



Informe intermedio correspondiente al T1 2021

AmRest Holdings SE capital group
11 de mayo de 2021



AmRest

AmRest



Índice

INFORMACIÓN FINANCIERA (DATOS CONSOLIDADOS).....	5
PARTE A. INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL T1 DE 2021	6
PARTE B. INFORME INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL T1 DE 2021	14
PARTE C. INFORME INTERMEDIO INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE AL T1 DE 2021.....	39



A young woman with voluminous, curly dark hair is sitting at a wooden table in a cafe. She is smiling warmly, resting her chin on her hand. In front of her is a dark coffee cup on a saucer. The background is softly blurred, showing warm lights and the interior of the cafe.

Aspectos más destacados

Información financiera (datos consolidados)

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Ingresos	380,0	411,9
EBITDA*	49,6	42,6
Resultado de explotación	(9,7)	(23,6)
Resultado antes de impuestos	(21,3)	(48,0)
Resultado neto	(20,2)	(42,3)
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	(0,3)	(0,7)
Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(19,9)	(41,6)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	26,5	36,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(13,7)	(14,1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(49,0)	12,4
Total flujos de efectivo, neto	(36,2)	35,2
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 292	219 270
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 888	219 931
Ganancias/(Pérdidas) por acción básicas (EUR)	(0,09)	(0,19)
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,09)	(0,19)
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

*resultado de explotación, excluyendo amortización, depreciación y costes de deterioros.

	A 31 de marzo de 2021	A 31 de diciembre de 2020
Total activo	2 055,5	2 114,4
Total pasivo	1 804,2	1 849,7
Pasivo no corriente	1 352,0	1 371,6
Pasivo corriente	452,2	478,1
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	244,8	257,8
Participaciones no dominantes	6,5	6,9
Total patrimonio neto	251,3	264,7
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 342	2 337

Parte A. Informe de Gestión correspondiente al T1 de 2021

DESEMPEÑO DEL GRUPO EN EL T1 DE 2021	7
ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES RELEVANTES EN EL T1 DE 2021 (HASTA LA FECHA DE PUBLICACIÓN DE ESTE INFORME).....	12
CAMBIOS EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD.....	12
DIVIDENDOS PAGADOS DURANTE EL PERIODO ABARCADO POR ESTE INFORME.....	12
ACCIONISTAS DE AMREST HOLDINGS SE	12
VARIACIONES EN EL NÚMERO DE ACCIONES OSTENTADAS POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	13
TRANSACCIONES CON ACCIONES DE AMREST REALIZADAS CON EL FIN DE EJECUTAR EL PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES DE GESTIÓN.....	13
PREVISIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS.....	13

Desempeño del Grupo en el T1 de 2021

Ingresos

Los ingresos consolidados del Grupo AmRest en el T1 de 2021 ascendieron a 380,0 millones de EUR, lo que representa una disminución con respecto al periodo anterior del 7,8 % o 31,9 millones de EUR. El negocio en China empezó a verse afectado por el brote de COVID-19 durante el mes de enero del año pasado y el efecto de esa crisis comenzó más adelante, a finales de marzo, en los mercados europeos en los que operamos. La discrepancia en el calendario, así como los diferentes canales disponibles debido a las restricciones entre estos dos periodos comparados, explican las variaciones en las ventas descritas más adelante.

Desde una perspectiva intertrimestral, los ingresos disminuyeron un 4,4 % en comparación con el T4 de 2020. A finales de diciembre de ese año, se impusieron restricciones más estrictas en la mayoría de nuestros mercados que se mantuvieron a lo largo del primer trimestre. La pérdida en la cifra de negocios por el cierre o aforo restringido del interior de los establecimientos se compensó parcialmente por las ventas realizadas a través de los canales de entrega a domicilio y de recogida en el restaurante, así como la correcta ejecución de las operaciones soportada por la estrategia digital. El número de restaurantes operativos a finales de marzo alcanzó el 95 % (o alrededor de 2.300), en comparación con el 92 % (o alrededor de 2.150) a finales de diciembre.

El índice de ventas de restaurantes comparables («ventas comparables», «LFL» por sus siglas en inglés), excluyendo los cierres temporales y el cambio de divisas, también registró una tendencia al alza en el periodo del informe y alcanzó el 91,9 % en el T1 de 2021, en comparación con el 78,8 % en el trimestre anterior.

En el T1 de 2021, el Grupo abrió 21 restaurantes, frente a 17 en el ejercicio anterior, y 29 en el T4 de 2020. La mayoría de las aperturas se produjeron en la región Europa Occidental. El recuento total de establecimientos aumentó en 5 desde finales de 2020 y alcanzó los 2.342, impulsado también por el programa de revisión de establecimientos y los cierres de restaurantes con pérdidas que comenzaron en 2020.

En Europa Central y del Este (CEE), las ventas alcanzaron los 163,8 millones de EUR en el T1 de 2021 y fueron un 10,0 % inferiores en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, y las ventas intertrimestrales cayeron un 4,6 %. El canal de ventas de dentro de los establecimientos se ha visto afectado y los servicios de recogida y entrega a domicilio han absorbido aproximadamente la mitad del volumen nominal perdido por el servicio de comedor. A finales de marzo, el 96 % de los restaurantes estaban operativos en el segmento, en comparación con el 98 % a finales de diciembre de 2020.

En el segmento Europa Occidental, los ingresos alcanzaron los 150,8 millones de EUR en el T1 de 2021 y fueron un 8,6 % inferiores en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas intertrimestrales disminuyeron un 4,7 %. Una de las mayores recuperaciones por mercados se consiguió en Francia, donde los ingresos aumentaron un 3,7 % en comparación con el trimestre anterior. Por otro lado, está el caso de España, que sigue atravesando dificultades debido a su negocio más orientado a la comida con servicio a mesa, y el de Alemania, que registró una caída del 24,6 % en comparación con el T4 de 2020 debido a las estrictas medidas introducidas en diciembre y que continuaron a lo largo del mes de marzo. Por lo tanto, la afluencia de clientes en el interior de los establecimientos continuó siendo nula. En consecuencia, la proporción del servicio de entrega a domicilio creció, pero no lo suficiente para compensar la pérdida en las comidas dentro del establecimiento, ya que el resto de los canales de venta disponibles se mantuvieron en niveles similares con respecto al final del ejercicio. A finales de marzo, el 93 % de los restaurantes estaban operativos en el segmento, en comparación con el 91 % a finales de diciembre de 2020.

Los ingresos de la división rusa ascendieron a 37,7 millones de EUR en el T1 de 2021, lo que representa una disminución del 23,1 % con respecto al ejercicio anterior. En comparación con el trimestre anterior, las ventas se redujeron un 1,5 %. La recuperación más rápida del negocio base, más la mayor proporción de restaurantes reabiertos en el segmento (del 88 % a finales de diciembre al 100 % a finales de marzo), junto con las capacidades de los canales de entrega a domicilio, recogidas en los restaurantes y servicio en ventanilla del automóvil, han contribuido a la recuperación de la cifra de negocios.

China registró una mejora en las ventas con respecto al ejercicio anterior en el periodo del informe del 116,4 % hasta los 21,3 millones de EUR. El modelo de negocio demostrado y las medidas tomadas sobre las capacidades de entregas a domicilio ayudaron a reducir la caída en las ventas intertrimestrales del segmento

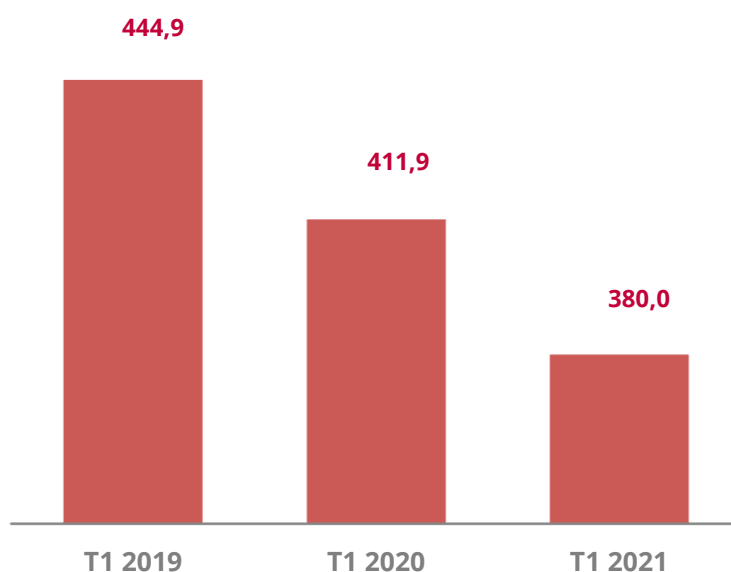
(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

que fueron de un 5,6 %. A finales de marzo, el porcentaje de restaurantes operativos seguía siendo el mismo que a finales de diciembre: el 99 %.

El segmento Otros registró un crecimiento del 2,7 % en las ventas en el T1 de 2021 con respecto al ejercicio anterior, y alcanzó los 6,4 millones de EUR, lo que se atribuye principalmente al incremento en las ventas de SCM gracias a la recuperación en la actividad comercial. Las ventas intertrimestrales se redujeron un 6,9 %.

Gráfica 1 Ventas del Grupo AmRest en el T1 2021 comparadas con los ejercicios anteriores (en millones de EUR)

Cambio en ingresos: (7,8 %)



Rentabilidad

El EBITDA consolidado ascendió a 49,6 millones de EUR en el periodo del informe, lo que representa un incremento del 16,5 % durante el ejercicio, y que el margen subió 2,8 pp hasta el 13,1 %. El margen EBITDA intertrimestral también mejoró en 1,3 pp. Los principales motivos que permitieron generar una sólida mejora del margen en el T1 de 2021 en comparación con el trimestre anterior son el lanzamiento de diferentes promociones especialmente en el canal de entrega a domicilio, junto con las iniciativas de optimización de costes, la mejora adicional del margen de alimentos, ahorros en las principales categorías de costes, las negociaciones y las bonificaciones de alquileres, así como los programas de ayuda gubernamental.

En el T1 de 2021, el Grupo contabilizó un importe total de los programas de ayuda gubernamental de 7,9 millones de EUR, relacionado con los costes de sueldos y salarios (5,2 millones de EUR), cotizaciones a la seguridad social (1,3 millones de EUR) y otros programas de ayuda (1,4 millones de EUR). Asimismo, hubo un beneficio por bonificaciones de alquileres de 4,1 millones de EUR, gracias a las exitosas negociaciones con los propietarios.

El resultado de explotación comunicado (EBIT) mostró unas pérdidas de 9,7 millones de EUR y fueron 13,9 millones de EUR mejores que en el ejercicio anterior. El margen se mantuvo en el -2,5 %, lo que supone 3,2 pp más en comparación con el T1 de 2020.

La pérdida neta reportada atribuible a accionistas de AmRest en el T1 de 2021 alcanzó los -19,9 millones de EUR y mejoraron en 21,7 millones de EUR al compararlos con el ejercicio anterior. El margen llegó al -5,2 %, lo que supone una mejoría de 4,9 pp más que en el T1 de 2020.

La situación de caja del Grupo al final del trimestre alcanzó los 168,8 millones de EUR, en comparación con los 144,7 millones de EUR del ejercicio anterior. El efectivo neto de operaciones ascendió a 26,5 millones de

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

EUR en el T1 de 2021, un 28,2 % inferior a hace un año. Los gastos de capital netos alcanzaron los 13,7 millones de EUR en el T1 de 2021, en comparación con los 14,1 millones de EUR del ejercicio anterior. El efectivo neto de financiación ascendió a (49,0) millones de EUR, en comparación con los 12,4 millones de EUR en el último ejercicio.

Europa Central y del Este registró un EBITDA de 28,2 millones de EUR, un 1,7 % inferior al del ejercicio anterior, mientras que el margen aumentó 1,4 pp hasta el 17,2 %. En comparación con el trimestre anterior, el EBITDA del segmento se incrementó 2,3 pp. La recuperación de las ventas gracias a las promociones en Polonia, las inversiones adicionales en los canales digitales, la gran proporción de las entregas a domicilio, junto con los costes relacionados con ese canal de ventas, además de las bonificaciones de alquileres y las subvenciones gubernamentales, y el impacto positivo de la bajada del IVA en Hungría, permitieron reportar una sólida rentabilidad en el segmento.

