

Grupo AmRest

Informe intermedio consolidado condensado S1 2024



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados condensados

A los accionistas de AmRest Holdings, SE:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de AmRest Holdings, SE (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2024, 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 2024 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 adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. 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 2024 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 2024. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de AmRest Holdings, SE y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Álvaro Moral Atienza

5 de septiembre de 2024

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/19541

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



Estados financieros intermedios consolidados condensados

correspondientes al
periodo de 6 meses terminado el
30 de junio de 2024

Grupo AmRest
4 de septiembre de 2024



AmRest





GRUPO AMREST Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al

periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024

Índice

Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.	5
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.	6
Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2024	7
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024	8
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024	9
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados	10
1. Información general del Grupo AmRest	10
2. Estructura del Grupo	11
3. Bases de presentación	13
4. Información financiera por segmentos	13
5. Gastos y pérdidas de explotación	14
6. Ingresos/gastos financieros	15
7. Impuesto sobre las ganancias	15
8. Inmovilizado material	16
9. Pasivos por arrendamientos	17
10. Inmovilizado intangible	19
11. Fondo de comercio	19
12. Deterioro de valor de activos no financieros	20
13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24
14. Efectivo y equivalentes de efectivo	24
15. Patrimonio neto	24

16. Ganancias por acción (GPA)	27
17. Deuda financiera.....	28
18. Retribuciones a los empleados y pagos mediante acciones	29
19. Acreedores comerciales y otros pasivos	29
20. Instrumentos financieros	30
21. Pasivo contingente y compromisos futuros.....	31
22. Operaciones con entidades vinculadas	31
23. Operación discontinuada en 2023	32
24. Hechos posteriores	32
Firmas del Consejo de Administración.....	33



Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024

	Nota	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Operaciones continuadas			
Ventas de restaurantes		1 155,1	1 089,9
Franquicias y otras ventas		76,4	80,0
Total ingresos	4,	1 231,5	1 169,9
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	5	(317,8)	(317,4)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	5	(298,0)	(269,3)
Royalties	5	(58,0)	(53,6)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	5	(353,1)	(335,5)
Franquicias y otros gastos	5	(57,3)	(62,1)
Resultado bruto		147,3	132,0
Gastos generales y administrativos	5	(85,2)	(78,5)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	20	(0,5)	(1,2)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos no financieros	12	(43,5)	(5,1)
Otros ingresos/gastos de explotación		5,4	4,0
Resultado de explotación		23,5	51,2
Ingresos financieros	6	1,5	8,0
Gastos financieros	6	(43,0)	(31,8)
Resultado antes de impuestos		(18,0)	27,4
Impuesto sobre las ganancias	7	(7,2)	(7,1)
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas		(25,2)	20,3
Operaciones discontinuadas			
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	23	-	6,5
Resultado del periodo		(25,2)	26,8
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(27,4)	23,6
Participaciones no dominantes		2,2	3,2

	Nota	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Resultado por acción para el resultado de operaciones continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad:			
Resultado por acción ordinaria básico en EUR	16	(0,13)	0,08
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	16	(0,13)	0,08
Resultado por acción para el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad:			
Resultado por acción ordinaria básico en EUR	16	(0,13)	0,11
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	16	(0,13)	0,11

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

Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

	Nota	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Resultado del periodo		(25,2)	26,8
Otros resultados globales	15		
Diferencias de conversión de operaciones dispuestas		-	(8,4)
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	23	-	28,6
Diferencias de conversión de otras operaciones en el extranjero		(2,2)	(3,3)
Coberturas de inversión netas		0,3	7,7
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas		-	(1,4)
Otro resultado global del periodo		(1,9)	23,2
Total resultado global del periodo		(27,1)	50,0
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(29,3)	46,4
Participaciones no dominantes		2,2	3,6
Total resultado global del periodo atribuible a los propietarios se deriva de:			
Operaciones continuadas		(27,1)	23,3
Operaciones discontinuadas		-	26,7

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

Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2024

	Nota	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo			
Inmovilizado material	8	601,1	580,4
Activos por derecho-de-uso	9	868,8	825,6
Fondo de comercio	11	212,3	253,3
Inmovilizado intangible	10	235,1	236,7
Inversiones inmobiliarias		1,2	1,2
Otros activos no corrientes		23,8	23,0
Activo por impuestos diferidos	7	65,6	55,0
Total activo no corriente		2 007,9	1 975,2
Existencias		34,8	34,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13, 20	91,6	102,4
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		2,0	1,3
Otros activos corrientes		10,3	10,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	136,4	227,5
Total activo corriente		275,1	376,5
Total activo		2 283,0	2 351,7
Patrimonio neto			
Capital social	15	22,0	22,0
Reservas	15	171,1	174,1
Ganancias acumuladas	15	166,3	193,7
Diferencias de conversión	15	(6,6)	(4,4)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		352,8	385,4
Participaciones no dominantes		13,7	15,3
Total patrimonio neto	15	366,5	400,7
Pasivo			
Pasivo financiero con entidades de crédito	17, 20	563,6	571,4
Pasivos por arrendamiento	9	752,3	715,9
Provisiones		15,8	17,8
Pasivo por impuestos diferidos	7	34,8	35,2
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	19	6,6	6,2
Total pasivo no corriente		1 373,1	1 346,5
Pasivo financiero con entidades de crédito	17, 20	45,4	52,5
Pasivos por arrendamiento	9	175,1	171,1
Provisiones		7,9	6,2
Acreedores comerciales y otros pasivos	19	304,0	362,9
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		11,0	11,8
Total pasivo corriente		543,4	604,5
Total pasivo		1 916,5	1 951,0
Total patrimonio neto y pasivo		2 283,0	2 351,7

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

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024

	Nota	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del periodo		(25,2)	26,8
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación		126,4	123,1
Gastos netos por intereses		39,5	29,8
Diferencias por tipo de cambio		1,8	(5,5)
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles		(0,9)	(0,1)
Resultado de la venta de operaciones discontinuadas	23	-	(3,5)
Deterioro de los activos no financieros		43,5	5,1
Gastos por pagos mediante acciones		3,7	2,7
Gasto por impuestos		7,2	8,0
Otros		-	(0,4)
Variaciones en el capital circulante:	14		
Variación en deudores comerciales y otros activos corrientes		9,9	4,9
Variación en existencias		(0,2)	(3,0)
Variación en deudas y otros pasivos		(27,0)	(5,0)
Variación en provisiones y retribuciones laborales		(0,7)	(1,2)
Efectivo generado de las operaciones		178,0	181,7
Impuesto sobre las ganancias pagado		(19,4)	(12,6)
Efectivo neto de las actividades de explotación		158,6	169,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		(0,3)	-
Rendimientos netos de la venta del negocio	23	-	61,6
Rendimientos de la venta de inmovilizado material e intangible		0,9	0,1
Adquisición de inmovilizado material		(98,7)	(69,9)
Adquisición de inmovilizado intangible		(3,3)	(4,7)
Efectivo neto de actividades de inversión		(101,4)	(12,9)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Compra de acciones propias		(6,9)	-
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	17	-	54,1
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	17	(15,7)	(77,6)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	9	(92,6)	(87,1)
Costes de transacción pagados	17	(8,2)	-
Intereses pagados	17	(23,0)	(18,5)
Intereses recibidos		1,5	2,8
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes		(3,0)	(0,8)
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación		(147,9)	(127,1)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo			
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		(0,4)	(3,9)
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		(91,1)	25,2
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		227,5	229,6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	14	136,4	254,8

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

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE				Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto	
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión			Total
A 1 de enero de 2024		22,0	174,1	193,7	(4,4)	385,4	15,3	400,7
Resultado del periodo		-	-	(27,4)	-	(27,4)	2,2	(25,2)
Otros resultados globales		-	0,3	-	(2,2)	(1,9)	-	(1,9)
Total resultado global		-	0,3	(27,4)	(2,2)	(29,3)	2,2	(27,1)
Dividendos a participaciones no dominantes	15	-	-	-	-	-	(3,8)	(3,8)
Compra de acciones propias	15	-	(6,9)	-	-	(6,9)	-	(6,9)
Pagos mediante acciones	15	-	3,6	-	-	3,6	-	3,6
A 30 de junio de 2024		22,0	171,1	166,3	(6,6)	352,8	13,7	366,5

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE				Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto	
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión			Total
A 1 de enero de 2023		22,0	166,5	148,8	(17,2)	320,1	11,1	331,2
Resultado del periodo		-	-	23,6	-	23,6	3,2	26,8
Otros resultados globales		-	6,3	-	16,5	22,8	0,4	23,2
Total resultado global		-	6,3	23,6	16,5	46,4	3,6	50,0
Operaciones con participaciones no dominantes	15	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Pagos mediante acciones	15	-	2,7	-	-	2,7	-	2,7
A 30 de junio de 2023		22,0	175,5	172,4	(0,7)	369,2	14,0	383,2

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Información general del Grupo AmRest

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

Paseo de la Castellana, 163, 28046 Madrid (España) es el domicilio social de la Sociedad a 30 de junio de 2024 y no ha variado durante el ejercicio 2024.

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

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

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

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus dependientes en Polonia, República Checa (en adelante, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España a partir de los derechos de franquicia concedidos. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, para lo cual garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017 están dirigidos tanto por AmRest como por sus subfranquiciados conforme a contratos de máster franquicia («MFA», por sus siglas en inglés). En 2023, AmRest vendió su negocio de KFC en Rusia.

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

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

En la tabla siguiente se resumen los principales tipos de actividades del Grupo AmRest, incluida el área de esas actividades y el nombre del franquiciador (si procede) a 30 de junio de 2024:

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

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

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

3) A fecha de los presentes estados financieros, AmRest y Pizza Hut Europe Limited (máster franquiciador de Pizza Hut France y propietario de la marca Pizza Hut), están en conversaciones avanzadas en relación con la terminación anticipada del contrato de máster franquicia para Francia. Una vez concluyan estas conversaciones, la intención es que Pizza Hut Europe Limited vuelva a asumir el control funcional y la supervisión de las sub-franquicias en el mercado francés.

Cuando AmRest actúa como franquiciado, los acuerdos se firman para que restaurantes particulares operen bajo una marca franquiciada. La mayoría de los acuerdos se firman con una vigencia de 10 años con posibilidad de prórroga. En virtud de los acuerdos, AmRest debe pagar un canon de entrada acordado cuando se abre el restaurante, así como *royalties* variables y honorarios de *marketing*. AmRest explota establecimientos Starbucks en virtud de acuerdos de licencia suscritos por cada país en el que la marca está presente.

2. Estructura del Grupo

A 30 de junio de 2024, el Grupo lo integran las siguientes sociedades dependientes:

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
Actividad de holding				
AmRest Acquisition Subsidiary Ltd. ⁴	Birkirkara, Malta	AmRest Holdings SE	100,00%	Mayo de 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Marzo de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00%	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00%	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00%	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00%	Diciembre de 2012
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47%	Octubre de 2018
		AmRest TAG S.L.U.	90,53%	
AmRest France SAS	París, Francia	AmRest Holdings SE	100,00%	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00%	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, República Checa	AmRest Holdings SE	100,00%	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Junio de 2006
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	Marzo de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00%	Abril de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest Kávézó Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.l. ¹	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Marzo de 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00%	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management (Shanghai) Ltd.	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00%	Diciembre de 2012
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Consultants Ltd.	100,00%	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GmbH i.l. ³	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Octubre de 2013
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Junio de 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Junio de 2015
AmRest Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Julio de 2019
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00%	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00%	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00%	Mayo de 2016
		AmRest TAG S.L.U.	77,00%	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00%	Diciembre de 2016
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Co. Ltd	100,00%	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Febrero de 2017
LTP La Tagliatella II Franchise Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Abril de 2019
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Marzo de 2017
AmRest Topco France SAS	París, Francia	AmRest France SAS	100,00%	Mayo de 2017
AmRest Delco France SAS	París, Francia	AmRest Topco France SAS	100,00%	Mayo de 2017

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
AmRest Opco SAS	París, Francia	AmRest France SAS	100,00%	Julio de 2017
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00%	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00%	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	100,00%	Abril de 2018
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00%	Junio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	Sushi Shop Luxembourg SARL	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L.U.	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Milan SARL in liquidazione ²	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS	70,00%	Octubre de 2018
		Vanray SRL	30,00%	
Sushi Shop Zurich GmbH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
Sushi Shop Morges SARL	Moudon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2020
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Diciembre de 2018
Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Marzo de 2012
La Tagliatella SAS	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 Global S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00%	Septiembre de 2020
Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo				
SCM Czech s.r.o.	Praga, Chequia	SCM Sp. z o.o.	90,00 %	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	Octubre de 2008
		R&D Sp. z o.o.	33,80 %	
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	10,20 %	

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

² El 27 de enero de 2023, Sushi Shop Management SAS y VANRAY S.r.l., accionistas de Sushi Shop Milan SARL, decidieron liquidar esta empresa. La empresa se encuentra oficialmente en liquidación y se ha añadido la mención «in liquidazione» a su nombre. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

³ El 12 de octubre de 2023, AmRest TAG S.L.U., socio único de AmRest Skyline GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

⁴ El 31 de diciembre de 2023, AmRest Holdings SE, socio único de AmRest Acquisition Subsidiary Ltd, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

3. Bases de presentación

Estos estados financieros consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 se han elaborado de conformidad con la NIC 34 Información financiera intermedia y otras disposiciones de información financiera aplicables en España, y su emisión ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 4 de septiembre de 2024.

Salvo que se revelen de otro modo, los importes en estos estados financieros consolidados se presentan en euros (EUR), redondeados a millones con un decimal.

Este informe intermedio no incluye toda la información y revelaciones exigidas en el informe financiero anual. Por consiguiente, debe interpretarse junto con los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. 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 terminado el 31 de diciembre de 2023, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2024, que no tienen un impacto sustancial en el informe intermedio del Grupo. El Grupo no ha adoptado con antelación ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

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

El Grupo ha elaborado estos estados financieros consolidados condensados conforme al principio de empresa en funcionamiento.

4. Información financiera por segmentos

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

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

La actividad de los restaurantes propios y de las franquicias se analiza respecto a los tres segmentos operativos, con lo que se presenta el desempeño del Grupo en el desglose geográfico. 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 cuarto 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
Europa Central y del Este (CEE)	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> Polonia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Chequia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Hungría – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Bulgaria – KFC, Starbucks, Burger King, Croacia, Austria y Eslovenia – KFC, Eslovaquia – Starbucks, Pizza Hut, Burger King, Rumanía – Starbucks, Burger King, Serbia – KFC, Starbucks.
Europa Occidental	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministros y la actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> España – KFC, La Tagliatella, Sushi Shop, Francia – KFC, Pizza Hut, Sushi Shop, Alemania – Starbucks, KFC, Portugal y Andorra – La Tagliatella, Bélgica, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.
China	<ul style="list-style-type: none"> Operaciones de Blue Frog en China.
Otros	El segmento Otros incluye funciones de apoyo global como Equipo Ejecutivo, Control Interno, Finanzas Globales, TI, Recursos Humanos Globales, Tesorería y Relaciones con los Inversores. El segmento Otros también incluye los gastos relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones no finalizadas durante el periodo, mientras que los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones finalizadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, Otros incluye los negocios no de restaurantes desarrollados por AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus dependientes y otras entidades menores que prestan servicios de cartera (holding) y/o financiación.

