



# Informe Intermedio correspondiente al T1 2022

AmRest Holdings SE capital group  
11 DE MAYO DE 2022





# AmRest





# Índice

Aspectos más destacados	4
Parte A. Informe de gestión correspondiente al 1T 2022	6
Parte B. Cuentas anuales intermedias consolidadas condensadas para el 1T 2022	16



# Aspectos más destacados



**Información financiera (datos consolidados)**

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Ingresos	507,0	380,0
EBITDA*	75,3	49,6
Margen EBITDA	14,9 %	13,1 %
EBITDA ajustado**	75,9	51,1
Margen EBITDA ajustado	15,0 %	13,5 %
Resultado de explotación (EBIT)	13,9	(9,7)
Margen EBIT	2,8 %	(2,5 %)
Resultado antes de impuestos	1,8	(21,3)
Resultado neto	0,9	(20,2)
Margen neto	0,2 %	(5,3 %)
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	0,8	(0,3)
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	0,1	(19,9)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	53,3	26,5
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(25,6)	(13,7)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(46,9)	(49,0)
Total flujos de efectivo, neto	(19,2)	(36,2)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción básicas (en miles de acciones)	219 311	219 292
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción diluidas (en miles de acciones)	219 311	219 888
Ganancias por acción básicas (EUR)	0,00	(0,09)
Ganancias por acción diluidas (EUR)	0,00	(0,09)
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

\* EBITDA – Resultado de explotación, excluyendo amortización, depreciación y costes de deterioros.

\*\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado en función de los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales: jurídicos, financieros, otros directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones). La conciliación de la medida de desempeño alternativa se presenta en las tablas 3 y 4.

	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Total activo	2 140,0	2 174,9
Total pasivo	1 834,0	1 867,4
Pasivo no corriente	1 269,9	1 288,1
Pasivo corriente	564,1	579,3
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	296,4	298,7
Participaciones no dominantes	9,6	8,8
Total patrimonio neto	306,0	307,5
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 434	2 344





# Parte A. Informe de gestión correspondiente al T1 2022

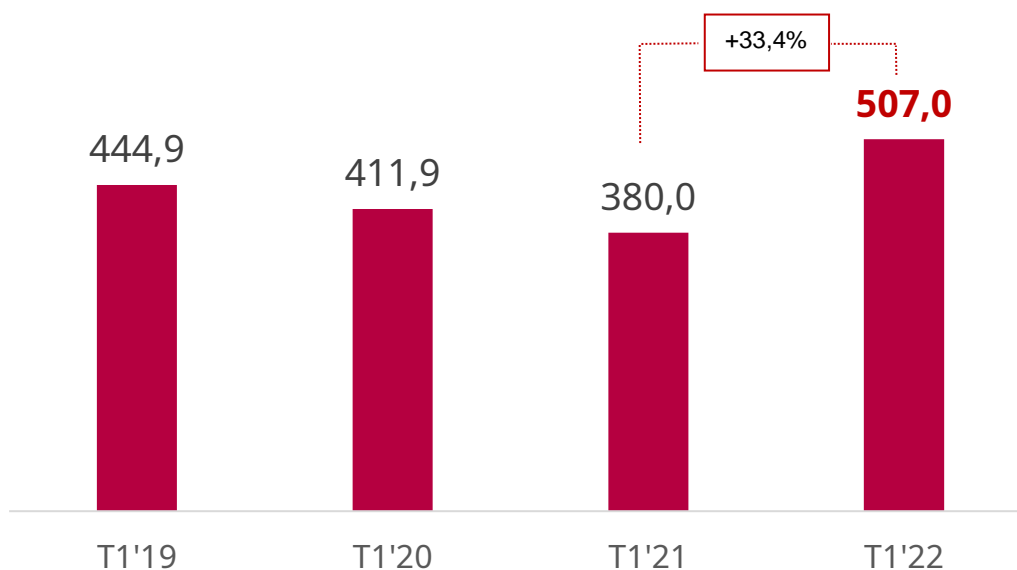
Desempeño del Grupo en el 1T de 2022	7
Acontecimientos y operaciones relevantes en el 1T de 2022 (hasta la fecha de publicación de este Informe)	13
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad	13
Dividendos pagados durante el periodo contemplado en este Informe	13
Accionistas de AmRest Holdings SE	13
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración	14
Transacciones con acciones de AmRest realizadas con el fin de ejecutar el plan de opciones sobre acciones	14
Previsión de los resultados financieros	14

## Desempeño del Grupo en el 1T de 2022

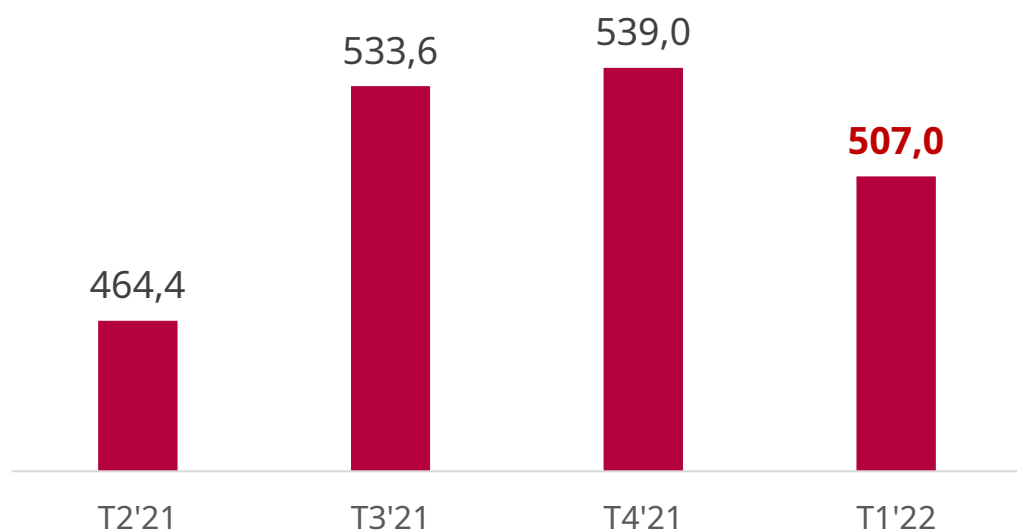
### Ingresos y rentabilidad del Grupo

La flexibilización gradual de las restricciones derivadas del COVID-19 en todos los mercados en los que opera AmRest, a excepción de China, junto con una excelente ejecución y la mejora de las capacidades digitales, resultaron en los mayores ingresos para un primer trimestre en la historia de AmRest que alcanzaron los 507 millones de EUR, lo que supone un incremento interanual del 33,4% y de un 14% con respecto al mismo trimestre de 2019. En términos del índice de ventas en los mismos establecimientos comparables el nivel se situó en 127,8%.

