



Informe Intermedio correspondiente al 3T 2020

AmRest Holdings SE capital group
10 de noviembre de 2020

AmRest



Índice

INFORMACIÓN FINANCIERA (DATOS CONSOLIDADOS).....	5
PARTE A. INFORME DE GESTIÓN 3T DE 2020.....	7
PARTE B. INFORME INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL 3T DE 2020	18
PARTE C. INFORME INTERMEDIO INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE AL 3T 2020.....	47





Aspextos

Información financiera (datos consolidados)

Periodo de 9 meses finalizado el

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ingresos	1 125,4	1 432,5
EBITDA*	154,8	266,4
Resultado de explotación	(113,6)	73,0
Resultado antes de impuestos	(160,4)	37,9
Resultado neto	(159,8)	28,3
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	(1,2)	1,1
Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(158,6)	27,2
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	154,6	231,7
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(39,6)	(157,3)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(44,9)	(81,8)
Total flujos de efectivo, neto	70,1	(7,4)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 222	221 018
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 404	222 074
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,72)	0,12
Ganancias por acción diluidas (EUR)	(0,72)	0,12
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

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

Periodo de 3 meses finalizado el

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ingresos	441,4	504,8
EBITDA*	90,2	100,6
Resultado de explotación	26,5	37,8
Resultado antes de impuestos	12,1	22,6
Resultado neto	2,5	17,3
Resultado neto atribuido a participaciones no dominantes	0,4	0,5
Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2,1	16,8
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	53,2	84,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(10,0)	(47,1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(81,8)	(28,0)
Total flujos de efectivo, neto	(38,6)	8,9
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 164	220 280
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 308	221 200
Ganancias por acción básicas (EUR)	0,01	0,08
Ganancias por acción diluidas (EUR)	0,01	0,08
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

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

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

	A 30 de septiembre de 2020	A 31 de diciembre de 2019
Total activo	2 214,8	2 435,0
Total pasivo	1 923,4	1 958,3
Pasivo no corriente	1 452,6	1 459,4
Pasivo corriente	470,8	498,9
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	283,8	467,2
Participaciones no dominantes	7,6	9,5
Total patrimonio neto	291,4	476,7
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 338	2 336
- de los cuales, propios	1 863	1 857
- de los cuales, franquicias	475	479

Parte A. Informe de gestión para el 3T 2020

DESEMPEÑO DEL GRUPO EN EL 3T DE 2020	8
ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS EN EL 3T 2020 (HASTA LA FECHA DE PUBLICACIÓN DE ESTE INFORME).....	15
CAMBIOS EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD.....	16
DIVIDENDOS PAGADOS DURANTE EL PERIODO ABARCADO POR ESTE INFORME.....	16
ACCIONISTAS DE AMREST HOLDINGS SE	16
VARIACIONES EN EL NÚMERO DE ACCIONES OSTENTADAS POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	17
TRANSACCIONES CON ACCIONES DE AMREST REALIZADAS CON EL FIN DE EJECUTAR EL PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES.....	17
PREVISIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS.....	17

Desempeño del Grupo en el 3T de 2020

Ingresos

El importe neto de la cifra de negocios consolidado del Grupo AmRest en el 3T de 2020 ascendió a 441,4 millones de EUR, lo que representa una disminución del 12,6% o 63,4 millones de EUR con respecto al ejercicio anterior, como resultado de las actividades comerciales, sociales y de desplazamientos limitadas por las restricciones aplicadas por la mayoría de países en todo el mundo para limitar la propagación de la COVID-19, y también debido a las diferencias de cambio negativas. No obstante, en el tercer trimestre se registró una recuperación significativa en comparación con el primer semestre de 2020, gracias a la flexibilización gradual de las restricciones y el crecimiento en todos los canales de ventas (con una mayor expansión del canal digital, de entregas y de recogida), así como la correcta gestión y preparación de las operaciones y suministros en los restaurantes. Los ingresos intertrimestrales aumentaron un 62,2% en comparación con el T2 de 2020 y un 7,2% con respecto a los niveles del T1 de 2020. El número de restaurantes operativos a finales de septiembre alcanzó el 98% (o alrededor de 2 300), en comparación con el 92% (o alrededor de 2 150) a finales de junio.