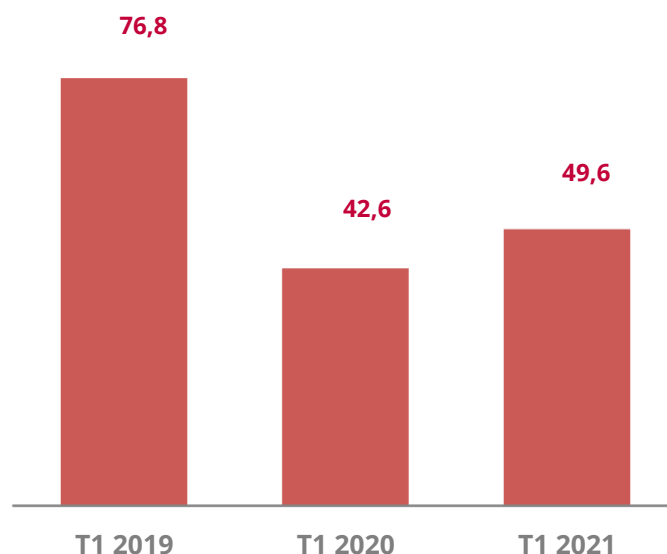
El EBITDA generado por la división de Europa Occidental ascendió a 10,6 millones de EUR en el T1 de 2021, una disminución del 3,9 % durante el ejercicio. El margen EBITDA alcanzó el 7,0 %, 0,3 pp más con respecto al ejercicio anterior. El EBITDA intertrimestral aumentó considerablemente 2,1 millones de EUR, desde los 8,5 millones de EUR en el T4 de 2020. La recuperación de la cifra de negocios, junto con el apoyo adicional de los programas salariales, las bonificaciones por alquileres y las iniciativas de optimización de costes de los suministros y mantenimiento, contribuyeron a lograr una rotunda mejora.

El EBITDA de la división rusa en el T1 de 2021 ascendió a 7,7 millones de EUR y fue un 2,2 % superior al del ejercicio anterior. El margen alcanzó el 20,3 % y mejoró 5,0 pp en comparación con el T1 de 2020. El EBITDA intertrimestral disminuyó un 0,3 pp. La recuperación de la actividad comercial, junto con el firme control de costes laborales y de restaurantes en general, así como los beneficios por bonificaciones de alquiler, ayudaron a mejorar en gran medida los márgenes del segmento.

China comunicó un EBITDA de 5,6 millones de EUR, que se tradujo en un crecimiento de 5,8 millones de EUR con respecto al ejercicio anterior, y el margen EBITDA creció 28,7 pp hasta el 26,3 %. La mejora en las ventas, junto con las iniciativas de ahorro de costes aplicadas en respuesta a la pandemia de la COVID-19 y las bonificaciones salariales y por alquiler registradas en el periodo del informe ayudaron a conseguir una rentabilidad récord del segmento.

Gráfica 2 EBITDA del Grupo AmRest en T1 2021 comparado con los ejercicios anteriores (en millones de EUR)

Cambio en el EBITDA: **16,5 % de crecimiento**



(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Tabla 1 Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el T1 2021 y 2020

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021		Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Ingresos	380,0		411,9	
Polonia	90,5	23,8 %	100,8	24,5 %
Chequia	33,7	8,9 %	42,0	10,2 %
Hungría	23,3	6,1 %	24,8	6,0 %
Otro Europa Central y del Este	16,3	4,3 %	14,2	3,4 %
Total Europa Central y del Este	163,8	43,1 %	181,8	44,2 %
Rusia	37,7	9,9 %	49,1	11,9 %
España	40,5	10,7 %	57,3	13,9 %
Alemania	21,4	5,6 %	34,6	8,4 %
Francia	76,9	20,2 %	64,5	15,7 %
Otro Europa Occidental	12,0	3,1 %	8,5	2,1 %
Europa Occidental	150,8	39,7 %	164,9	40,0 %
China	21,3	5,6 %	9,9	2,4 %
Otros	6,4	1,7 %	6,2	1,5 %
	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA	49,6	13,1 %	42,6	10,3 %
Polonia	12,5	13,8 %	13,9	13,8 %
Chequia	5,5	16,3 %	8,3	19,8 %
Hungría	6,8	29,0 %	4,5	18,2 %
Otro Europa Central y del Este	3,4	20,6%	2,0	13,8 %
Total Europa Central y del Este	28,2	17,2 %	28,7	15,8 %
Rusia	7,7	20,3 %	7,5	15,3 %
España	3,8	9,5 %	9,5	16,6 %
Alemania	(2,3)	(10,6 %)	(0,9)	(2,6 %)
Francia	6,9	9,0 %	1,4	2,2 %
Otro Europa Occidental	2,2	18,4 %	1,1	12,6 %
Europa Occidental	10,6	7,0%	11,1	6,7 %
China	5,6	26,3 %	(0,2)	(2,4 %)
Otros	(2,5)	(39,9 %)	(4,5)	(72,1 %)
	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA ajustado*	51,1	13,5 %	43,6	10,6 %
Polonia	12,6	14,0 %	14,3	14,2 %
Chequia	5,7	16,9 %	8,4	20,0 %
Hungría	6,8	29,2 %	4,6	18,6 %
Otro Europa Central y del Este	3,6	22,2 %	2,2	15,2 %
Total Europa Central y del Este	28,7	17,5%	29,5	16,2 %
Rusia	7,7	20,4 %	7,6	15,4 %
España	4,0	10,0 %	9,6	16,7 %
Alemania	(1,9)	(8,9 %)	(0,8)	(2,3 %)
Francia	7,0	9,0 %	1,3	2,1 %
Otro Europa Occidental	2,4	20,0 %	1,1	13,1 %
Europa Occidental	11,5	7,6 %	11,2	6,8 %
China	5,7	26,5 %	(0,2)	(2,0 %)
Otros	(2,5)	(39,0 %)	(4,5)	(72,1 %)
	Importe	Margen	Importe	Margen
EBIT	(9,7)	(2,5 %)	(23,6)	(5,7 %)
Polonia	(1,5)	(1,6 %)	(0,7)	(0,7 %)
Chequia	(0,6)	(1,9 %)	2,0	4,8 %
Hungría	3,3	14,0 %	0,7	2,8 %
Otro Europa Central y del Este	(0,1)	(0,7 %)	(1,4)	(10,0 %)
Total Europa Central y del Este	1,1	0,6 %	0,6	0,3 %
Rusia	1,3	3,5 %	(0,5)	(1,1 %)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

España	(3,5)	(8,8 %)	0,9	1,6 %
Alemania	(8,8)	(41,0 %)	(8,0)	(23,1 %)
Francia	(0,0)	(0,0 %)	(7,0)	(10,8 %)
Otro Europa Occidental	1,6	13,5 %	0,1	0,6 %
Europa Occidental	(10,7)	(7,1 %)	(14,0)	(8,5 %)
China	1,4	6,4 %	(5,0)	(50,2 %)
Otros	(2,8)	(43,8%)	(4,7)	(75,4 %)

* *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 materiales 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 los beneficios 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 2021 y 2020

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021		Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020		Cambio
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Interanual
Resultado del periodo	(20,2)	(5,3 %)	(42,3)	(10,3 %)	(52,2%)
+ Gastos financieros	11,8	3,1 %	24,6	6,0 %	(51,9%)
- Ingresos financieros	0,2	0,0 %	0,2	0,1 %	(21,3%)
+/- (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	(1,1)	(0,3 %)	(5,7)	(1,4 %)	(80,5%)
+ Amortización del inmovilizado	59,0	15,5 %	64,5	15,7 %	(8,6%)
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	0,3	0,1 %	1,7	0,4 %	(80,8%)
EBITDA	49,6	13,1 %	42,6	10,3 %	16,5 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,4	0,4 %	1,0	0,2 %	44,9 %
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	-	-	-	-	-
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	0,1	0,0 %	-	-	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	51,1	13,5 %	43,6	10,6 %	17,3 %

* *Gastos de puesta en marcha: todos los gastos de explotación materiales ocasionados con relación a 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, teniendo en cuenta cierta información clave o integrante, y ajustándolas en función del propósito de dicha medida. 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 clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés) de la Sociedad. Se trata de una medida minuciosa 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 2.
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 gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales relacionados con una adquisición exitosa, que incluyen los servicios profesionales, jurídicos,

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

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 prestaciones 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 inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones, ajustes fiscales o 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 2021 (hasta la fecha de publicación de este informe)

No ha habido acontecimientos o transacciones relevantes en el periodo contemplado en este Informe.

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

No ha habido cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad en el periodo contemplado en este Informe. A 31 de marzo de 2021 (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. Luis 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)
- Jaime Tarrero Martos (Vicesecretario, no Consejero)

El 13 de abril de 2021, AmRest informó del nombramiento del nuevo consejero delegado. D. Mark Chandler, consejero delegado del Grupo AmRest desde mayo de 2019, abandonará el Grupo AmRest con efecto el 30 de junio de 2021. El Consejo ha nombrado a D. Luis Comas nuevo consejero delegado del Grupo AmRest, hasta la fecha presidente de La Tagliatella.

Dividendos pagados durante el periodo abarcado por 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 2021, 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 %
Nationale-Nederlanden OFE	9 358 214	4,26 %
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18 %
Aviva OFE	6 843 700	3,12 %
Otros accionistas	44 782 407	20,40 %

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

** 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, 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 01 de enero de 2021, se han producido las variaciones siguientes con respecto a las acciones y opciones sobre acciones de AmRest ostentadas por los miembros del Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de diciembre de 2020, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) mantenía 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 2021, D. Carlos Fernández González seguía ostentando 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR, a través de FCapital Dutch B.V.

A 31 de diciembre de 2020, 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 2021, 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 de gestión

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 el establecimiento de una reserva de capital y (sustituyéndola) la Resolución n.º 9 de la Junta general de la Sociedad celebrada el 6 de junio de 2018 con respecto a la autorización 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 01 de enero de 2021 y el 31 de marzo de 2021, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad dispuso de un total de 75 467 acciones propias con un valor nominal total de 7546,7 EUR y que representaban el 0,0344 % del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirieron a los participantes sin coste alguno. A 31 de marzo de 2021, AmRest ostentaba 547 994 acciones propias con un valor nominal total de 54 799,4 EUR y representativas del 0,2496% del capital social.

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

Previsión de los resultados financieros

La Sociedad no ha publicado su previsión de los resultados financieros.

Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al T1 de 2021

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CONDENSADA CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	15
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	16
ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO A 31 DE MARZO DE 2021	17
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL MIÉRCOLES, 31 DE MARZO DE 2021	18
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	19
NOTAS DEL INFORME INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO	20

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Operaciones continuadas		
Ventas de restaurantes	364,2	391,7
Franquicias y otras ventas	15,8	20,2
Total ingresos	380,0	411,9
Gastos de restaurantes:		
Consumo de mercaderías y materias primas	(103,7)	(113,6)
Gastos por retribuciones a los empleados	(99,9)	(113,5)
Royalties	(16,6)	(19,1)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	(132,3)	(139,1)
Franquicias y otros gastos	(12,0)	(14,9)
Beneficio bruto	15,5	11,7
Gastos generales y administrativos	(33,8)	(35,6)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	(0,3)	(1,7)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	-	-
Otros ingresos/gastos de explotación	8,9	2,0
Resultado de explotación	(9,7)	(23,6)
Ingresos financieros	0,2	0,2
Gastos financieros	(11,8)	(24,6)
Resultado antes de impuestos	(21,3)	(48,0)
Impuesto sobre las ganancias	1,1	5,7
Resultado del periodo	(20,2)	(42,3)
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(19,9)	(41,6)
Participaciones no dominantes	(0,3)	(0,7)
Resultado del periodo	(20,2)	(42,3)
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	(0,09)	(0,19)
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	(0,09)	(0,19)

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

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Resultado del periodo	(20,2)	(42,3)
Otros resultados globales		
Diferencias de conversión por operaciones en el extranjero	8,8	(17,6)
Coberturas de inversión netas	(2,8)	(10,4)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	0,5	1,7
Otro resultado global del periodo	6,5	(26,3)
Total resultado global del periodo	(13,7)	(68,6)
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(13,3)	(67,5)
Participaciones no dominantes	(0,4)	(1,1)

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 2021

	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Activo		
Inmovilizado material	459,8	475,0
Activos por derecho de uso	690,4	709,6
Fondo de comercio	314,0	312,1
Inmovilizado intangible	240,1	240,7
Inversiones inmobiliarias	4,7	4,9
Otros activos no corrientes	22,5	22,9
Activo por impuestos diferidos	43,5	37,6
Total activo no corriente	1 775,0	1 802,8
Existencias	25,1	26,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	63,6	60,4
Créditos fiscales del impuesto sobre las ganancias	7,3	7,3
Otros activos corrientes	15,7	12,6
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	168,8	204,8
Total activo corriente	280,5	311,6
Total activo	2 055,5	2 114,4
Patrimonio neto		
Capital social	22,0	22,0
Reservas	168,1	170,1
Ganancias acumuladas	94,7	114,6
Diferencias de conversión	(40,0)	(48,9)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	244,8	257,8
Participaciones no dominantes	6,5	6,9
Total patrimonio neto	251,3	264,7
Pasivo		
Pasivo financiero con entidades de crédito	676,4	676,5
Pasivo por arrendamiento	599,7	616,6
Provisiones	31,9	32,0
Pasivo por impuestos diferidos	40,9	39,0
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	3,1	7,5
Total pasivo no corriente	1 352,0	1 371,6
Préstamos y empréstitos generadores de intereses	80,8	94,3
Pasivo por arrendamiento	145,8	144,8
Acreedores comerciales y otros pasivos	222,0	235,4
Pasivos por impuesto sobre las ganancias	3,6	3,6
Total pasivo corriente	452,2	478,1
Total pasivo	1 804,2	1 849,7
Total patrimonio neto y pasivo	2 055,5	2 114,4

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 miércoles, 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del periodo	(20,2)	(42,3)
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	59,0	64,5
Gastos netos por intereses	10,1	11,0
Diferencias por tipo de cambio	1,1	12,7
Resultado por la enajenación de inmovilizado material y de intangibles	-	(0,1)
Pagos mediante acciones	0,3	2,5
Gastos fiscales	(1,1)	(5,7)
Concesiones de alquiler	(4,1)	-
Otros	-	(0,3)
Variaciones en el capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(3,2)	13,4
Variación en existencias	1,5	1,4
Variación en otros activos	(2,7)	0,6
Variación en deudas y otros pasivos	(11,4)	(18,0)
Variación en provisiones y retribuciones laborales	(0,1)	(0,8)
Efectivo generado de las operaciones	29,2	38,9
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2,7)	(2,0)
Efectivo neto de las actividades de explotación	26,5	36,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Rendimientos de la venta del negocio	-	20,0
Rendimientos de la venta de inmovilizado material	0,3	-
Adquisición de inmovilizado material	(12,4)	(32,8)
Adquisición de inmovilizado intangible	(1,6)	(1,3)
Efectivo neto destinado a actividades de inversión	(13,7)	(14,1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Beneficios de préstamos y empréstitos	1,0	81,6
Pagos de préstamos y empréstitos	(11,0)	(21,8)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	(33,9)	(43,4)
Intereses pagados	(5,3)	(4,0)
Intereses recibidos	0,2	0,2
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes	-	(0,3)
Operaciones con participaciones no dominantes	-	0,1
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación	(49,0)	12,4
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(36,2)	35,2
Efecto de la evolución en los tipos de cambio	0,2	3,3
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(36,0)	38,5
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	204,8	106,2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	168,8	144,7

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

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante				Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión			
A 01 de enero de 2021	22,0	170,1	114,6	(48,9)	257,8	6,9	264,7
Resultado del periodo	-	-	(19,9)	-	(19,9)	(0,3)	(20,2)
Otros resultados globales	-	(2,3)	-	8,9	6,6	(0,1)	6,5
Total resultado global	-	(2,3)	(19,9)	8,9	(13,3)	(0,4)	(13,7)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Pagos mediante acciones	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
A 31 de marzo de 2021	22,0	168,1	94,7	(40,0)	244,8	6,5	251,3

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante				Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión			
A 01 de enero de 2020	22,0	178,3	296,6	(29,7)	467,2	9,5	476,7
Resultado del periodo	-	-	(41,6)	-	(41,6)	(0,7)	(42,3)
Otros resultados globales	-	(8,7)	-	(17,2)	(25,9)	(0,4)	(26,3)
Total resultado global	-	(8,7)	(41,6)	(17,2)	(67,5)	(1,1)	(68,6)
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Pagos mediante acciones	-	2,6	-	-	2,6	-	2,6
A 31 de marzo de 2020	22,0	172,2	255,0	(46,9)	402,3	8,1	410,4

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

Notas del 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 de 2000. Desde 2008, opera 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 2021 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 («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 lugar de actividad 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 octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, garantizando una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017, 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, Francia, 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. Además, el Grupo opera sus propias marcas Blue Frog (en China y España) y KABB (en China).

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop y, como resultado, opera restaurantes propios y de franquicia en España (Bacoa) y restaurantes Sushi Shop propios y de franquicia en Francia, Bélgica, España, varios países de Oriente Medio, Suiza, Reino Unido, Luxemburgo, Italia y Portugal. 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 las marcas virtuales Pokai, Lepieje, 'Oi Poke, Moya Misa Ramen, Pierwsze i Drugie, Viva Salad!, Sushi Tone, Eat's Fine y Cremonano. La oferta de marcas virtuales en Polonia está disponible también en el concepto Food About, que permite pedir platos de diferentes marcas virtuales en un solo pedido.

A 31 de marzo de 2021, el Grupo opera 2 342 restaurantes (propios y franquiciados), en comparación con los 2 337 restaurantes a 31 de diciembre de 2020.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

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 2021:

Actividad en la que AmRest es franquiciado					
Marca	KFC	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	Burger King	Starbucks ¹⁾
Franquiciador/ Socio	Yum! Restaurants Europe Limited	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 y 5 años más	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía – 20 años o 10 años ⁴⁾ Desde el 20 de noviembre de 2018: 10 años para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado.	15 años, con posibilidad de prórroga a otros cinco años más; 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 54,1 miles de USD ²⁾	hasta 54,1 miles de USD ²⁾	27,1 miles de USD ²⁾	50 miles de USD o 25 miles de USD, en Chequia 60 miles de USD ⁴⁾ Desde el 20 de noviembre de 2018: 30 miles de USD para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado.	25 miles de USD
Comisión de franquicia	6 % de ingresos de ventas ³⁾	6 % de ingresos de ventas ³⁾	6 % de ingresos de ventas ³⁾	5 % de ingresos de ventas, en Chequia (por 5 restaurantes) 3 % de ingresos de ventas durante los primeros 5 ejercicios, después 5 % Desde el 20 de noviembre de 2018, para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado: 3,5 % de ingresos en los primeros 2 ejercicios, aumentando hasta el 4 %, 4,5 % y 5 % en los ejercicios posteriores.	6 % de ingresos de ventas ⁵⁾
Costes de marketing	5 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % o 5 % de ingresos de ventas en función del concepto ³⁾	5 % de ingresos de ventas, en Chequia 3 % de ingresos de ventas durante los primeros 3 ejercicios, después 5 %. Desde el 20 de noviembre de 2018, para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado, 4 % o 5 % de ingresos de ventas (según el país) y 3 % para marcas insignia.	importe acordado cada ejercicio

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Actividad realizada a través de marcas propias					
Marca	La Tagliatella	Blue Frog	KABB	Bacoa	Sushi Shop
Área de actividad	España, Francia, Alemania, Portugal	China, España	China	España	Francia, España, Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido

Actividad en la que AmRest es franquiciador (marca propia o según 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	Marca propia	Marca propia	Marca propia	Marca propia
Área incluida en el acuerdo	Alemania, Rusia, Armenia y Azerbaiyán	Alemania, Francia, CEE (Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia), Rusia, Armenia y Azerbaiyán	España, Francia	España, China	España	Francia, Bélgica, España, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí, Italia, Portugal
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de prórroga	10 años, con posibilidad de prórroga	10 años, con posibilidad de prórroga	5 años en China, 10 años en España, con posibilidad de prórroga	10 años, con posibilidad de prórroga	Contratos de franquicia: Cinco años con una exclusividad territorial limitada y 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 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 indicadores que hagan que las opciones mencionadas anteriormente sean factibles. El Grupo adquirió el 100 % de las acciones en 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 en este mercado.

2) Los cánones de entrada se ajustan a la tasa de inflación al inicio de cada año natural.

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

4) 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, y también para los restaurantes recién inaugurados en Polonia, se amplió 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, y los restaurantes abiertos después de 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, que se modificó el 15 de septiembre de 2020.

5) Debido a la decisión global de Starbucks, la cuota de franquiciado se redujo al 0 % durante el periodo comprendido entre abril y junio de 2020.

6) En el caso de Rusia y Alemania, el plazo del Contrato de Máster Franquicia finaliza el 31 de mayo de 2022.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2. Estructura del Grupo

A 31 de marzo de 2021, el Grupo lo integraban las dependientes que figuran a continuación:

Denominación social	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.	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 Holding USA LLC ⁴	Dover Kent, EE. UU.	Sushi Shop Management 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 Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Marzo de 2007
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 Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest d.o.o.	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. ¹	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
Kai Zhen Food and Beverage Management (Shanghai) Ltd	Shanghái, China	BlueFrog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Marzo de 2014
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 Sp. z o.o.	99,00 %	Julio de 2019
AmRest Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest Holdings SE	1,00 %	Julio de 2019
		AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	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
The Grill Concept S.L.U.	Madrid, España	Pastificio Service S.L.U.	100,00 %	Diciembre de 2016

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
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
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	OOO AmRest	0,000004 %	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest s.r.o.	99,00 %	Abril de 2018
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	Abril de 2018
Bacoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00 %	Junio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	Midicapital	14,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Luxembourg SARL	86,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA ²	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Belgique SA	54,80 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Midicapital	45,20 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L.	Madrid, España	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Milan SARL	Milán, Italia	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NE USA LLC ⁴	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NY1 LLC ⁴	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NY2 LLC ⁴	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Management SAS	70,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Vanray SRL	30,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NL B.V. ³	Ámsterdam, Países Bajos	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Holding USA LLC	64,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop NE USA LLC	36,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
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 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 FSVC LLC ⁵	Wilmington, EE. UU.	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre 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
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

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	Ondrej Razga	10,00 %	Octubre de 2008
		AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	
		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., accionista único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

² 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.

³ El 1 de octubre de 2020, Sushi Shop Group SAS, el accionista único de Sushi Shop NL B.V, decidió liquidar esta empresa. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

⁴ El 16 de diciembre de 2020, Sushi Shop Management SAS, el accionista único de Sushi Shop Holding USA LLC, Sushi Shop NE USA LLC, Sushi Shop NY1 LLC y Sushi Shop NY2 LLC, decidió liquidar estas empresas. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

⁵ El 9 de abril de 2021, AmRest FSVK LLC fue dada de baja.

3. Bases de presentación

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

Los importes en este informe intermedio consolidado 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, este informe debe interpretarse junto con las cuentas consolidadas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

La elaboración de este informe intermedio consolidado condensado exige aportar determinadas hipótesis y estimaciones que afectan a la aplicación por parte del Grupo de las políticas contables y al valor reportado del activo, el pasivo, los ingresos y los gastos. Las estimaciones y las valoraciones se verifican continuamente, y se basan en la experiencia profesional y diversos factores como las expectativas respecto a acontecimientos futuros, que se consideran justificados dadas las circunstancias. Tomando como referencia los resultados de las estimaciones y las respectivas asunciones se determina el valor del activo y el pasivo cuando no proceden directamente de otras fuentes. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

La pandemia de la COVID-19 afecta a la incertidumbre de la estimación y los supuestos asociada a la medición del activo y el pasivo. Debido al carácter evolutivo de la COVID-19 y la experiencia limitada de los efectos económicos y financieros de una pandemia de esta envergadura, pueden surgir cambios en las estimaciones de la medición del activo y el pasivo del Grupo en el futuro.