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.

La información del segmento se ha elaborado de conformidad con las políticas contables aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas.

La medida de los segmentos y la conciliación con los resultados de explotación en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y el periodo de 6 meses comparativo concluido el 30 de junio de 2023 se presentan a continuación.

PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL					
30 de junio de 2024	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	703,7	406,8	44,6	-	1 155,1
Franquicias y otras ventas	0,4	35,8	2,1	38,1	76,4
Ingresos por segmento	704,1	442,6	46,7	38,1	1 231,5
EBITDA	132,6	64,4	10,1	(13,2)	193,9
Amortización y depreciación	69,0	48,0	8,9	0,5	126,4
Pérdida por deterioro netas de valor de activos financieros	-	0,5	-	-	0,5
Pérdida por deterioro netas de valor del resto de activos	0,4	42,9	0,2	-	43,5
Resultado de explotación	63,2	(27,0)	1,0	(13,7)	23,5
*Inversión de capital	55,7	17,7	2,0	0,8	76,2

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

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

*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. Gastos y pérdidas de explotación

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

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Consumo de mercaderías y materias primas	376,2	380,0
Sueldos y salarios	298,8	264,9
Seguridad social y retribuciones a empleados	70,3	65,7
Royalties	59,4	54,9
Suministros	56,7	63,1
Gastos de marketing	55,0	50,2
Gastos de entregas	46,7	43,5
Otros servicios externos	54,5	52,8
Coste de ocupación	14,0	14,9
Amortización de activos por derecho-de-uso	71,9	67,8
Amortización de inmovilizado material	49,3	41,8
Amortización de inmovilizado intangible	5,2	4,9
Otros	11,4	11,9
Total gasto de explotación por naturaleza	1 169,4	1 116,4

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Gastos de restaurantes	1 026,9	975,8
Franquicias y otros gastos	57,3	62,1
Gastos generales y administrativos	85,2	78,5
Total costes	1 169,4	1 116,4

6. Ingresos/gastos financieros

Los ingresos financieros correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 comprenden intereses bancarios y de otro tipo recibidos por un importe de 1,5 millones de EUR. En cuanto al periodo terminado el 30 de junio de 2023, los ingresos financieros representan principalmente intereses bancarios y de otro tipo recibidos por valor de 1,8 millones de EUR, ingresos netos de diferencias de cambio de 6,1 millones de EUR y otros ingresos de 0,1 millones de EUR.

Los gastos financieros para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023 comprendían principalmente intereses bancarios y de arrendamiento.

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Gastos por intereses	23,0	17,7
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	18,0	13,9
Coste neto de diferencias de cambio	1,8	-
Otros	0,2	0,2
Total gastos financieros	43,0	31,8

7. Impuesto sobre las ganancias

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Impuesto corriente	(18,2)	(11,2)
Impuestos diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	11,0	4,1
Impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados	(7,2)	(7,1)
Activo por impuesto diferido		
Saldo inicial	55,0	44,5
Saldo final	65,6	47,5
Pasivo por impuesto diferido		
Saldo inicial	35,2	43,0
Saldo final	34,8	39,7
Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos	11,0	6,3
Variación en los activos/pasivos por impuestos diferidos de operaciones continuadas	11,0	3,4
Variación en los activos/pasivos por impuestos diferidos de operaciones discontinuadas	-	2,9

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

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos	11,0	6,3
de los cuales:		
Impuestos diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	11,0	4,1
Impuestos diferidos de operaciones discontinuadas	-	2,9
Impuestos diferidos reconocidos en Otros resultados globales, coberturas de inversión netas	-	(1,4)
Diferencias de tipo de cambio	-	0,7

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 2024 ascendería a (7,8) millones de EUR. La principal situación que afecta al tipo impositivo en vigor para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 es el deterioro del fondo de comercio de 10,3 millones de EUR, las compensaciones fiscales del periodo actual para las que no se ha reconocido ningún activo

por impuestos diferidos de 3,2 millones de EUR, los impuestos locales comunicados como impuestos sobre las ganancias de 1,7 millones de EUR, la utilización de compensaciones fiscales no reconocidas en periodos anteriores de (1,5) millones de EUR y las diferencias permanentes y cambios en las estimaciones de 1,3 millones de EUR.

Reforma fiscal internacional – Pilar Dos

A de 30 de junio de 2023, algunos de los países en los que AmRest opera ya han promulgado los requisitos del Pilar Dos. En este sentido, España, como país de la entidad dominante sujeta al Pilar Dos, publicó un anteproyecto de ley para aplicar la Directiva del Pilar Dos en España, sujeto a la aprobación del Congreso de los Diputados. La ley definitiva sería de aplicación en España para los periodos impositivos iniciados a partir de enero de 2024; no obstante, a fecha de este documento, la ley no ha sido promulgada.

Según el estado del proceso de aplicación, el Grupo AmRest considera que el Pilar 2 solo tendría implicaciones en las entidades búlgaras y que el impacto no sería importante.

Para llegar a estas conclusiones, la Sociedad ha analizado la aplicación de los puertos seguros del Pilar 2 para la no aplicación del impuesto mínimo global, según el anteproyecto de ley español y las directrices de la OCDE, a cada uno de los países en los que AmRest opera. En los casos en los que una jurisdicción determinada no podía beneficiarse de dichos puertos seguros, se han llevado a cabo cálculos del impuesto mínimo global y solo Bulgaria podría tener que pagar un mayor impuesto sobre sociedades debido a los cálculos del Pilar 2 (no significativo).

Riesgos fiscales, procedimientos fiscales y posiciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales que se describieron ampliamente en la nota "Riesgos fiscales y posición fiscal incierta" de los estados financieros consolidados de 2023. A continuación se presenta la actualización correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

Inspecciones y procedimientos tributarios en Polonia

a) El 28 de septiembre de 2022, la Administración Tributaria inició una inspección fiscal sobre los tipos impositivos del IVA en AmRest Sp. z o.o. para los ejercicios comprendidos entre abril de 2018 y septiembre de 2018. La deuda total de IVA exigida por las Autoridades Fiscales asciende a 2,2 millones de euros (9,8 millones de PLN - garantizados por la garantía bancaria), sin intereses. El 11 de diciembre de 2023, la Sociedad presentó la denuncia ante el Tribunal Administrativo Local. El 17 de abril de 2024 el Tribunal suspendió el procedimiento. El 2 de julio de 2024, el procedimiento judicial se reanudó de oficio.

b) El 17 de mayo de 2019, las Autoridades Fiscales en Katowice iniciaron una inspección aduanera y fiscal sobre los tipos del IVA en AmRest Sp. z o.o. para los periodos de octubre de 2018 a marzo de 2019. La deuda total de IVA exigida por las Autoridades Fiscales asciende a 4 millones de euros (17,9 millones de PLN), que incluye una sanción del 30%, y no incluye intereses. La Sociedad recurrió las decisiones ante las autoridades fiscales de segunda instancia que suspendieron el procedimiento.

c) El 12 de octubre de 2023, las Autoridades Fiscales iniciaron una auditoría fiscal sobre los tipos de IVA en AmRest Sp. z o.o. para los periodos de abril de 2019 a agosto de 2019. El 2 de mayo de 2024, las Autoridades Fiscales declararon que la Sociedad debería gravar la venta al tipo de IVA del 8% en lugar del 5% y que las resoluciones fiscales no son aplicables. La Sociedad no está de acuerdo con las conclusiones y continúa el litigio. El 5 de julio de 2024, la inspección tributaria se transformó en procedimiento tributario.

d) El 26 de noviembre de 2018, las Autoridades Fiscales iniciaron una auditoría fiscal sobre el Impuesto de Sociedades de 2013 en AmRest Sp. z o.o. La decisión de las Autoridades Fiscales fue impugnada por la Compañía en el procedimiento judicial. El 4 de abril de 2024, la decisión de las autoridades fiscales fue revocada por el Tribunal y el procedimiento fiscal fue suspendido. La sentencia es firme por lo que la Sociedad ha recibido una devolución de 0,6 millones de euros (2,7 millones de PLN) que incluyen la deuda pagada y los intereses de demora.

e) El 12 de marzo de 2024, el Tribunal Supremo Administrativo confirmó que AmRest Sp. z o.o presta servicios, por lo que queda fuera del ámbito de aplicación del Impuesto sobre las Ventas Minoristas. A raíz de la sentencia, el 3 de julio de 2023, la Sociedad rectificó sus liquidaciones del Impuesto correspondientes al período comprendido entre enero de 2021 y enero de 2024, y presentó una solicitud de devolución Impuesto por valor de 9,5 millones de euros (41 millones de PLN), dicho pago en exceso podría estar sujeto al Impuesto sobre beneficios en Polonia CIT (19%). La devolución del Impuesto sobre las Ventas Minoristas se recibió en agosto de 2024.

Inspecciones tributarias en Francia

El 4 de marzo de 2024, las autoridades fiscales notificaron a Sushi Shop Management SAS el inicio de una inspección fiscal para los ejercicios fiscales 2021 y 2022, que a la fecha de este informe no ha concluido. La auditoría fiscal abarca todos los impuestos correspondientes a dichos periodos.

La evaluación de los riesgos e incertidumbres fiscales del Grupo no ha cambiado desde la publicación de las cuentas anuales consolidadas de 2023. Por lo tanto, a 30 de junio de 2024 y a la fecha de publicación de los presentes estados financieros consolidados resumidos, no se han constituido nuevas provisiones.

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

8. Inmovilizado material

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado material en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

2024	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipos de restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	286,7	181,4	43,6	68,7	580,4
Altas	1,6	3,0	0,8	67,5	72,9
Amortización (Nota 5)	(21,7)	(20,4)	(7,2)	-	(49,3)
Pérdidas por deterioro (Nota 12)	(1,4)	0,4	(0,3)	-	(1,3)
Enajenaciones y bajas	-	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,7)
Traspasos	36,7	24,7	8,0	(69,8)	(0,4)
Diferencias de cambio de divisas	(0,3)	(0,1)	(0,2)	0,1	(0,5)
Inmovilizado material a 30 de junio	301,6	188,7	44,5	66,3	601,1
Valor contable bruto	693,5	464,7	138,5	66,8	1 363,5
Amortización acumulada y deterioros	(391,9)	(276,0)	(94,0)	(0,5)	(762,4)
Valor contable neto	301,6	188,7	44,5	66,3	601,1

2023	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipos de restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	263,3	153,4	36,8	48,0	501,5
Altas	2,2	4,6	0,8	51,7	59,3
Amortización (Nota 5)	(19,8)	(18,4)	(6,7)	-	(44,9)
Pérdidas por deterioro (Nota 12)	(0,3)	(0,1)	(0,5)	-	(0,9)
Pérdida de control	(25,6)	(7,9)	(2,0)	(1,6)	(37,1)
Enajenaciones y bajas	0,1	(0,5)	(0,2)	(0,1)	(0,7)
Traspasos	19,4	14,9	9,9	(43,3)	0,9
Diferencias de cambio de divisas	2,9	1,7	0,3	1,8	6,7
Inmovilizado material a 30 de junio	242,2	147,7	38,4	56,5	484,8
Valor contable bruto	605,4	405,1	123,1	57,1	1 190,7
Amortización acumulada y deterioros	(363,2)	(257,4)	(84,7)	(0,6)	(705,9)
Valor contable neto	242,2	147,7	38,4	56,5	484,8

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Coste de operaciones de restaurante	47,7	43,2
Gastos de franquicia y otros	0,7	0,7
Gastos generales y administrativos	0,9	1,0
Total amortización	49,3	44,9
de operaciones continuadas	49,3	41,8
de operaciones discontinuadas	-	3,1

9. Pasivos por arrendamientos

El Grupo arrienda más de 1800 inmuebles para operar los restaurantes de marca. Las condiciones del arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia variedad de diferentes términos y condiciones, en función de la práctica de arrendamiento y el marco jurídico locales. Además, en algunos países, el Grupo arrienda coches y equipos, así como inmuebles a efectos de administración o almacenamiento y apartamentos de empresa.

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de los activos por derecho-de-uso y los pasivos por arrendamiento para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

2024	Activos por derecho-de-uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activo por derecho-de-uso	Total pasivo
A 1 de enero	801,5	24,1	825,6	887,0
Altas, nuevos contratos	24,0	3,1	27,1	26,7
Nuevas valoraciones y cambios	91,8	0,6	92,4	90,8
Amortización (Nota 5)	(69,0)	(2,9)	(71,9)	-
Deterioro (Nota 12)	(1,0)	-	(1,0)	-
Gastos por intereses (Nota 6)	-	-	-	18,0
Pagos	-	-	-	(92,6)
Diferencias de cambio de divisas	(1,3)	-	(1,3)	0,1
Enajenaciones y bajas	(0,8)	(1,3)	(2,1)	(2,6)
A 30 de junio	845,2	23,6	868,8	927,4

2023	Activos por derecho-de-uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activo por derecho-de-uso	Total pasivo
A 1 de enero	793,0	20,3	813,3	878,7
Altas, nuevos contratos	22,4	0,9	23,3	23,2
Nuevas valoraciones y cambios	82,6	1,3	83,9	84,4
Amortización (Nota 5)	(70,1)	(2,9)	(73,0)	-
Deterioro (Nota 12)	(4,4)	-	(4,4)	-
Gastos por intereses (Nota 6)	-	-	-	14,8
Pagos	-	-	-	(87,1)
Diferencias de cambio de divisas	6,4	-	6,4	0,3
Pérdida de control	(63,6)	(1,6)	(65,2)	(73,1)
A 30 de junio	766,3	18,0	784,3	841,2

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Coste de operaciones de restaurantes	69,3	70,4
Gastos generales y administrativos	2,6	2,6
Total amortización	71,9	73,0
de operaciones continuadas	71,9	67,8
de operaciones discontinuadas	-	5,2

El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,8 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 11,9 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

Los importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo ascendieron a 92,6 millones de EUR, presentados en la actividad de financiación como reembolso del pasivo por arrendamiento, y 15,1 millones de EUR en la actividad de explotación como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento. La salida total de efectivo por arrendamientos asciende a 107,7 millones de EUR durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

En el periodo comparable el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 3,1 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 11,1 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023.