**Gráfica 1** Ventas de AmRest en el T1 desde 2019 (en millones de euros)



**Gráfica 2** Ventas trimestrales del Grupo AmRest (en millones de EUR)



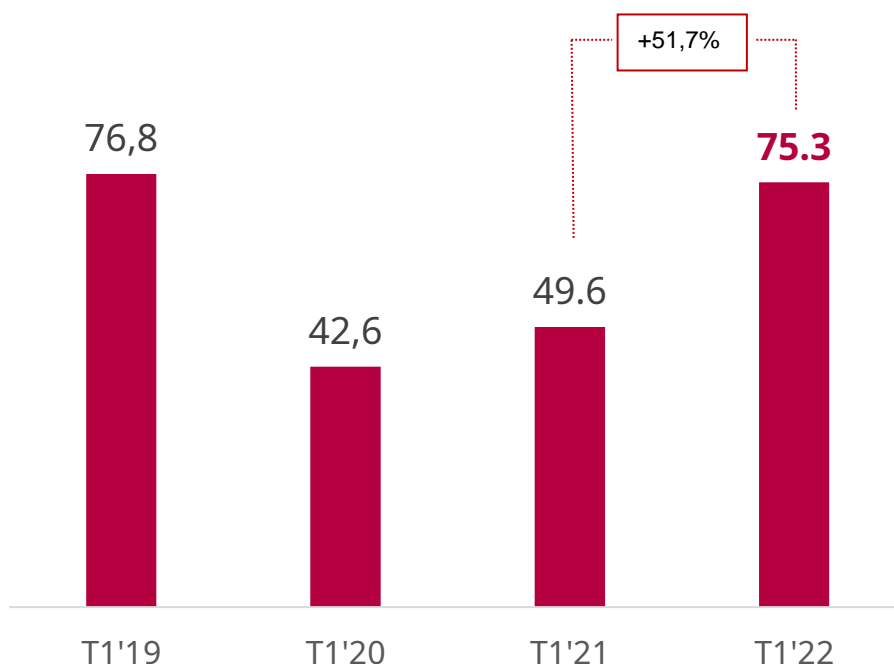
La recuperación de las ventas en el canal *dine-in* sigue mostrando una alta correlación con la progresiva relajación de las restricciones derivadas de la pandemia. A través de este canal se generaron el 37% de las ventas del periodo, frente al 15% que supusieron en el mismo periodo del ejercicio 2021, mostrando una evolución creciente durante el trimestre. No obstante, estas cifras continúan lejos de los niveles registrados prepandemia cuando concentraba el 55% de las ventas. Señal del importante potencial que todavía mantiene el Grupo y que previsiblemente se seguirá poniendo en valor según continúe la senda de normalización y de apertura de las economías. El resto de los canales *delivery*, *take-away & drive-through* muestran resiliencia ante la reactivación de un canal de distribución alternativo, ilustrando la complementariedad de los mismos, elegidos para diferentes ocasiones de consumo.

Desde la última parte del trimestre, la invasión rusa de Ucrania ha impactado a la actividad económica y, sobre todo, a las dinámicas de precios, encareciendo numerosas materias primas e incrementando así las ya elevadas presiones inflacionistas y el tensionamiento sobre las cadenas globales de suministro. Desde AmRest se siguen de cerca los acontecimientos en la región y se apoya y promueven iniciativas para ayudar a los necesitados.

A mediados de marzo el Grupo decidió iniciar el proceso para suspender temporalmente las operaciones en Rusia. Desde entonces, AmRest ha mantenido conversaciones constantes con el propietario de las marcas, ha interrumpido las inversiones en el país y actualmente está en negociaciones con el franquiciador para transferir sus operaciones de Pizza Hut en Rusia a un operador local.

A nivel de rentabilidad el Grupo generó un EBITDA de 75,3 millones de euros durante Q1 2022, cifra un 51,7% superior al mismo periodo de 2021. Lo que supone un margen EBITDA se sitúe en 14,9%, ya prácticamente sin contribuciones procedentes de ayudas gubernamentales.

**Gráfica 3 EBITDA de AmRest en el T1 desde 2019 (en millones de euros)**

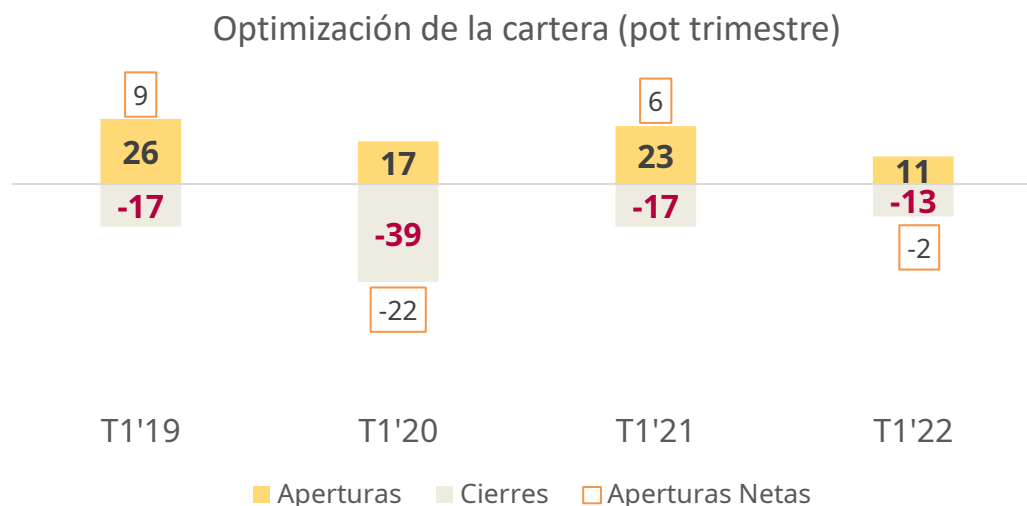


La elevada presión en costes se ha conseguido mitigar gracias al incremento de ventas, los avances en términos de digitalización y eficiencia, así como a incrementos de precios de forma responsable, encaminados a preservar márgenes y sin impedir un incremento en el número de transacciones realizadas.

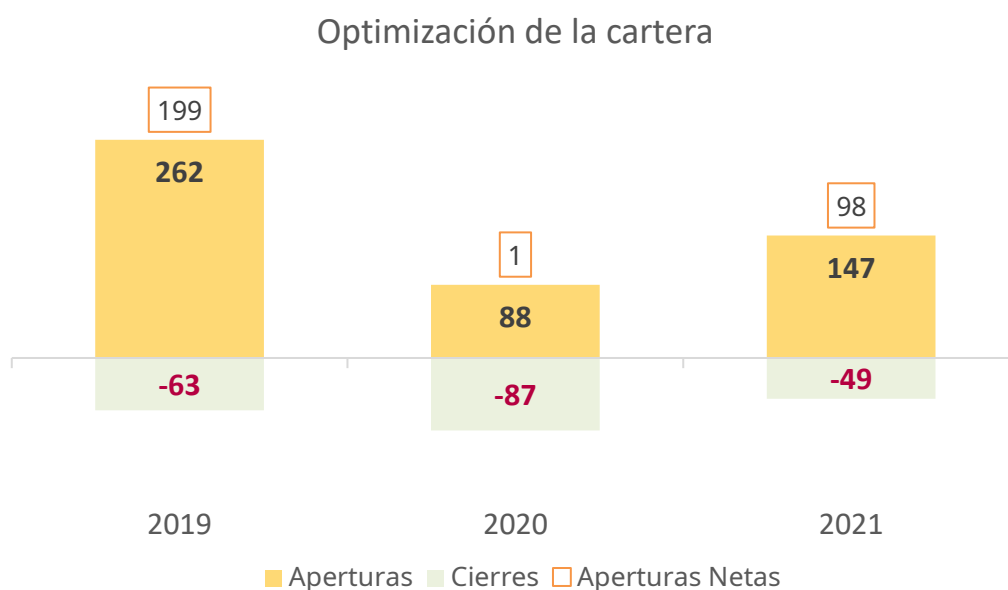
El resultado de explotación (EBIT) del Grupo en el trimestre ascendió a 14 millones de euros, lo que representa un margen del 2,8%. Por último, el beneficio atribuido a los accionistas ascendió a 0,1 millones de euros.

Finalmente, la cartera de restaurantes se modifica con la apertura de 11 nuevas unidades y el cierre de 13 que obedecen al proceso continuo de optimización de cartera, vital para la futura expansión de márgenes y que ha cierre de trimestre se traduce en un incremento del 6.7% en las ventas media por restaurante que se sitúan en 840 mil euros.



**Gráfica 4 Nuevas aperturas y cierres de restaurantes de AmRest por trimestre**

Los trabajos para asegurar nuevas aperturas y conseguir los equipos necesarios continúan con el fin de alcanzar la cifra de aperturas anunciadas.

**Gráfica 5 Nuevas aperturas y cierres de restaurantes de AmRest por año**

## Ingresos y rentabilidad por segmentos

### Europa Central y del Este

Las ventas en la región alcanzaron los 244 millones de euros, registrando un incremento del 49% frente al mismo periodo de 2021 y del 31% con respecto a 2019.