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 86,6% en el 3T de 2020, en comparación con el 67,7% en el trimestre anterior.

En el 3T de 2020, el Grupo abrió 33 restaurantes, frente a 51 en el ejercicio anterior, y 9 en el T2 de 2020, la mayoría en la región CEE. El recuento total de establecimientos aumentó en 2 desde finales de 2019 y alcanzó los 2 338, afectado también por el programa de revisión de establecimientos y los cierres de restaurantes con pérdidas en 2020, así como el cambio en el recuento de las marcas virtuales.

En Europa Central y del Este (CEE, por sus siglas en inglés), los ingresos alcanzaron los 198,6 millones de EUR en el 3T de 2020 y fueron un 9,0% inferiores en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas intertrimestrales crecieron un 48,6%, impulsadas por la reapertura de las economías, la solidez de los modelos de negocio y las mayores capacidades de los canales de entrega, recogida y servicio en ventanilla del vehículo, junto con el regreso del servicio de comidas dentro del establecimiento. A finales de septiembre, el 100% de los restaurantes estaban operativos, en comparación con el 99% a finales de junio de 2020.

El segmento de Europa Occidental registró una sólida rentabilidad de las ventas en el 3T de 2020, como consecuencia de la flexibilización y reapertura gradual de las economías, así como la excelente ejecución empresarial y la solidez de las marcas. Las ventas alcanzaron los 167,3 millones de EUR en el 3T de 2020 y fueron un 16,2% más bajas que las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas intertrimestrales crecieron un 81,0%. La mayor recuperación por mercados se consiguió en España, donde los ingresos aumentaron un 151,3% en comparación con el trimestre anterior. Por otro lado, Francia registró una caída en las ventas de solo el 3,3% con respecto al ejercicio anterior en el periodo del informe, debido a la mayor orientación de las marcas al servicio de entregas y recogidas en ese país. No obstante, España y Alemania siguen siendo los mercados más afectados por la pandemia, debido a que sus negocios están más orientados al segmento de cafeterías o comida informal. A finales de septiembre, el 97% de los restaurantes estaban operativos en el segmento, en comparación con el 91% a finales de junio de 2020.

Los ingresos de la división rusa ascendieron a 42,8 millones de EUR en el 3T de 2020, lo que representa una disminución del 22,2% con respecto al ejercicio anterior. En comparación con el trimestre anterior, las ventas registraron una considerable recuperación en cuanto a porcentaje en el Grupo y crecieron un 91,8%. La mayor proporción de restaurantes reabiertos en el segmento, del 77% a finales de junio al 97% a finales de septiembre, junto con las capacidades de los canales de entrega, recogida y servicio en ventanilla del automóvil del negocio de QSR, han ayudado a la recuperación de la cifra de negocios, que se compensó parcialmente por el cambio de divisas negativo.

