



Informe intermedio correspondiente al 1T 2024

Grupo AmRest
8 de mayo de 2024



AmRest

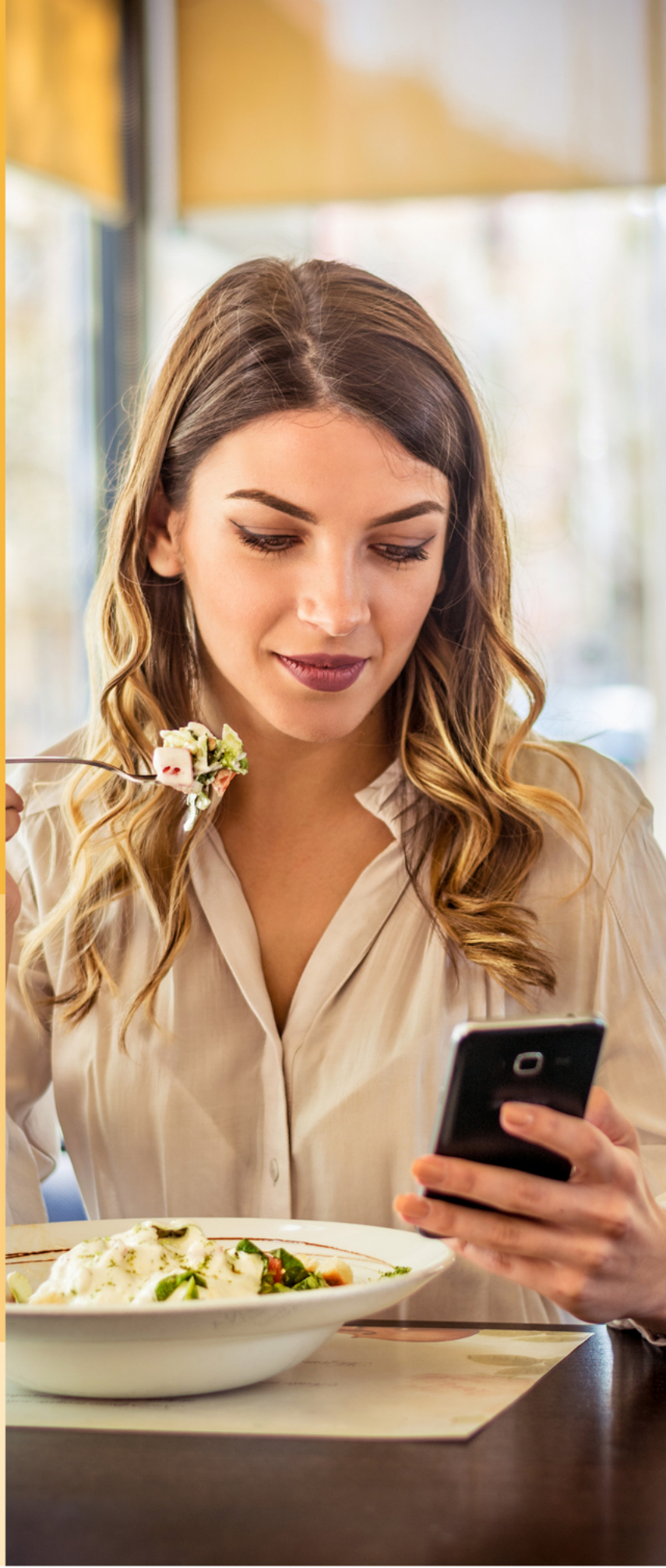




Contenido

Información financiera (datos consolidados).....	5
Parte A. Informe de gestión correspondiente al 1T 2024.....	6
Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al T1 2024.....	16

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado***
Importe neto de la cifra de negocios	592,6	563,2
EBITDA*	81,1	70,6
Margen EBITDA	13,7%	12,5%
EBITDA ajustado**	82,4	71,5
Margen EBITDA ajustado	13,9%	12,7%
Resultado de explotación (EBIT)	18,6	14,3
Margen EBIT	3,1%	2,5%
Resultado antes de impuestos	(2,8)	2,8
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	(2,1)	1,5
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	-	1,6

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

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

*** Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia.

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Resultado neto	(2,1)	3,1
Margen neto	(0,4)%	0,6%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	0,7	1,4
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(2,8)	1,7
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	70,0	82,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(57,6)	(39,8)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(72,1)	(19,7)
Total flujos de efectivo, neto	(59,7)	22,7
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	217 820	219 270
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	218 567	219 270
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,01)	0,01
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,01)	0,01
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Total activo	2 309,1	2 351,7
Total pasivo	1 915,4	1 951,0
Pasivo no corriente	1 358,7	1 346,5
Pasivo corriente	556,7	604,5
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	377,9	385,4
Participaciones no dominantes	15,8	15,3
Total patrimonio neto	393,7	400,7
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes*	2 197	2 188

* Excluye negocio procedente de Rusia.



Parte A. Informe de gestión correspondiente al 1T 2024

Desempeño del Grupo en el 1T de 2024	7
Acontecimientos y operaciones relevantes en el 1T de 2024 (hasta la fecha de aprobación de este Informe)	13
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad	14
Dividendos pagados y recibidos	14
Accionistas de AmRest Holdings SE	14
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración	14
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest	15
Previsión de los resultados financieros	15

Desempeño del Grupo en el 1T de 2024

Situación del entorno

La mayoría de los países europeos han comenzado 2024 con unos crecimientos económicos tímidos e inferiores a los inicialmente esperados por los principales organismos internacionales. Asimismo, la inflación también se ha ido moderando de forma más rápida a lo previsto, principalmente gracias a la intensa corrección que registraron los precios de la energía. Esta moderación de precios unida a la fortaleza que siguen presentando los mercados laborales están empezando a tener un efecto positivo en el crecimiento de los salarios reales y en la capacidad de compra de los hogares. No obstante, todavía se mantiene un contexto de elevado riesgo geopolítico, lo que ha seguido afectando a la confianza de los consumidores y su propensión al consumo durante este comienzo de año.

El Banco Central Europeo ha mantenido inalterado sus tipos de interés durante el periodo, mientras que las políticas monetarias de los países no Euro donde AmRest opera se encuentran en diferentes fases del ciclo. A pesar de ello, los tipos de interés se situaron en el primer trimestre de 2024 a niveles notablemente más elevados que los registrados durante el mismo periodo de 2023 impactando en los costes financieros de las empresas.

Por otra parte, en China continúa el ajuste en el mercado inmobiliario y la demanda doméstica se mantiene muy débil, situación que sigue generando riesgo de desinflación en el país. Uno de los efectos derivados de este diferencial de inflación con respecto al resto de economías avanzadas es la divergencia en términos de su política monetaria con una afectación directa en el tipo de cambio. En este sentido, el Renminbi se deprecia prácticamente un 5% con respecto al Euro durante los últimos 12 meses.