La generación de EBITDA alcanzó los 45 millones de euros lo que supone un incremento de casi el 60% frente al mismo periodo de 2021 y superando en un 18% la cifra alcanzada en 2019. El margen EBITDA se sitúa en 18,4%, superior al registrado en el mismo periodo de los ejercicios 2020 y 2021, a pesar de la elevada presión en costes.

El número de restaurantes permaneció prácticamente estable en la región. Estando todos ellos operativos al cierre del trimestre.

### *Europa Occidental*

Los ingresos se situaron en 186.6 millones de euros durante el trimestre, lo que supuso un incremento del 24% frente al mismo periodo del ejercicio 2021 y prácticamente recuperar el nivel de ingresos registrado en 2019. En este sentido, los mercados que han sufrido los mayores impactos durante la pandemia, como el caso de Alemania, son los que muestran una mejor evolución interanual, aunque todavía situándose a niveles absolutos por debajo de los registros de 2019.

El EBITDA generado fue de 22,7 millones de euros, lo que representa un margen EBITDA del 12,2%. Esto es 5,2 puntos porcentuales por encima del registro de 2021, destacando una vez más la notable recuperación de Alemania, que aunque continúa por debajo de los cifras de 2019, deja a tras los márgenes negativos de los dos últimos años.

Todos los restaurantes estaban operativos al cierre del trimestre y la cartera registró una bajada neta de 4 unidades tras la reestructuración de ciertos negocios, principalmente concentrados en España.

### *Rusia*

A mediados de marzo el Grupo decidió iniciar el proceso para suspender temporalmente las operaciones en Rusia. Desde entonces, AmRest ha mantenido conversaciones constantes con el propietario de las marcas, ha interrumpido las inversiones en el país y actualmente está en negociaciones con el franquiciador para transferir sus operaciones de Pizza Hut en Rusia a un operador local.

### *China*

Las ventas en China se han visto afectadas por el confinamiento decretado en la zona de Shanghái que ha restringido la movilidad, actividad comercial y ha llevado al cierre temporal de 19 de nuestros restaurantes. Debido a ello los ingresos se situaron en 21,5 millones de euros, prácticamente los mismos niveles que durante 2021 pero con un retroceso en el EBITDA generado que se situó en 4,3 millones de euros, lo que representa un margen EBITDA del 20%, 6 puntos porcentuales inferior al mismo periodo de 2021.

No obstante, el número total de restaurantes se incrementó hasta las 80 unidades tras la apertura de 2 nuevos restaurantes propios y un tercero franquiciado. Lamentablemente, sólo el 76% estaba en funcionamiento al cierre del trimestre.

## **Generación de flujos de efectivo y CAPEX**

La generación de *cash flow* procedente de las actividades operativas, 53,3 millones de euros, dobla el generado durante el mismo periodo de 2021. Lo que permite incrementar el CAPEX hasta 16,5 millones de euros.

## **Deuda y liquidez**

La mejora de la rentabilidad incide en una nueva bajada del apalancamiento. La deuda financiera neta con respecto al EBITDA se sitúa en 2,2 veces frente al 2,3 del trimestre anterior. La deuda neta alcanza los 484,1 millones de euros y el nivel de caja 179,5 tras disminuir en 19 millones de euros durante el trimestre siguiendo la estacionalidad propia del primer trimestre que supone ajustes en el capital circulantes y pagos de incentivos.



**Tabla 1** Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el T1 2022 y 2021

	TRIMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022		31 de marzo de 2021	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>507,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>380,0</b>	<b>100,0%</b>
Polonia	127,9	25,2%	90,5	23,8%
Chequia	59,9	11,8%	33,7	8,9%
Hungría	32,6	6,4%	23,3	6,1%
Otro Europa Central y del Este	23,6	4,7%	16,3	4,3%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>244,0</b>	<b>48,1%</b>	<b>163,8</b>	<b>43,1%</b>
<b>Rusia</b>	<b>43,6</b>	<b>8,6%</b>	<b>37,7</b>	<b>9,9%</b>
España	64,5	12,7%	40,5	10,7%
Alemania	34,6	6,8%	21,4	5,6%
Francia	76,6	15,1%	76,9	20,2%
Otro Europa Occidental	10,9	2,2%	12,0	3,1%
<b>Europa Occidental</b>	<b>186,6</b>	<b>36,8%</b>	<b>150,8</b>	<b>39,7%</b>
<b>China</b>	<b>21,5</b>	<b>4,3%</b>	<b>21,3</b>	<b>5,6%</b>
<b>Otros</b>	<b>11,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>75,3</b>	<b>14,9%</b>	<b>49,6</b>	<b>13,1%</b>
Polonia	20,9	16,4%	12,5	13,8%
Chequia	12,7	21,2%	5,5	16,3%
Hungría	6,0	18,3%	6,8	29,0%
Otro Europa Central y del Este	5,4	22,7%	3,4	20,6%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>45,0</b>	<b>18,4%</b>	<b>28,2</b>	<b>17,2%</b>
<b>Rusia</b>	<b>7,2</b>	<b>16,6%</b>	<b>7,7</b>	<b>20,3%</b>
España	12,9	20,0%	3,8	9,5%
Alemania	2,5	7,6%	(2,3)	(10,6%)
Francia	6,4	8,3%	6,9	9,0%
Otro Europa Occidental	0,9	7,8%	2,2	18,4
<b>Europa Occidental</b>	<b>22,7</b>	<b>12,2%</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0%</b>
<b>China</b>	<b>4,3</b>	<b>19,9%</b>	<b>5,6</b>	<b>26,3%</b>
<b>Otros</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(34,7%)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(39,9%)</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>75,9</b>	<b>15,0%</b>	<b>51,1</b>	<b>13,5%</b>
Polonia	21,1	16,5%	12,6	14,0%
Chequia	12,8	21,3%	5,7	16,9%
Hungría	6,0	18,4%	6,8	29,2%
Otro Europa Central y del Este	5,5	23,4%	3,6	22,2%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>45,4</b>	<b>18,6%</b>	<b>28,7</b>	<b>17,5%</b>
<b>Rusia</b>	<b>7,2</b>	<b>16,6%</b>	<b>7,7</b>	<b>20,4%</b>
España	12,9	20,0%	4,0	10,0%
Alemania	2,7	7,7%	(1,9)	(8,9%)
Francia	6,4	8,3%	7,0	9,0%
Otro Europa Occidental	0,9	7,8%	2,4	20,0%
<b>Europa Occidental</b>	<b>22,9</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,5</b>	<b>7,6%</b>
<b>China</b>	<b>4,3</b>	<b>20,2%</b>	<b>5,7</b>	<b>26,5%</b>
<b>Otros</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(34,7%)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(39,0%)</b>
<b>EBIT</b>	<b>13,9</b>	<b>2,8%</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(2,5%)</b>
Polonia	7,3	5,7%	(1,5)	(1,6%)
Chequia	5,6	9,4%	(0,6)	(1,9%)
Hungría	2,3	7,0%	3,3	14,0%
Otro Europa Central y del Este	1,6	6,9%	(0,1)	(0,7%)
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>16,8</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6%</b>
<b>Rusia</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5%</b>
España	4,7	7,2%	(3,5)	(8,8%)
Alemania	(3,8)	(11,0%)	(8,8)	(41,0%)
Francia	(0,1)	(0,1%)	(0,0)	(0,0%)
Otro Europa Occidental	(0,3)	(2,8%)	1,6	13,5%
<b>Europa Occidental</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(7,1%)</b>
<b>China</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2,4%)</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4%</b>
<b>Otros</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(36,0%)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(43,8%)</b>

\* EBITDA ajustado: EBITDA ajustado por los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones: todos los gastos sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación o el resultado de la venta de un negocio, 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) y los ajustes en los impuestos indirectos relacionados principalmente con el IVA.