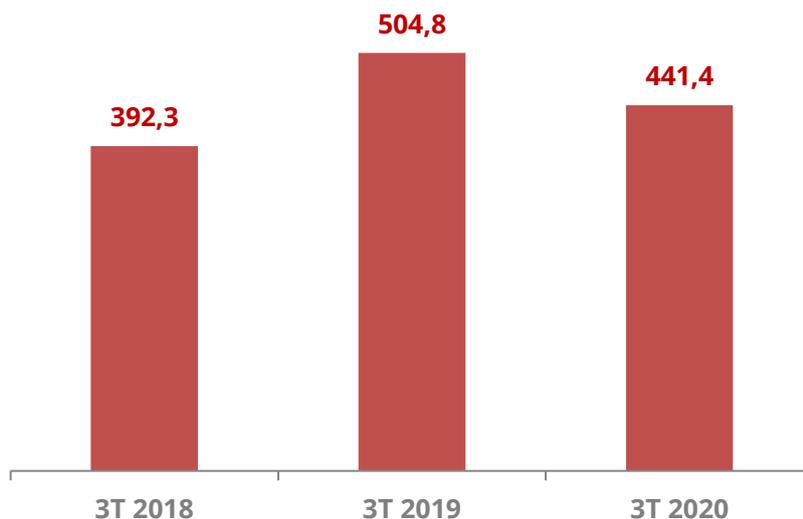
China registró un crecimiento en sus ventas del 4,5% con respecto al ejercicio anterior en el periodo del informe hasta los 24,7 millones de EUR, gracias a la situación favorable en torno a la contención de la propagación de la COVID-19, el modelo de negocio demostrado y las medidas tomadas sobre las capacidades de entregas. Las ventas intertrimestrales del segmento aumentaron un 28,4%. A finales de septiembre, el 99% de los restaurantes estaban operativos, en comparación con el 100% a finales de junio.

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

El segmento Otros registró una caída del 1,5% en las ventas en el 3T de 2020 con respecto al ejercicio anterior, y alcanzó los 8,0 millones de EUR, lo que se atribuye principalmente a la desconsolidación de los resultados de PizzaPortal, ya que las ventas de SCM aumentaron gracias a la flexibilización de las restricciones y la recuperación en la actividad comercial. Las ventas intertrimestrales mejoraron un 77,3%.

Gráfica 1 Ventas del Grupo AmRest en el 3T de 2020 comparadas con los ejercicios anteriores (en millones de EUR)

Cambio en ingresos: **(12,6%) interanual**



Rentabilidad

La sólida recuperación de las ventas, junto con las iniciativas de optimización de costes, ahorro, negociaciones de alquileres y bonificaciones, así como los programas de ayudas gubernamentales, permitieron lograr una sólida mejora del margen en el 3T de 2020, en comparación con el trimestre anterior, e incluso con el último ejercicio. El EBITDA consolidado ascendió a 90,2 millones de EUR en el periodo del informe, lo que representa una disminución del 10,3 % durante el ejercicio, mientras que el margen subió 0,5 pp hasta el 20,4%. El margen EBITDA intertrimestral mejoró 12,3 pp. El Grupo logró mejorar aún más el margen de alimentos, aunque el nivel de ventas todavía más bajo que en el ejercicio anterior afectó negativamente al apalancamiento operativo.

En el 3T de 2020, el Grupo registró un beneficio por bonificaciones de alquileres de 15,4 millones de EUR como resultado de la NIIF 16 modificada que afecta al tratamiento contable de las reducciones y deducciones por alquiler debidas a la pandemia de la COVID-19, y de alrededor de 4,2 millones de EUR por las subvenciones de salarios en curso.

El resultado de explotación comunicado (EBIT) ascendió a 26,5 millones de EUR y fue 11,3 millones de EUR más bajo que en el ejercicio anterior. El margen se mantuvo en el 6,0%, lo que supone 1,5 pp menos en comparación con el 3T de 2019.

El beneficio neto reportado atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de AmRest en el 3T de 2020 alcanzó los 2,1 millones de EUR y fue 14,6 millones de EUR más bajo en comparación con el ejercicio anterior. El margen ascendió al 0,5% frente al 3,3% en el 3T de 2019.