Ingresos

AmRest generó unos ingresos de 592,6 millones de euros durante el primer trimestre de 2024, lo que supone un crecimiento del 5,2% con respecto al mismo periodo de 2023. El trimestre ha ido de menos a más en términos de negocio. Tras un débil mes de enero, las ventas se fueron gradualmente recuperando y el índice de ventas en establecimientos comparables (SSS por sus siglas en inglés) cerró el trimestre en 102. En términos de transacciones el crecimiento agregado fue del 1,4%. No obstante, estas cifras agregadas muestran una importante disparidad entre diferentes países, destacando la excelente evolución del mercado Polaco.

Un trimestre más enfatizar el rápido avance de las ventas digitales que se situaron en el 56% de las ventas totales, lo que supone 6 puntos porcentuales más que hace un año y están resultando en un mayor número de productos vendidos en cada transacción.

Con respecto a las ventas por canales de distribución se prolonga la tendencia en la que el consumo en sala muestra el mayor dinamismo y las mayores tasas de crecimiento, mientras que el canal *delivery* presenta los crecimientos más modestos.

Gráfico 1 Ingresos trimestrales del Grupo AmRest (en millones de EUR)

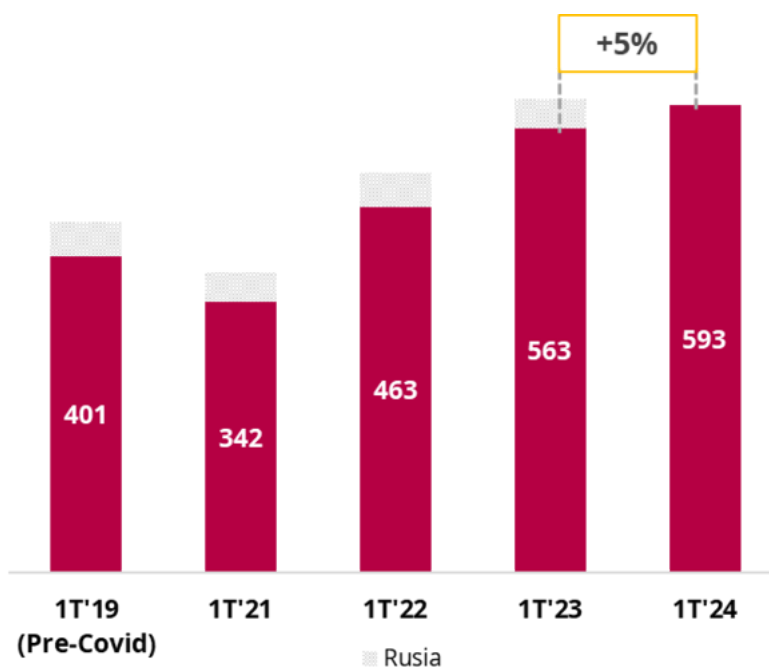
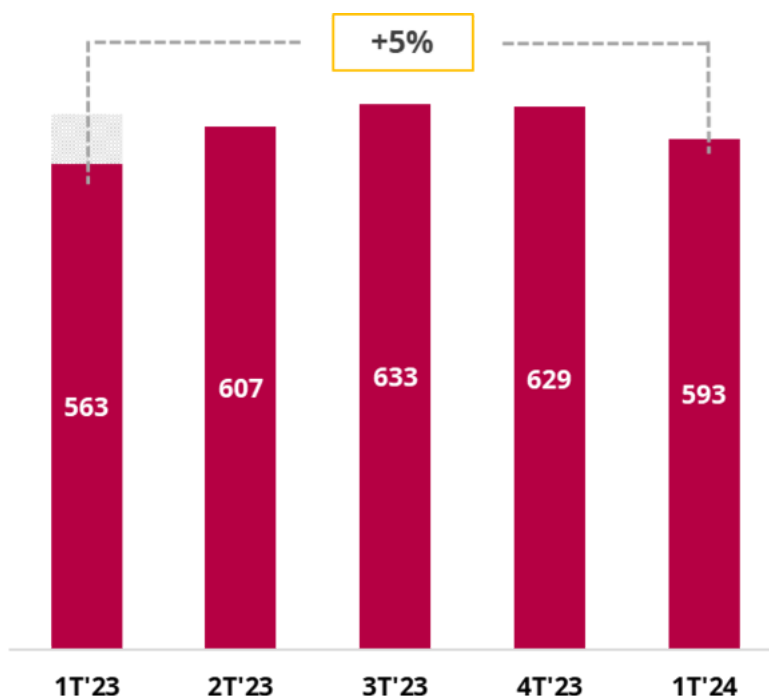


Gráfico 2 Ingresos trimestrales del Grupo AmRest (en millones de EUR)

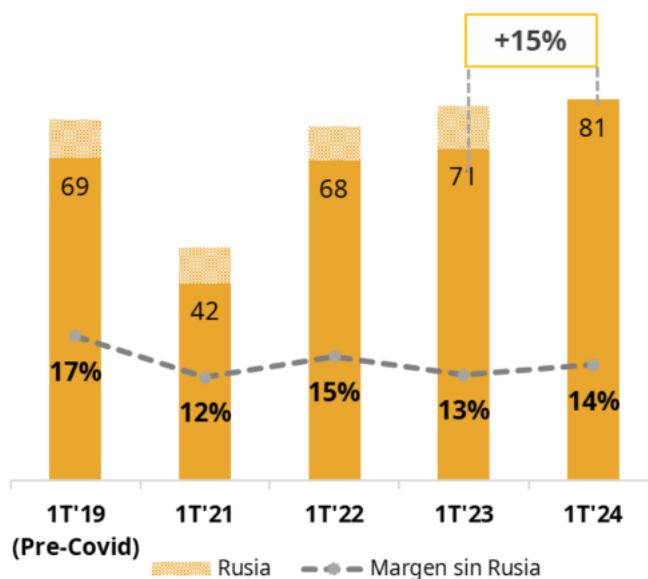


El EBITDA generado alcanzó los 81,1 millones de euros. El beneficio de explotación (EBIT) 18,6 millones de euros.

La generación de EBITDA supone un nuevo máximo histórico en términos nominales para un primer trimestre de año tras registrar un crecimiento anual del 14,9%, lo que sitúa el margen EBITDA en el 13,7%, más de un punto porcentual superior al registrado en el mismo periodo de 2023. La moderación tanto en los precios de los suministros, como en los costes energéticos, son los principales argumentos que explican la mejora de rentabilidad, en la que también confluyen los avances en términos de eficiencia, el aprovechamiento de economías de escala y una adecuada fijación de precios.

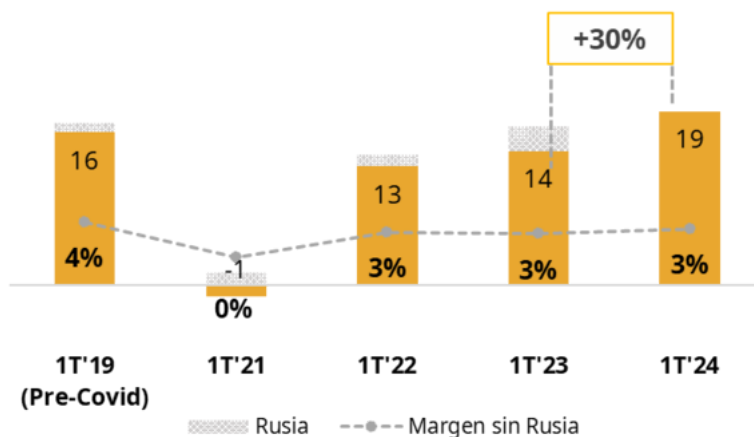
En términos de beneficio de explotación (EBIT) el crecimiento anual se sitúa en el 30%. El margen EBIT alcanza el 3.1% frente al 2.5% registrado en el primer trimestre de 2023.