**Tabla 2 Conciliación del resultado neto y el EBITDA neto ajustado para el T1 2022 y 2021**

	TRIMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL		Cambio
	31 de marzo de 2022		31 de marzo de 2021		
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Interanual
<b>Resultado del periodo</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(5,3%)</b>	-
+ Gastos financieros	12,7	2,5%	11,8	3,1%	7,8%
- Ingresos financieros	(0,6)	(0,1%)	(0,2)	(0,0%)	-
+/- (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	0,9	0,2%	(1,1)	(0,3%)	-
+ Amortización del inmovilizado	61,2	12,1%	59,0	15,5%	3,8%
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	0,2	0,0%	0,3	0,1%	(31,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>75,3</b>	<b>14,9%</b>	<b>49,6</b>	<b>13,1%</b>	<b>51,7%</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	0,6	0,1%	1,4	0,4%	(59,8%)
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	-	-	-	-	-
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	0,1	0,0%	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>75,9</b>	<b>15,0%</b>	<b>51,1</b>	<b>13,5%</b>	<b>48,4%</b>

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

#### Descripción de las medidas APM

Las medidas de desempeño alternativas (APM, por sus siglas en inglés) son métricas utilizadas por la Sociedad con la intención de 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 en propiedad 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 una medida minuciosa de la rentabilidad de 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 2.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad del desempeño 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 gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales relacionados con una adquisición exitosa, que incluyen los servicios profesionales, jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción) o el resultado de la venta de un negocio, el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio) y los ajustes en impuestos indirectos, principalmente en relación con el IVA. Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes poco frecuentes 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 2.



## Acontecimientos y operaciones relevantes en el T1 de 2022 (hasta la fecha de publicación de este Informe)

### Terminación de los contratos de desarrollo de la marca Burger King

El 1 de febrero de 2022, Burger King Europe GMBH anunció la terminación de los contratos para el desarrollo de la marca Burger King en Polonia, República Checa, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía con efectos del día señalado.

AmRest continúa operando más de 90 restaurantes Burger King de los que es titular en dichos territorios bajo los mejores estándares de servicio y calidad, en cumplimiento de los contratos de franquicia firmados y que continuarán vigentes, por lo que los ingresos, el EBITDA y los activos totales de AmRest no se verán afectados significativamente por la terminación de los contratos de desarrollo.

### Iniciación del proceso de suspensión temporal de operaciones en Rusia

El 9 de marzo de 2022, tras el anuncio por parte de Yum! Brands, propietario de las marcas KFC y Pizza Hut, AmRest informó que ha iniciado el proceso para suspender temporalmente la operación de dichas marcas en Rusia.

El proceso de suspensión se está llevando a cabo de forma gradual, respetando la normativa vigente y manteniendo un contacto permanente con el franquiciador. Se han paralizado las inversiones en la región.

Durante el trimestre, AmRest ha emprendido diferentes iniciativas para ayudar a los más necesitados. Entre estas medidas destaca la creación, junto con los empleados, de un fondo de ayuda, asistencia alimenticia y bebidas, y otorgar un día de libranza remunerado para realizar labores de voluntariado fuera del entorno AmRest.

## Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

No ha habido cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad durante el periodo contemplado en este Informe.

A 31 de marzo de 2022 (y, simultáneamente, en la fecha de publicación de este informe), la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- D. José Parés Gutiérrez
- D. Carlos Fernández González
- D. Luís Miguel Álvarez Pérez
- Dña. Romana Sadurska
- D. Pablo Castilla Reparaz
- D. Emilio Fullaondo Botella
- Dña. Mónica Cueva Díaz
  
- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (secretario, no consejero)

## Dividendos pagados durante el periodo contemplado en este Informe

En el periodo abarcado por este informe, el Grupo no ha pagado dividendos a las participaciones minoritarias.

## Accionistas de AmRest Holdings SE

Conforme a la información de la que AmRest dispone, a fecha 31 de marzo de 2022, AmRest Holdings presentaba la siguiente estructura accionarial:

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

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

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

Durante el periodo iniciado el 1 de enero de 2022, no se han producido variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones de AmRest ostentadas por los miembros del Consejo de Administración de AmRest.

A 1 de enero de 2022, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) ostentaba a través de su persona estrechamente vinculada, FCapital Dutch B.V., 147.203.760 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 14.720.376 EUR. A 31 de marzo de 2022, D. Carlos Fernández González seguía manteniendo 147.203.760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14.720.376 EUR, a través de FCapital Dutch B.V.

A 1 de enero de 2022, D. Carlos Fernández González mantenía a través de su otra persona estrechamente vinculada (Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión) 1.172.145 acciones de AmRest con un valor nominal total de 117.214,5 EUR. A 31 de marzo de 2022, seguía manteniendo a través de Finaccess México, S.A. de C.V. 1.172.145 acciones de AmRest por un valor nominal total de 117.214,5 EUR. El titular directo de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess México, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess).

## Transacciones con acciones de AmRest realizadas con el fin de ejecutar el plan de opciones sobre acciones

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

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

En el periodo entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de marzo de 2022, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad enajenó un total de 11.253 acciones propias con un valor nominal total de 1.125,3 EUR y que representaban el 0,0051 % del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirió a los participantes sin coste alguno. A 31 de marzo de 2022, AmRest ostentaba 360.163 acciones propias con un valor nominal total de 36.016,3 EUR y representativas del 0,1640% del capital social.

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

## Previsión de los resultados financieros

### Actualización del COVID-19

La pandemia del coronavirus COVID-19 continúa, y la intensidad e incertidumbre que la acompaña varía según los mercados. En las principales economías en las que opera el Grupo, las restricciones impuestas por los gobiernos se atenúan gradualmente, a medida que aumentan los niveles de vacunación y disminuyen las tasas de mortalidad. Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que puede repercutir positivamente en el nivel de ingresos del Grupo. Sin embargo, el impacto de COVID-19 sigue siendo desigual entre los mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron estrictos confinamientos en algunas zonas de China, los cuales siguen vigentes después de la fecha del informe.

Las incertidumbres siguen existiendo, y los efectos de la pandemia no pueden estimarse de forma fiable.

Además, la dirección vigila cuidadosamente los posibles impactos derivados del aumento de presión inflacionaria y el ajuste del mercado laboral en muchos países.

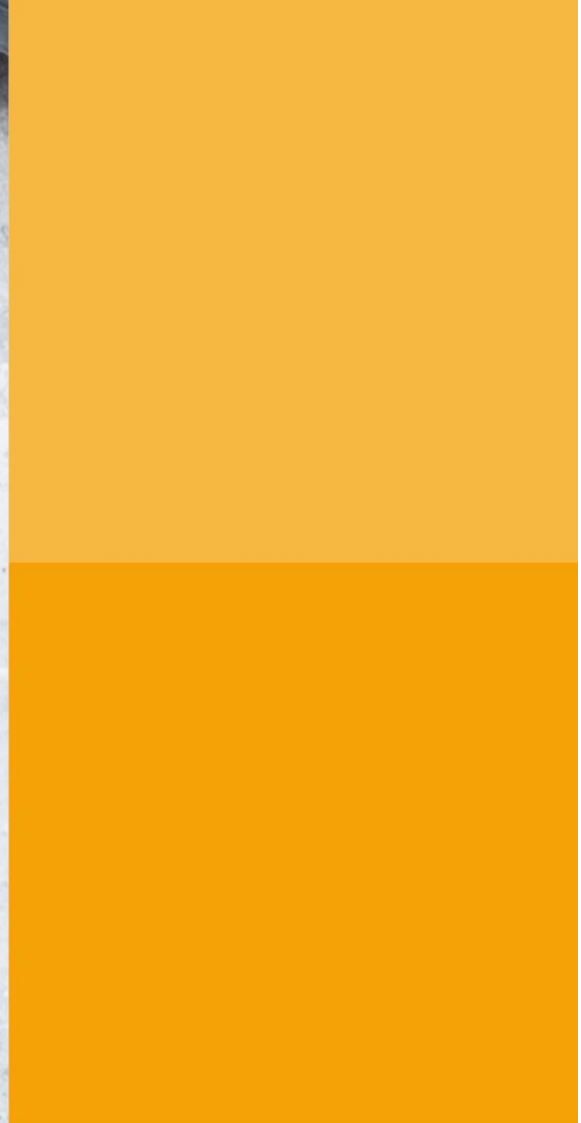


## Guerra en Ucrania

La invasión rusa de Ucrania a finales de febrero de 2022 ha provocado un aumento en la volatilidad de los mercados y una mayor incertidumbre económica, tal y como se refleja en el deterioro generalizado de los índices de confianza de los consumidores, que ha repercutido sobre los mercados financieros y de materias primas.