En el periodo comparable, los importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo ascendieron a 87,1 millones de EUR, presentados como reembolso del pasivo por arrendamiento, y 14,6 millones de EUR como pagos de arrendamiento no incluidos en el pasivo por arrendamiento. La salida total de efectivo por arrendamientos fue de 101,7 millones de EUR en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023.

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 2024	31 de diciembre de 2023
Hasta 1 año	180,4	177,7
Entre 1 y 3 años	299,8	275,8
Entre 3 y 5 años	219,0	205,7
Entre 5 y 10 años	269,7	257,7
Más de 10 años	186,2	182,7
Total pagos de arrendamientos contractuales	1 155,1	1 099,6
Costes financieros de arrendamientos futuros	227,7	212,6
Total pasivos por arrendamiento	927,4	887,0

10. Inmovilizado intangible

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado intangible en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

2024	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Inmovilizado intangible a 1 de enero	153,3	21,5	23,4	38,5	236,7
Altas	-	0,2	-	3,1	3,3
Amortización (Nota 5)	(0,1)	(1,8)	(1,2)	(2,1)	(5,2)
Pérdidas por deterioro (Nota 12)	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Enajenaciones y bajas	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Traspasos	-	0,7	-	(0,3)	0,4
Diferencias de cambio de divisas	-	-	-	0,1	0,1
Inmovilizado intangible a 30 de junio	153,2	20,5	22,2	39,2	235,1
Valor contable bruto	155,9	48,4	51,9	89,6	345,8
Amortización acumulada y deterioros	(2,7)	(27,9)	(29,7)	(50,4)	(110,7)
Valor contable neto	153,2	20,5	22,2	39,2	235,1

2023	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Inmovilizado intangible a 1 de enero	153,8	22,9	25,8	33,9	236,4
Altas	-	-	-	4,7	4,7
Amortización (Nota 5)	(0,1)	(2,1)	(1,2)	(1,8)	(5,2)
Pérdidas por deterioro (Nota 12)	-	0,3	-	-	0,3
Pérdida de control	-	(2,3)	-	(0,2)	(2,5)
Traspasos	-	1,8	-	(2,7)	(0,9)
Diferencias de cambio de divisas	(0,1)	0,5	-	0,2	0,6
Inmovilizado intangible a 30 de junio	153,6	21,1	24,6	34,1	233,4
Valor contable bruto	158,4	45,5	51,9	87,0	342,8
Amortización acumulada y deterioros	(4,8)	(24,4)	(27,3)	(52,9)	(109,4)
Valor contable neto	153,6	21,1	24,6	34,1	233,4

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Coste de operaciones de restaurante	2,2	2,4
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,9
Gastos generales y administrativos	2,1	1,9
Total amortización	5,2	5,2
de operaciones continuadas	5,2	4,9
de operaciones discontinuadas	-	0,3

Otro inmovilizado intangible incluye cantidades clave por valor de 18,0 millones de EUR (18,0 millones de EUR a 30 de junio de 2023), sistemas de ventas e inteligencia empresarial por valor de 13,6 millones de EUR (8,0 millones de EUR a 30 de junio de 2023), derechos de exclusividad y otros.

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.

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

2024	1 de enero	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	111,8	(41,1)	-	70,7
España – La Tagliatella y KFC	91,4	-	-	91,4
China – Blue Frog	19,8	-	0,2	20,0
Francia - KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	8,6

2024	1 de enero	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Hungría – KFC	3,2	-	(0,1)	3,1
Rumanía - SBX	2,5	-	-	2,5
Chequia-KFC	1,4	-	-	1,4
Polonia – Otro	0,6	-	-	0,6
Total	253,3	(41,1)	0,1	212,3

2023	1 de enero	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	141,0	-	-	141,0
España – La Tagliatella y KFC	90,8	-	-	90,8
China – Blue Frog	21,1	-	(1,4)	19,7
Francia - KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,1	-	0,2	3,3
Rumanía - SBX	2,5	-	-	2,5
Chequia-KFC	1,5	-	-	1,5
Polonia – Otro	0,6	-	-	0,6
Total	283,2	-	(1,2)	282,0

Los procedimientos de pruebas de deterioro, las hipótesis utilizados y los resultados de las pruebas se revelan en la Nota 12.

12. Deterioro de valor de activos no financieros

Detalles del deterioro de valor neto reconocido:

	Nota	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Deterioro de valor del inmovilizado material	8	1,3	0,9
Deterioro de valor del inmovilizado intangible	10	0,1	(0,3)
Deterioro de valor de los activos por derecho-de-uso	9	1,0	4,4
Deterioro de valor del fondo de comercio	11	41,1	-
Deterioro de valor de existencias y otros activos		-	0,1
Deterioro de valor de activos no financieros		43,5	5,1

Pruebas a nivel de restaurante

El Grupo revisa periódicamente los valores en libros de sus activos no corrientes 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 34 de los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

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 según el cálculo del valor en uso para el resto de la vida útil determinada por la fecha de vencimiento del arrendamiento o la fecha de cierre del restaurante (si está confirmada), utilizando el tipo de descuento para cada país individual.

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. Como punto de partida, el Grupo utiliza las previsiones y presupuestos elaborados más recientemente a nivel de marcas en determinados países. A continuación, esos supuestos se mejoran o empeoran 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 (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. Los periodos de previsión del flujo de caja de las pruebas de los restaurantes están correlacionados con los periodos de los contratos de alquiler de los restaurantes.

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;
- margen EBITDA;
- duración del período de previsiones;

- 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 rangos 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 período de previsión y corregida según las especificidades y características locales de un restaurante concreto. Esto refleja las características específicas de las operaciones del Grupo, donde la actividad se desarrolla a través de múltiples pequeñas unidades operativas individualmente.

El valor contable de cada CGU comprende el valor contable de los activos descritos con anterioridad de los restaurantes. El valor en uso se determina a través del análisis de los flujos de caja descontados.

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

	Tasa de descuento después de impuestos 30 de junio de 2024	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2024	Tasa de descuento antes impuestos implícita 31 de diciembre de 2023	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2023
España	10,1 %	13,4 %	13,5 %	13,3 %
Alemania	7,9 %	11,4 %	11,4 %	10,8 %
Francia	8,6 %	11,5 %	11,2 %	11,0 %
Polonia	11,0 %	13,5 %	14,6 %	13,8 %
Chequia	9,3 %	11,4 %	11,4 %	11,3 %
Hungría	12,7 %	14,0 %	15,3 %	14,9 %
China	9,0 %	12,0 %	12,3 %	11,8 %
Rumanía	12,9 %	15,4 %	15,9 %	15,8 %
Serbia	13,9 %	16,3 %	16,9 %	16,9 %
Bulgaria	11,2 %	12,5 %	12,3 %	12,0 %
Croacia	11,3 %	13,8 %	13,9 %	13,5 %
Eslovaquia	9,7 %	12,3 %	12,1 %	11,9 %
Portugal	10,0 %	12,6 %	14,1 %	14,0 %
Austria	8,9 %	11,8 %	11,8 %	11,0 %
Eslovenia	10,1 %	12,4 %	13,4 %	13,2 %
Suiza	7,8 %	9,1 %	9,7 %	8,5 %
Luxemburgo	8,3 %	11,0 %	10,9 %	10,6 %
Reino Unido	9,0 %	11,9 %	11,9 %	11,3 %

La tasa de descuento implícita antes de impuestos se determinó como la tasa de descuento después de impuestos incrementada por el tipo impositivo aplicable en cada país.

Los detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas por categoría de activos (inmovilizado material, activos por derecho-de-uso, inmovilizado intangible o fondo de comercio) se presentan en las Notas 8, 9, 10 y 11.

Las correcciones por deterioro de valor reconocidas no guardan relación con ninguna partida individual significativa, sino con numerosos restaurantes probados durante el período. 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 periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta a continuación:

S1 2024	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			214
Unidades con deterioro/reversión reconocido	40	43	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(3,9)	2,5	(1,4)
Deterioro de activos por derecho-de-uso	(3,0)	2,0	(1,0)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(3,6)	1,7	
Pérdida/reversión por deterioro promedio por restaurante	(0,2)	0,1	

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurante para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023 se presenta en la tabla siguiente:

S1 2023	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			300
Unidades con deterioro/reversión reconocido	89	71	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(6,4)	5,8	(0,6)
Deterioro de activos por derecho-de-uso	(6,2)	1,8	(4,4)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(2,7)	2,1	
Pérdida/reversión por deterioro promedio por restaurante	(0,1)	0,1	

Pruebas a nivel de negocio (fondo de comercio)

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

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

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

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

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

El valor recuperable es más sensible a la tasa de descuento utilizada, la tasa de crecimiento usada a efectos de extrapolación, los márgenes EBITDA medios ponderados presupuestados y los crecimientos de las ventas de restaurantes. El margen EBITDA representa el EBITDA dividido por las ventas totales. El margen EBITDA medio ponderado presupuestado se calcula como la media para el período previsto de 5 años, es decir, sin el impacto del elemento del valor residual. Los ingresos presupuestados se utilizan como ponderaciones. El crecimiento medio de las ventas de restaurantes se refiere a las tasas de crecimiento medio aritmético de las ventas de restaurantes reflejadas en los modelos de deterioro.

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

- El tipo de descuento representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos del negocio, calculada mediante la fórmula del coste promedio ponderado del capital basada en datos de mercado.
- La tasa de crecimiento (para el valor residual) parte de las previsiones incluidas en los informes del sector.
- El margen EBITDA presupuestado se basa en los resultados anteriores y las expectativas de futuro.
- La tasa de crecimiento de las ventas se fundamenta en los resultados anteriores y las expectativas de evolución del mercado y las tendencias actuales del sector en el futuro.

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

- tipo de descuento aplicado,
- margen EBITDA medio ponderado presupuestado,
- tasa de crecimiento para valor residual,
- aumento de las ventas de restaurantes.

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 siguiente 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 intervalo de disminución del 1-5 % de los ingresos por ventas estimados en cada ejercicio de previsión.

Resultados de las pruebas para el primer semestre de 2024

Los principales supuestos de datos utilizados en la prueba realizada a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

S1 2024	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícita	Tasa de crecimiento para valor residual	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2025-2029	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	8,6 %	10,6 %	1,8 %	1,9 %	15,4 %

Se reconoció una pérdida por deterioro de 41,1 millones de EUR para el fondo de comercio de la unidad de negocio Sushi Shop.

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

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

Entrada/cambio en entrada	(Incremento)/disminución en pérdida por deterioro
Tipo de descuento - en modelo tipo de descuento después de impuestos (8,4 %)	
-10 % del valor de base	28,4
-5 % del valor de base	13,2
+5 % del valor de base	(11,6)
+10 % del valor de base	(22,0)
Tasa de crecimiento para valor residual - en modelo (1,8 %)	
-10 % del valor de base	(3,9)
-5 % del valor de base	(2,0)
+5 % del valor de base	2,0
+10 % del valor de base	4,1
Valor del margen EBITDA medio ponderado presupuestado - en modelo (14,0 %)	
-10 % del valor de base	(29,8)
-5 % del valor de base	(14,9)
+5 % del valor de base	13,5
+10 % del valor de base	29,8
Ventas de restaurantes	
-5 % en cada ejercicio de previsión	(16,5)
-3 % en cada ejercicio de previsión	(9,9)
+3 % en cada ejercicio de previsión	9,9
+5 % en cada ejercicio de previsión	16,5

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

Valor de entrada	Tipo de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento
Aplicado en el modelo	8,6 %	1,8 %
Cuando el valor contable de las UGE equivalga al importe recuperable	7,7 %	2,7 %

Información comparativa para las pruebas de deterioro del fondo de comercio realizadas durante el primer semestre de 2023

En el contexto de las operaciones continuadas, el Grupo ha probado dos unidades, para las que las pruebas de deterioro no revelaron ningunas pérdidas por deterioro. Los supuestos clave utilizados en la prueba del 1^{er} periodo de 6 meses de 2023 fueron los siguientes:

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

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

En la siguiente tabla se presentan los resultados del análisis de sensibilidad para el negocio Sushi Shop. En la tabla se muestran las situaciones hipotéticas en las que los cambios en los supuestos provocarían el posible deterioro. Para el resto no se identificó ningún riesgo de deterioro.

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

13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar eran los siguientes:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Deudores comerciales	35,9	45,1
Otros créditos fiscales	31,7	34,4
Cuentas por cobrar de agregadores de alimentos, cupones y tarjetas de crédito	36,8	33,8
Préstamos y endeudamiento	0,3	0,3
Subvenciones gubernamentales	0,2	0,4
Otros	0,6	2,2
Provisiones de cuentas a cobrar (Nota 20)	(13,9)	(13,8)
Total	91,6	102,4

Puede encontrarse información sobre el deterioro de los deudores comerciales y la exposición del Grupo al riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés en la Nota 20.

14. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se presenta en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Efectivo en bancos	119,8	213,9
Efectivo en caja	11,6	13,6
Equivalentes de efectivo	5,0	-
Total efectivo	136,4	227,5

La conciliación de las variaciones en el capital circulante de los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2024 y 30 de junio de 2023 se presenta en la tabla siguiente:

2024	Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Variación en existencias	Variación en otros activos	Variación en deudas y otros pasivos	Variación en otras provisiones y retribuciones laborales
Variación en balance	10,8	-	(0,7)	(58,5)	(0,3)
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes	-	-	-	(0,8)	-
Variación en pasivo de inversión	-	-	-	25,8	-
Operación de deuda	-	-	-	8,2	-
Diferencias de cambio de divisas	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,7)	(0,4)
Variaciones en capital circulante	10,7	(0,2)	(0,8)	(27,0)	(0,7)

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

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. No hubo cambios en el capital social de la Sociedad en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tenía 219 554 183 acciones emitidas.

Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

2024	Prima de emisión	Pagos mediante acciones no ejercitados	Pagos mediante acciones ejercitados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero	236,3	18,8	(35,4)	(9,9)	(4,1)	(31,6)	174,1
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Total resultado global	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Compra de acciones propias	-	-	-	(6,9)	-	-	(6,9)
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(0,1)	0,1	-	-	-
Pagos mediante acciones - reclasificaciones	-	(0,4)	0,4	-	-	-	-
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	3,6	-	-	-	-	3,6
Total pagos mediante acciones	-	3,2	0,3	0,1	-	-	3,6
Total distribuciones y contribuciones	-	3,2	0,3	(6,8)	-	-	(3,3)
A 30 de junio	236,3	22,0	(35,1)	(16,7)	(3,8)	(31,6)	171,1

2023	Prima de emisión	Pagos mediante acciones no ejercitados	Pagos mediante acciones ejercitados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero	236,3	15,5	(38,1)	(3,7)	(11,9)	(31,6)	166,5
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	7,7	-	7,7
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,4)
Total resultado global	-	-	-	-	6,3	-	6,3
Pagos mediante acciones - reclasificaciones	-	(2,1)	2,1	-	-	-	-
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	2,7	-	-	-	-	2,7
Total pagos mediante acciones	-	0,6	2,1	-	-	-	2,7
Total distribuciones y contribuciones	-	0,6	2,1	-	-	-	2,7
A 30 de junio	236,3	16,1	(36,0)	(3,7)	(5,6)	(31,6)	175,5

Prima de emisión

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

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

Acciones propias

A 30 de junio de 2024, el Grupo tenía 2 558 766 acciones propias por un valor de compra total de 16,7 millones de EUR, presentadas como acciones propias en «Reservas» en el patrimonio neto.

Operaciones con participaciones no dominantes

Esta partida refleja el impacto de la contabilidad de las operaciones con participaciones no dominantes (NCI, por sus siglas en inglés).

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023, el Grupo pagó dividendos a los accionistas minoritarios. No se realizaron otras transacciones.

Valoración de coberturas

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

Antes de 2024, el Grupo había asignado un parte del préstamo bancario sindicado 2017 en divisas como instrumento de cobertura para las inversiones netas. En diciembre de 2023, cuando la deuda del préstamo bancario sindicado 2017 se reembolsó en su totalidad, la relación de cobertura cesó.

En diciembre de 2023, el Grupo AmRest firmó un nuevo acuerdo de financiación denominado préstamo bancario sindicado 2023. Parte de la deuda fue asumida por AmRest Holdings en PLN. El Grupo asignó la cantidad de 508,0 millones de PLN como instrumento de cobertura para la inversión neta en la dependiente polaca.

A 30 de junio de 2024, el valor de la cobertura de inversión neta resultante del préstamo bancario sindicado 2023 ascendía a 508,0 millones de PLN.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

En diciembre de 2023, AmRest Sp. z o.o., una dependiente polaca, con el PLN como moneda funcional, firmó la financiación denominada préstamo bancario sindicado 2023. Parte de la deuda fue asumida en EUR. El Grupo asignó la cantidad de 156,0 millones de EUR como instrumento de cobertura para la inversión neta en sus dependientes españolas.

A 30 de junio de 2024, el valor de la cobertura de inversión neta resultante del préstamo bancario sindicado 2024 ascendía a 156,0 millones de PLN.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

En el caso de todas las coberturas de inversión, las ganancias o pérdidas por cambio derivadas de la conversión de los pasivos que son instrumentos de cobertura se imputan a otro resultado global.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 la valoración total de la cobertura reconocida en otros resultados globales ascendió a 0,3 millones de EUR.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023, la valoración total de la cobertura reconocida en otros resultados globales ascendió a 7,7 millones EUR, y el impuesto diferido relacionado con las coberturas de inversión netas a (1,4) millones de EUR.

Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio. El cambio total en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 ascendió a (2,2) millones de EUR. Las variaciones más relevantes se derivan de un cambio en el florín húngaro de (1,1) millones de EUR, la corona checa de (0,6) millones de EUR, el zloty polaco de (0,4) millones de EUR y el yuan chino de 0,2 millones de EUR. El cambio total en las diferencias de conversión durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023 ascendió a 16,5 millones de EUR. El impacto más notable en ese saldo fue en el rublo ruso de (8,4) 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 (GPA)

A 30 de junio de 2024 y 2023, la Sociedad ostentaba 219 554 183 acciones emitidas.

En la tabla siguiente se presenta el cálculo del resultado básico y diluido por acción («GPA») para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023.

El GPA básico se calcula mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

El GPA diluido se calcula mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustadas según el número medio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las posibles acciones ordinarias dilusivas en acciones ordinarias.

Cálculo de GPA	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(27,4)	23,6
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico (en miles de acciones)	217 571	219 269
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido (en miles de acciones)	218 248	219 269
Ganancias básica por acción (EUR)	(0,13)	0,11
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	(0,13)	0,08
De operaciones discontinuadas	-	0,03
Total resultado por acción básico atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,13)	0,11
Ganancias diluidas por acción (EUR)	(0,13)	0,11
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	(0,13)	0,08
De operaciones discontinuadas	-	0,03
Total resultados por acción diluido atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,13)	0,11

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(2 107)	(340)
Efecto de los pagos mediante acciones otorgados	124	55
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	217 571	219 269

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido en miles de acciones	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	217 571	219 269
Efecto de pagos mediante acciones no otorgados	677	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido	218 248	219 269

El valor intrínseco de las opciones SOP y MIP otorgadas se incluye en la determinación del GPA básico a partir de la fecha de otorgamiento de las opciones. Los planes LTI se incluyen en la determinación del GPA básico si se han otorgado y si se cumplen las condiciones de desempeño en la fecha del informe.

El valor intrínseco de las opciones SOP y MIP no otorgadas se incluye en la determinación del GPA diluido, en la medida en que sean dilusivas. Los planes LTI no otorgados se incluyen en la determinación del GPA diluido si se cumplen las condiciones de cumplimiento en la fecha del informe, y en la medida en que sean dilusivas. Los detalles relativos a los programas basados en acciones figuran en la Nota 18.

Los instrumentos que podrían diluir el resultado básico por acción en el futuro, pero que eran antidilusivos a 30 de junio de 2024, incluyen 8 763 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 2 532 miles de acciones para los planes LTI (9 381 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 2 629 miles de acciones para los planes LTI a 30 de junio de 2023).

17. Deuda financiera

El Grupo tenía los saldos siguientes de deuda financiera:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
No corriente		
Préstamo bancario sindicado	550,1	549,5
Otros préstamos bancarios	13,5	21,9
Total no corriente	563,6	571,4
Corriente		
Bonos Schuldscheindarlehen (SSD)	30,3	35,9
Otros préstamos bancarios	15,1	16,6
Total corriente	45,4	52,5
Total	609,0	623,9

Características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	Vencimiento final	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	2028	390,8	391,1
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	2028	159,3	158,4
EUR	España	Bonos SSD	Fijo	2024	20,7	26,4
EUR	España	Bonos SSD	EURIBOR 6 meses+margen	2024	9,6	9,5
EUR	España	Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	2025	2,5	2,5
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	17,6	23,3
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	8,5	11,7
EUR	Alemania	Préstamos bancarios/ descubiertos	EONIA+margen	2024	-	1,0
Total					609,0	623,9

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. A 30 de junio de 2024, esos compromisos se habían cumplido.

En las tablas siguientes se presenta la conciliación de la deuda financiera durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

2024	Préstamo bancario sindicado	Bonos SSD	Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otro endeudamiento	Total
A 1 de enero	549,5	35,9	2,5	35,0	1,0	623,9
Reembolsos	-	(6,0)	-	(8,7)	(1,0)	(15,7)
Gastos por intereses	21,5	1,1	-	0,4	-	23,0
Pago de intereses	(21,7)	(0,7)	-	(0,6)	-	(23,0)
Diferencias de cambio de divisas	0,8	-	-	-	-	0,8
A 30 de junio	550,1	30,3	2,5	26,1	-	609,0

2023	Préstamo bancario sindicado	Bonos SSD	Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otro endeudamiento	Total
A 1 de enero	565,9	35,9	-	50,5	1,4	653,7
Reembolsos	(66,6)	-	-	(9,6)	(1,4)	(77,6)
Nuevos préstamos	-	-	51,5	2,0	0,6	54,1
Gastos por intereses	15,9	0,7	-	1,1	-	17,7
Pago de intereses	(17,9)	(0,2)	-	(0,4)	-	(18,5)
Diferencias de cambio de divisas	4,9	-	-	-	-	4,9
A 30 de junio	502,2	36,4	51,5	43,6	0,6	634,3

En diciembre de 2023, el Grupo firmó un contrato de préstamo bancario sindicado. El Grupo incurrió en diversos costes de transacción directamente atribuibles al préstamo. Estos se dedujeron del valor razonable inicial de la nueva deuda y se han tenido en cuenta al calcular el coste amortizado. El pago de 8,2 millones de EUR de esos costes de transacción se efectuó durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y se presenta en el estado de flujos de efectivo como salidas financieras en estos estados financieros consolidados condensados.

Información sobre vencimientos y límites de crédito disponibles

El Grupo tenía los siguientes límites de crédito no utilizados y tramos disponibles a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Tramo B disponible del préstamo bancario sindicado 2023	110,0	110,0
Préstamo bancario sindicado 2023	130,0	130,0
Préstamo bancario/Línea de crédito España	2,5	2,5
Préstamo bancario/Línea de crédito Polonia	4,6	4,6
Préstamo bancario/Línea de crédito Alemania	6,0	5,1
Préstamo bancario/Línea de crédito Chequia	2,3	2,3
Total	255,4	254,5

Garantía sobre deudas financieras

El Grupo otorgó varias garantías a entidades financieras conforme al anterior contrato de préstamo bancario sindicado. Dichas garantías se cancelaron en su totalidad junto con el reembolso de ese préstamo, que tuvo lugar el 14 de diciembre de 2023.

El nuevo préstamo bancario sindicado 2023 está garantizado solidariamente por los Prestatarios (AmRest Holdings SE y AmRest Sp. z o.o.) y otras empresas del Grupo, en particular, AmRest S.R.O., AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest DE Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest Vendéglátó Korlátolt Felelősségű Társaság, AmRest Coffee SRL, AmRest Tag S.L.U., Restauravia Food S.L.U. y Pastificio Service S.L.U.

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

18. Retribuciones a los empleados y pagos mediante acciones

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024, no se introdujeron nuevos planes de pagos mediante acciones ni se concedieron opciones adicionales en el marco de los programas vigentes.

El LTI 2021 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2024, fue finalmente evaluado y convertido en acciones. El valor razonable de la acción en la fecha de concesión del LTI 2021 se determinó en 6,0 EUR. En la misma fecha, se ha consolidado el primer tramo del plan.

El Consejo de Administración aprobó la liquidación alternativa en efectivo del primer tramo del LTI 2021 para una parte seleccionada del plan. Los empleados recibirán el equivalente en efectivo de las acciones consolidadas. Como resultado, la modificación de parte del LTI 2021 se ha reclasificado como beneficios a los empleados por valor de 0,1 millones de EUR.

En la tabla siguiente se presenta el estado de consolidación del LTI 2021. Los programas LTI 2022 y LTI 2023 todavía no son consolidadas.

Plan de incentivos a largo plazo (LTI)	Tramo	Fecha de concesión	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2021	1	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2024	434 990	434 990	-
LTI 2021	2	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2025	152 044	-	152 044
LTI 2021	3	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2026	152 044	-	152 044

Los costes reconocidos en relación con los programas basados en acciones ascendieron a 3,7 millones de EUR y 2,7 millones de EUR, respectivamente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023.

19. Acreedores comerciales y otros pasivos

Acreedores comerciales y otros pasivos a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 incluyen las partidas siguientes:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Acreedores comerciales	99,7	105,8
Devengos y gastos de repartidores no facturados	72,7	85,3
Cuentas por pagar de empleados	20,6	21,1
Devengos relacionados con los empleados	23,2	35,3
Devengo de vacaciones	16,3	16,2
Cuentas a pagar de seguridad social	14,3	16,2
Otros impuestos por pagar	29,1	27,7
Cuentas por pagar de inversiones	15,8	41,6
Pasivos de contratos – cuotas iniciales, programas de fidelización, tarjetas regalo	11,9	12,1
Ajustes por periodificación	5,5	6,0
Otras cuentas por pagar	1,5	1,8
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	310,6	369,1

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Corriente	304,0	362,9
No corriente	6,6	6,2
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	310,6	369,1

20. Instrumentos financieros

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

A 30 de junio de 2024 y 2023, el Grupo no tenía ningunos instrumentos de patrimonio medido según el valor razonable. En los ejercicios 2024 y 2023, no hubo transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable.

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

30 de junio de 2024	Nota	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Activos financieros no valorados según su valor razonable			
Fianzas de alquiler		22,9	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	59,6	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	136,4	-
Pasivos financieros no valorados según su valor razonable			
Préstamos y endeudamiento	17	-	578,7
Bonos SSD	17	-	30,3
Pasivo por arrendamiento	9	-	927,4
Acreedores comerciales y otras deudas comerciales	19	-	252,0
31 de diciembre de 2023			
	Nota	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Activos financieros no valorados según su valor razonable			
Fianzas de alquiler		22,6	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	67,7	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	227,5	-
Pasivos financieros no valorados según su valor razonable			
Préstamos y endeudamiento	17	-	588,0
Bonos SSD	17	-	35,9
Pasivo por arrendamiento	9	-	887,0
Acreedores comerciales y otros pasivos de proveedores	19	-	308,8

Para el riesgo de crédito relacionado con las cuentas por cobrar, el Grupo aplicó el método 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 fundamenta en su experiencia de pérdida crediticia histórica, ajustada según los factores prospectivos concretos para los deudores y el entorno económico.

Durante el primer periodo de 6 meses de 2024, el Grupo reconoció un deterioro de las cuentas por cobrar del Grupo expuestas al riesgo de crédito por un importe neto de 0,5 millones de EUR.

El desglose del deterioro de las cuentas por cobrar y la provisión para cuentas por cobrar a 30 de junio de 2024 y 2023 se presenta en la tabla siguiente.

	Actual	Vencidos en días				Total
30 de junio de 2024		menos de 90	91 - 180	181 - 365	más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	47,0	8,9	3,0	4,3	10,3	73,5
Provisión para pérdidas (Nota 13)	(0,1)	(0,3)	(0,8)	(2,7)	(10,0)	(13,9)
Total	46,9	8,6	2,2	1,6	0,3	59,6

	Actual	Vencidos en días			Total
		menos de 90	91 - 180	181 - 365	
31 de diciembre de 2023					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	53,0	15,1	1,3	3,4	8,7
Provisión para pérdidas (Nota 13)	(0,7)	(1,0)	(1,0)	(3,0)	(8,1)
Total	52,3	14,1	0,3	0,4	0,6

El valor de la provisión para pérdidas para las cuentas por cobrar a 30 de junio de 2024 y 2023 se presenta en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Valor al inicio del ejercicio	(13,8)	(13,2)
Dotación	(0,9)	(1,4)
Reversión	0,4	0,2
Aplicación	0,3	1,8
Otros	0,1	0,3
Valor al final del ejercicio	(13,9)	(12,3)

21. Pasivo contingente y compromisos futuros

Al igual que en el período de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia. Los restaurantes del Grupo están operados conforme a los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia con YUM! y las dependientes de YUM!, ISHKFC GmbH, Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A, Rex Concepts BK Czech S.R.O., Starbucks Coffee International, Inc. y sus empresas vinculadas. Conforme a estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a hacer las renovaciones exigidas para mantener la identidad, reputación y estrictas normas de funcionamiento de cada marca. El método contable se describió en la Nota 34 de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

Los compromisos relacionados con los contratos de financiación se describen en la Nota 17.