Gráfico 3 EBITDA* del Grupo AmRest para el 1T (en millones de EUR)



* porcentaje de margen excluyendo ganancias extraordinarias en 2019 y Rusia en todos los años.

Gráfico 4 EBIT del Grupo AmRest para el 1T (en millones de EUR)



* porcentaje de margen excluyendo ganancias extraordinarias en 2019 y Rusia en todos los años..

Finalmente, los avances a nivel comercial descritos y los mayores gastos financieros, consecuencia de las tasas más elevadas, resultan en un beneficio neto de -2,1 millones de euros frente a los 3,1 millones de euros generados durante el primer trimestre de 2023, de los cuales 1,5 millones de euros provenían por operaciones continuadas y 1,6 millones de euros por operaciones discontinuadas.

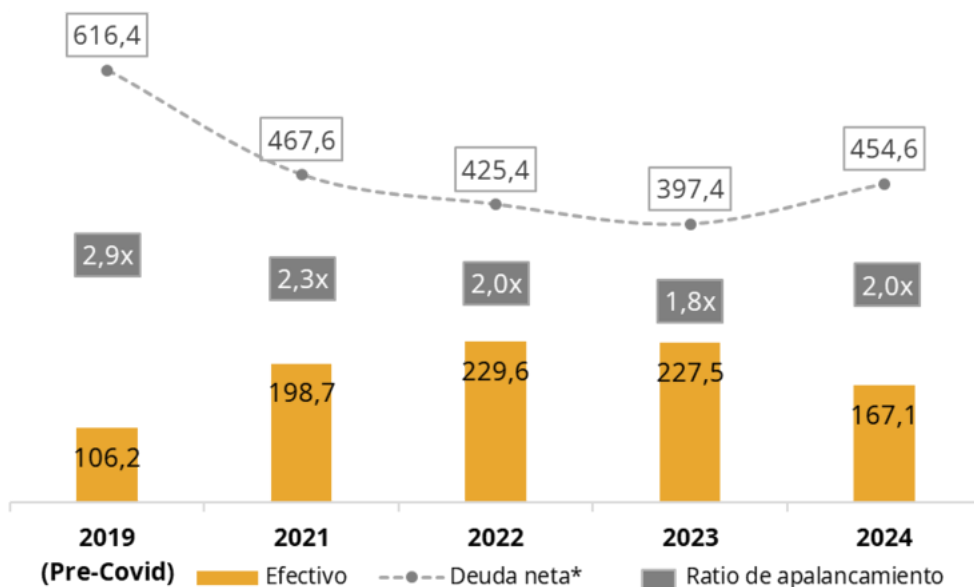
Desde la perspectiva de balance, los recursos propios de AmRest se sitúan en 393,7 millones tras registrar una bajada de -7.0 millones de euros desde el cierre del año consecuencia del resultado neto, el impacto de la compra de autocartera y los efectos divisa.

La deuda financiera bruta del Grupo se mantiene prácticamente estable durante el trimestre en 620,7 millones de euros, mientras que la deuda financiera neta se sitúa en 454,6 millones de euros, lo que supone un incremento de 57,2 millones de euros consecuencia de una disminución de 60 millones de euros en la caja del Grupo que se mantiene en un prudente nivel de 167,1 millones de euros. Esta variación de saldo es fruto de la estacionalidad normal en la generación de caja del negocio durante el primer trimestre del año, el pago de los costes de transacción relacionados con el nuevo acuerdo de deuda y la ejecución de CAPEX procedente del elevado número de apertura de restaurantes realizado durante el último mes del ejercicio 2023. Adicionalmente, AmRest mantiene líneas de crédito disponible por un monto de 254,9 millones de euros.

El perfil de la deuda financiera y apalancamiento del Grupo (2,0x) se mantienen sin grandes cambios tras la firma de las nuevas facilidades de crédito a finales de 2023. Las condiciones financieras (*covenants*) del acuerdo 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.

Finalmente, la generación de caja operativa alcanza los 70 millones de euros y el CAPEX avanza hasta los 29,1 millones de euros, una cifra 2,7 millones de euros superior al mismo periodo de 2023.e 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%.

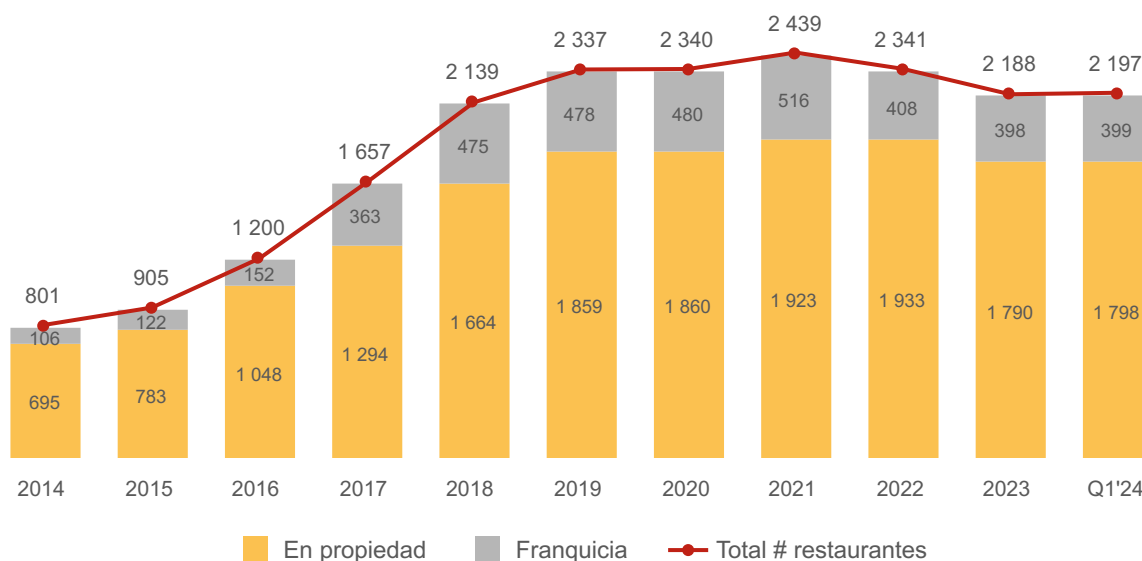
Gráfico 5 Evolución de deuda neta y efectivo



* Deuda neta pre-IFRS16.

A cierre del primer trimestre de 2024 AmRest contaba con una cartera de 2 197 restaurantes, tras proceder a la apertura de 19 nuevas unidades y el cierre de 10 que resultaron en un crecimiento neto de 9 unidades localizados principalmente en CEE.