La situación de caja del Grupo aumentó 74,0 millones de EUR desde finales de 2019. En comparación con el trimestre anterior, el saldo de efectivo disminuyó 37,6 millones de EUR, principalmente como resultado del reembolso de empréstitos y préstamos por un total de 63,5 millones de EUR en el 3T de 2020. El efectivo neto de operaciones alcanzó los 53,2 millones de EUR en el 3T de 2020, en comparación con los 84,0 millones de

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

EUR del ejercicio anterior y los 64,7 millones de EUR en el T2 de 2020; la mayor parte de los flujos de entrada o deducciones de los programas de ayudas públicas afectaron al trimestre anterior. Los gastos de capital netos alcanzaron los 10,0 millones de EUR en el 3T de 2020, un 78,8% menos que hace un año y un 35,5% más que en el T2 de 2020. En el periodo del informe, se registró una entrada de 7,5 millones de EUR como resultado de la enajenación de inmuebles. El efectivo neto de financiación ascendió a (81,8) millones de EUR, en comparación con los (28,0) millones de EUR en el último ejercicio y los 24,5 millones de EUR en el trimestre anterior.

La deuda neta, excluyendo las obligaciones de arrendamiento conforme a la NIIF 16, a finales del 3T de 2020 equivalió a 591,8 millones de EUR, lo que dio lugar a un nivel de apalancamiento comparable de 6,76. El Grupo recibió una dispensa (*waiver*) de los bancos financiadores para los compromisos (*covenants*) del 3T de 2020 el 30 de septiembre de 2020.

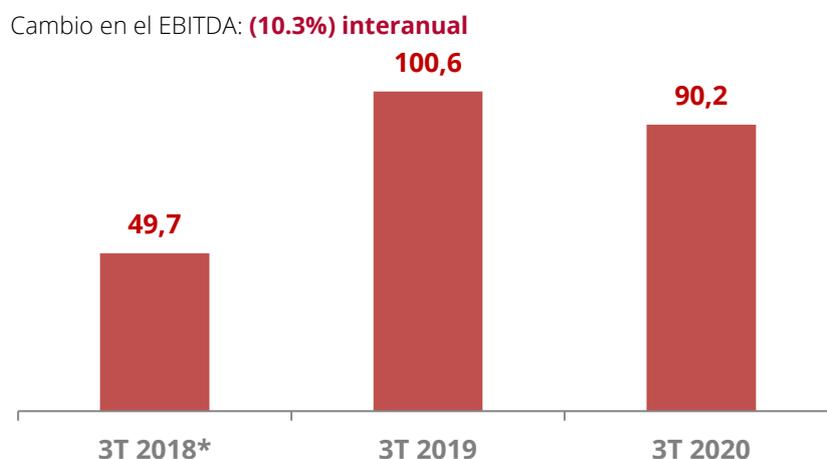
Europa Central y del Este registró un EBITDA de 48,3 millones de EUR, un 6,4% inferior al del ejercicio anterior, mientras que el margen aumentó 0,7 pp hasta el 24,3%. En comparación con el trimestre anterior, el EBITDA del segmento se duplicó. La recuperación de las ventas, gracias a las inversiones adicionales en los canales digitales y las grandes capacidades de entrega, junto con la optimización de costes y las bonificaciones de los alquileres, permitió comunicar una sólida rentabilidad en el segmento.

El EBITDA generado por la división de Europa Occidental ascendió a 23,6 millones de EUR en el 3T de 2020, una disminución del 33,1% durante el ejercicio. El margen EBITDA se situó en el 14,2%, lo que supuso 3,5 pp menos que en el ejercicio anterior. El EBITDA intertrimestral aumentó considerablemente 28,6 millones de EUR, desde las pérdidas de 5,0 millones de EUR en el T2 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 en los mercados contribuyeron a lograr una rotunda mejora.

El EBITDA de la división rusa en el 3T de 2020 ascendió a 13,3 millones de EUR y fue un 15,4% superior al del ejercicio anterior. El margen alcanzó el 31,0% y mejoró 10,1 pp en comparación con el 3T de 2019. El EBITDA intertrimestral aumentó un 77,4%. 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 los márgenes en el segmento en gran medida.