22. Operaciones con entidades vinculadas

Accionistas importantes

A 30 de junio de 2024, FCapital Dutch S.L. era el mayor accionista de AmRest y ostentaba el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto.

Grupo Finaccess S.A.P.I. de C.V. es la entidad matriz final del Grupo. No hubo operaciones con FCapital Dutch, S.L., Grupo Finaccess S.A.P.I. de C.V. durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023.

Operaciones con entidades del grupo de accionistas importantes

Los saldos derivados de las operaciones realizadas con entidades del grupo de accionistas importantes fueron los siguientes:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Equivalentes de efectivo	5,0	-

Las transacciones con las partes vinculadas se han realizado de acuerdo a las condiciones de mercado, no tuvieron un impacto sustancial y se corresponden con el curso normal del negocio.

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

La remuneración del Consejo de Administración y el Personal de Alta Dirección (se entiende por Personal de Alta Dirección aquellos directivos responsables directamente ante el Consejo de Administración, el presidente ejecutivo o el consejero delegado de la Sociedad y, también para estos fines, la persona responsable de Auditoría Interna) pagada por el Grupo era la siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	0,4	0,4
Remuneración del personal de Alta Dirección:		
- Remuneración recibida por la Alta Dirección*	2,9	2,3
- Planes de pagos mediante acciones	-	-
Remuneración del personal de Alta Dirección	2,9	2,3
Total retribución pagada al personal de dirección clave	3,3	2,7

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

La Política de Remuneración de los Consejeros vigente se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2022 y seguirá en vigor hasta el 31 de diciembre de 2025, salvo que dicha Junta acuerde modificarla o sustituirla durante este período.

Durante los periodos de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023, los miembros del Consejo de Administración, salvo el Presidente Ejecutivo, que tiene un seguro de vida y de salud, no tenían seguro ni fondo de pensiones a cargo de la Sociedad. Tampoco participan en planes de opciones sobre acciones, incentivos de gestión ni incentivos a largo plazo.

El Personal de Alta Dirección del Grupo participa en los planes de pagos mediante acciones que se describen en la Nota 24 de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

El Grupo no ha concedido ningún anticipo, préstamo o crédito a favor de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

23. Operación discontinuada en 2023

Durante el segundo trimestre de 2023, el Grupo AmRest enajenó sus operaciones rusas de KFC y cesó todas sus operaciones y presencia corporativa en Rusia. La operación representó la enajenación total del negocio de AmRest en Rusia. Ese mercado era un segmento operativo independiente del que se informaba en las cuentas anuales consolidadas.

La enajenación cumplió la definición de operación discontinuada conforme a la NIIF 5 «Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas» («NIIF 5»). El resultado de las operaciones discontinuadas se presentó por separado del de las operaciones continuadas.

Durante el período contemplado en el presente informe intermedio consolidado condensado, no se produjeron operaciones que se ajustaran a la definición de operaciones discontinuadas según la NIIF 5. Los datos comparativos correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023 reflejan por separado las operaciones del negocio enajenado en 2023.

24. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del informe.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 4 de septiembre de 2024

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE AMREST HOLDINGS, SE

Los miembros del Consejo de Administración de AMREST HOLDINGS, SE («AmRest» o la «Sociedad») declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de septiembre de 2024, 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 Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 4 de septiembre de 2024



AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

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



Informe de Gestión Consolidado

correspondientes al
periodo de 6 meses terminado el
30 de junio de 2024

Grupo AmRest
4 de septiembre de 2024



AmRest





Grupo AmRest

Informe de Gestión Consolidado

correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024

Contenido

Información financiera (datos consolidados).....	5
Perspectiva empresarial del Grupo.....	6
Situación financiera y de balance del Grupo.....	7
Marcas operadas por el Grupo.....	17
Inversiones clave.....	18
Actividades de inversión previstas.....	20
Eventos y operaciones relevantes el primer semestre de 2024.....	20
Deuda externa.....	21
Accionistas de AmRest Holdings SE.....	21
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad.....	21
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración.....	22
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest.....	22
Dividendos pagados y recibidos.....	22
Acontecimientos posteriores.....	22
Factores que afectan al desarrollo del Grupo.....	23
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto.....	23
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo.....	26
Firmas del Consejo de Administración.....	28

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL		PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Importe neto de la cifra de negocios	1 231,5	1 169,9	638,9	606,7
EBITDA*	193,9	172,0	112,8	101,4
Margen EBITDA	15,7%	14,7%	17,7%	16,7%
EBITDA ajustado**	196,4	174,0	114,0	102,6
Margen EBITDA ajustado	16,0%	14,9%	17,8%	16,9%
Resultado de explotación (EBIT)	23,5	51,2	4,9	36,8
Margen EBIT	1,9%	4,4%	0,8%	6,1%
Resultado antes de impuestos	(18,0)	27,4	(15,2)	24,7
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	(25,2)	20,3	(23,1)	18,8
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	-	6,5	-	5,0

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

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

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL		PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Resultado neto	(25,2)	26,8	(23,1)	23,8
Margen neto	(2,0)%	2,3%	(3,6)%	3,9%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	2,2	3,2	1,5	1,8
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(27,4)	23,6	(24,6)	21,9
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	158,6	169,1	88,6	86,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(101,4)	(12,9)	(43,8)	26,9
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(147,9)	(127,1)	(75,8)	(107,4)
Total flujos de efectivo, neto	(90,7)	29,1	(31,0)	6,4
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	217 571	219 269	217 325	219 268
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	218 248	219 269	217 933	219 268
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,13)	0,11	(0,11)	0,10
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,13)	0,11	(0,11)	0,10
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-	-	-

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Total activo	2 283,0	2 351,7
Total pasivo	1 916,5	1 951,0
Pasivo no corriente	1 373,1	1 346,5
Pasivo corriente	543,4	604,5
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	352,8	385,4
Participaciones no dominantes	13,7	15,3
Total patrimonio neto	366,5	400,7
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 177	2 163

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos proporcionados por el Grupo

AmRest Holdings SE («AmRest», «Sociedad») con sus dependientes (el «Grupo») es el operador de restauración que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 22 países. El Grupo opera 2 177 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. Además, dentro de los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la empresa actúa como máster-franquiciado, teniendo los derechos para sublicenciar estas marcas a terceros.

A 30 de junio de 2024, AmRest gestionaba una red de 2 177 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día más de 45 000 empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, alineado con la cultura del Grupo.

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

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde históricamente la Sociedad fue fundada y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut; actualmente, la división CEE incluye una región de 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y, con 1 189 restaurantes, lo que representa el 57,2 % de los ingresos del Grupo.
- Europa Occidental («WE», por sus siglas en inglés), un segmento que comprende principalmente España, Francia y Alemania, donde se operan tanto marcas franquiciadas como propias. Como resultado de la dinámica expansión orgánica gracias a adquisiciones anteriores, Europa Occidental se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo, compuesto por 11 países y 902 restaurantes, que genera el 35,9 % de los ingresos de AmRest.
- China, donde se operan 86 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. Asimismo, incluye los resultados de SCM Sp. z o.o., junto con sus dependientes, y otros costes y funciones de apoyo prestados al Grupo o no asignados a segmentos aplicables como equipo ejecutivo, Control Interno, Tesorería, Relaciones con los 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 intermedios consolidados condensados.

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

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

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en sala, recogida en tienda y entrega en automóvil en puntos especiales de venta («Drive Through»), así como entregas de pedidos realizados por Internet o por teléfono. La diversificación de canales y la mejora continua de las capacidades de recogida y entrega han sido fundamentales para adaptarse rápidamente a los nuevos hábitos de consumo. Además, estos canales muestran una gran complementariedad con el consumo en tienda, que está registrando el mayor crecimiento en los últimos trimestres.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2024

Marca	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Franquiados	1 674	92 %	8 %	77 %
KFC	852	100 %	-	39 %
PH	322	57 %	43 %	15 %
Starbucks*	401	100 %	-	18 %
Burger King	99	100 %	-	5 %
Propios	503	53 %	47 %	23 %
La Tagliatella	230	31 %	69 %	11 %
Sushi Shop	185	65 %	35 %	8 %
Blue Frog	86	87 %	13 %	4 %
Bacoa	2	-	100 %	<1%

* Los datos no incluyen los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2024

Región	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Total	2 177	83 %	17 %	100 %
Europa Central y del Este	1 189	99 %	1 %	55 %
Polonia	646	98 %	2 %	30 %
Chequia	232	100 %	0 %	11 %
Hungría	159	99 %	1 %	7 %
Rumanía	70	100 %	0 %	3 %
Otro Europa Central y del Este*	82	100 %	0 %	4 %
Europa Occidental	902	62 %	38 %	41 %
España	359	56 %	44 %	16 %
Francia	333	52 %	48 %	15 %
Alemania**	160	100 %	0 %	7 %
Otro Europa Occidental*	50	44 %	56 %	2 %
China	86	87 %	13 %	4 %

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

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

Situación financiera y de balance del Grupo

Aumento moderado del consumo privado y moderación de las presiones inflacionistas

Las principales economías europeas han mostrado unos crecimientos económicos relativamente débiles durante el primer semestre del año. Un factor común ha sido el aumento moderado del consumo privado impulsado por el crecimiento de los salarios reales y una continua mejora en el mercado laboral. No obstante, se han registrado importantes divergencias entre diferentes países. En el lado positivo destaca la actividad en España y especialmente Polonia, principal mercado de AmRest, que mostró un fuerte crecimiento impulsado por la inversión pública y el consumo privado. Por el contrario, República Checa, Francia y sobre todo Alemania, la mayor economía de la Unión Europea, mostraron unos crecimientos modestos debido a la desaceleración de la actividad manufacturera y la debilidad del comercio exterior.

Adicionalmente, la inflación ha continuado con una senda de moderación generalizada que ha llevado a varios bancos centrales, entre ellos el Banco Central Europeo, a relajar sus políticas monetarias con consecuentes bajadas de tipo de interés que deberán traducirse en una reducción de los costes financieros para AmRest durante el segundo semestre del año. Asimismo, las menores previsiones inflacionistas han permitido mejoras en la renta disponible de las familias.

Los riesgos geopolíticos asociados a los conflictos en Ucrania y Oriente Medio han continuado como los principales focos de tensión, aunque ha habido una moderación de sus efectos, el alto nivel de incertidumbre sobre su evolución sigue afectando a la confianza de los consumidores.

En el caso de China, a pesar de haber mostrado crecimiento, el país continúa enfrentándose a importantes desafíos económicos, incluyendo el ajuste en el sector inmobiliario y la presión deflacionista. Situación que está afectando a la evolución del consumo privado y las decisiones de gasto discrecional.

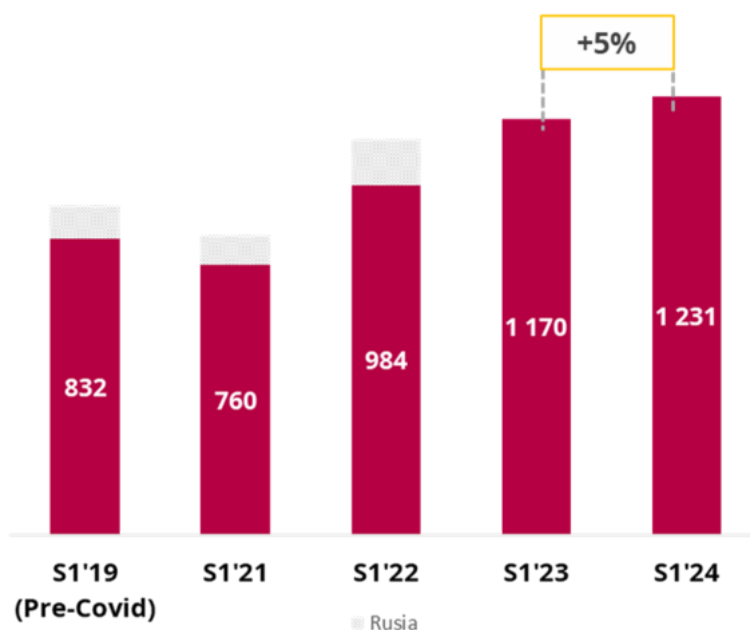
Los ingresos registran un nuevo máximo histórico¹

Las ventas de AmRest durante el segundo trimestre de 2024 alcanzaron los 638,9 millones de euros, un 5,3% superiores a las registradas durante 2023, que constituyen el mayor nivel de ingresos trimestrales en la historia del Grupo. El índice de ventas en establecimientos comparables (SSS por sus siglas en inglés) cerró el trimestre en 100, afectado por el efecto calendario de las vacaciones de Semana Santa durante 2024. En términos agregados el crecimiento en el número de transacciones fue del 3.4%.

Este nuevo récord en términos de ventas cobra más relevancia en un contexto donde el gasto de los consumidores está siendo moderado. No obstante, el éxito de la estrategia de AmRest ha sido adaptarse a un cliente más sensible al precio y en busca de valor. Asimismo, los avances en digitalización del Grupo continúan apoyando los niveles de actividad, durante el trimestre las ventas a través de canales digitales constituyeron el 57% de las ventas totales. Desde la perspectiva de canales de consumo, se mantiene estable la alternativa de consumo en sala como la preferida por los clientes de AmRest y supone el 45% de las ocasiones de consumo.

En términos acumulados, durante el primer semestre de 2024 las ventas ascendieron a los 1 231,5 millones de euros con un crecimiento del 5,3% con respecto al mismo periodo del 2023.

Ingresos del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio (EUR millones)*



Expansión de un punto porcentual en el margen EBITDA y registro de un deterioro de valor en el fondo de comercio de Sushi Shop

La generación de EBITDA del Grupo durante el segundo trimestre del año se acelera hasta los 112,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,2% con respecto al ejercicio anterior y constituye la cifra nominal más elevada en la historia² de AmRest. Asimismo, se acelera la recuperación de márgenes impulsado por la moderación de las presiones inflacionistas y a pesar de la intensa competencia observada en algunos mercados. En términos de margen EBITDA la rentabilidad se incrementa 1 punto porcentual para situarse en el 17,7%.

Adicional a la menor presión de costes hay otros factores destacables que contribuyen a la expansión de márgenes como son el efecto positivo generado por el incremento de ventas por restaurante, los continuos avances en eficiencia y la consecución de unos claros objetivos estratégicos dirigidos a impulsar iniciativas de optimización y ahorro en todo el Grupo.