Número de restaurantes del Grupo AmRest a 31 de diciembre de 2014-2023 y 31 de marzo de 2024



Ingresos y rentabilidad por segmentos

Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2024		31 de marzo de 2023 Reexpresado**	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	335,3	56,6 %	304,1	54,0 %
Europa Occidental	218,7	36,9 %	212,6	37,8 %
China	21,6	3,7 %	24,9	4,4 %
Otro*	17,0	2,9 %	21,6	3,8 %
Total	592,6	100.0%	563,2	100.0%

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia.

Europa del Este y Central (EEC)

Este segmento registra el mayor crecimiento de ventas y expansión de márgenes del Grupo durante el primer trimestre de 2024. Las ventas en el periodo 2024 alcanzaron los 335,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,2% respecto al mismo trimestre del 2023. El EBITDA generado se situó en los 58,8 millones de euros con un crecimiento del 23,0%. Lo que representa un margen EBITDA del 17,5% y una expansión de 1,8 puntos porcentuales. El beneficio de explotación (EBIT) llegó hasta los 25,1 millones de euros tras crecer un 35,5%.

Destaca el fuerte crecimiento del 14,2% en los ingresos de Polonia y del 46,1% en términos de EBITDA, lo que resulta en margen del 15,7% y un incremento de 3,4 puntos porcentuales.

AmRest contaba a cierre del primer trimestre con 1,185 restaurantes en la región. Esto supone un crecimiento trimestral de 9 restaurantes tras abrir 12 nuevas unidades y cerrar 3.

Europa Occidental (EO)

Los ingresos trimestrales alcanzados en este segmento se situaron en 218,7 millones de euros lo que supone un incremento del 2,9% con respecto al primer trimestre de 2023. El EBITDA generado ascendió hasta los 27,7 millones de euros, lo que representa un incremento anual del 16,4%, y un margen EBITDA del 12,7% siendo 1,5 puntos porcentuales superior al logrado durante 1T23. Finalmente, el EBIT llegó a 3,6 millones de euros con un crecimiento del 138,3%.

Una vez más, se observa una elevada disparidad en la evolución del negocio entre diferentes países. En el lado positivo, las ventas en España se incrementan a niveles del 13,9% y el EBITDA un 21,1% resultando en una importante expansión de márgenes. Por el contrario, los ingresos en Francia retroceden un -5,1%, a pesar de ello el EBITDA generado crece con fuerza, un 35,8%, propiciando una expansión de 1,9 puntos porcentuales en el margen EBITDA.

En términos de restaurantes, a cierre del primer trimestre de 2024 AmRest mantenía 923 restaurantes en la región tras la apertura de 5 unidades y el cierre de 6 durante el trimestre.

China

La bajada del consumo ha sido significativa, especialmente durante las primeras semanas del año, pero el sentimiento de los consumidores, y consecuentemente las cifras de ventas de AmRest, fueron mejorando notablemente según avanzaba el trimestre. Adicionalmente, el efecto divisa, con la depreciación del Renminbi, ha tenido un impacto considerable un trimestre más.

Lo ingresos generados durante el primer trimestre de 2024 ascendieron a 21,6 millones de euros lo que supone un retroceso del -12,9% con respecto al mismo periodo de 2023, en divisa local el efecto se reduce a un -7.4%. Este volumen de ventas representa el 3.7% del volumen total facturado por AmRest.

El EBITDA generado se situó en 4,1 millones de euros frente a los 5,6 millones registrados un año antes. Esto supone un margen EBITDA del 18,9% y un retroceso de 3,7 puntos porcentuales en rentabilidad. El resultado de explotación (EBIT) fue de -0,3 millones de euros.

A pesar de la bajada en los niveles de rentabilidad, el negocio del Grupo en el país se ha adecuado eficientemente al nuevo contexto macroeconómico y situación de mercado, preservando un nivel de margen EBITDA cercano al 20% y manteniendo un excelente posicionamiento para conseguir expansión de márgenes si se produce una ligera mejora del consumo.

El número de restaurantes en el país a cierre del primer trimestre era de 89 unidades tras la apertura de dos nuevas unidades y el cierre de una.

Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 y 2023

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2024		31 de marzo de 2023	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	592,6	100,0%	563,2	100,0%
Polonia	173,5	29,3%	151,9	27,0%
Chequia	77,1	13,0%	75,1	13,3%
Hungría	49,0	8,3%	44,2	7,8%
Otro Europa Central y del Este	35,7	6,0%	32,9	5,8%
Total Europa Central y del Este	335,3	56,6%	304,1	54,0%
España	88,4	14,9%	77,5	13,8%
Alemania	45,3	7,7%	44,5	7,9%
Francia	76,8	13,0%	81,0	14,4%
Europa Occidental	8,2	1,4%	9,6	1,7%
Europa Occidental	218,7	36,9%	212,6	37,8%
China	21,6	3,7%	24,9	4,4%
Otros	17,0	2,9%	21,6	3,8%
EBITDA	81,1	13,7%	70,6	12,5%
Polonia	27,3	15,7%	18,7	12,3%
Chequia	16,6	21,6%	15,4	20,5%
Hungría	8,8	18,1%	7,5	16,9%
Otro Europa Central y del Este	6,1	16,9%	6,2	18,9%
Total Europa Central y del Este	58,8	17,5%	47,8	15,7%
España	17,3	19,6%	14,3	18,5%
Alemania	4,9	10,9%	5,7	12,7%
Francia	4,9	6,4%	3,6	4,5%
Otro Europa Occidental	0,6	6,7%	0,2	2,3%
Europa Occidental	27,7	12,7%	23,8	11,2%
China	4,1	18,9%	5,6	22,2%
Otros	(9,5)	(56,3)%	(6,6)	(30,5)%
EBITDA ajustado*	82,4	13,9%	71,5	12,7%
Polonia	28,0	16,1%	18,9	12,5%
Chequia	16,7	21,7%	15,5	20,6%
Hungría	9,0	18,3%	7,7	17,4%
Otro Europa Central y del Este	6,1	17,0%	6,2	19,0%
Total Europa Central y del Este	59,8	17,8%	48,3	15,9%
España	17,4	19,7%	14,5	18,8%
Alemania	5,1	11,3%	5,7	12,8%
Francia	4,9	6,4%	3,7	4,5%
Otro Europa Occidental	0,6	6,7%	0,2	2,3%
Europa Occidental	28,0	12,8%	24,1	11,3%
China	4,1	19,1%	5,7	22,8%
Otros	(9,5)	(56,3)%	(6,6)	(30,5)%
EBIT	18,6	3,1%	14,3	2,5%
Polonia	10,2	5,9%	4,7	3,1%
Chequia	8,7	11,3%	8,1	10,8%
Hungría	4,4	8,9%	3,6	8,1%
Otro Europa Central y del Este	1,8	5,2%	2,1	6,6%
Total Europa Central y del Este	25,1	7,5%	18,5	6,1%
España	7,4	8,5%	5,5	7,1%
Alemania	(1,9)	(4,2)%	(0,4)	(0,8)%
Francia	(1,6)	(2,1)%	(3,5)	(4,4)%
Otro Europa Occidental	(0,3)	(3,3)%	(0,1)	(1,5)%
Europa Occidental	3,6	1,7%	1,5	0,7%
China	(0,3)	(1,5)%	1,1	4,7%
Otros	(9,8)	(57,7)%	(6,8)	(31,5)%

*Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia.