Las políticas contables adoptadas en la elaboración del informe intermedio consolidado condensado son acordes con las seguidas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el periodo finalizado el jueves, 31 de diciembre de 2020, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 01 de enero de 2021.

En 2021 se han aplicado por primera vez varias modificaciones, pero no tienen una repercusión material 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.

En mayo de 2020, el IASB emitió concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19 – modificación de la NIIF 16 «Arrendamientos», que ofrecen a los arrendatarios la posibilidad de no aplicar las directrices de dicha NIIF sobre modificación del arrendamiento al contabilizar las concesiones de alquiler surgidas como consecuencia directa de la pandemia de la COVID-19. Como recurso práctico, un arrendatario puede elegir

no evaluar si una concesión de alquiler relacionada con la COVID-19 de un arrendador es o no una modificación del arrendamiento.

El Grupo ya aplicó las modificaciones de la NIIF 16 en 2020 por primera vez. El efecto de la contabilización se presenta en las partidas «concesiones de alquiler».

Una de las condiciones de aplicación de la modificación era que estuviera relacionada con una reducción en los pagos de arrendamiento con un vencimiento original el 30 de junio de 2021 o antes. No obstante, la pandemia ha continuado más allá del periodo previsto cuando se emitió la modificación de 2020. En abril de 2021, el IASB ha ampliado la modificación de la NIIF 16 y las entidades podrán aplicarla a una reducción en los pagos de arrendamientos que venzan originalmente el 30 de junio de 2022 o antes (la Modificación de 2021).

A finales de 2019, una nueva cepa de coronavirus, COVID-19, se detectó por primera vez y, en marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la pandemia global de la COVID-19. A lo largo de 2020 y en 2021, la COVID-19 se ha propagado por todo el mundo, incluido en los países en los que el Grupo opera.

La mayoría de los gobiernos ha aplicado medidas para reducir la propagación de la COVID-19. Estas incluyen restricciones sobre los viajes fuera de los países de origen, el cierre o la imposición de limitaciones a los negocios y otras actividades, así como la recomendación de mantener la distancia social. En función de la situación epidémica en países y regiones concretos, las restricciones se levantan, se reducen o se imponen de nuevo. Con las aprobaciones de las primeras vacunas a finales de 2020, los gobiernos están desarrollando y llevando a cabo programas de vacunación masiva en 2021.

Esta situación está afectando considerablemente al Grupo AmRest, así como a la economía mundial. Los resultados evidentes del brote de la COVID-19 incluyen la disminución en la demanda, la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y un considerable aumento de la incertidumbre económica, un incremento de la volatilidad del precio de las acciones, los tipos de cambio y una caída de los tipos de interés a largo plazo. Los posibles resultados del brote de la COVID-19 pueden incluir cambios en el entorno del mercado, el comportamiento de los consumidores y los estilos de vida.

La pandemia de la COVID-19 tiene un impacto especialmente negativo en los sectores de la restauración. Se imponen prohibiciones periódicas o fuertes restricciones a los operadores de restaurantes en varios países. Esto da lugar a una considerable disminución de la actividad comercial. La constante insistencia en mantener la distancia social afecta a la demanda, la vida diaria y los patrones de comportamiento de los clientes. Esto requiere ajustar las operaciones de los restaurantes a la nueva realidad.

La Alta Dirección del Grupo supervisa estrechamente la evolución de la situación y busca activamente modos de reducir el efecto de la propagación de la COVID-19 en el Grupo.

Los riesgos e incertidumbres relacionados con la COVID-19 se están analizando desde diferentes ángulos para evaluar si se aplica al Grupo el principio de incertidumbre de empresa en funcionamiento. Se han establecido Equipos de Crisis en todos los países principales de las operaciones del Grupo para coordinar las acciones, cumplir las normas sanitarias locales, así como desarrollar y ejecutar medidas de seguridad para proteger a los empleados.

Para reforzar la situación del Grupo en términos de liquidez, el Grupo retiró el tramo disponible del préstamo bancario sindicado, y solicitó préstamos bancarios con garantía estatal en el mercado francés, español y ruso en 2020.

El Grupo mantiene una estrecha comunicación con sus bancos financiadores. Antes del final del ejercicio 2020, AmRest obtuvo de sus bancos financiadores y sus obligacionistas renuncias (*Schuldschein*) al cumplimiento de los compromisos relacionados con el apalancamiento del Grupo y las ratios de cobertura de intereses hasta el 31 de diciembre de 2021 (para el cuarto trimestre de 2020 y el primer, segundo y tercer trimestre de 2021). Durante dichos periodos, esos compromisos se sustituyeron por el compromiso de mantener un nivel de liquidez mínimo. A 31 de marzo de 2021, esos compromisos se habían cumplido.

Los pronósticos financieros muestran que el Grupo podrá liquidar sus pasivos en los próximos 12 meses, incluido el reembolso de los plazos de préstamos programados.

En 2020, el Grupo comenzó, y continúa en 2021, el proceso de revisión de sus contratos de alquiler y de negociación con los propietarios. Asimismo, el Grupo se beneficia de los diversos programas gubernamentales que permitían aplazar o suspender los pagos de los costes de alquiler durante la pandemia.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Los programas gubernamentales implantados para reducir el impacto de la COVID-19 permiten aplazar los pagos de impuestos, las cotizaciones a la seguridad social y otras obligaciones públicas. El Grupo vigila estrechamente la situación en los mercados locales y se beneficia de los programas disponibles que permitan mejorar la gestión del riesgo de liquidez en la situación actual.

Además, el Grupo pone en marcha numerosas medidas destinadas a utilizar el apoyo gubernamental relacionado con el coste laboral en los mercados en los que el Grupo opera. Una de las tareas prioritarias en este sentido es evitar una disminución importante del nivel de empleados, teniendo en cuenta la eficacia de los procesos en curso, y garantizar la seguridad económica de los empleados en la medida de lo posible en la situación actual. No obstante, también se da gran importancia a optimizar los costes de nóminas del Grupo.

Otra herramienta que permite apoyar la gestión de la liquidez es el aplazamiento temporal de los planes de desarrollo y las renegociaciones de determinados acuerdos de desarrollo.

En cuanto a los flujos de ingresos, el Grupo mantiene operativos a un gran número de establecimientos. A 31 de marzo de 2021, más del 96 % de los establecimientos seguían abiertos. El Grupo sigue de cerca las medidas de restricción tomadas y posteriormente levantadas por los gobiernos en diversos países, y ajusta diariamente el número de establecimientos abiertos y las posibles formas de ofrecer productos y servicios a los clientes del Grupo, sin dejar de garantizar la seguridad del personal y del cliente y el cumplimiento de todas las directrices gubernamentales.

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 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
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, 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 Occidental	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministro y la actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none">■ España – KFC, La Tagliatella, Blue Frog, Bacoa, Sushi Shop,■ Francia – KFC, Pizza Hut, La Tagliatella, Sushi Shop,■ Alemania – Starbucks, KFC, Pizza Hut, La Tagliatella,■ Portugal – La Tagliatella, Sushi Shop,■ Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.
China	Operaciones de restaurante de Blue Frog y KABB en China.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Segmento	Descripción
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 como, por ejemplo, el Equipo Ejecutivo, Control, Tesorería, Relaciones con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. En «Otros» se incluyen asimismo los gastos relacionados con las operaciones de Fusiones y Adquisiciones no finalizadas durante el período, mientras que los gastos relacionados con las fusiones y adquisiciones culminadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, en «Otros» se incluyen las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes que lleva a cabo AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus dependientes, y otras entidades menores que llevan a cabo servicios de financiación y/o holding.

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

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas/beneficios de explotación en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021, y el trimestre comparativo concluido el 31 de marzo de 2020, se presentan a continuación.

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	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	163,8	150,8	37,7	21,3	6,4	380,0
EBITDA	28,2	10,6	7,7	5,6	(2,5)	49,6
Amortización y depreciación (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor netas de activos financieros	(27,1)	(21,0)	(6,4)	(4,2)	(0,3)	(59,0)
Resultado de explotación	1,1	(10,7)	1,3	1,4	(2,8)	(9,7)
Gastos e ingresos financieros	(5,1)	(1,8)	(0,6)	(0,2)	(3,9)	(11,6)
Resultado antes de impuestos	(4,0)	(12,5)	0,7	1,2	(6,7)	(21,3)
Inversión de capital*	2,8	5,7	1,2	0,3	0,1	10,1
Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	181,6	151,2	49,0	9,9	-	391,7
Franquicias y otras ventas	0,2	13,7	0,1	-	6,2	20,2
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	181,8	164,9	49,1	9,9	6,2	411,9
EBITDA	28,7	11,1	7,5	(0,2)	(4,5)	42,6
Amortización y depreciación (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor netas de activos financieros	(28,1)	(23,4)	(8,0)	(4,8)	(0,2)	(64,5)
Resultado de explotación	0,6	(14,0)	(0,5)	(5,0)	(4,7)	(23,6)
Gastos e ingresos financieros	(12,7)	(9,6)	(1,8)	(1,1)	0,8	(24,4)
Resultado antes de impuestos	(12,1)	(23,6)	(2,3)	(6,1)	(3,9)	(48,0)
Inversión de capital*	13,7	8,3	3,8	0,2	0,1	26,1

* 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 2021.

La pandemia de la COVID-19 tiene un impacto especialmente negativo en los sectores de restauración. La prohibición de apertura o limitaciones importantes en la actividad de los restaurantes han dado lugar a una disminución de la actividad y la demanda de los clientes y, por consiguiente, a una caída de los ingresos en el periodo del informe.

En la tabla siguiente se muestra el porcentaje de restaurantes operativos al final de cada mes del primer trimestre de 2021.

País	% Establecimientos operativos	
	Establecimientos propios	Franquicias
Enero	92 %	93 %
Febrero	95 %	87 %
Marzo	97 %	89 %

A finales de abril de 2021, los establecimientos operativos constituían el 98 % de los restaurantes propios y el 90 % de las franquicias. Incluso con los restaurantes abiertos, había y sigue habiendo establecidas diversas restricciones sobre la actividad de restauración que limitan el número de posibles clientes. Además, el proceso de retorno de los clientes a los restaurantes no es inmediato después de levantarse las restricciones y, con la pandemia todavía presente, el nivel de los ingresos de ventas generados por los restaurantes suele ser inferior al que había antes del brote de COVID-19. No es posible cuantificar de manera fiable y objetiva el impacto económico de la situación de pandemia en los ingresos del Grupo.

6. Gastos de explotación y de otro tipo

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

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Consumo de mercadería y materias primas	116,5	127,8
Suministros	17,9	19,8
Sueldos y salarios	102,1	113,8
Seguridad social y prestaciones a empleados	24,5	29,1
<i>Royalties</i>	17,4	20,1
Gastos de <i>marketing</i>	16,3	19,2
Gastos de entregas	20,7	11,4
Otros servicios externos	20,2	17,9
Coste de ocupación*	1,0	4,7
Amortización de activos por derecho de uso	33,4	35,9
Amortización de inmovilizado material	22,6	25,2
Amortización de inmovilizado intangible	3,0	3,4
Otros	2,7	7,5
Total gasto de explotación por naturaleza	398,3	435,8

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Gastos de restaurantes	352,5	385,3
Franquicias y otros gastos	12,0	14,9
Gastos generales y administrativos	33,8	35,6
Coste total	398,3	435,8

* 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 las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19) para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021.

La sección Otros ingresos y gastos de explotación para el T1 de 2021 comprende principalmente los programas de ayuda gubernamental contabilizados. Se reconocieron 6,5 millones de EUR por los programas de ayuda gubernamental para sueldos y salarios y beneficios de los empleados, mientras que se registraron 1,4 millones de EUR por los programas de ayuda gubernamental para alquiler y otros programas. Más adelante, se revelan más detalles de los programas gubernamentales por la pandemia de COVID-19 utilizados por el Grupo.

No es posible cuantificar de manera fiable y objetiva el impacto económico de la situación de pandemia en los costes de explotación del Grupo. Algunos de ellos, como la depreciación y la amortización, son fijos por naturaleza, mientras que otros (como los sueldos y salarios y las cotizaciones) dependen del número de restaurantes operativos, aunque es posible que no estén directamente correlacionados con los ingresos de ventas generados por los restaurantes. El coste de ventas y *royalties* y el alquiler variable, como norma, están ligados de forma más directa al nivel de ingresos y, por último, los costes de *marketing* pueden aumentar relativamente.