En términos del beneficio de explotación del Grupo (EBIT por sus siglas en inglés) se situó en 4,9 millones de euros tras registrarse 44,0 millones de euros en correcciones de valor durante el trimestre, de los cuales 41,1 millones de euros corresponden a un ajuste de valor del fondo de comercio asociado a Sushi Shop, por lo que no tiene afectación sobre la liquidez o generación de caja del Grupo. Con ello el margen EBIT del trimestre se sitúa en 0,8%. Excluyendo del efecto

¹ No incluye el negocio discontinuado de Rusia

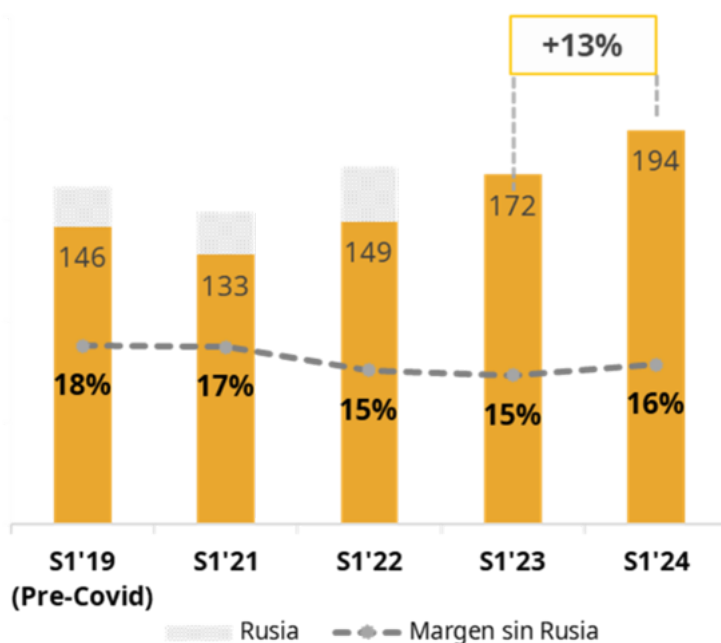
² No incluye el negocio discontinuado de Rusia

del deterioro del fondo de comercio, el beneficio de explotación ajustado se eleva hasta los 46,0 millones de euros lo que supone un margen del 7,2% frente al 6,1% registrado en el mismo periodo de 2023.

Los 44,0 millones de euros de correcciones de valor registrados obedecen a los siguientes conceptos: 0,5 millones de euros por la baja de activos financieros, 2,4 millones de euros asociados a deterioros de restaurantes y 41,1 millones de euros al ajuste del fondo de comercio de Sushi Shop que se sitúa en 70,7 millones de euros tras la corrección. El Grupo revisa periódicamente los importes en libros de sus activos no financieros (distintos de las inversiones inmobiliarias, las existencias y los activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. En esta ocasión un nuevo incremento en la tasa de descuento aplicada a los flujos futuros del negocio de Francia y una revisión de las expectativas de crecimiento del negocio de Sushi Shop para los próximos ejercicios han derivado en el ajuste de valor.

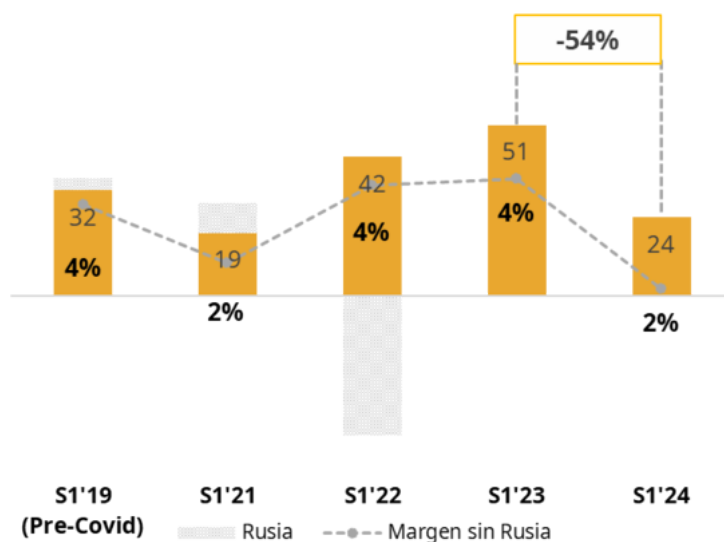
En términos acumulados, el EBITDA generado durante el primer semestre del año asciende a 193,9 millones de euros, con un crecimiento del 12,7% con respecto al mismo periodo de 2023. Mientras que el beneficio de explotación acumulado se sitúa en 23,5 millones de euros lo que representa un margen del 1,9%.

EBITDA del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio*



* porcentaje de margen excluyendo Rusia.

EBIT del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio*



* porcentaje de margen excluyendo Rusia.

Durante el segundo trimestre de 2024 el resultado del periodo generado por AmRest fue de -23,1 millones de euros. A pesar de la mejora operativa registrada el resultado fue negativo consecuencia del registro de deterioros de valor, así como por el incremento de los costes de financiación derivado de las mayores tasas de interés.

El beneficio acumulado generado durante el primer semestre de 2024 por operaciones continuadas se situó en -25,2 millones de euros frente a los 20,3 millones de euros de 2023.

Apalancamiento financiero estable en 2,0x

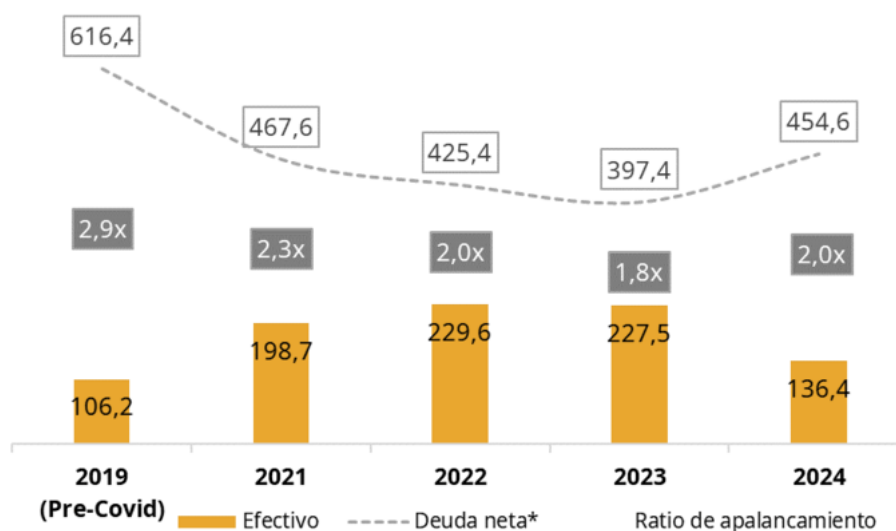
A pesar de la generación de un resultado negativo durante el periodo el perfil de riesgo del Grupo sigue prácticamente inalterado consecuencia de que no ha habido afectación sobre la capacidad de la generación de caja del Grupo o su liquidez derivado de los deterioros de valor.

La deuda financiera bruta del Grupo asciende a 609,0 millones de euros tras haber realizado repagos netos de 12,1 millones de euros durante el presente ejercicio. En términos netos la deuda financiera se sitúa en 476,5 millones de euros, lo que permite mantener la ratio de apalancamiento en 2,0x, mismo nivel que el trimestre anterior a pesar de un aumento significativo de las inversiones del Grupo, que aumentaron un 61,9% intertrimestral, hasta 47,1 millones de euros, en el segundo trimestre del año, y un 38,5% interanual. Este nivel de inversión está alineado con el número de aperturas y renovaciones realizadas durante el primer semestre del año.

Las condiciones financieras (*covenants*) establecidas para AmRest en el acuerdo de financiación establecen que la deuda neta/EBITDA consolidado ajustada debe mantenerse por debajo de 3,5x y la ratio de cobertura del servicio de la deuda debe ser superior a 1,5x. Ambas ratios se calculan según las definiciones mencionadas en el contrato de préstamo y sobre una base no NIIF16. Además, el Grupo está obligado a mantener la ratio de fondos propios por encima del 8%. Todas estas condiciones son adecuadamente cumplidas por AmRest a cierre del trimestre.

La liquidez del Grupo asciende a 136,4 millones de euros a cierre del trimestre, lo que supone una disminución de 30,7 millones de euros consecuencia de la aceleración de las inversiones. El Grupo considera que este monto, junto con líneas de liquidez adicionales y facilidades de crédito por 255,4 millones de euros, constituye un nivel eficiente de acuerdo con las necesidades del Grupo.

Evolución de deuda financiera neta y efectivo



* Deuda neta Non-IFRS16.

Se acelera el número de aperturas y renovaciones

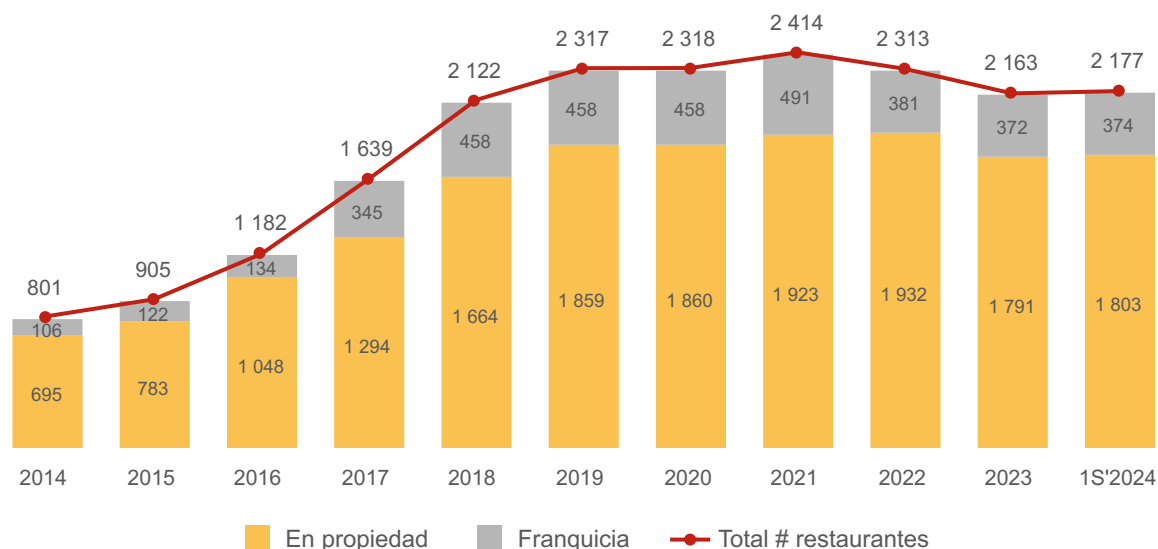
El número de restaurantes gestionados por AmRest al final del segundo trimestre del año asciende a 2 177 unidades, tras realizar la apertura de 22 nuevos restaurantes y el cierre de 14. Estas cifras incluyen reubicaciones. Señalar que han sido excluidos del cómputo global de restaurantes las 27 unidades de Starbucks Alemania que operan bajo modelo de licencia ya que AmRest no tiene el derecho a conceder o revocar licencias en este mercado. Asimismo, se acelera el número de restaurantes renovados o mejorados que ascienden a 110 unidades doblando la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

A la fecha del presente informe, AmRest y Pizza Hut Europe Limited (franquiciador principal de Pizza Hut Francia y propietario de la marca Pizza Hut), están negociando la rescisión anticipada del contrato de franquicia principal para

Francia. A 30 de junio de 2024, AmRest supervisaba 123 establecimientos de Pizza Hut subfranquiciados en Francia y gestionaba un establecimiento propio (que se espera subfranquiciar antes de la cesión).

En términos acumulados las aperturas durante los 6 primeros meses del año ascienden a 40 unidades y los cierres a 26 de los cuales 6 corresponden a franquiciados, principalmente de Pizza Hut en Francia.

Número de restaurantes del Grupo AmRest desde 2014 hasta el primer semestre de 2024



*Los datos se completaron con los cierres y aperturas por traslado.

Los restaurantes Starbucks con licencia en Alemania ya no se consideran parte de la cartera de AmRest.

Ingresos y rentabilidad por segmentos

Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2024		30 de junio de 2023	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	704,1	57,2 %	638,5	54,6 %
Europa Occidental	442,6	35,9 %	437,5	37,4 %
China	46,7	3,8 %	51,5	4,4 %
Otro*	38,1	3,1 %	42,4	3,6 %
Total	1 231,5	100.0%	1 169,9	100.0%

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

Europa del Este y Central (EEC)

Las ventas generadas durante el trimestre en la región ascendieron a los 368,8 millones de euros con un crecimiento del 10,3% con respecto al año anterior. Esta cifra supone el 57,7% de los ingresos del Grupo. Destaca la excelente evolución del mercado polaco donde los ingresos se incrementan un 15,5%.

El EBITDA generado en la región durante el trimestre fue de 73,8 millones de euros lo que representa un margen del 20,0% y un crecimiento del 7,7% con respecto al año anterior.

En términos acumulados los ingresos alcanzaron los 704,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,3%. Por su parte, el EBITDA se situó en 132,6 millones de euros lo que representa un margen del 18,8% y un crecimiento del 14,0%.

La cartera de restaurantes en la región ascendió a 1 189 unidades tras la apertura de 5 restaurantes y el cierre de 1 durante el trimestre. Las aperturas acumuladas en el año ascienden a 17 y los cierres a 5.

Europa Occidental (EO)

Las ventas trimestrales en la región alcanzaron los 223,8 millones de euros prácticamente planas con respecto a 2023. Esta evolución esconde importantes divergencias en la evolución mostrada por los diferentes países. Mientras que las ventas en España crecen a una tasa del 7,3%, los registros en Alemania muestran un retroceso del -9,2% y en el caso de Francia del -1,7%.

Por otra parte, el EBITDA alcanza los 36,7 millones de euros lo que supone un margen del 16,4% y un crecimiento del 16,3%.

Los ingresos acumulados durante el primer semestre ascienden a 442,6 millones de euros, esto es un crecimiento del 1,2%. El EBITDA acumulado llega a los 64,4 millones de euros lo que representa un margen del 14,6% y un crecimiento del 16,3%.

La cartera de restaurantes cierra el periodo con 902 unidades tras la apertura de 14 restaurantes y el cierre de 8. En términos acumulados se han abierto 18 restaurantes durante los 6 primeros meses del año y se han cerrado 14 unidades, 8 de ellas en Francia.