Tabla 3. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado 31 de marzo de 2024 y 2023

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2024		31 de marzo de 2023 Reexpresado**	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	(2,1)	(0,4) %	1,5	0,3 %
+ Gastos financieros	22,3	3,8 %	14,6	2,6 %
– Ingresos financieros	(0,9)	(0,2) %	(3,1)	(0,5) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	(0,7)	(0,1) %	1,3	0,2 %
+ Amortización del inmovilizado	62,1	10,5 %	56,0	9,9 %
+ Pérdidas por deterioro	0,4	0,1 %	0,3	0,0 %
EBITDA	81,1	13,7 %	70,6	12,5 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,3	0,2 %	0,9	0,2 %
EBITDA ajustado	82,4	13,9 %	71,5	12,7 %

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia.

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.
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 3.
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 calculado pre IFRS16.

Acontecimientos y operaciones relevantes en el 1T de 2024 (hasta la fecha de aprobación de este Informe)

Durante el periodo cubierto por este Informe, no se produjeron acontecimientos ni transacciones significativos.

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 31 de marzo 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.

Dividendos pagados y recibidos

En el periodo cubierto por este informe, el Grupo no ha pagado ningún dividendo a las participaciones minoritarias.

Accionistas de AmRest Holdings SE

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024, no se produjeron cambios 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 la información de la que dispone AmRest, a 31 de marzo de 2024, conforme a la información pública disponible, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura accionarial:

Accionista	Número de acciones y votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch S.L.*	147 203 760	67,05 %
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18 %
Nationale-Nederlanden PTE SA	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).

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

Durante el año 2023 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 la finalidad de cubrir las liquidaciones de los planes de retribución actualmente en vigor para los directivos y empleados del Grupo AmRest, 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 31 de marzo de 2024, AmRest adquirió 635 015 acciones propias con un valor nominal total de 63 501,5 EUR, que representaban el 0,2892 % del capital social de la Sociedad. La contraprestación total de estas adquisiciones ascendió a 16,4 millones de PLN (3,8 millones de EUR).

Asimismo, en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de marzo de 2024, se entregaron 5 761 acciones propias, con un valor nominal total de 576,1 EUR y representativas del 0,0026 % del capital social, a los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones vigentes para el Grupo AmRest.

A 31 de marzo de 2024, AmRest ostentaba 2 041 700 acciones propias con un valor nominal total de 204 170,0 EUR y representativas del 0,9299 % del capital social.

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

Previsión de los resultados financieros

La empresa no ha publicado ninguna previsión de resultados financieros.

Todas las declaraciones y estimaciones prospectivas son aspiraciones y deben considerarse indicativas y con fines meramente ilustrativos. Estas afirmaciones se han elaborado sobre la base de los conocimientos y la información disponibles en la fecha de publicación del presente informe. A este respecto, cabe señalar que los riesgos geopolíticos siguen siendo extraordinariamente elevados. Las guerras en Ucrania y en Oriente Medio pueden generar perturbaciones en las cadenas de suministro y en los precios de las materias primas y la energía. Además, la evolución de las guerras puede afectar a la confianza de los consumidores, modificando su propensión al consumo y nuestra forma de consumir. En segundo lugar, la todavía elevada presión de los costes y el mayor endurecimiento de las condiciones financieras a escala mundial pueden tener consecuencias difíciles de predecir, pero que podrían repercutir en la renta disponible de los hogares, en la rentabilidad de las empresas y, consecuentemente, en la propensión y la probabilidad de consumir de los clientes finales.

La dirección de AmRest sigue de cerca estos acontecimientos y sus posibles repercusiones en la actividad de la empresa.



Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al T1 2024

Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024.....	17
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024.....	18
Balance intermedio consolidado condensado a 31 de marzo de 2024.....	19
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024.....	20
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024.....	21
Notas al informe intermedio consolidado condensado.....	22

Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024

	Nota	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Operaciones continuadas			
Ventas de restaurantes		556,5	524,0
Franquicias y otras ventas		36,1	39,2
Total ingresos	4	592,6	563,2
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	5	(154,9)	(156,1)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	5	(147,4)	(130,7)
Royalties	5	(27,8)	(25,8)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	5	(174,4)	(168,4)
Franquicias y otros gastos	5	(27,1)	(30,5)
Resultado bruto		61,0	51,7
Gastos generales y administrativos	5	(44,2)	(38,9)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros		(0,4)	(0,8)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos no financieros		-	0,5
Otros ingresos/gastos de explotación		2,2	1,8
Resultado de explotación		18,6	14,3
Ingresos financieros	6	0,9	3,1
Gastos financieros	6	(22,3)	(14,6)
Resultado antes de impuestos		(2,8)	2,8
Impuesto sobre las ganancias	7	0,7	(1,3)
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas		(2,1)	1,5
Operaciones discontinuadas			
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	12	-	1,6
Resultado del periodo		(2,1)	3,1
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(2,8)	1,7
Participaciones no dominantes		0,7	1,4

	Nota	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Resultado por acción para el resultado de operaciones continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad:			
Resultado por acción ordinaria básico en EUR	9	(0,01)	0,00
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	9	(0,01)	0,00
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	9	(0,01)	0,01
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	9	(0,01)	0,01

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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024.

	Nota	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Resultado del periodo		(2,1)	3,1
Otros resultados globales	8		
Diferencias de conversión de operaciones enajenadas		-	(6,3)
Diferencias de conversión de otras operaciones en el extranjero		(3,0)	2,1
Coberturas de inversión netas		0,2	1,2
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas		-	(0,3)
Otro resultado global del periodo		(2,8)	(3,3)
Total resultado global del periodo		(4,9)	(0,2)
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(5,4)	(1,8)
Participaciones no dominantes		0,5	1,6
Total resultado global del periodo atribuible a los propietarios se deriva de:			
Operaciones continuadas		(4,9)	4,5
Operaciones discontinuadas		-	(4,7)

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

Balance intermedio consolidado condensado a 31 de marzo de 2024

	Nota	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo			
Inmovilizado material		583,0	580,4
Activos por derecho de uso		843,4	825,6
Fondo de comercio		253,2	253,3
Inmovilizado intangible		234,9	236,7
Inversiones inmobiliarias		1,2	1,2
Otros activos no corrientes		23,6	23,0
Activo por impuestos diferidos	7	61,8	55,0
Total activo no corriente		2 001,1	1 975,2
Existencias		34,0	34,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		92,3	102,4
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		1,8	1,3
Otros activos corrientes		12,8	10,4
Efectivo y equivalentes de efectivo		167,1	227,5
Total activo corriente		308,0	376,5
Total activo		2 309,1	2 351,7
Patrimonio neto	8		
Capital social	8	22,0	22,0
Reservas	8	172,2	174,1
Ganancias acumuladas	8	190,9	193,7
Diferencias de conversión	8	(7,2)	(4,4)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	8	377,9	385,4
Participaciones no dominantes	8	15,8	15,3
Total patrimonio neto	8	393,7	400,7
Pasivo			
Pasivo financiero con entidades de crédito	10	568,1	571,4
Pasivos por arrendamiento		732,5	715,9
Provisiones		17,5	17,8
Pasivo por impuestos diferidos	7	34,1	35,2
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados		6,5	6,2
Total pasivo no corriente		1 358,7	1 346,5
Pasivo financiero con entidades de crédito	10	52,6	52,5
Pasivos por arrendamiento		172,4	171,1
Provisiones		5,6	6,2
Acreedores comerciales y otros pasivos		310,7	362,9
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		15,4	11,8
Total pasivo corriente		556,7	604,5
Total pasivo		1 915,4	1 951,0
Total patrimonio neto y pasivo		2 309,1	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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024