Aunque el conflicto siga estando localizado, tiene amplias implicaciones para las economías de todo el mundo. Si bien Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de una gran parte de las exportaciones mundiales de energía, así como de las exportaciones de una serie de metales, alimentos básicos y productos agrícolas. Por ello, los principales canales de transmisión a las economías derivados del conflicto son: la inflación, debida al precio de los productos energéticos y no energéticos. En este sentido, las importantes presiones inflacionistas generadas por la fuerte recuperación económica tras el levantamiento gradual de las restricciones relacionadas con COVID-19 se han visto exacerbadas por la guerra.

La escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania, dio lugar a una serie de sanciones comerciales y económicas a Rusia. A mediados de marzo el Grupo decidió iniciar el proceso para suspender temporalmente las operaciones en Rusia. Desde entonces, AmRest ha mantenido conversaciones constantes con el propietario de las marcas, ha interrumpido las inversiones en el país y actualmente está en negociaciones con el franquiciador para transferir sus operaciones de Pizza Hut en Rusia a un operador local.



# Parte B. Cuentas anuales intermedias consolidadas condensadas para el 1T 2022

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022	17
Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022	18
Estado de la situación financiera consolidado condensado a 31 de marzo de 2022	19
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022	20
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022	21
Notas al informe intermedio consolidado condensado	22

## Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
<b>Operaciones continuadas</b>		
Ventas de restaurantes	480,1	364,2
Franquicias y otras ventas	26,9	15,8
<b>Total ingresos</b>	<b>507,0</b>	<b>380,0</b>
Gastos de restaurantes:		
Consumo de mercaderías y materias primas	(137,6)	(103,7)
Gastos por prestaciones a los empleados	(123,7)	(99,9)
Royalties	(23,1)	(16,6)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	(158,3)	(132,3)
Franquicias y otros gastos	(19,4)	(12,0)
<b>Beneficio bruto</b>	<b>44,9</b>	<b>15,5</b>
Gastos generales y administrativos	(37,8)	(33,8)
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	(0,2)	(0,3)
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	-	-
Otros ingresos/gastos de explotación	7,0	8,9
<b>Resultado de explotación</b>	<b>13,9</b>	<b>(9,7)</b>
Ingresos financieros	0,6	0,2
Gastos financieros	(12,7)	(11,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,8</b>	<b>(21,3)</b>
Impuesto sobre las ganancias	(0,9)	1,1
<b>Resultado del periodo</b>	<b>0,9</b>	<b>(20,2)</b>
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante	0,1	(19,9)
Participaciones no dominantes	0,8	(0,3)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>0,9</b>	<b>(20,2)</b>
Ganancias por acción básicas en EUR	0,00	(0,09)
Ganancias por acción diluidas en EUR	0,00	(0,09)

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



## Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
<b>Resultado del periodo</b>	<b>0,9</b>	<b>(20,2)</b>
<b>Otros resultados globales</b>		
Diferencias de conversión de operaciones en el extranjero	(3,0)	8,8
Coberturas de inversión netas	(1,7)	(2,8)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	0,3	0,5
<b>Otro resultado global del periodo</b>	<b>(4,4)</b>	<b>6,5</b>
<b>Total resultado global del periodo</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(13,7)</b>
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante	(4,3)	(13,3)
Participaciones no dominantes	0,8	(0,4)

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

## Estado de la situación financiera consolidado condensado a 31 de marzo de 2022

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Activos</b>		
Inmovilizado material	448,2	460,9
Activos por derecho de uso	765,8	771,0
Fondo de comercio	314,9	316,6
Inmovilizado intangible	235,4	236,9
Inversiones inmobiliarias	4,8	4,8
Otros activos no corrientes	24,3	23,1
Activos por impuestos diferidos	49,3	45,7
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1 842,7</b>	<b>1 859,0</b>
Existencias	30,8	33,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	65,3	67,9
Créditos fiscales del impuesto sobre las ganancias	4,7	4,9
Otros activos corrientes	17,0	11,3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	179,5	198,7
<b>Total activo corriente</b>	<b>297,3</b>	<b>315,9</b>
<b>Total activo</b>	<b>2 140,0</b>	<b>2 174,9</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital social	22,0	22,0
Reservas	166,2	165,6
Ganancias acumuladas	147,6	147,5
Diferencias de conversión	(39,4)	(36,4)
<b>Patrimonio neto atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante</b>	<b>296,4</b>	<b>298,7</b>
Participaciones no dominantes	9,6	8,8
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>306,0</b>	<b>307,5</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo financiero con entidades de crédito	539,1	541,9
Pasivos por arrendamiento	657,7	663,8
Provisiones	26,3	33,4
Pasivo por impuestos diferidos	44,4	45,4
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	2,4	3,6
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1 269,9</b>	<b>1 288,1</b>
Pasivo financiero con entidades de crédito	123,0	122,7
Pasivos por arrendamiento	160,1	159,1
Acreedores comerciales y otros pasivos	268,7	287,2
Pasivo por el impuesto sobre las ganancias	12,3	10,3
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>564,1</b>	<b>579,3</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1 834,0</b>	<b>1 867,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>2 140,0</b>	<b>2 174,9</b>

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

## Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado del periodo	0,9	(20,2)
Ajustes al resultado:		
Amortización y depreciación	61,2	59,0
Gastos netos por intereses	10,9	10,1
Diferencias por tipo de cambio	1,5	1,1
Resultado por la enajenación de inmovilizado material y de intangibles	(1,3)	-
Pagos mediante acciones	1,9	0,3
Gasto fiscal	0,9	(1,1)
Concesiones de alquiler	(1,2)	(4,1)
Otros	(0,8)	-
Variaciones en el capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0,5	(3,2)
Variación en existencias	2,3	1,5
Variación en otros activos	(8,0)	(2,7)
Variación en deudas y otros pasivos	(5,9)	(11,4)
Variación en provisiones y retribuciones laborales	(7,1)	(0,1)
Efectivo generado de explotación	55,8	29,2
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2,5)	(2,7)
<b>Efectivo neto de las actividades de explotación</b>	<b>53,3</b>	<b>26,5</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Salidas de efectivo netas por adquisiciones	(1,1)	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material	0,1	0,3
Adquisición de inmovilizado material	(23,8)	(12,4)
Adquisición de inmovilizado intangible	(0,8)	(1,6)
<b>Efectivo neto destinado a actividades de inversión</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(13,7)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Cobros procedentes de préstamos	-	1,0
Pagos procedentes de préstamos	(0,8)	(11,0)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	(40,8)	(33,9)
Intereses pagados	(5,9)	(5,3)
Intereses recibidos	0,6	0,2
<b>Efectivo neto procedente de las actividades de financiación</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(49,0)</b>
<b>Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(36,2)</b>
Efecto de la evolución en los tipos de cambio	-	0,2
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(19,2)	(36,0)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	198,7	204,8
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo</b>	<b>179,5</b>	<b>168,8</b>