China

Las ventas en la región retroceden un -6,2% en euros para situarse en 25,1 millones durante el trimestre. No obstante, el retroceso de las ventas en moneda local (euros constantes) es del -4,3%. La situación macroeconómica y el retroceso del consumo a nivel global explican este retroceso la generación de negocio. No obstante, se observa una recuperación de la actividad según avanza el año debido a la gestión comercial realizada desde Blue Frog para adecuarse a este complicado entorno, situación que se ha traducido en una importante expansión de márgenes y crecimiento en la generación de EBITDA a nivel nominal. El EBITDA generado asciende a 6 millones de euros lo que supone un margen del 23,9% frente al 20,6% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Las ventas acumuladas durante el primer semestre se sitúan en 46,7 millones de euros lo que implica un retroceso del -9,4%, en euros constantes el retroceso es del -6,1%. Por su parte el EBITDA alcanza los 10,1 millones de euros, con un margen del 21,6%.

El número de restaurantes gestionado por Blue Frog en la región a cierre del trimestre fue de 86 unidades tras la apertura de 3 restaurantes y el cierre de 5. En términos acumulados el número de aperturas fue de 5 y los cierres de 7.

Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2024		30 de junio de 2023	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	1 231,5	100,0%	1 169,9	100,0 %
Polonia	364,4	29,6%	317,2	27,1 %
Czechia	161,7	13,1%	157,0	13,4 %
Hungría	103,6	8,4%	95,1	8,1 %
Otro Europa Central y del Este	74,4	6,0%	69,2	5,9 %
Total Europa Central y del Este	704,1	57,2%	638,5	54,6 %
España	176,0	14,3%	159,1	13,6 %
Alemania	94,1	7,6%	98,1	8,4 %
Francia	156,3	12,7%	161,9	13,8 %
Otro Europa Occidental	16,2	1,3%	18,4	1,6 %
Europa Occidental	442,6	35,9%	437,5	37,4 %
China	46,7	3,8%	51,5	4,4 %
Otros	38,1	3,1%	42,4	3,6 %
EBITDA	193,9	15,7%	172,0	14,7 %
Polonia	64,0	17,6%	50,1	15,8 %
Chequia	35,3	21,8%	35,0	22,3 %
Hungría	20,2	19,5%	17,6	18,6 %
Otro Europa Central y del Este	13,1	17,6%	13,6	19,6 %
Total Europa Central y del Este	132,6	18,8%	116,3	18,2 %
España	35,5	20,2%	30,1	18,9 %
Alemania	12,6	13,5%	16,6	16,9 %
Francia	16,0	10,2%	7,5	4,6 %
Otro Europa Occidental	0,3	1,7%	1,2	6,4 %
Europa Occidental	64,4	14,6%	55,4	12,7 %
China	10,1	21,6%	11,1	21,6 %
Otros	(13,2)	(34,6)%	(10,8)	(25,6) %
EBITDA ajustado*	196,4	16,0%	174,0	14,9 %
Polonia	65,3	17,9%	50,6	15,9 %
Chequia	35,4	21,9%	35,1	22,4 %
Hungría	20,5	19,8%	18,0	18,9 %
Otro Europa Central y del Este	13,2	17,7%	13,6	19,7 %
Total Europa Central y del Este	134,4	19,1%	117,3	18,4 %
España	35,7	20,3%	30,8	19,4 %
Alemania	13,0	13,9%	16,6	17,0 %
Francia	16,0	10,2%	7,5	4,6 %
Otro Europa Occidental	0,3	1,8%	1,2	6,4 %
Europa Occidental	65,0	14,7%	56,1	12,8 %
China	10,2	21,8%	11,4	22,2 %
Otros	(13,2)	(34,6)%	(10,8)	(25,6) %
EBIT	23,5	1,9%	51,2	4,4%
Polonia	28,8	7,9%	19,1	6,0 %
Chequia	18,6	11,5%	20,6	13,2 %
Hungría	11,1	10,7%	10,4	10,9 %
Otro Europa Central y del Este	4,7	6,3%	4,8	7,0 %
Total Europa Central y del Este	63,2	9,0%	54,9	8,6 %
España	14,7	8,4%	8,7	5,5 %
Alemania	(1,5)	(1,6)%	4,9	5,0 %
Francia	(38,0)	(24,3)%	(7,0)	(4,3) %
Otro Europa Occidental	(2,2)	(13,5)%	(1,0)	(5,7) %
Europa Occidental	(27,0)	(6,1)%	5,6	1,3 %
China	1,0	2,2%	2,1	4,0 %
Otros	(13,7)	(36,0)%	(11,4)	(26,9) %

Table 3. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el periodo de 3 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2024		30 de junio de 2023	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	638,9	100,0%	606,7	100,0%
Polonia	190,9	29,9%	165,2	27,2%
Chequia	84,6	13,2%	81,9	13,5%
Hungría	54,6	8,5%	51,0	8,4%
Otro Europa Central y del Este	38,7	6,1%	36,3	6,0%
Total Europa Central y del Este	368,8	57,7%	334,4	55,1%
España	87,6	13,7%	81,6	13,5%
Alemania	48,6	7,6%	53,6	8,8%
Francia	79,5	12,4%	80,9	13,3%
Europa Occidental	8,1	1,3%	8,8	1,5%
Europa Occidental	223,8	35,0%	224,9	37,1%
China	25,1	3,9%	26,6	4,4%
Otros	21,2	3,3%	20,8	3,4%
EBITDA	112,8	17,7%	101,4	16,7%
Polonia	36,7	19,2%	31,4	19,0%
Chequia	18,7	22,1%	19,6	23,9%
Hungría	11,4	20,8%	10,2	20,0%
Otro Europa Central y del Este	7,0	18,2%	7,3	20,2%
Total Europa Central y del Este	73,8	20,0%	68,5	20,5%
España	18,2	20,8%	15,8	19,4%
Alemania	7,7	15,8%	11,0	20,4%
Francia	11,1	13,9%	3,8	4,7%
Otro Europa Occidental	(0,3)	(3,3)%	1,0	10,9%
Europa Occidental	36,7	16,4%	31,6	14,0%
China	6,0	23,9%	5,5	21,0%
Otros	(3,7)	(17,3)%	(4,2)	(20,4)%
EBITDA ajustado*	114,0	17,8%	102,6	16,9%
Polonia	37,3	19,5%	31,7	19,1%
Chequia	18,7	22,1%	19,6	24,0%
Hungría	11,5	21,1%	10,3	20,3%
Otro Europa Central y del Este	7,1	18,3%	7,4	20,3%
Total Europa Central y del Este	74,6	20,2%	69,0	20,6%
España	18,3	20,9%	16,3	20,0%
Alemania	7,9	16,2%	10,9	20,5%
Francia	11,1	13,9%	3,8	4,7%
Otro Europa Occidental	(0,3)	(3,3)%	1,0	10,9%
Europa Occidental	37,0	16,5%	32,0	14,2%
China	6,1	24,1%	5,8	21,8%
Otros	(3,7)	(17,3)%	(4,2)	(20,4)%
EBIT	4,9	0,8%	36,8	6,1%
Polonia	18,6	9,7%	14,4	8,7%
Chequia	9,9	11,7%	12,5	15,4%
Hungría	6,7	12,4%	6,8	13,3%
Otro Europa Central y del Este	2,9	7,3%	2,7	7,3%
Total Europa Central y del Este	38,1	10,3%	36,4	10,9%
España	7,3	8,3%	3,2	3,9%
Alemania	0,4	0,9%	5,3	9,9%
Francia	(36,4)	(45,8)%	(3,5)	(4,3)%
Otro Europa Occidental	(1,9)	(23,9)%	(0,9)	(10,3)%
Europa Occidental	(30,6)	(13,7)%	4,1	1,8%
China	1,3	5,3%	0,9	3,4%
Otros	(3,9)	(18,6)%	(4,6)	(22,1)%

Tabla 4. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2024		30 de junio de 2023	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo	(25,2)	(2,0) %	20,3	1,7 %
+ Gastos financieros	43,0	3,5 %	31,8	2,7 %
– Ingresos financieros	(1,5)	(0,1) %	(8,0)	(0,7) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	7,2	0,6 %	7,1	0,6 %
+ Amortización del inmovilizado	126,4	10,3 %	114,5	9,8 %
+ Pérdidas por deterioro	44,0	3,6 %	6,3	0,5 %
EBITDA	193,9	15,7 %	172,0	14,7 %
+ Gastos de puesta en marcha*	2,5	0,2 %	2,0	0,2 %
EBITDA ajustado	196,4	16,0 %	174,0	14,9 %

* 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 5. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado 30 de junio de 2024 y 2021

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2024		30 de junio de 2023	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo	(23,1)	(3,6) %	18,8	3,1 %
+ Gastos financieros	20,7	3,2 %	17,1	2,8 %
– Ingresos financieros	(0,6)	(0,1) %	(4,9)	(0,8) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	7,9	1,2 %	5,8	0,9 %
+ Amortización del inmovilizado	64,3	10,1 %	58,7	9,7 %
+ Pérdidas por deterioro	43,6	6,8 %	5,9	1,0 %
EBITDA	112,8	17,7 %	101,4	16,7 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,2	0,2 %	1,2	0,2 %
EBITDA ajustado	114,0	17,8 %	102,6	16,9 %

** 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 6. Análisis de liquidez

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
	Total activo corriente	275,1
Existencias	34,8	34,9
Total pasivo corriente	543,4	604,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	136,4	227,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	91,6	102,4
Acreedores comerciales y otros pasivos	304,0	362,9

Tabla 7. Análisis de apalancamiento

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Activo no corriente	2 007,9	1 975,2
Pasivo	1 916,5	1 951,0
Pasivo no corriente	1 373,1	1 346,5
Deuda	1 536,4	1 510,9
Porcentaje de existencias en el activo corriente (%)	12,6%	9,3%
Porcentaje de deudores comerciales en el activo corriente (%)	33,3%	27,2%
Porcentaje de efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente (%)	49,6%	60,4%
Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente	0,18	0,20
Coefficiente de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto	3,75	3,36
Coefficiente de pasivo frente a patrimonio neto	5,23	4,87
Deuda/patrimonio neto	4,19	3,77

Definiciones:

- *Porcentaje de existencias, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente – coeficiente de, respectivamente, existencias, deudores comerciales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes frente al activo corriente.*

- *Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente: patrimonio neto frente a activo no corriente.*

- *Pasivo no corriente frente a patrimonio neto: pasivo no corriente frente a patrimonio neto;*

- *Pasivo frente a patrimonio neto: pasivo y provisiones frente a patrimonio neto.*

- *Deuda/patrimonio neto: total de préstamos y empréstitos generadores de intereses corrientes y no corrientes.*

Descripción adicional de las medidas de desempeño alternativas (APM)

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

1. Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3 o 4.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin los costes de puesta en marcha (gastos de explotación ocasionados por la Sociedad para abrir un restaurante, pero antes de que este comience a generar ingresos), los ajustes de impuestos indirectos, los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales relacionados con una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción), y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones para empleados liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio). Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones, los ajustes fiscales o los ajustes contables asociados a los SOP. La conciliación de esta APM se indica en la tabla 4 o 5.
4. Margen EBITDA: EBITDA dividido por Total ingresos
5. Margen EBIT: EBIT dividido por Total ingresos
6. CAPEX: inversiones capitalizadas durante el periodo en Inmovilizado material e Inmovilizado intangible.
7. Deuda financiera neta: es la principal métrica que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone del pasivo financiero con entidades de crédito menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
8. Ratio de apalancamiento: muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y beneficios de la explotación. Se calcula como el cociente entre la deuda financiera neta entre el EBITDA caculado pre IFRS16.

Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2024, la cartera de AmRest comprende 2 177 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa.

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

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

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

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

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

La marca Bacoa fue adquirida por AmRest el 31 de julio de 2018. Se trata de un concepto de restauración principalmente de hamburguesas premium operado en España.

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

Restaurantes de comida rápida (QSR)



Constituida en 1952, la marca KFC es la cadena de restaurantes de comida rápida de pollo más grande, con mayor crecimiento y más popular. KFC son los expertos originales en pollo frito y todo lo que hacen es un homenaje a la pasión por servir una comida para chuparse los dedos. Actualmente, hay cerca de 30 600 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2024, el Grupo operaba 852 restaurantes KFC: 369 en Polonia, 127 en la República Checa, 96 en Hungría, 128 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 en 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 2024, AmRest operaba un total de 99 restaurantes Burger King: 46 en Polonia, 33 en la República Checa, 2 en Bulgaria, 8 en Eslovaquia y 10 en Rumanía.

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



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de 20 años de especialización en la tradición de la cocina italiana y la innovación en sus recetas. Durante todos estos años, la marca siempre se ha centrado en el origen italiano de las materias primas, la calidad del servicio y la satisfacción de sus más de 12 millones de clientes al año en todos nuestros tipos de restaurantes (La Tagliatella, La Tagliatella Piccola, La Tagliatella Senza Glutine y La Tagliatella Espresso).

A 30 de junio de 2024, AmRest operaba 230 restaurantes La Tagliatella: 224 en España, 4 en Portugal y 2 en Andorra.



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

A 30 de junio de 2024, AmRest operaba 322 restaurantes Pizza Hut: 155 en Polonia, 24 en Hungría, 16 en la República Checa, 124 en Francia y 3 en Eslovaquia. A fecha de este informe, AmRest y Pizza Hut Europe Limited (franquiciador principal de Pizza Hut Francia y propietario de la marca Pizza Hut), están negociando la rescisión anticipada del contrato de franquicia principal para Francia.

La incorporación de Blue Horizon Hospitality Group a la estructura de AmRest en 2012 enriqueció la cartera de marcas del segmento de CDR con una nueva adquisición que operaba en el mercado chino: Blue Frog Bar & Grill.



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 2024, AmRest operaba 86 restaurantes Blue Frog en China.



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

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



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

A 30 de junio de 2024, AmRest operaba 185 restaurantes Sushi Shop (136 en Francia, 5 en España, 9 en Bélgica, 3 en Luxemburgo, 5 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 4 en Arabia Saudí y 12 en los Emiratos Árabes Unidos).

Categoría de cafetería



Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con más de 39 450 establecimientos en alrededor de 85 países. Ofrece una amplia selección de cafés de diferentes partes del mundo, así como té, refrescos y una gran variedad de aperitivos frescos y postres. Los diseños de los establecimientos y su ambiente hacen referencia a la tradición del café y reflejan la cultura del vecindario.

A 30 de junio de 2024, AmRest operaba 401 establecimientos (76 en Polonia, 56 en República Checa, 39 en Hungría, 60 en Rumanía, 16 en Bulgaria, 12 en Eslovaquia, 7 en Serbia y 135, excluidas 27 establecimientos bajo licencia en Alemania).