	Nota	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del periodo		(2,1)	3,1
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación		62,1	62,5
Gastos netos por intereses		19,4	14,0
Diferencias por tipo de cambio		1,9	(1,9)
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles		(0,1)	(0,4)
Deterioro de los activos no financieros		-	(0,5)
Gastos por pagos mediante acciones		1,7	1,4
Gasto por impuestos		(0,7)	1,9
Otros		0,1	(0,3)
Variaciones en el capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otros activos corrientes		6,2	10,6
Variación en existencias		0,9	(0,7)
Variación en deudas y otros pasivos		(14,2)	(2,3)
Variación en provisiones y retribuciones laborales		(1,0)	(1,2)
Efectivo generado de las operaciones		74,2	86,2
Impuesto sobre las ganancias pagado		(4,2)	(4,0)
Efectivo neto de las actividades de explotación		70,0	82,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		(0,3)	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material e intangible		0,1	-
Adquisición de inmovilizado material		(56,8)	(38,1)
Adquisición de inmovilizado intangible		(0,6)	(1,7)
Efectivo neto de actividades de inversión		(57,6)	(39,8)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Compra de acciones propias		(3,8)	-
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	10	-	34,0
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	10	(3,6)	(3,1)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados		(45,2)	(43,8)
Costes de transacción pagados	10	(8,2)	-
Intereses pagados	10	(12,0)	(8,1)
Intereses recibidos		0,7	1,3
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación		(72,1)	(19,7)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(59,7)	22,7
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		(0,7)	(3,6)
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		(60,4)	19,1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		227,5	229,6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		167,1	248,7

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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024

	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	-	-	(2,8)	-	(2,8)	0,7	(2,1)
Otros resultados globales	-	0,2	-	(2,8)	(2,6)	(0,2)	(2,8)
Total resultado global	-	0,2	(2,8)	(2,8)	(5,4)	0,5	(4,9)
Operaciones de acciones propias	8	(3,7)	-	-	(3,7)	-	(3,7)
Pagos mediante acciones	8	1,6	-	-	1,6	-	1,6
A 31 de marzo de 2024	22,0	172,2	190,9	(7,2)	377,9	15,8	393,7

	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	-	-	1,7	-	1,7	1,4	3,1
Otros resultados globales	-	0,9	-	(4,4)	(3,5)	0,2	(3,3)
Total resultado global	-	0,9	1,7	(4,4)	(1,8)	1,6	(0,2)
Pagos mediante acciones	8	1,2	-	-	1,2	-	1,2
A 31 de marzo de 2023	22,0	168,6	150,5	(21,6)	319,5	12,7	332,2

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

Notas al informe intermedio consolidado condensado

1. Información general del Grupo AmRest

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

Paseo de la Castellana, 163, 28046 Madrid (España) es el domicilio social de la Sociedad a 31 de marzo de 2024 y no ha variado durante el periodo del informe.

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 en base a 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 España, Portugal y Andorra, el Grupo opera su marca propia La Tagliatella. En China, el Grupo opera su marca propia denominada Blue Frog. Ambos negocios se basan en restaurantes propios y de franquicia operativos, con el respaldo de las cocinas centrales ubicadas en España (La Tagliatella) y en China (para 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 japonesas.

En la tabla siguiente se resumen los tipos clave de las actividades del Grupo AmRest, incluida el área de esas actividades y el nombre del franquiciador (si procede) a 31 de marzo 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 y Reino Unido
ACTIVIDADES EN LAS QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (MARCAS PROPIAS O CONFORME A CONTRATOS 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	Polonia, Francia, Hungría, Chequia, 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, 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 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 %.

Cuando AmRest actúa como franquiciado, los acuerdos se firman para que restaurantes individuales operen bajo una marca franquiciada. La mayoría de los acuerdos se firman por un periodo 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 31 de marzo de 2024, el Grupo lo integraban las siguientes dependientes:

Nombre de la sociedad	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	Participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
Actividad de cartera				
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	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
		AmRest TAG S.L.U.	90,53 %	
AmRest France SAS	París, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Marzo de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.l. ¹	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest 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 S.R.L.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2019
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00 %	Mayo de 2016
		AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Co. Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
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

Nombre de la sociedad	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 5 de abril de 2024, la sociedad fue dada de baja.

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

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

Salvo que se revelen de otro modo, los importes en el presente informe financiero consolidado condensado 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 finalizado el 31 de diciembre de 2023. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de este informe intermedio consolidado condensado son acordes con las seguidas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio finalizado 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 de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

La elaboración de este informe financiero 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 revisan continuamente y se fundamentan en la experiencia profesional y en diversos factores como las expectativas respecto a acontecimientos futuros, que se consideran justificados dadas las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva. Los resultados finales pueden diferir de dichas estimaciones.

El Grupo ha elaborado este informe financiero consolidado condensado conforme al principio de empresa en funcionamiento.

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 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 a la hora de adoptar decisiones estratégicas. Este último 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.

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

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

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

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas/beneficios de explotación en los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023 se presentan a continuación.

TRIMESTRE FINALIZADO EL					
31 de marzo de 2024	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	335,1	200,9	20,5	-	556,5
Franquicias y otras ventas	0,2	17,8	1,1	17,0	36,1
Ingresos por segmento	335,3	218,7	21,6	17,0	592,6
EBITDA	58,8	27,7	4,1	(9,5)	81,1
Amortización y depreciación	33,7	23,7	4,4	0,3	62,1
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	-	0,4	-	-	0,4
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	-	-	-	-	-
Resultado de explotación	25,1	3,6	(0,3)	(9,8)	18,6
*Inversión de capital	21,2	6,5	1,0	0,4	29,1

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

TRIMESTRE FINALIZADO EL					
31 de marzo de 2023 Reexpresado**	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	303,9	195,3	24,8	-	524,0
Franquicias y otras ventas	0,2	17,3	0,1	21,6	39,2
Ingresos por segmento	304,1	212,6	24,9	21,6	563,2
EBITDA	47,8	23,8	5,6	(6,6)	70,6
Amortización y depreciación	29,2	22,1	4,5	0,2	56,0
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	0,1	0,7	-	-	0,8
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	-	(0,5)	-	-	(0,5)
Resultado de explotación	18,5	1,5	1,1	(6,8)	14,3
*Inversión de capital	16,1	8,3	1,9	0,1	26,4

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

** Los datos comparativos se ajustaron y no incluyen los resultados del negocio ruso, ya que el Grupo AmRest enajenó sus operaciones en Rusia en el T2 2023 y dejó de controlar y de informar sobre los resultados rusos.