Para permitir que las empresas del Grupo operen de la manera más fluida posible, se han establecido procedimientos para garantizar una reactivación inmediata de los servicios. Además, el Grupo ha aplicado medidas adicionales para reducir el riesgo de contagio entre sus empleados, entre las cuales se incluye, en particular:

- proporcionar instrucciones y directrices detalladas sobre la supervisión de la salud de los empleados y los clientes del Grupo;
- reforzar una higiene ya de por sí rigurosa y los procedimientos de limpieza e higienización, además de introducir opciones sin contacto (*contactless*) que protejan tanto a empleados como a clientes en los restaurantes;
- proporcionar a los empleados de los restaurantes equipos de higiene y de protección personal adicionales;
- solicitar que se reduzca el número de reuniones, así como los viajes de negocios nacionales y al extranjero, además de fomentar el uso de teleconferencias y videoconferencias en la mayor medida posible, así como el teletrabajo.

Con la propagación de la pandemia, muchos gobiernos aplicaron procedimientos de confinamiento y varias limitaciones sobre la actividad de las empresas. Con el fin de reducir los efectos adversos de los confinamientos, los gobiernos de muchos países han introducido distintas medidas para ayudar a las entidades a responder ante la COVID-19.

El Grupo supervisa estrechamente ahora y en el pasado los programas disponibles que se ofrecen en varios mercados. Los programas de apoyo gubernamentales incluyen ayudas directas para los costes de sueldos y salarios, exenciones fiscales y reducciones de las cotizaciones a la seguridad social. Además, las entidades del Grupo pudieron solicitar una prórroga de los plazos de pago de varios impuestos.

El Grupo ha puesto en marcha numerosas medidas destinadas a utilizar el apoyo gubernamental relacionado con el coste laboral en todos los mercados en los que el Grupo opera. Una de las tareas prioritarias en este sentido ha sido evitar una disminución importante del nivel de empleados, teniendo en cuenta la eficacia de

los procesos en curso, y garantizar la seguridad económica de los empleados en la medida de lo posible en la situación actual. No obstante, también se da gran importancia a optimizar los costes de nóminas del Grupo.

Los programas gubernamentales implantados con respecto a la propagación de la COVID-19 también permiten aplazar los pagos de impuestos, las cotizaciones a la seguridad social y otras obligaciones públicas.

Para los principales mercados de actividad, el Grupo ha solicitado los programas siguientes en lo que respecta a los costes de empleo:

- España

De conformidad con las disposiciones del artículo 47 del Estatuto de los Trabajadores, en relación con el Real Decreto 1483/2012 y el artículo 22 y 23 del Real Decreto-ley 8/2020, así como el Real Decreto-ley 30/2020, las empresas de AmRest en España han tramitado ante la autoridad de trabajo española un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE). Durante el T1 de 2021, había 1087 empleados en ERTE y, a finales de este periodo, 569 empleados.

- Polonia

Durante el T1 de 2021, las dependientes polacas no recibieron apoyo de programas gubernamentales.

- Francia

El programa gubernamental de desempleo técnico de «actividad parcial» comenzó el 15 de marzo de 2020 y continuó con las mismas condiciones en el primer trimestre de 2021. Los restaurantes siguen haciendo uso de él mediante la rotación de empleados (excepto Sushi Shop en marzo de 2021 debido a los ingresos de empresas).

- Alemania

Con las siguientes olas de restricciones, las empresas solicitaron la ayuda gubernamental del programa de reembolso del salario con horas de trabajo reducidas (*Kurzarbeitsgeld*), que se introdujo con efecto el 1 de marzo de 2020 y continúa en vigor en 2021.

- Chequia

Las empresas han solicitado al Gobierno ayudas conforme a la normativa especial de la COVID-19. Existían dos programas diferenciados:

- empleados en tiempo de inactividad entre el 13 de marzo y el 31 de mayo de 2020: 80 % del salario y las cotizaciones reembolsado por el Gobierno (1600 empleados cubiertos),
- empleados con una reducción del 40 % en las horas de trabajo entre el 13 de marzo y el 31 de mayo de 2020: 60 % del salario y las cotizaciones reembolsado por el Gobierno (80 empleados cubiertos).

Ambos programas se prorrogaron hasta finales de abril de 2021. Durante la segunda y tercera ola de restricciones (T4 de 2020 y T1 de 2021), las empresas solicitaron y recibieron de nuevo ayuda gubernamental.

- Hungría

Conforme a la Ley de Disposiciones Especiales durante la COVID-19 (Reglamento 485/2020) promulgada el 10 de noviembre de 2020, las empresas solicitaron:

- un reembolso del 50 % de los salarios brutos, con un máximo de 671 EUR/empleado durante el periodo de noviembre de 2020 a mayo de 2021 (reembolso ya transferido por las autoridades el T1 de 2021 con respecto a 1700 empleados);
- la suspensión de las cotizaciones del empleador a la seguridad social y la suspensión de la cotización de rehabilitación del empleador.

En otros mercados se han tomado también medidas similares. El Grupo ha solicitado los programas de apoyo ofrecidos por el gobierno de cada país, en forma de reembolso de los costes laborales, y está introduciendo medidas internas, como una reducción de las horas de trabajo o desempleo técnico.

La política del Grupo es presentar las subvenciones gubernamentales relacionadas con los ingresos como otros ingresos de explotación.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021, el Grupo ha reconocido subvenciones gubernamentales para los costes de sueldos y salarios (5,2 millones de EUR) y cotizaciones (1,3 millones de EUR). El importe total de 6,5 millones de EUR se ha reconocido como otros ingresos de explotación. Las subvenciones gubernamentales anteriores se ofrecen en forma de ayudas en efectivo (de las que 3,9 millones de EUR aún no se habían recibido a fecha 31 de marzo de 2021).

Las entidades que operan en Chequia solicitaron un programa gubernamental denominado «COVID Najem» (subvenciones estatales para los costes de alquiler) y «Covid Gastro»; en Francia, las entidades solicitaron un programa gubernamental denominado «Fond de solidarité». En el T1 de 2021, el Grupo ha reconocido 1,4 millones de EUR procedentes de los programas descritos anteriormente.

En algunos casos, las subvenciones gubernamentales están asociadas a los requisitos de mantener el nivel de mano de obra acordado durante el periodo establecido. A 31 de marzo de 2021, el Grupo no espera que esas condiciones no se cumplan; por lo tanto, no se ha reconocido ninguna condición sustancial pendiente de cumplimiento ni otras contingencias vinculadas a la ayuda gubernamental.

7. Gastos financieros

Gastos financieros

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Gastos por intereses	(4,3)	(4,5)
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	(6,0)	(6,7)
Honorarios financieros reconocidos como gastos por intereses	(0,3)	(0,6)
Coste neto de diferencias de cambio	(1,1)	(12,7)
Coste neto de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	(1,8)	(12,7)
Coste neto de diferencias de cambio - otro	0,7	-
Otros	(0,1)	(0,1)
Total gastos financieros	(11,8)	(24,6)

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 2021 ascendería a 5,9 millones de EUR (entrada de abono). La principal situación que afecta al tipo impositivo en vigor en el T1 de 2021 son las compensaciones fiscales del periodo actual para las que no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos.

Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas

Una autoridad tributaria puede controlar las declaraciones de impuestos (si todavía no han sido controladas) de las empresas del Grupo en un plazo de 3 a 5 años desde la fecha de su presentación.

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales, que se describieron de forma detallada en la nota 33 «Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas» de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a 2020.

El 30 de marzo de 2021, AmRest sp. z o.o. recibió las resoluciones definitivas para las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de 2013 y 2014, emitidas por el jefe de la la Oficina Tributaria y de Aduanas de la Baja Silesia La resolución en primera instancia para 2014 ha sido cancelada. Con respecto a 2013, la oficina tributaria mantuvo la resolución acerca del impuesto sobre sociedades exigido en la devolución del IVA correspondiente a este ejercicio –dado que la resolución era exigible, la Sociedad pagó la obligación fiscal pendiente con intereses. La Sociedad no estaba de acuerdo con la resolución recibida con respecto a las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de 2013 y, dentro del plazo legal, presentó la reclamación al Tribunal Administrativo Local.

El 22 de marzo de 2021, Pastificio Service Service S.L.U. (como contribuyente), AmRest Tag S.L.U. (como entidad cabeza del grupo fiscal durante el periodo de la auditoría de impuestos) y AmRest Holdings SE (como entidad cabeza actual del grupo fiscal) recibieron el acuerdo de liquidación de la oficina tributaria, en el que

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

se indicaba que la obligación fiscal adicional ascendía a 1,1 millones de EUR. El 22 de abril de 2021, se presentó una reclamación económico-administrativa.

La evaluación de riesgos del Grupo sobre los riesgos e incertidumbres fiscales no ha cambiado desde la publicación de las cuentas anuales consolidadas de 2020. El Grupo no ha recibido ninguna otra resolución nueva, excepto las descritas anteriormente, ni ha tenido lugar ninguna otra inspección fiscal. Por lo tanto, a 31 de marzo de 2021 y en la fecha de publicación de este Informe, no se han creado nuevas provisiones.

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

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 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cuenta con 219 554 183 acciones emitidas.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

	Prima de emisión	Planes de opciones sobre acciones de los empleados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 01 de enero de 2021	236,3	(25,2)	(6,5)	(8,2)	(26,3)	170,1
Coberturas de inversión netas	-	-	-	(2,8)	-	(2,8)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	0,5	-	0,5
Total resultado global	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-
<i>Pagos mediante acciones</i>						
Valor de las acciones propias dispuestas	-	(0,7)	0,7	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: valor de las retribuciones del empleado ejercitadas en el periodo	-	0,2	-	-	-	0,2
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: cambio de las opciones no ejercitadas	-	0,2	-	-	-	0,2
<i>Total pagos mediante acciones</i>	-	<i>(0,4)</i>	<i>0,7</i>	-	-	0,3
Total distribuciones y contribuciones	-	(0,4)	0,7	-	-	0,3
A 31 de marzo de 2021	236,3	(25,6)	(5,8)	(10,5)	(26,3)	168,1

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Prima de emisión	Planes de opciones sobre acciones de los empleados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participacione s no dominantes	Total reservas
01 de enero de 2020	236,3	(25,1)	(7,5)	0,9	(26,3)	178,3
Coberturas de inversión netas	-	-	-	(10,4)	-	(10,4)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	1,7	-	1,7
Total resultado global	-	-	-	(8,7)	-	(8,7)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-
<i>Pagos mediante acciones</i>						
Valor de las acciones propias dispuestas	-	(0,8)	0,8	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: valor de las retribuciones del empleado ejercitadas en el periodo	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	0,1	-	-	-	0,1
Plan de opciones sobre acciones de los empleados: cambio de las opciones no ejercitadas	-	2,6	-	-	-	2,6
<i>Total pagos mediante acciones</i>	<i>-</i>	<i>1,8</i>	<i>0,8</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2,6</i>
Total distribuciones y contribuciones	-	1,8	0,8	-	-	2,6
A 31 de marzo de 2020	236,3	(23,3)	(6,7)	(7,8)	(26,3)	172,2

Prima de emisión

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

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021.

Valoración de coberturas

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

En 2018, AmRest Holdings asignó su endeudamiento externo de 280 millones de PLN como instrumento de cobertura en una cobertura neta para sus dependientes polacas. Tras el reembolso de la amortización de deuda programada, la cobertura de inversión neta se redujo a 252 millones de PLN a finales de septiembre de 2020.

AmRest Sp. z o.o., una dependiente polaca, con el PLN como moneda funcional, es un prestatario de financiación externa en EUR. Un préstamo bancario de 220 millones de EUR ha estado cubriendo la inversión neta en sus dependientes en EUR en 2019 y hasta el 30 de septiembre de 2020. Desde ese momento, tras el reembolso de la amortización, la cobertura de inversión neta se redujo a 198 millones de EUR. Tras un cambio en la moneda de presentación del Grupo, del PLN al EUR, AmRest Sp. z o.o. sigue expuesta al riesgo de tipo de cambio entre la moneda funcional de su inversión neta en sus inversiones en EUR y su propia moneda funcional (PLN). Estas monedas funcionales diferentes crean una auténtica exposición económica a las variaciones en los valores razonables en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021, las coberturas estaban totalmente en vigor.