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



## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022

	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		
<b>A 1 de enero de 2022</b>	<b>22,0</b>	<b>165,6</b>	<b>147,5</b>	<b>(36,4)</b>	<b>298,7</b>	<b>8,8</b>	<b>307,5</b>
Resultado del periodo	-	-	0,1	-	0,1	0,8	0,9
Otros resultados globales	-	(1,4)	-	(3,0)	(4,4)	-	(4,4)
<b>Total resultado global</b>	-	<b>(1,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,8</b>	<b>(3,5)</b>
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-
Pagos mediante acciones	-	2,0	-	-	2,0	-	2,0
<b>A 31 de marzo de 2022</b>	<b>22,0</b>	<b>166,2</b>	<b>147,6</b>	<b>(39,4)</b>	<b>296,4</b>	<b>9,6</b>	<b>306,0</b>

	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		
<b>A 1 de enero de 2021</b>	<b>22,0</b>	<b>170,1</b>	<b>114,6</b>	<b>(48,9)</b>	<b>257,8</b>	<b>6,9</b>	<b>264,7</b>
Resultado del periodo	-	-	(19,9)	-	(19,9)	(0,3)	(20,2)
Otros resultados globales	-	(2,3)	-	8,9	6,6	(0,1)	6,5
<b>Total resultado global</b>	-	<b>(2,3)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>8,9</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(13,7)</b>
Pagos mediante acciones	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
<b>A 31 de marzo de 2021</b>	<b>22,0</b>	<b>168,1</b>	<b>94,7</b>	<b>(40,0)</b>	<b>244,8</b>	<b>6,5</b>	<b>251,3</b>

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

## Notas al informe intermedio consolidado condensado

### 1. Información general del Grupo

AmRest Holdings SE (en lo sucesivo, «la Sociedad», «AmRest») fue constituida en los Países Bajos en octubre del año 2000. Desde 2008, la Sociedad opera una Sociedad Anónima Europea (*Societas Europaea*, SE). La Sociedad tiene su domicilio en España. No hubo ningún cambio de denominación en la entidad que informa durante el periodo declarado.

Paseo de la Castellana, 163, 28046 Madrid (España) es el domicilio social de la Sociedad a 31 de marzo de 2022 y no ha variado durante el periodo del informe.

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

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

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

El Grupo es el mayor operador independiente de cadenas de restaurantes en Europa Central y del Este. También desarrolla su actividad en Europa Occidental, Rusia y China. El 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, Rusia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, sobre la base de los derechos de franquicia concedidos. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, sin dejar de garantizar una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017, en Alemania en julio de 2017 y en Rusia en junio de 2018 son operados tanto por AmRest como por sus subfranquicias basadas en contratos de máster franquicia.

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

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

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

A 31 de marzo de 2022, el Grupo opera 2 434 restaurantes (propios y franquiciados), en comparación con los 2 436 restaurantes a 31 de diciembre de 2021.

El Grupo gestiona sus restaurantes principalmente mediante franquicias. No obstante, ser el franquiciado principal y desarrollar la actividad a través de marcas propias cada vez es más importante. La tabla siguiente muestra los términos y condiciones de colaboración con los franquiciadores y los franquiciados de marcas concretas operadas por AmRest a 31 de marzo de 2022:

#### ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADO

Marca	KFC	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	Burger King	Starbucks <sup>1)</sup>
Franquiciador/ Socio	YUM! Restaurants Europe Limited y sus empresas vinculadas	Pizza Hut Europe Limited	Pizza Hut Europe Limited	Burger King Europe GmbH	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.
Área incluida en el acuerdo	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rusia, España, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia	Polonia	Polonia, Chequia, Hungría, Francia, Rusia, Alemania, Eslovaquia	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia, Serbia
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de prórroga a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de prórroga a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de prórroga a otros 10 años más	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía – 20 años o 10 años <sup>5)</sup> Desde el 20 de noviembre de 2018: 10 años para los restaurantes abiertos	15 años, con posibilidad de ampliación a otros 5 años más <sup>2)</sup> ; en Rumanía, hasta el 10 de octubre de 2023, 16 años; en Bulgaria hasta el 1 de octubre de 2027, 20 años
Canon de entrada	hasta 53,4 miles de USD <sup>3)</sup>	hasta 53,4 miles de USD <sup>3)</sup>	26,7 miles de USD <sup>3)</sup>	50 miles de USD o 25 miles de USD, en Chequia 60 miles de USD <sup>5)</sup> Desde el 20 de noviembre de 2018: 30 miles de USD para los restaurantes.	25 miles de USD
Comisión de franquicia	6 % de ingresos de ventas <sup>4)</sup>	6 % de ingresos de ventas <sup>4)</sup>	6 % de ingresos de ventas <sup>4)</sup>	5 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas
Costes de marketing	5 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % o 5 % de ingresos de ventas en función del concepto <sup>4)</sup>	5 % de ingresos de ventas	importe acordado cada ejercicio

#### ACTIVIDAD REALIZADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS

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



ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (MARCA PROPIA O EN BASE A UN CONTRATO DE MÁSTER FRANQUICIA)						
Marca	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	La Tagliatella	Blue Frog	BACOA	Sushi Shop
Socio	Yum Restaurants International Holdings LLC	Pizza Hut Europe Limited, Yum Restaurants International Holdings LLC, Pizza Hut Europe S.a.r.l	Marca propia	Marca propia	Marca propia	Marca propia
Área incluida en el contrato	Alemania, Rusia, Armenia y Azerbaiyán	Alemania, Francia, CEE (Hungria, Chequia, Polonia yEslovaquia), Rusia, Armenia y Azerbaiyán	España	China	España	Francia, Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí, Italia, Reino Unido
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de prórroga <sup>6)</sup>	10 años, con posibilidad de prórroga <sup>6)</sup>	10 años, con posibilidad de prórroga	5 años, con posibilidad de prórroga	10 años, con posibilidad de prórroga	Contratos de franquicia: de 3 años ( <i>corners</i> ) a 10 años con una exclusividad territorial limitada EADA, es decir, «máster franquicia»: exclusividad para territorios específicos otorgada de 2 a 14 años.

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

2) Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y República Checa, que vencen el 31 de mayo de 2022, están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, AmRest y Starbucks EMEA Limited están negociando actualmente los términos de dicha prórroga.

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

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

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

6) En el caso de Rusia y Alemania, el plazo del Contrato de máster franquicia finaliza el 31 de mayo de 2022. A consecuencia de dicha finalización, los establecimientos Pizza Hut en esos dos territorios se transferirán a Yum! o a un tercero designado por Yum!. En la actualidad, AmRest y Yum! están debatiendo los términos y condiciones de la transición del negocio en esos mercados, lo que podría alargarse más allá del 31 de mayo de 2022, si las partes lo acuerdan por escrito.

## 2. Estructura del Grupo

A 31 de marzo de 2022, el Grupo lo integraban las siguientes filiales:

Nombre de la sociedad	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
<b>Actividad de cartera</b>				
AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest Holdings SE	100,00 %	Mayo de 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRest HK Ltd	Hong Kong, China	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Management Kft	Budapest, Hungría	AmRest Kft	99,00 %	Agosto de 2018
		AmRest TAG S.L.U.	1,00 %	
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
<b>Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia</b>				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Marzo de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
OOO AmRest	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	44,72 %	Julio de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	55,28 %	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, 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. <sup>3</sup>	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	60,00 %	Octubre de 2007
		ProFood Invest GmbH	40,00 %	
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. <sup>1</sup>	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest SAS,	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Consultants Ltd.	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GMBH	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2013
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2019
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00 %	Mayo de 2016
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	
The Grill Concept S.L.U.	Madrid, España	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
		Pastificio Service S.L.U.	100,00 %	Diciembre de 2016
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
LTP La Tagliatella Franchise II 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
AmRest Opco SAS	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
OOO Chicken Yug	San Petersburgo, Rusia	OOO AmRest	100,00 %	Octubre de 2017
OOO AmRest Pizza	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	99,999996 %	Noviembre de 2017
		OOO AmRest	0,000004 %	
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Abril de 2018
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00 %	Junio de 2018
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Bocoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
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 <sup>2</sup>	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018

Nombre de la sociedad	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
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	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 Yverdon SARL	Moudon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2020
<b>Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo</b>				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella International Kft	Budapest, Hungría	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
La Tagliatella SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
AmRest Estate SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Leasing SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2018
AmRest Global S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2020
<b>Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo</b>				
SCM Czech s.r.o.	Praga, Chequia	SCM Sp. z o.o.	90,00 %	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00 %	
		AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	R&D Sp. z o.o.	33,80 %	Octubre de 2008
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	10,20 %	

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

<sup>2</sup> El 1 de octubre de 2020, Sushi Shop Belgique SA, el accionista único de Sushi Shop Anvers SA, decidió liquidar esta empresa. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

<sup>3</sup> El 7 de abril de 2022, se formalizó el Contrato de compra de acciones (el «SPA», por sus siglas en inglés) para vender y transferir el 40 % de las acciones en AmRest d.o.o. de ProFood Invest GmbH a AmRest Sp. z o.o. La operación está sujeta a determinadas condiciones suspensivas que se especifican en el SPA.