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

5. Gastos de explotación

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

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Consumo de mercaderías y materias primas	182,5	186,7
Sueldos y salarios	147,2	128,7
Seguridad social y retribuciones a empleados	35,1	31,7
Royalties	28,5	26,6
Suministros	29,2	34,4
Gastos de marketing	27,3	25,5
Gastos de entregas	22,9	21,7
Otros servicios externos	28,6	26,4
Coste de ocupación	6,9	8,1
Amortización de activos por derecho de uso	35,4	33,0
Amortización de inmovilizado material	24,1	20,4
Amortización de inmovilizado intangible	2,6	2,4
Otros	5,5	4,8
Total gasto de explotación por naturaleza	575,8	550,4

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Gastos de restaurantes	504,5	481,0
Franquicias y otros gastos	27,1	30,5
Gastos generales y administrativos	44,2	38,9
Total costes	575,8	550,4

6. Ingresos/gastos financieros

Los ingresos financieros correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 comprenden principalmente ingresos procedentes de intereses bancarios y de otro tipo recibidos por un importe de 0,9 millones de EUR. A 31 de marzo de 2023, los ingresos financieros representaban ingresos procedentes de diferencias de cambio netas por un importe de 2,5 millones de EUR, e intereses bancarios y de otro tipo recibidos por valor de 0,6 millones de EUR.

Los gastos financieros para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023 comprendían principalmente intereses bancarios y de arrendamiento.

	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023 Reexpresado
Gastos por intereses	11,3	7,9
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	8,8	6,7
Coste neto de diferencias de cambio	1,9	-
Otros	0,3	-
Total gastos financieros	22,3	14,6

7. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre la renta calculado con arreglo a los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en determinados países a 31 de marzo de 2024 ascendería a -1,7 millones de EUR. Las principales posiciones que afectan al tipo impositivo efectivo para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 son las pérdidas fiscales del periodo actual para las que no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos (2,0 millones de EUR), los impuestos locales declarados como impuestos sobre las ganancias (0,7 millones de EUR) y las diferencias permanentes y cambios en las estimaciones (-1,7 millones de EUR).

Riesgos fiscales y posiciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales que se describieron de forma detallada en la «Riesgos fiscales y posición fiscal incierta» de los estados financieros consolidados del ejercicio 2023. A continuación se proporciona la actualización correspondiente al primer trimestre.

Inspecciones fiscales en Polonia

a) El 28 de septiembre de 2022, las Autoridades Fiscales iniciaron una auditoría fiscal sobre el IVA en AmRest Sp. z o.o. para los periodos de abril de 2018 a septiembre de 2018. En las decisiones finales, las autoridades fiscales declararon que la empresa no podía beneficiarse del tipo de IVA del 5 % ni utilizar las consultas tributarias vinculantes emitidas a nombre de la Sociedad. La deuda total en concepto de IVA impuesta por las autoridades fiscales asciende a 2,2 millones de EUR (9,8 millones de PLN, garantizados por una garantía bancaria). El 11 de diciembre de 2023 la Sociedad presentó la denuncia ante el Tribunal Administrativo Local. El 17 de abril de 2024 el Tribunal decidió suspender temporalmente el procedimiento.

b) El 12 de octubre de 2023, las Autoridades Fiscales iniciaron una auditoría fiscal sobre el 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 no podría beneficiarse utilizar las consultas tributarias vinculantes emitidas a nombre de la Sociedad. La Sociedad no está de acuerdo con las conclusiones y continuará el litigio.

c) El 26 de noviembre de 2018, las Autoridades Fiscales iniciaron una auditoría fiscal sobre el Impuesto de Sociedades (IS) de 2013 en AmRest Sp. z o.o. La decisión de la Administración Tributaria fue impugnada por la Sociedad en el procedimiento judicial. El Tribunal Administrativo revocó la decisión y la devolvió a las autoridades fiscales para que la reconsideraran. El 7 de agosto de 2023, la Sociedad recibió una decisión negativa de segunda instancia. El 5 de septiembre de 2023, la Sociedad presentó una demanda ante el Tribunal. El 4 de abril de 2024, el Tribunal revocó la decisión de la Agencia Tributaria y el procedimiento tributario se suspendió, aunque la Agencia Tributaria todavía podría impugnarlo. No se evaluó ninguna obligación adicional sobre la base de la decisión (la obligación tributaria se pagó en 2021).

Inspecciones fiscales en España

El 18 de abril de 2023, AmRest Holdings SE (como cabecera del Grupo fiscal del IS) y Pastificio Service S.L.U recibieron una notificación de inicio de inspección fiscal relativa al régimen de patent box para los ejercicios fiscales 2018 y 2019. En relación con esta inspección fiscal se espera recibir una liquidación tributaria por importe de 0,5 millones de EUR. No obstante, con fecha 1 de diciembre de 2023, las sociedades presentaron alegaciones ante la Inspección de Tributos que están pendientes de resolución. Las empresas presentaron alegaciones ante la Inspección de Tributos y recibieron la

desestimación el 29 de abril de 2024. Las empresas disponen de 30 días para presentar alegaciones ante el Tribunal Administrativo. Previamente a la presentación de alegaciones, se procedería al pago de la cuota tributaria.

Inspecciones fiscales 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. La inspección fiscal incluye todos los tributos en dichos periodos impositivos.

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 31 de marzo de 2024 y a la fecha de publicación del presente informe provisional, no se han constituido nuevas provisiones.

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

8. 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 ejercicio 2024.

A 31 de marzo de 2024 y 2023 la Sociedad ostenta 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	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Total resultado global	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Compra de acciones propias	-	-	0,1	(3,8)	-	-	(3,7)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(0,1)	0,1	-	-	-
Pagos mediante acciones - revalorización	-	1,6	-	-	-	-	1,6
Total pagos mediante acciones	-	1,6	(0,1)	0,1	-	-	1,6
Total distribuciones y contribuciones	-	1,6	-	(3,7)	-	-	(2,1)
A 31 de marzo	236,3	20,4	(35,4)	(13,6)	(3,9)	(31,6)	172,2

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	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Total resultado global	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Pagos mediante acciones - revalorización	-	1,4	-	-	-	-	1,4
Pagos mediante acciones - efecto fiscal diferido	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
Total pagos mediante acciones	-	1,2	-	-	-	-	1,2
Total distribuciones y contribuciones	-	1,2	-	-	-	-	1,2
A 31 de marzo	236,3	16,7	(38,1)	(3,7)	(11,0)	(31,6)	168,6

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 2024.

Acciones propias

A 31 de marzo de 2024, el Grupo ostentaba 2 041 700 acciones propias por un valor de compra total de 13,6 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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 2023, no hubo operaciones con participaciones no dominantes.

Valoración de coberturas

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

Antes de 2024, el Grupo había asignado partes 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 31 de marzo 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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 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.

A 31 de marzo de 2024, el valor de la cobertura de inversión neta resultante del préstamo bancario sindicado 2023 ascendía a 156,0 millones de PLN.