A 31 de marzo de 2021, el valor acumulado de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a 2,8 millones de EUR, y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 0,5 millones de EUR.

Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Este parámetro está fuera del control del Grupo. El cambio total en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021 ascendió a 8,9 millones de EUR. El impacto más relevante ha sido un cambio en el rublo ruso, el yuan chino y el zloty polaco a EUR.

10. Ganancias por acción

A 31 de marzo de 2021, 31 de diciembre de 2020 y 31 de marzo de 2020, 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 2021 y 2020.

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

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

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Cálculo de las GPA	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(19,9)	(41,6)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 292	219 270
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 888	219 931
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción ordinaria (EUR)	(0,09)	(0,19)
Ganancias/(Pérdidas) diluidas por acción ordinaria (EUR)	(0,09)	(0,19)

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias ostentadas	(577)	(668)
Efecto de las opciones sobre acciones consolidadas	315	384
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 292	219 270

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas en miles de acciones	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 292	219 270
Efecto de las opciones sobre acciones no consolidadas	596	661
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas	219 888	219 931

A 31 de marzo de 2021, se excluyeron 12 426 000 opciones del cálculo del número medio ponderado diluido de acciones ordinarias, ya que su efecto habría sido antidilusivo. A 31 de marzo de 2020, había 2 775 000 opciones con efecto antidilusivo.

11. Deuda financiera

Largo plazo	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Préstamos bancarios sindicados	548,9	550,6
SSD	77,5	77,5
Otros préstamos bancarios	50,0	48,4
Total	676,4	676,5

Corto plazo	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Préstamos bancarios sindicados	56,6	58,9
SSD	14,0	24,9
Otros préstamos bancarios	10,2	10,5
Total	80,8	94,3

En marzo de 2021, el Grupo había reembolsado el *Schuldscheindarlehen* («SSD», instrumento de deuda conforme a la legislación alemana) por el importe de 11,0 millones de EUR.

Antes del final del ejercicio 2020, AmRest obtuvo de sus bancos financiadores y sus obligacionistas renuncias (*Schuldschein*) al cumplimiento de los compromisos (*covenants*) relacionados con el apalancamiento del Grupo y las ratios de cobertura de intereses hasta el 31 de diciembre de 2021 (para el cuarto trimestre de 2020 y el primer, segundo y tercer trimestre de 2021). Durante dichos periodos, esos compromisos se sustituyeron por el compromiso de mantener un nivel de liquidez mínimo. A 31 de marzo de 2021, esos compromisos se habían cumplido.

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 dependientes de YUM!, Burger King Europe GmbH, Starbucks Coffee International, Inc. De acuerdo con estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a mantener la identidad, reputación y estrictas normas de funcionamiento de cada marca. Los detalles de los contratos, junto con otros compromisos futuros, se han descrito en la nota 1 y 40d de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020. Dado que las restricciones de la pandemia de la COVID-19 han afectado a la explotación de los restaurantes, el Grupo ha renegociado sus compromisos con cada franquiciador.

Los compromisos sobre el acuerdo de crédito se describen en las notas 29 y 30 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

13. Hechos posteriores

Después del 31 de marzo de 2021, y hasta la fecha de publicación de este Informe, el brote de COVID-19 continúa. Varios países europeos están ajustando el nivel de restricciones y limitaciones tanto para las empresas como para los ciudadanos en función de la situación. Se están descubriendo nuevas variantes del virus.

Para poner fin a esta pandemia, una gran proporción de la población mundial tiene que estar inmunizada frente al virus. Se están desarrollando y lanzando programas de vacunación masiva.

El Grupo analiza constantemente los cambios en el entorno y adapta sus operaciones en curso para minimizar el riesgo de interrupción de la continuidad del negocio. No obstante, las incertidumbres continúan y los efectos de la pandemia no pueden calcularse de manera fiable.

Parte C. Informe intermedio individual correspondiente al T1 de 2021

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	40
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	40
BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO (INDIVIDUAL) A 31 DE MARZO DE 2021	41
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	42
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021	43
1. BASES DE PRESENTACIÓN	44
2. POLÍTICAS CONTABLES PARA EL RECONOCIMIENTO Y LA VALORACIÓN	45

Cuenta de resultados intermedia (individual) correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Ingresos	2,2	2,2
Ingresos netos del plan de opción de compra de acciones	-	0,4
Ingresos financieros de empresas del Grupo	2,2	1,8
Gastos de personal	(0,5)	(0,3)
Otros gastos de explotación	(1,1)	(0,8)
Deterioro de inversiones en empresas del Grupo	-	(0,4)
Resultados de explotación	0,6	0,7
Gastos financieros	(2,6)	(2,8)
Pérdidas y ganancias por los tipos de cambio	1,8	4,5
Ingresos (gastos) financieros netos	(0,8)	1,7
Resultado antes de impuestos	(0,2)	2,4
Impuesto sobre las ganancias	0,2	(0,6)
Resultado del periodo	-	1,8

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio (individual) correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Resultado del periodo	-	1,8
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	1,8

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Balance de situación intermedio (individual) a 31 de marzo de 2021

	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Activo		
Inmovilizado intangible	0,1	0,2
Inversiones y préstamos no corrientes en empresas del Grupo	651,7	647,7
Instrumentos de patrimonio	390,6	390,8
Préstamos a empresas del Grupo	261,1	256,9
Inversiones financieras no corrientes	0,1	0,1
Activo por impuestos diferidos	2,7	2,5
Total activo no corriente	654,6	650,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,6	3,6
Otros deudores y cuentas por cobrar con empresas del Grupo	0,7	1,2
Deudores y otras cuentas por cobrar con terceros	0,5	1,0
Activos por impuesto corrientes	0,2	1,4
Otros créditos fiscales	0,2	-
Inversiones y préstamos en empresas del Grupo	54,3	49,2
Préstamos a empresas del Grupo	50,9	45,8
Otros activos financieros	3,4	3,4
Otros activos corrientes	0,3	0,1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	52,2	74,2
Total activo corriente	108,4	127,1
TOTAL ACTIVO	763,0	777,6
Capital y reservas sin ajustes por cambios de valor		
Capital social	22,0	22,0
Prima de emisión	237,3	237,3
Reservas	95,2	60,9
Acciones propias e instrumentos de patrimonio	(5,7)	(6,5)
Resultado del periodo	-	34,3
Otros instrumentos de patrimonio	(23,7)	(23,4)
Ajustes por cambio de valor	(6,7)	(6,7)
TOTAL PATRIMONIO NETO	318,4	317,9
Pasivo		
Provisiones no corrientes	0,1	0,1
Pasivo financiero no corriente	398,8	399,8
Préstamos y empréstitos de entidades de crédito	321,3	322,3
Otra deuda financiera	77,5	77,5
Total pasivo no corriente	398,9	399,9
Préstamos y empréstitos de entidades de crédito	27,7	28,5
Otra deuda financiera	14,0	25,1
Deudas no corrientes con empresas del Grupo	1,6	1,7
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,4	4,5
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar a terceros	0,3	1,9
Acreeedores y otras cuentas por pagar a empresas del Grupo	1,6	1,8
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0,4	0,3
Otras deudas con la administración fiscal	0,1	0,5
Total pasivo corriente	45,7	59,8
TOTAL PASIVO	444,6	459,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	763,0	777,6

Estado de flujos de efectivo intermedio (individual) correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Trimestre finalizado el	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	(0,2)	2,4
Ajustes:	(1,4)	(3,5)
Correcciones valorativas por deterioro	-	0,4
Ajuste de pagos mediante acciones	-	(0,4)
Ingresos financieros	(2,2)	(1,8)
Gastos financieros	2,6	2,8
Ganancias/pérdidas por el tipo de cambio	(1,8)	(4,5)
Variaciones en activos y pasivos de explotación	(0,5)	(4,4)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,8	(0,2)
Otro pasivo corriente	(2,0)	(3,8)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(0,3)	(0,4)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2,0)	0,8
Intereses pagados	(2,2)	(2,1)
Intereses recibidos	0,8	2,4
Otros	(0,6)	0,5
Efectivo neto de las actividades de explotación	(4,1)	(4,7)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento de inversiones y préstamos con empresas del Grupo	(15,0)	(19,4)
Cobros procedentes de inversiones y préstamos con empresas del Grupo	7,7	25,7
Efectivo neto destinado a actividades de inversión	(7,3)	6,3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Beneficios por enajenaciones de acciones propias (opciones de los empleados)	0,2	0,1
Cobros por deuda emitida con instrumentos financieros	-	80,0
Cobros por emisión de la deuda con empresas del Grupo	-	4,8
Amortización de la deuda con entidades de crédito	-	(19,3)
Reembolso de otras deudas	(11,0)	-
Amortización de la deuda con empresas del Grupo	(0,1)	(2,2)
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación	(10,9)	63,4
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(22,3)	65,0
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(22,3)	65,0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	74,5	9,5
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	52,2	74,5

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio (individual) correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Beneficio o pérdida correspondiente al periodo	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
A 01 de enero de 2020	22,0	237,3	1,5	33,6	(7,5)	25,8	(25,4)	18,4	305,7
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1,8	-	-	1,8
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	0,8	-	1,8	-	2,6
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	2,6	23,2	-	(25,8)	-	-	-
Otros movimientos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A 31 de marzo de 2020	22,0	237,3	4,1	56,8	(6,7)	1,8	(23,6)	18,4	310,1
A 01 de enero de 2021	22,0	237,3	4,1	56,8	(6,5)	34,3	(23,4)	(6,7)	317,9
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	0,8	-	(0,3)	-	0,5
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	-	34,3	-	(34,3)	-	-	-
Otros movimientos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A 31 de marzo de 2021	22,0	237,3	4,1	91,1	(5,7)	-	(23,7)	(6,7)	318,4

1. Bases de presentación

Estas cuentas anuales intermedias han sido elaboradas conforme a los registros contables de AmRest Holdings SE por el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con los principios y normas contables incluidos en el Plan General Contable español, y otra legislación aplicable, con el fin de ofrecer una imagen fiel del patrimonio neto y la situación financiera de la Sociedad a 31 de marzo de 2021 y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo para el trimestre finalizado en esa fecha.

La pandemia de la COVID-19 afecta a la incertidumbre de la estimación y los supuestos asociada a la medición del activo y el pasivo. Debido al carácter evolutivo de la COVID-19 y la experiencia reciente limitada de los efectos económicos y financieros de una pandemia de esta envergadura, pueden surgir cambios en las estimaciones de la medición del activo y el pasivo del Grupo en el futuro.

A finales de 2019, una nueva cepa de coronavirus, COVID-19, se detectó por primera vez y, en marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la pandemia mundial de la COVID-19. A lo largo de 2020 y en 2021, el brote de COVID-19 se ha extendido por todo el mundo, incluidos los países en los que opera el Grupo.

La mayoría de los gobiernos ha aplicado medidas para reducir la propagación de la COVID-19. Estas medidas incluyen restricciones sobre los viajes fuera de los países de origen, el cierre o la imposición de limitaciones a los negocios y otras actividades, así como la recomendación de mantener la distancia social. En función de la situación epidémica en países y regiones concretos, las restricciones se levantan, se reducen o se imponen de nuevo. Con las aprobaciones de las primeras vacunas a finales de 2020, los gobiernos están desarrollando y llevando a cabo programas de vacunación masiva en 2021.

Esta situación está afectando considerablemente al Grupo AmRest, así como a la economía mundial. Los resultados evidentes del brote de la COVID-19 incluyen la disminución de la demanda, la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y un considerable aumento de la incertidumbre económica, un incremento de la volatilidad del precio de las acciones, los tipos de cambio y una caída de los tipos de interés a largo plazo. Los posibles resultados del brote de la COVID-19 pueden incluir cambios en el entorno del mercado, el comportamiento de los consumidores y los estilos de vida.