Inversiones clave

En la estrategia global de AmRest, la inversión en capital está relacionada principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes. El Grupo aumenta la escala del negocio mediante la construcción de nuevos restaurantes, la incorporación de nuevas marcas, así como la remodelación de los establecimientos existentes. Cada año, la inversión en capital del Grupo depende principalmente del número y tipo de restaurantes que se abren, las inversiones en IT, así como de la escala y el perfil de la actividad de fusiones y adquisiciones. En el T224, los gastos de capital de AmRest se situaron en 47,1 millones de euros, con un aumento del 38,5% con respecto al T223.

Esta aceleración de la inversión también es visible en las cifras acumuladas, en las que los gastos de capital de AmRest ascendieron a 76,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 26,2%.

El cuadro siguiente presenta las compras de inmovilizado material e inmaterial en los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2024 y el 30 de junio de 2023.

Adquisición de inmovilizado y activos intangibles

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023
Inmovilizado intangible:	3,3	4,7
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	0,2	-
Otro inmovilizado intangible	3,1	4,7
Inmovilizado material:	72,9	59,3
Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	1,6	2,2
Maquinaria y equipo	3,0	4,6
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	68,3	52,5
Total	76,2	64,0

Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios	Restaurantes franquiciados	Total
31/12/2023	1 791	372	2 163
Nuevas aperturas	30	8	38
Adquisiciones / Desinversiones	0	0	0
Cierres	-15	-6	-21
Reubicación cierres	-5	0	-5
Reubicación aperturas	2	0	2
Conversiones	0	0	0
30/6/2024	1 803	374	2 177

* Los restaurantes Starbucks con licencia en Alemania ya no se consideran parte de la cartera de AmRest.

A 30 de junio de 2024, AmRest operaba 2 177 restaurantes, incluidos 374 gestionados por franquiciados. En comparación con el 31 de diciembre de 2023, el Grupo opera 14 restaurantes más. Se abrieron 38 nuevos restaurantes y se cerraron 21. El desglose de aperturas es el siguiente: 17 restaurantes en Europa Central y del Este, 18 en Europa Occidental y 3 en China. Además, hubo 5 cierres y 2 aperturas por reubicaciones.

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2024)

Países	Marcas	30.06.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024
Polonia	Total	614	636	644	646
	KFC	340	360	369	369
	BK	46	46	46	46
	SBX	69	74	74	76
	PH propios	144	141	140	140
	PH franquiciados	15	15	15	15
República Checa	Total	220	232	232	232
	KFC	119	128	127	127
	BK	33	33	33	33
	SBX	52	55	56	56
	PH propios	16	16	16	16
Hungría	Total	152	158	158	159
	KFC	89	95	96	96
	SBX	37	38	38	39
	PH propios	26	24	23	23
	PH franquiciados	-	1	1	1
Bulgaria	Total	26	26	26	26
	KFC	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2
	SBX	16	16	16	16
Serbia	Total	20	22	22	22
	KFC	15	15	15	15
	SBX	5	7	7	7
Croacia	KFC	8	8	8	8
Rumanía	Total	65	69	69	70
	SBX	55	59	59	60
	BK	10	10	10	10

Eslovaquia	Total	21	23	23	23
	SBX	10	12	12	12
	PH propios	3	3	3	3
	BK	8	8	8	8
España	Total	343	357	356	359
	TAG propios	70	70	70	68
	TAG franquiciados	156	154	154	156
	KFC	109	125	125	128
	Bacoa franquiciados	3	2	2	2
	Sushi Shop propios	5	6	5	5
Francia	Total	340	338	336	333
	PH propios	1	1	1	1
	PH franquiciados	126	126	126	123
	KFC	73	73	73	73
	Sushi Shop propios	101	101	99	98
	Sushi Shop franquiciados	39	37	37	38
Alemania	Total	151	153	155	160
	SBX	126	128	130	135
	KFC	25	25	25	25
Austria	KFC	2	2	2	2
Eslovenia	KFC	1	1	1	1
Portugal	TAG propios	4	4	4	4
Andorra	TAG franquiciados	1	1	2	2
China	Total	87	88	88	86
	Blue Frog propios	76	78	78	75
	Blue Frog franquiciados	11	10	10	11
Bélgica	Sushi Shop franquiciados	8	9	9	9
Suiza	Sushi Shop propios	11	11	11	11
Luxemburgo	Sushi Shop propios	3	3	3	3
Reino Unido	Total	7	7	5	5
	Sushi Shop propios	5	5	4	4
	Sushi Shop franquiciados	2	2	1	1
UAE	SSG franchised	10	11	11	12
Saudi Arabia	SSG franchised	3	4	4	4
Total AmRest		2 097	2 163	2 169	2 177

* Los restaurantes Starbucks con licencia en Alemania ya no se consideran parte de la cartera de AmRest.

Actividades de inversión previstas

La recuperación de la actividad empresarial y la generación de flujo de caja, además del nivel de desapalancamiento alcanzado, han permitido aumentar la inversión en más de un 40%.

Las prioridades de inversión de AmRest comprenden aumentar el número de restaurantes en cartera, mejorar las capacidades comerciales y operativas, incluidos proyectos de digitalización y TI, y mantener los restaurantes y los sistemas en condiciones óptimas.

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

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

Eventos y operaciones relevantes el primer semestre de 2024

Durante el periodo cubierto por este Informe no se produjeron eventos ni operaciones relevantes.

Deuda externa

En el periodo contemplado en este Informe, la Sociedad no ha firmado acuerdos significativos en relación con la deuda externa ni ha emitido instrumentos de deuda.

En la Nota 17 («Deuda financiera») de los Estados financieros intermedios consolidados condensados puede encontrarse más información sobre la deuda externa.

Accionistas de AmRest Holdings SE

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

El 3 de abril de 2024, Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, que representa y gestiona los fondos Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny y Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (en adelante, «los Fondos»), comunicó a AmRest y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, a consecuencia del registro de una ampliación de capital mediante colocación privada en noviembre de 2018, los Fondos disminuyeron conjuntamente sus acciones y derechos de voto por debajo del 5 % (es decir, el 4,893 %) del número total de votos en AmRest Holdings SE.

Según el leal saber y entender de AmRest, a 30 de junio de 2024, de acuerdo con la información pública disponible, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch S.L.*	147 203 760	67,05 %
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 742 600	4,89 %
PTE Allianz Polska SA	9 531 792	4,34 %
Otros accionistas	40 709 929	18,54 %

* D. Carlos Fernández González controla de forma indirecta la mayoría del capital y de los derechos de voto de FCapital Dutch, S.L. (titular directo de la participación declarada en la tabla anterior).

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo contemplado en este informe, no se produjeron cambios con respecto a la composición del Consejo de Administración de la de AmRest.

A 30 de junio de 2024, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

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

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

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

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

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

Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ostentaba un total de 1 412 446 acciones propias con un valor nominal total de 141 244,6 EUR, que representaban el 0,6433 % de su capital social.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2023 dos programas de compra de acciones propias (en lo sucesivo, los «Programas de Compra de Acciones Propias»), con arreglo a la autorización concedida por acuerdo de la Junta General de Accionistas de AmRest celebrada el 12 de mayo de 2022, según el punto noveno del orden del día, relativo a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de AmRest, y conforme al artículo 5 del Reglamento (UE) N.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y los artículos 2.2 y 2.3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores y la KNF polaca fueron informadas de estos Programas de Compra de Acciones Propias mediante notificaciones de Información interna con fecha 4 de julio de 2023 y 1 de diciembre de 2023, respectivamente.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de junio de 2024, AmRest adquirió 1 157 295 acciones propias con un valor nominal total de 115 729,5 EUR, que representaban el 0,5271 % del capital social de la Sociedad. La contraprestación total de estas adquisiciones ascendió a 29,6 millones de PLN (6,9 millones de EUR).

Asimismo, en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de junio de 2024, se entregaron 10 975 acciones propias, con un valor nominal total de 1 097,5 EUR y representativas del 0,0050 % del capital social, a los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones vigentes para el Grupo AmRest.

A 30 de junio de 2024, AmRest ostentaba 2 558 766 acciones propias con un valor nominal total de 255 876,6 EUR y representativas del 1,1654 % del capital social.

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

El programa LTI 2021 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2024, fue evaluado y convertido en acciones. En la misma fecha, se consolidó el primer tramo del plan, pero no se ejecutaron transferencias de acciones en el marco de LTI durante el segundo trimestre de 2024.

En la tabla siguiente se presenta el estado de consolidación del LTI 2021. Los programas LTI 2022 y LTI 2023 todavía no son consolidadas.

Plan de incentivos a largo plazo (LTI)	Tramo	Fecha de concesión	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2021	1	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2024	434 990	434 990	-
LTI 2021	2	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2025	152 044	-	152 044
LTI 2021	3	31 de mayo de 2024	31 de mayo de 2026	152 044	-	152 044

Dividendos pagados y recibidos

En el periodo cubierto por este informe, el Grupo ha pagado un dividendo a las participaciones minoritarias de SCM Sp. z o.o. por importe de 0.2 millones de EUR y a las participaciones minoritarias de AmRest s.r.o. por importe de 2.8 millones de EUR.

Acontecimientos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores significativos después de la fecha del informe.

Factores que afectan al desarrollo del Grupo

AmRest considera que los factores enumerados más adelante pueden tener un efecto significativo en la evolución y resultados futuros del Grupo.

Factores externos

- competidores: en cuanto a precios y localizaciones de nuevos restaurantes,
- cambios demográficos,
- tendencias y hábitos de consumo (es decir, el número de personas que utilizan los restaurantes), cambios en la confianza, los ingresos disponibles y los patrones de gasto individuales de los consumidores,
- cambios en la legislación y reglamentos que afecten al funcionamiento de los restaurantes y a los empleados,
- 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 el entorno económico y político general en todos los países donde se desarrolle la actividad,
- cambios en los determinantes legales y fiscales,
- cambios adversos en los mercados financieros.

Factores internos

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

Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto

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

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

Riesgo de liquidez

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

A 30 de junio de 2024, el Grupo dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los 12 meses siguientes.

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

Dependencia del franquiciador

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

Por lo tanto, en relación con la duración de dichos acuerdos de franquicia, la renovación de los mismos no es automática y AmRest no puede garantizar que, tras la expiración de los periodos iniciales de duración, que suelen ser de diez años, éstos se prorroguen.

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

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

Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y gestionar el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tiene derecho a aumentar su participación en estas compañías adquiriendo acciones de AmRest Sp. z o.o. a un precio acordado entre las partes, basado en la valoración de las compañías.

Ausencia de derechos de exclusividad

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

Riesgos relacionados con el consumo de productos alimenticios

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

Además, las enfermedades causadas por éstos (como las intoxicaciones alimentarias) y los daños a la salud que pudieran derivar de comer en los restaurantes de AmRest y en los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog y Sushi Shop, así como la divulgación de datos desfavorables relacionados con la salud o con el funcionamiento de los restaurantes, elaborados por la Administración o por un determinado sector del mercado en relación con los productos servidos en los restaurantes de AmRest y en los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog y Sushi Shop, podrían también suponer una amenaza para el Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

Interrupción de la cadena de suministro

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

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

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

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

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

Riesgo divisa

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

Riesgo relacionado con la actual situación geopolítica

La Compañía desarrolla su actividad en países donde el clima político es incierto. Las tensiones en torno a ese tema pueden tener un impacto negativo en la economía, incluyendo la inestabilidad de la moneda, los tipos de interés, la liquidez, las interrupciones de la cadena de suministro y el deterioro de la confianza de los consumidores.

En 2023 y primer semestre de 2024, el aumento del riesgo geopolítico como consecuencia de la guerra en Ucrania y el conflicto en Oriente Medio pesaron negativamente en las condiciones económicas mundiales, incluidos los mercados en los que opera el Grupo.

Dichos conflictos han provocado una gran agitación en los mercados financieros de todo el mundo, y ha aumentado considerablemente la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial, tal y como refleja el deterioro generalizado de los indicadores de confianza de los consumidores, lo que ha repercutido en los mercados financieros y de materias primas. Una consecuencia adicional han sido los elevados niveles de inflación debidos al aumento del precio de los productos energéticos y no energéticos.

En este contexto, la principal consecuencia para la economía derivada del conflicto es la inflación, debido al aumento del precio de los productos energéticos y no energéticos. El Grupo ha seguido de cerca su posible impacto en todas las operaciones, actuales y futuras, en la medida en que estos acontecimientos y la incertidumbre que los acompaña pueden tener un impacto significativo en sus operaciones y en su situación financiera, cuyo efecto es difícil de predecir.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest y sus filiales están expuestas en cierta medida al impacto adverso de las fluctuaciones de los tipos de interés en relación con la obtención de financiación y la inversión en activos con tipos de interés variables. Los tipos de interés de los préstamos y empréstitos bancarios y de los bonos emitidos se basan en una combinación de tipos de referencia fijos y variables que se actualizan en periodos inferiores a un año.

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

Aumento del coste de la energía y de los servicios

El aumento significativo de los precios de la energía ha afectado a los costes en la mayoría de los mercados europeos. La Sociedad compensa este impacto mediante la reducción del consumo y el ajuste de las estrategias de compra.

Riesgo fiscal

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de desaceleraciones económicas

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

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

El riesgo de fallos en los sistemas y en la red de comunicación, así como la posible pérdida parcial o total de datos asociada a las averías de los sistemas o al daño o a la pérdida de activos fijos tangibles clave del Grupo podrían dar lugar a interrupciones temporales en el servicio prestado a los clientes en los restaurantes, lo que podría tener un efecto adverso en los resultados financieros del Grupo.

Riesgo de una protección inadecuada de la seguridad de nuestros datos y sistemas informáticos y falta de capacidad para responder a las amenazas de ciberseguridad.

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

Crisis y alteraciones globales

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

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

Cambio o evolución regulatoria adversa

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

Incumplimiento de la Directiva sobre informes de sostenibilidad corporativa

El no adecuado cumplimiento de la Directiva sobre informes de sostenibilidad corporativa (CSRD, por sus siglas en inglés) y las normativas relacionadas a nivel de la UE y del mercado puede dar lugar a multas y daños reputacionales, incluida una rebaja de las calificaciones ASG utilizadas por la comunidad de inversores. El riesgo se reduce mediante la definición y aplicación de una estrategia y unos planes de acción adecuados en materia de ASG, lo que incluye garantizar la responsabilidad del cumplimiento normativo en todos los niveles de la estructura organizativa.

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

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

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. El exitoso lanzamiento de restaurantes sin gluten por parte de Tagliatella ilustra el éxito de estos proyectos.

Además, el uso de la analítica de datos tiene un impacto cada vez mayor en las decisiones empresariales y repercute en los procesos de innovación de las empresas. La automatización, la tecnología y las herramientas de análisis de datos para mejorar la eficiencia, la visibilidad y la experiencia general del cliente son áreas fundamentales de investigación y desarrollo para AmRest.

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

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

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 4 de septiembre de 2024



AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

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