### 3. Bases de presentación

Los datos contables presentados en este informe consolidado condensado se han elaborado con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (en lo sucesivo, «NIIF»).

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

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

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

Dada la información disponible, los hechos y circunstancias actuales, así como las incertidumbres sobre el futuro, que se considera como un periodo que abarca al menos (pero no limitado a) doce meses desde la fecha de cierre, el supuesto de empresa en funcionamiento se aplica en el futuro próximo. Por consiguiente, este informe intermedio se ha elaborado conforme al principio de empresa en funcionamiento.

### Actualización sobre la COVID-19

La pandemia de COVID-19 continúa, y su intensidad y las incertidumbres que la acompañan varían según los mercados. En las principales economías en las que el Grupo opera, las restricciones impuestas por los gobiernos se relajan gradualmente, a medida que aumentan los niveles de vacunación y disminuyen las tasas de mortalidad. Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que puede beneficiar al nivel de ingresos del Grupo. No obstante, el impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual entre los mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que siguen aplicándose después de la fecha del informe.

### Guerra en Ucrania

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

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

La escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania dio lugar a una serie de sanciones comerciales y económicas a Rusia. A mediados de marzo, el Grupo decidió iniciar el proceso de suspensión temporal de sus operaciones en Rusia. Desde entonces, AmRest ha mantenido conversaciones detalladas y constantes con el propietario de las marcas, ha cesado las inversiones en ese país y, en la actualidad, está en negociaciones con el franquiciador para transferir sus operaciones de Pizza Hut en Rusia a un operador local.

Por último, el Banco Central Europeo (cuyos tipos de cambio el Grupo utiliza para convertir las operaciones en divisa a euros) ha suspendido su publicación de un nivel de conversión del euro para el rublo ruso desde el 1 de marzo de 2022. Por tanto, para la elaboración de este informe intermedio condensado consolidado, el Grupo ha utilizado el tipo de cambio euro-rublo para marzo de 2022 publicado por el Banco Nacional de Rusia.

El activo neto total consolidado de los negocios rusos incluidos en este informe consolidado condensado asciende a 72,9 millones de EUR.

## 4. Información financiera por segmentos

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

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

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

Segmento	Descripción
	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
	■ Polonia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, marcas virtuales,
	■ 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 Central y del Este (CEE)	



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

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

Las medidas de los segmentos y la conciliación con el resultado de explotación en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022, y el trimestre comparativo concluido el 31 de marzo de 2021, se presentan a continuación.

Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	243,8	171,4	43,5	21,4	-	480,1
Franquicias y otras ventas	0,2	15,2	0,1	0,1	11,3	26,9
Importe neto de la cifra de negocios entre segme	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>244,0</b>	<b>186,6</b>	<b>43,6</b>	<b>21,5</b>	<b>11,3</b>	<b>507,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>45,0</b>	<b>22,7</b>	<b>7,2</b>	<b>4,3</b>	<b>(3,9)</b>	<b>75,3</b>
Amortización y depreciación	28,2	22,1	6,0	4,7	0,2	61,2
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	-	0,1	-	0,1	-	0,2
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>16,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>13,9</b>
Gastos e ingresos financieros	(4,0)	(2,0)	(1,4)	(0,2)	(4,5)	(12,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>1,8</b>
<b>Inversión de capital*</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>16,5</b>

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

Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	163,6	141,8	37,6	21,2	-	364,2
Franquicias y otras ventas	0,2	9,0	0,1	0,1	6,4	15,8
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>163,8</b>	<b>150,8</b>	<b>37,7</b>	<b>21,3</b>	<b>6,4</b>	<b>380,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,2</b>	<b>10,6</b>	<b>7,7</b>	<b>5,6</b>	<b>(2,5)</b>	<b>49,6</b>
Amortización y depreciación	(27,1)	(21,0)	(6,4)	(4,2)	(0,3)	(59,0)
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1,1</b>	<b>(10,7)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(9,7)</b>
Gastos e ingresos financieros	(5,1)	(1,8)	(0,6)	(0,2)	(3,9)	(11,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(21,3)</b>
<b>Inversión de capital*</b>	<b>2,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>10,1</b>

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

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

## 5. Ingresos

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

- Ventas de restaurantes.
- Franquicias y otras ventas.

Los ingresos de restaurantes son la fuente de ingresos más importante y representaron más del 95 % de los ingresos totales durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022.

Los clientes del Grupo son principalmente comensales individuales, a los que se atiende en los restaurantes; por lo tanto, la base de clientes del Grupo es muy amplia. No hay ninguna concentración relevante de riesgos relacionados con los ingresos. En general, los pagos por las ventas de restaurantes se liquidan inmediatamente en efectivo o mediante crédito, débito y otras tarjetas.

La pandemia de la COVID-19 está teniendo un impacto especialmente negativo en los sectores de restauración. En las principales economías en las que el Grupo opera, las restricciones impuestas por los gobiernos se están relajando gradualmente, a medida que aumentan los niveles de vacunación y disminuyen las tasas de mortalidad. Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que puede beneficiar al nivel de ingresos del Grupo. No obstante, el impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual en los diferentes mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que siguen aplicándose después de la fecha del informe.

El Grupo mantiene un alto porcentaje de restaurantes abiertos y operativos, lo que asciende al 99 % al final del primer trimestre de 2022. Las incertidumbres continúan y los efectos de la pandemia no pueden calcularse de manera fiable.

## 6. Gastos de explotación

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

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Consumo de mercadería y materias primas	157,4	116,5
Sueldos y salarios	121,0	102,1
Seguridad social y prestaciones a empleados	30,6	24,5
<i>Royalties</i>	24,2	17,4
Suministros	28,0	17,9
Gastos de <i>marketing</i>	20,2	16,3
Gastos de entregas	21,3	20,7
Otros servicios externos	25,6	20,2
Coste de ocupación	5,8	1,0
Depreciación de activos por derecho de uso	35,3	33,4
Depreciación de inmovilizado material	22,7	22,6
Amortización de inmovilizado intangible	3,2	3,0
Otros	4,6	2,7
<b>Total gasto de explotación por naturaleza</b>	<b>499,9</b>	<b>398,3</b>

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Gastos de restaurantes	442,7	352,5
Franquicias y otros gastos	19,4	12,0
Gastos generales y administrativos	37,8	33,8
<b>Total costes</b>	<b>499,9</b>	<b>398,3</b>

El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,2 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 1,2 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 4,3 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 1,2 millones de EUR de la concesión de alquiler relacionada con la COVID-19) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2022.

En el periodo comparable, el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,2 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,0 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y -1,2 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 4,1 millones de EUR de la concesión de alquiler relacionada con la COVID-19) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2021.