La pandemia de la COVID-19 tiene un impacto especialmente negativo en los sectores de restauración. Se imponen prohibiciones periódicas o fuertes restricciones a los operadores de restaurantes en varios países. Eso da lugar a una considerable disminución de la actividad comercial. La constante insistencia en mantener la distancia social afecta a la demanda, la vida diaria y los patrones de comportamiento de los clientes. Esto requiere ajustar las operaciones de los restaurantes a la nueva realidad.

La Junta Directiva está monitoreando de cerca el desarrollo de la situación y busca activamente las formas de mitigar el impacto de la propagación de COVID-19 en el Grupo.

Los riesgos e incertidumbres relacionados con la COVID-19 se están analizando desde diferentes ángulos para evaluar si se aplica al Grupo el principio de incertidumbre de empresa en funcionamiento. Se han establecido Equipos de Crisis en todos los países principales de las operaciones del Grupo para coordinar las acciones, cumplir las normas sanitarias locales, así como desarrollar y ejecutar medidas de seguridad para proteger a los empleados.

Para reforzar la situación del Grupo en términos de liquidez, el Grupo retiró el tramo disponible del préstamo bancario sindicado, y solicitó préstamos bancarios con garantía estatal en el mercado francés, español y ruso en 2020.

El Grupo mantiene una estrecha comunicación con sus bancos financiadores. Antes del final del ejercicio 2020, AmRest obtuvo de sus bancos financiadores y sus obligacionistas renuncias (*Schuldschein*) al cumplimiento de los compromisos relacionados con el apalancamiento del Grupo y las ratios de cobertura de intereses hasta el 31 de diciembre de 2021 (para el cuarto trimestre de 2020 y el primer, segundo y tercer trimestre de 2021). Durante dichos periodos, esos compromisos se sustituyeron por el compromiso de mantener un nivel de liquidez mínimo.

Los pronósticos financieros muestran que el Grupo podrá liquidar sus pasivos en los próximos 12 meses, incluido el reembolso de los plazos de préstamos programados.

En 2020 el Grupo inició, y continúa en 2021, el proceso de revisión de sus contratos de alquiler y entablar negociaciones con los propietarios. Además, el Grupo aprovecha los beneficios de varios programas gubernamentales que permitieron el aplazamiento o la suspensión de los pagos de los costos de alquiler durante la pandemia.

Los programas gubernamentales implantados para reducir el impacto de la COVID-19 permiten aplazar los pagos de impuestos, las cotizaciones a la seguridad social y otras obligaciones públicas. El Grupo vigila estrechamente la situación en los mercados locales y se beneficia de los programas disponibles que permitan mejorar la gestión del riesgo de liquidez en la situación actual.

Además, el Grupo pone en marcha numerosas medidas destinadas a utilizar el apoyo gubernamental relacionado con el coste laboral en los mercados en los que el Grupo opera. Una de las tareas prioritarias en este sentido es evitar una disminución importante en el nivel de empleados, teniendo en cuenta la eficacia de los procesos en curso, y garantizar la seguridad económica de los empleados en la medida de lo posible en la situación actual. No obstante, también se da gran importancia a optimizar los costes de nóminas del Grupo.

Otra herramienta que permite apoyar la gestión de la liquidez es el aplazamiento temporal de los planes de desarrollo y las renegociaciones de determinados acuerdos de desarrollo.

En cuanto a los flujos de ingresos, el Grupo mantiene operativos a un gran número de establecimientos. A 31 de marzo de 2021, más del 96 % de los establecimientos seguían abiertos. El Grupo sigue de cerca las medidas de restricción tomadas y posteriormente levantadas por los gobiernos en diversos países, y ajusta diariamente el número de establecimientos abiertos y las posibles formas de ofrecer productos y servicios a los clientes del Grupo, sin dejar de garantizar la seguridad del personal y del cliente y el cumplimiento de todas las directrices gubernamentales.

2. Políticas contables para el reconocimiento y la valoración

El 30 de enero de 2021, el Gobierno publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que no tiene un impacto material en este informe intermedio individual.

El informe intermedio individual se ha elaborado conforme a los principios contables y las normas de registro y valoración incluidas en el Plan General Contable español. Los más significativos son:

2.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

2.1.1 ACTIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero es cualquier activo que sea efectivo, un instrumento de patrimonio de otra sociedad, o que suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda) o a canjear activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en una de las categorías siguientes:

- **Activos financieros según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** Un activo financiero debe estar incluido en esta categoría, salvo que su clasificación sea adecuada en cualquiera de las categorías restantes. Los activos financieros mantenidos con fines de negociación estarán incluidos en esta categoría obligatoriamente. Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan con fines de negociación, ni deban valorarse según el coste, la Sociedad pueda hacer la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto. Los activos incluidos en esta categoría se reconocerán inicialmente según su valor razonable.
- **Activos financieros según el coste amortizado:** Un activo financiero estará incluido en esta categoría, incluso cuando se admita su negociación en un mercado organizado, si la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de recibir los flujos de efectivo derivados del otorgamiento del contrato, y las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solo cobros del principal y los intereses sobre el importe del principal pendiente.

En general, esta categoría incluye créditos para operaciones comerciales y créditos para operaciones no comerciales:

- a) Los créditos para operaciones comerciales son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios durante operaciones comerciales de la Sociedad con cobro diferido, y
- b) los créditos para operaciones no comerciales son aquellos activos financieros que, sin ser instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen un origen comercial y cuyos cobros son por un importe determinado o determinable, que proceden de operaciones de préstamos o créditos otorgados por la Sociedad.

Los activos admitidos en esta categoría se reconocen inicialmente según el valor razonable, que será igual al valor razonable de la contraprestación dada, más los costes de transacción que se les atribuyan directamente.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con un vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los préstamos para personal, dividendos por cobrar y desembolsos exigidos en instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espere recibir a corto plazo, pueden valorarse según su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea insignificante.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán según su coste amortizado. Los intereses devengados se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias y se aplicará el método de tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, conforme a lo dispuesto en la sección anterior, se estimen inicialmente según su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero cambian debido a dificultades económicas del emisor, la Sociedad analizará si es oportuno o no registrar una pérdida por deterioro.

■ **Activos financieros según el valor razonable con cambios en el patrimonio neto:**

Un activo financiero estará incluido en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero den lugar, en fechas concretas, a flujos de efectivo que solo sean cobros del principal y los intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociación ni deba clasificarse según el coste amortizado. Las inversiones en instrumentos de patrimonio financieros también se incluirán en esta categoría.

Cuando se hubiera escogido la opción irrevocable de registrar los cambios en el valor razonable.

■ **Activos financieros según el coste:**

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y vinculadas.
- b) Las inversiones restantes en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio ofertado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda calcularse con fiabilidad, y los derivados que subyazcan a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse con fiabilidad, salvo que se cumplan los requisitos para contabilizar según el coste amortizado.
- d) Las contribuciones realizadas como resultado de una *joint venture* y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses sean contingentes, ya sea porque se acuerde un tipo de interés fijo o variable con la condición de lograr un hito en la sociedad prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de citada sociedad.
- f) Cualquier otro activo financiero que deba clasificarse inicialmente en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando el valor razonable no pueda calcularse de manera fiable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente según su coste, que será igual al valor razonable de la contraprestación dada, más los costes de transacción que se les atribuyan directamente.

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán según su coste, menos (cuando proceda) el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos debido a una baja u otro motivo, se aplicará el método del coste promedio ponderado por grupos homogéneos (valores con derechos iguales). En el caso de la venta de derechos de suscripción preferente y similares o de separación de los mismos para ejercerlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará mediante la aplicación de una fórmula de valoración generalmente aceptada.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros.

Los intereses y dividendos devengados de los activos financieros después de la adquisición se reconocerán como ingresos. Los intereses se contabilizarán con el método de tipo de interés efectivo, mientras que los dividendos se reconocerán cuando se establezca el derecho del titular del accionista a percibir el pago.

Después de la valoración inicial de los activos financieros, el interés explícito devengado y pendiente en la fecha de valoración se reconocerá por separado, en función del vencimiento. Los dividendos declarados por el organismo pertinente en la fecha de adquisición se contabilizarán por separado. El «Interés explícito» es el interés obtenido al aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Si los dividendos distribuidos derivan claramente de los beneficios generados antes de la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la inversión desde la adquisición, la diferencia deberá contabilizarse como una deducción en el valor contable de la inversión y no podrá reconocerse como ingreso.

2.1.2 PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en una de las categorías siguientes:

- **Pasivos financieros según el coste amortizado:** La Sociedad clasificará todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando deban determinarse según su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En general, esta categoría incluye los débitos de operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

a) Débitos de operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios durante operaciones comerciales de la Sociedad con pago aplazado, y

b) débitos de operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, sin ser instrumentos derivados, no tienen un origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamos o créditos recibidos por la Sociedad.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente según su valor razonable, que, salvo que haya pruebas de lo contrario, será el precio de la transacción, que será el valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada según los costes de transacción que se les atribuyan directamente.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros en acciones, cuyo importe se espere pagar a corto plazo, pueden valorarse según su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea insignificante.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán según su coste amortizado. Los intereses devengados se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, conforme a lo dispuesto en la sección anterior, se estimen inicialmente según su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente conforme a su valor razonable. A falta de pruebas que acrediten lo contrario, este será el precio de operación, el cual equivale al valor razonable de la remuneración dada, más los costes de transacción directamente imputables.

En cualquier caso, las cuentas por pagar con vencimiento en un año para las que no hubiese un tipo de interés contractual, y los valores solicitados cuya liquidación se estime en el corto plazo pueden valorarse conforme a su importe nominal, siempre y cuando el efecto de no descontar los flujos de efectivo sea irrelevante.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán posteriormente conforme a su coste amortizado. Los intereses devengados se reconocerán en la cuenta de resultados mediante el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, las deudas vencidas dentro de un año y valoradas inicialmente según su importe nominal, de conformidad con la sección anterior, deberán seguir siendo valoradas conforme a dicho importe.

■ **Pasivos financieros según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:**

Esta categoría incluirá los pasivos financieros que cumplan cualquiera de las condiciones siguientes:

- a) Son pasivos mantenidos con fines de negociación.
- b) Desde el momento del reconocimiento inicial, la entidad ha designado que se contabilice según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación será irrevocable.
- c) De manera opcional e irrevocable, pueden incluirse en su totalidad en esta categoría de pasivos financieros híbridos.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente conforme a su valor razonable. A falta de pruebas que acrediten lo contrario, este será el precio de operación, que equivale al valor razonable de la remuneración percibida. El coste de transacción adicional que se atribuya directamente se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tras la valoración inicial, la Sociedad valorará estos pasivos financieros incluidos en esta categoría según su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.1.3. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO

Las empresas del Grupo son aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce control a través de dependientes, tal como se define en el artículo 42 del Código de Comercio español, o empresas controladas por uno o más individuos o entidades de manera conjunta o bajo la misma dirección a través de acuerdos o cláusulas estatutarias. Control se refiere a la facultad de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad o empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, se consideran los potenciales derechos de voto mantenidos por el Grupo u otras entidades que son ejercitables o convertibles al final de cada periodo de informe.

Estas inversiones se valoran por su coste, que equivale al valor razonable considerado, minorado, en su caso, por el importe acumulado de los ajustes de valoración por deterioro. Sin embargo, cuando hay una inversión con anterioridad a la calificación como grupo, multigrupo o empresa asociada, el valor contable de la inversión se considera como un coste de inversión antes de tener dicha calificación. Los ajustes de valoración previos registrados directamente en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados cuando se enajena la inversión o cuando se produce una pérdida o reversión del deterioro.

Si una inversión ya no cumple los requisitos para entrar en esta categoría, se reclasifica como disponible para la venta y se mide como tal desde la fecha de reclasificación.

Si existen pruebas objetivas de que el valor contable no es recuperable, los ajustes de valoración adecuados se efectúan por la diferencia entre su valor contable y el importe recuperable, definido como el importe mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de la inversión. Salvo que se disponga de pruebas más fiables del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se tiene en cuenta el patrimonio neto de la entidad participada, ajustado en función de las plusvalías existentes en la fecha de la valoración. El ajuste de valor y, en su caso, su reversión, se registra en la cuenta de resultados correspondiente al periodo en el que se produce, y se presenta en los resultados de las actividades de explotación (ya que la posesión de actividades de inversiones se considera parte de la actividad ordinaria de una sociedad *holding*).

El valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que se deriven de las actividades ordinarias y de la enajenación del activo, o los flujos de efectivo estimados que se espera recibir de la distribución de dividendos y la liquidación final o enajenación de la inversión.

No obstante, y en ciertos casos, a menos que se disponga de mejores pruebas del importe recuperable de la inversión, al estimar el deterioro de este tipo de activos, se tiene en cuenta el patrimonio de la participada, que se ajusta, según corresponda, a los principios y estándares de contabilidad generalmente aceptados en España, corregida por cualquier ganancia neta no realizada existente en la fecha de medición.

El valor contable de la inversión incluye cualquier partida monetaria que sea por cobrar o para la cual no se prevea ni se considere una liquidación en el futuro previsible, excluyendo las cuentas por cobrar o las cuentas por pagar.

2.1.4. APORTACIONES NO MONETARIAS A CAMBIO DE INVERSIONES EN ACCIONES DE OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO

Los instrumentos patrimoniales recibidos a cambio de contribuciones no monetarias en inversiones en empresas del Grupo se valoran según el valor contable en las cuentas anuales individuales del contribuyente, en la fecha en que se realiza la transacción, o al importe representativo del porcentaje de capital de la empresa a la que se aporta, si este último es mayor.

2.1.5. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO

En las operaciones realizadas por la Sociedad con sus instrumentos de patrimonio propio, el importe de estos instrumentos se reconocerá en el patrimonio como una variación en el capital y las reservas sin ajustes por cambios de valor. En ninguna circunstancia se contabilizará como activo financiero de la Sociedad y no podrá reconocerse beneficio o pérdida alguno en la cuenta de resultados. Los gastos derivados de estas operaciones, incluidos los costes incurridos en la emisión de los instrumentos como los honorarios de abogado, notario y registrador, impresión de prospectos, boletines y efectos; impuestos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se contabilizarán directamente en el patrimonio como una reducción en las reservas.

La posterior amortización de estos instrumentos da lugar a una reducción de capital por el importe nominal de las acciones, y la diferencia positiva o negativa entre el coste de compra y el coste nominal de las acciones se contabiliza en las reservas.

2.1.6. PRINCIPIOS DE COMPENSACIÓN

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan solo cuando la Sociedad tiene el derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.1.7. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. En este epígrafe también se incluyen otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. Para ello, se incluyen las inversiones con vencimientos inferiores a tres meses a partir de la fecha de adquisición.

La Sociedad reconoce pagos en efectivo y recibos de activos y pasivos financieros de rápida rotación, de forma neta, en el estado de flujos de efectivo. La rotación se considera rápida cuando el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el vencimiento no supera los seis meses.

En el estado de flujos de efectivo, los descubiertos bancarios a la vista que forman parte integral de la gestión de efectivo de la Sociedad se incluyen como componente del efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Los descubiertos bancarios se recogen en el balance como pasivos financieros derivados de préstamos y empréstitos.

2.2. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a la moneda operativa utilizando el tipo de cambio al contado aplicable a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios en divisas se han convertido a la moneda operativa al cambio de cierre, mientras que los activos y pasivos no monetarios calculados según su coste histórico se han convertido al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos no monetarios calculados según su valor razonable se han convertido a la moneda operativa al tipo de cambio al contado a la fecha en que se determinó el valor razonable. En el estado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio promedio del año.

El efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes en moneda extranjera se recoge por separado en el estado de flujos de efectivo como efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio que surgen de la liquidación de transacciones en moneda extranjera y de la conversión a la moneda operativa de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se recogen como pérdida o ganancia.

2.3. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El impuesto sobre las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos se recogen como ingresos o gastos y se incluyen en los resultados del año, excepto en la medida en que el impuesto surja de una transacción o acontecimiento recogido en el mismo ejercicio o en otro diferente directamente en el patrimonio, o de una combinación comercial.

Los activos y pasivos fiscales corrientes se valoran en función de los importes que se espera sean pagados o recuperados de las autoridades fiscales, utilizando los tipos impositivos y las leyes tributarias de aplicación a la fecha de informe.

La Sociedad, como cabecera del grupo fiscal, y las dependientes españolas presentan una declaración fiscal consolidada.

Aparte de los factores que se deben considerar para la tributación individual, establecidos anteriormente, se tendrán en cuenta los siguientes factores al determinar el gasto fiscal acumulado para las empresas que forman el grupo tributario consolidado:

- Diferencias temporarias y permanentes que surgen de la eliminación de pérdidas y ganancias en transacciones, entre empresas del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base impositiva consolidada.
- Deducciones y créditos correspondientes a cada una de las empresas que forman el grupo tributario consolidado. A estos efectos, las deducciones y los créditos se asignan a la empresa que realiza la actividad u obtiene la ganancia requerida para obtener el derecho a la deducción o crédito fiscal.

Las diferencias temporarias que surgen de la eliminación de pérdidas y ganancias en transacciones entre empresas del grupo tributario se asignan a la empresa que recoge la ganancia o pérdida y se valoran utilizando el tipo impositivo de esa empresa.

Los créditos y débitos recíprocos tienen lugar entre las empresas que contribuyen con pérdidas fiscales al Grupo consolidado y el resto de las empresas que compensan esas pérdidas. Cuando una pérdida tributaria

no puede ser compensada por las otras empresas del grupo consolidado, estos créditos tributarios por pérdidas transferidas se recogen como activos por impuestos diferidos utilizando los criterios de aplicación, considerando al grupo tributario como un sujeto pasivo.

La Sociedad registra el total consolidado del impuesto sobre las ganancias por pagar (recuperable) con un débito (crédito) a cuentas por cobrar (cuentas por pagar) de/a empresas del Grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) en relación con las dependientes se reconoce con un crédito (débito) por pagar (cuentas por cobrar) a/de empresas del Grupo y asociadas.

Los pasivos por impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases imponibles del activo y el pasivo y sus valores contables. No obstante, si los pasivos por impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un fondo de comercio, un activo o un pasivo en una operación que no sea una combinación de negocios que, en el momento de la misma, no afecte al resultado contable o la base impositiva del impuesto, no se reconocen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros estén disponibles para compensar las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporarias que surgen en las inversiones en dependientes, empresas asociadas y uniones temporales de empresas (UTE)/*joint ventures*, excepto en aquellos casos en los que la Sociedad puede controlar el calendario de reversión de las diferencias temporarias y también sea probable que estas no se reviertan en un futuro próximo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan mediante la aplicación de la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de ser aprobados en la fecha del balance y que se prevea aplicar cuando se materialice el correspondiente activo por impuestos diferidos, o se liquide el pasivo por impuestos diferidos.

2.4. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los importes relativos a los ingresos derivados de las inversiones de patrimonio en empresas del Grupo son parte integral del importe neto de la cifra de negocio de una sociedad *holding*. Basado en las disposiciones de la consulta B79C02 del Instituto de Auditores y Censores de septiembre de 2009. Por tanto, el resultado de la ejecución del plan de opciones sobre acciones para los empleados, los intereses y dividendos recibidos de dependientes se presenta como parte del importe neto de la cifra de negocio de la Sociedad.

2.5. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones se recogen cuando la Sociedad tiene una obligación presente; ya sea legal o contractual, implícita o tácita; como resultado de acontecimientos pasados, y es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y que el importe pueda estimarse de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen las penalizaciones por cancelación de arrendamiento y pagos por despido de empleados. No se recogen provisiones por futuras pérdidas de explotación.

Las provisiones se calculan al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, para lo que se utiliza un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero y los riesgos concretos de la obligación. Los ajustes en la provisión como resultado de su actualización se recogen como gasto financiero, a medida que se devengan.

Las provisiones con plazo de vencimiento menor o igual a un año, de efecto financiero irrelevante, no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se recoge como un activo independiente, siempre que su recepción sea prácticamente segura. El reembolso se recoge como ingreso en la cuenta de resultados de la naturaleza del gasto, hasta el importe de la provisión.

Por otro lado, los pasivos contingentes son aquellas posibles obligaciones que surgen debido a acontecimientos pasados, cuya materialización está condicionada a la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más acontecimientos futuros ajenos a la voluntad de la Sociedad.

Si no es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar una obligación, la provisión se revierte.

2.6. OPERACIONES DE PAGOS MEDIANTE ACCIONES

Pagos mediante acciones y reconocimiento de beneficios de empleados para los planes de beneficios de los empleados de la Sociedad

Pagos mediante acciones

La Sociedad tiene tanto programas basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, como programas basados en acciones liquidados mediante efectivo.

Transacciones liquidadas mediante fondos propios

El coste de las transacciones liquidadas mediante fondos propios con los empleados se valora tomando como referencia el valor razonable concedido en la fecha de otorgamiento.

El coste de las transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio se reconoce, junto con el correspondiente incremento en el capital, durante el periodo en que se cumplen las condiciones de desempeño, finalizando en la fecha en que los empleados pertinentes tienen pleno derecho a la concesión («fecha de adquisición»). El gasto acumulado se reconoce para las transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio en cada fecha de información hasta que la fecha de adquisición refleja hasta qué punto ha vencido el periodo de adquisición, así como el número de concesiones que, en opinión del Consejo Directivo de la dominante en esa fecha, y en base a la mejor estimación posible del número de instrumentos de patrimonio, se otorgarán finalmente.

Transacciones liquidadas mediante efectivo

Desde 2014, las transacciones liquidadas mediante efectivo se han contabilizado como resultado de una modificación introducida en los programas basados en acciones existentes. Algunos programas se modificaron para que pudieran ser liquidados mediante efectivo o en acciones dependiendo de la decisión del participante. Como resultado, la Sociedad revaloriza el pasivo relacionado con la transacción liquidada mediante efectivo.

El pasivo se mide posteriormente según su valor razonable en cada fecha del balance y se reconoce en la medida en que el periodo de adquisición haya finalizado, con los cambios en la valoración del pasivo reconocidos en la cuenta de resultados. De forma acumulada, como mínimo, en la fecha de otorgamiento original, el valor razonable de los instrumentos de patrimonio se reconoce como un gasto (gasto por pagos basados en acciones).

A fecha de la liquidación, la Sociedad revaloriza el pasivo conforme a su valor razonable. El método real de liquidación seleccionado por los empleados dictará el tratamiento contable:

- Si se opta por el pago en efectivo, el pago reduce el pasivo totalmente reconocido.
- Si el pago es en acciones, el saldo del pasivo se transfiere al patrimonio neto al ser una contraprestación por las acciones conferidas. Cualquier componente de patrimonio reconocido previamente continuará en el patrimonio neto.

Reconocimiento de los planes basados en acciones correspondientes a empleados de otras empresas del Grupo

En los libros de la sociedad dominante, la operación representa una aportación a la dependiente que se hace efectiva a través del servicio del personal que recibe a cambio de los instrumentos patrimoniales de la sociedad dominante; las opciones otorgadas representan, en general, mayor valor de la inversión que el que la sociedad dominante tiene en el patrimonio de la dependiente.

De acuerdo con la consulta n.º 2 del BOICAC 97/2014, cuando la sociedad dominante firma acuerdos de liquidación (acuerdos de transmisión de acciones), a través de los cuales carga el valor intrínseco del coste del acuerdo equivalente al valor de mercado de las acciones entregadas, se considera que hay dos operaciones diferenciadas:

- una operación corporativa de distribución no genuina de la sociedad dominante en la dependiente que se registra como un valor superior de la inversión, de acuerdo con la consulta n.º 7 del BOICAC N.º 75/2008;
- una segunda operación corporativa de distribución o recuperación de la inversión, que es equivalente a la diferencia entre el nuevo cargo descrito anteriormente y el coste de las opciones en concesión.

2.7. TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES VINCULADAS

En general, las transacciones entre empresas del grupo se contabilizan inicialmente según su valor razonable. Si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se recoge de acuerdo con la realidad económica de la operación. La evaluación posterior se realiza de conformidad con lo dispuesto en la normativa correspondiente.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas, entidades y partes del Grupo vinculadas a valores de mercado. Además, los precios de transferencia cuentan con un respaldo adecuado, por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos relevantes a este respecto de los que puedan surgir pasivos futuros.



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 2021