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024, la valoración total de la cobertura reconocida en otro resultado global ascendió a 0,2 millones de EUR.

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023, la valoración total de la cobertura reconocida en otro resultado global ascendió a 1,2 millones EUR, y el impuesto diferido relacionado con las coberturas de inversión netas 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 neto de la dominante durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 ascendió a (2,8) millones de EUR. El efecto más relevante fue un cambio en el florín húngaro de (1,4) millones de EUR, la corona checa de (1,1) millones de EUR y el zloty polaco de (0,3) millones de EUR. El cambio total en las diferencias de conversión durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023 ascendió a (4,4) millones de EUR. El impacto más relevante en ese saldo fue un cambio en el rublo ruso de (6,3) millones de EUR, la corona checa de 1,2 millones de EUR y el florín húngaro de 1,6 millones de EUR.

9. Ganancias por acción (GPA)

A 31 de marzo 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 trimestre finalizado el 31 de marzo 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 periodo.

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 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.

Cálculo de GPA	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(2,8)	1,7
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico (en miles de acciones)	217 820	219 270
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido (en miles de acciones)	218 567	219 270
Ganancias básica por acción (EUR)	(0,01)	0,01
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	(0,01)	0,00
De operaciones discontinuadas	-	0,01
Total resultado por acción básico atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,01)	0,01
Ganancias diluidas por acción (EUR)	(0,01)	0,01
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	(0,01)	0,00
De operaciones discontinuadas	-	0,01
Total resultados por acción diluido atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,01)	0,01

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(1 792)	(341)
Efecto de los pagos mediante acciones otorgados	58	57
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	217 820	219 270

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido en miles de acciones	TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	217 820	219 270
Efecto de pagos mediante acciones no otorgados	747	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido	218 567	219 270

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 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 se revelan en la nota 24 «Pagos mediante acciones y retribuciones a los empleados» de los estados financieros consolidados del ejercicio 2023.

Los instrumentos que podrían diluir el resultado básico por acción en el futuro, pero que no se incluyeron en el cálculo del resultado diluido por acción, porque son antidilusivos para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024, incluyen 8 825 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 2 506 miles de acciones para los planes LTI (10 567 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 3 251 miles de acciones para los planes LTI en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023).

10. Deuda financiera

El Grupo tiene los saldos siguientes de deuda financiera:

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
No corriente		
Préstamo bancario sindicado	549,4	549,5
Bonos Schuldscheindarlehen (SSD)	-	-
Otros préstamos bancarios	18,7	21,9
Total no corriente	568,1	571,4
Corriente		
Préstamo bancario sindicado	-	-
Bonos Schuldscheindarlehen (SSD)	36,2	35,9
Otros préstamos bancarios	16,4	16,6
Total corriente	52,6	52,5
Total	620,7	623,9

Características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	Vencimiento final	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	2028	390,3	391,1
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	2028	159,1	158,4
EUR	España	Bonos SSD	Fijo	2024	26,7	26,4
EUR	España	Bonos SSD	EURIBOR 6 meses+margen	2024	9,5	9,5
EUR	España	Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	2025	2,5	2,5
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	21,9	23,3
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	10,2	11,7
EUR	Alemania	Préstamos bancarios/ descubiertos	EONIA+margen	2024	0,5	1,0
Total					620,7	623,9

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. A 31 de marzo de 2024, esos compromisos se habían cumplido.

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de la deuda financiera a 31 de marzo de 2024 y 2023:

2024	Préstamo bancario sindicado 2023	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	-	-	-	(3,2)	(0,4)	(3,6)
Nuevos préstamos	-	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	10,4	0,6	-	0,3	-	11,3
Pago de intereses	(11,6)	(0,3)	-	-	(0,1)	(12,0)
Diferencias de cambio	1,1	-	-	-	-	1,1
31 de marzo	549,4	36,2	2,5	32,1	0,5	620,7

2023	Préstamo bancario sindicado 2017	Bonos SSD	Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otro endeudamiento	Total
A 1 de enero	565,9	35,9	0,0	50,5	1,4	653,7
Reembolsos	-	-	-	(2,3)	(0,8)	(3,1)
Nuevos préstamos	0,0	-	30,0	4,0	-	34,0
Gastos por intereses	7,1	0,4	-	0,4	-	7,9
Pago de intereses	(7,6)	(0,1)	-	(0,4)	-	(8,1)
Diferencias de cambio	0,2	-	-	-	-	0,2
31 de marzo	565,6	36,2	30,0	52,2	0,6	684,6

En diciembre de 2023, el Grupo firmó un contrato de préstamo bancario sindicado. El Grupo incurrió en varios costes de transacción directamente atribuibles a su emisión, que se dedujeron del valor razonable inicial de la nueva deuda y se incluyen en el cálculo del coste amortizado del empréstito.

El pago de 8,2 millones de EUR de esos costes de transacción se efectuó durante el T1 2024 y se presenta en el estado de flujos de efectivo como salidas financieras en este informe financiero intermedio.

Límites de crédito disponibles

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

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Tramo B disponible del préstamo bancario sindicado 2023	110,0	110,0
Línea de crédito del préstamo bancario sindicado 2023	130,0	130,0
Línea de crédito España	2,5	2,5
Línea de crédito Polonia	4,6	4,6
Línea de crédito Alemania	5,5	5,1
Línea de crédito Chequia	2,3	2,3
Total	254,9	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 anularon en su totalidad junto con la cancelación 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.

11. 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, 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. Los detalles de los contratos, junto con otros compromisos futuros, se han descrito en las Notas 1 y 34 (Principios contables importantes) de los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Los compromisos relacionados con los contratos de financiación se describen en la Nota 10.

12. 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 de forma separada de las operaciones continuadas y las cifras comparativas se reexpresaron durante la presentación de informes de 2023, tal como exige la NIIF 5.

Durante el periodo 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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023 se han reexpresado para reflejar por separado las operaciones del negocio enajenado en 2023.

En la tabla siguiente se presentan los detalles de la cuenta de resultados y otro resultado global de las operaciones discontinuadas en el trimestre finalizado en 2023.

TRIMESTRE FINALIZADO EL

31 de marzo de 2023

Reexpresado

Ventas de restaurantes	58,0
Gastos de restaurantes	(53,7)
Gastos generales y administrativos	(1,9)
Pérdidas netas por deterioro del valor de activos	0,1
Otros ingresos/gastos de explotación	0,3
Resultado financiero neto	(0,6)
Impuesto sobre las beneficios	(0,6)
Resultado de explotación, después de impuestos	1,6
Resultado de la venta después del impuesto sobre las ganancias	-
Resultado de las operaciones discontinuadas	1,6
Diferencias de cambio	(6,3)
Otros resultados globales de las operaciones discontinuadas	(4,7)

A continuación, se presentan los detalles de flujos de efectivo netos de explotación, inversión y financiación de las operaciones discontinuadas:

TRIMESTRE FINALIZADO EL

31 de marzo de 2023

Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	9,8
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(2,0)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(3,7)
Flujos de efectivo netos de las operaciones discontinuadas	4,1

13. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del informe.



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

Madrid, 8 de mayo de 2024

AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

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