## 7. Gastos financieros

### Gastos financieros

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Gastos por intereses	(5,5)	(4,6)
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	(6,0)	(6,0)
<b>Coste neto de diferencias de cambio</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(1,1)</b>
Coste neto de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	(1,7)	(1,8)
Ganancia neta diferencias de cambio - otro	0,2	0,7
Otros	0,3	(0,1)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(11,8)</b>

## 8. Impuestos

El impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos a 31 de marzo de 2022 ascendería a 0,7 millones de EUR. El principal problema que afecta al tipo impositivo en vigor para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022 es las compensaciones fiscales del periodo actual para las que no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos (1,7 millones de EUR), cambios en la evaluación de las correcciones del impuesto sobre las ganancias y los impuestos diferidos (0,8 millones de EUR) y los impuestos locales comunicados como impuestos sobre las ganancias (0,6 millones de EUR).

### Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas

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

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

- a) Con respecto a las inspecciones fiscales de AmRest sp. z o.o. sobre las declaraciones de IVA de los periodos:
  - de diciembre de 2017 a marzo de 2018 (descrita en el apartado (b) de la Nota),
  - de abril de 2018 a septiembre de 2018 (descrita en el apartado (c) de la Nota),
  - de octubre de 2018 a marzo de 2019 (descrita en el apartado (d) de la Nota),
 la Sociedad recibió la información sobre la prolongación del procedimiento, que no ha concluido en la fecha de publicación de este Informe.
- b) Con respecto a la inspección fiscal en AmRest sp. z o.o. sobre las liquidaciones del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013 (descritas en el apartado (f) de la Nota), la reclamación de la Sociedad presentada ante el Tribunal Administrativo Local el 26 de abril de 2021 fue confirmada el 6 de abril de 2022. A la fecha de la publicación de este Informe, el procedimiento no ha concluido, ya que el veredicto del tribunal todavía no es vinculante y podría estar sujeto a una reclamación del Ministerio de Hacienda ante el Tribunal Administrativo Supremo.
- c) Las inspecciones fiscales en AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG relacionadas con el periodo de 2013 a 2016 y descritas en la Nota no han concluido en la fecha de publicación de este Informe.
- d) Las inspecciones fiscales en Pastificio Service S.L.U. relacionadas con un impuesto municipal (impuesto sobre actividades económicas) correspondiente a los ejercicios fiscales 2018-2021 y descritas en la Nota no han concluido en la fecha de publicación de este Informe.
- e) El procedimiento relacionado con una reclamación económico-administrativa y las alegaciones presentadas por Pastificio Service S.L.U. en 2021 en la auditoría fiscal que verificaba la aplicación de una desgravación del impuesto sobre sociedades por parte de la Sociedad, correspondiente a los ejercicios 2014 a 2017 (tal como se describe en la Nota), no ha concluido en la fecha de publicación de este Informe.
- f) Las auditorías fiscales en AmRest Kft y en AmRest Kávészó Kft (tal como se describe en la Nota) han concluido en abril de 2022 sin ninguna valoración relevante.

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

## 9. Patrimonio neto

### Capital social

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

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

### Prima de emisión

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

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022.

### Valoración de coberturas

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

En 2018, AmRest Holdings asignó su endeudamiento externo de 280 millones de PLN como instrumento de cobertura en una cobertura neta para sus dependientes polacas. En los ejercicios siguientes, la cobertura de inversión neta se ha reducido a 224 millones de PLN a finales de diciembre de 2021 y marzo de 2022.

AmRest Sp. z o.o., una dependiente polaca, con el PLN como moneda funcional, es un prestatario de financiación externa en EUR. Un préstamo bancario de 176 millones de EUR ha cubierto la inversión neta en sus dependientes en EUR (saldo a finales de marzo de 2022, tras los reembolsos parciales en periodos anteriores). Tras un cambio en la moneda de presentación del Grupo, del PLN al EUR, AmRest Sp. z o.o. sigue expuesta al riesgo de tipo de cambio entre la moneda funcional de su inversión neta en sus inversiones en EUR y su propia moneda funcional (PLN). Estas monedas funcionales diferentes crean una auténtica exposición económica a las variaciones en los valores razonables en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022, las coberturas estaban totalmente en vigor.

A 31 de marzo de 2022, el valor acumulado de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a (1,7) millones de EUR, y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 0,3 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 de la dominante durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022 ascendió a 3,0 millones de EUR. El impacto más relevante ha sido un cambio en el rublo ruso, el yuan chino y el zloty polaco a EUR.

### 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). No hubo operaciones con participaciones no dominantes durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021.

## 10. Ganancias por acción

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

La tabla siguiente presenta el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022 y 2021.



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

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

<b>Cálculo de las GPA</b>	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de marzo de 2021</b>
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (millones de EUR)	0,1	(19,9)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 311	219 292
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 311	219 888
Ganancias básicas por acción ordinaria (EUR)	0,00	(0,09)
Ganancias diluidas por acción ordinaria (EUR)	0,00	(0,09)

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

<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones</b>	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de marzo de 2021</b>
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias ostentadas	(371)	(577)
Efecto de las opciones sobre acciones consolidadas	128	315
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas</b>	<b>219 311</b>	<b>219 292</b>

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

<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas en miles de acciones</b>	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de marzo de 2021</b>
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 311	219 292
Efecto de las opciones sobre acciones no consolidadas	0	596
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas</b>	<b>219 311</b>	<b>219 888</b>

A 31 de marzo de 2022, 12 438 miles opciones estaban excluidas del cálculo del número medio ponderado diluido de acciones ordinarias, ya que su efecto habría sido antidilusivo. A 31 de marzo de 2021, había 12 426 miles opciones con efecto antidilusivo.

## 11. Deuda financiera

<b>Largo plazo</b>	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
Préstamos bancarios sindicados	464,9	466,2
SSD	35,5	35,5
Otros préstamos bancarios	38,7	40,2
<b>Total</b>	<b>539,1</b>	<b>541,9</b>

<b>Corto plazo</b>	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
Préstamos bancarios sindicados	58,5	59,2
SSD	48,3	48,0
Otros préstamos bancarios	16,2	15,5
<b>Total</b>	<b>123,0</b>	<b>122,7</b>

No hubo cambios relevantes en los contratos de préstamo del Grupo en el primer trimestre de 2022.

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

Al igual que en el periodo de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia y de desarrollo. Los restaurantes del Grupo operan conforme a contratos de franquicia y de desarrollo con YUM! y las filiales de YUM!, Burger King Europe GmbH e Starbucks Coffee International, Inc. De acuerdo con estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a mantener la identidad, la reputación y las estrictas normas de funcionamiento de cada marca. Los detalles de los contratos, junto con otros compromisos futuros, se han descrito en la nota 1 y 38d de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Dado que las restricciones por la pandemia de la COVID-19 han afectado a la explotación de los restaurantes, el Grupo está evaluando sus planes de desarrollo.

Los compromisos sobre el acuerdo de crédito se describen en las notas 27 y 28 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

## 13. Hechos posteriores

La pandemia de COVID-19 continúa, y la intensidad e incertidumbres que la acompañan varían según los mercados. En las principales economías en las que el Grupo opera, las restricciones impuestas por los gobiernos con respecto a la COVID-19 se están relajando gradualmente, a medida que aumentan los niveles de vacunación y disminuyen las tasas de mortalidad. El impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual en los diferentes mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que siguen aplicándose después de la fecha del informe. Las incertidumbres continúan y los efectos de la pandemia no pueden calcularse de manera fiable.

La guerra entre Ucrania y Rusia continúa tras la fecha de este Informe. Se están imponiendo nuevas sanciones mundiales contra Rusia. La situación es inestable, genera limitaciones adicionales con las cadenas de suministro y tiene consecuencias inflacionistas. Aunque el Grupo vigila constantemente la situación, todavía existen incertidumbres y no se pueden estimar con fiabilidad los efectos de la guerra.



El presente Informe intermedio ha sido aprobado por acuerdo del Consejo de Administración siguiendo la recomendación del Comité de Auditoría.

Madrid, 11 de mayo de 2022



**AmRest Holdings SE**  
28046 Madrid, España

NIP A88063979 | +34 91 799 16 50 | [amrest.eu](http://amrest.eu)