China comunicó un EBITDA de 10,5 millones de EUR, que se tradujo en un crecimiento del 63,2% con respecto al ejercicio anterior, y el margen EBITDA creció 15,1 pp hasta el 42,1%. El EBITDA intertrimestral aumentó un 80,1%. 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 el 3T 2020 comparado con los ejercicios anteriores (en millones de EUR)



* EL 3T 2018 no considera el efecto de la NIIF 16.

Tabla 1 Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el 3T 2020 y 2019

	Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Ingresos	441,4		504,8	
Polonia	110,2	25,0%	120,3	23,8%
Chequia	46,3	10,5%	51,8	10,3%
Hungría	25,2	5,7%	28,6	5,7%
Otro Europa Central y del Este	16,9	3,8%	17,5	3,5%
Total Europa Central y del Este	198,6	45,0%	218,2	43,2%
Rusia	42,8	9,7%	55,0	10,9%
España	50,5	11,4%	71,8	14,2%
Alemania	36,2	8,2%	45,8	9,1%
Francia	70,1	15,9%	72,5	14,4%
Otro Europa Occidental	10,5	2,4%	9,6	1,9%
Europa Occidental	167,3	37,9%	199,7	39,6%
China	24,7	5,6%	23,6	4,7%
Otros	8,0	1,8%	8,3	1,6%
	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA	90,2	20,4%	100,6	19,9%
Polonia	26,3	23,9%	25,9	21,5%
Chequia	12,0	25,9%	14,0	27,0%
Hungría	5,8	22,7%	6,8	23,9%
Otro Europa Central y del Este	4,2	25,5%	4,9	27,6%
Total Europa Central y del Este	48,3	24,3%	51,6	23,6%
Rusia	13,3	31,0%	11,5	20,9%
España	11,8	23,4%	18,8	26,2%
Alemania	2,9	8,1%	6,4	13,9%
Francia	10,6	15,1%	8,2	11,2%
Otro Europa Occidental	(1,7)	(16,0%)	2,0	20,9%
Europa Occidental	23,6	14,2%	35,4	17,7%
China	10,5	42,1%	6,3	27,0%
Otros	(5,5)	-	(4,2)	-
EBITDA ajustado*	91,7	20,8%	102,9	20,4%
Polonia	26,6	24,1%	26,3	21,9%
Chequia	12,4	26,8%	14,4	27,7%
Hungría	5,9	23,3%	7,2	24,9%
Otro Europa Central y del Este	4,5	26,8%	5,0	28,8%
Total Europa Central y del Este	49,4	24,9%	52,9	24,2%
Rusia	13,4	31,2%	11,7	21,3%
España	11,8	23,4%	19,2	26,7%
Alemania	3,0	8,3%	6,6	14,4%
Francia	10,6	15,1%	8,3	11,4%
Otro Europa Occidental	(1,4)	(13,4%)	1,9	21,1%
Europa Occidental	24,0	14,4%	36,0	18,1%
China	10,4	42,1%	6,6	27,8%
Otros	(5,5)	-	(4,3)	-
EBIT	26,5	6,0%	37,8	7,5%
Polonia	11,5	10,4%	11,4	9,5%
Chequia	6,2	13,3%	8,1	15,7%
Hungría	2,0	8,0%	3,4	12,0%

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

	Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Otro Europa Central y del Este	0,6	3,7%	1,8	10,1%
Total Europa Central y del Este	20,3	10,2%	24,7	11,4%
Rusia	6,6	15,5%	3,5	6,3%
España	2,7	5,5%	10,4	14,5%
Alemania	(4,9)	(13,7%)	(0,9)	(2,0%)
Francia	4,7	6,7%	2,7	3,6%
Otro Europa Occidental	(2,4)	(23,0%)	(0,1)	0,2%
Europa Occidental	0,1	0,1%	12,1	6,1%
China	5,2	20,8%	1,9	8,2%
Otros	(5,7)	-	(4,4)	-

* 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 sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación o el resultado de la venta de un negocio, el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal 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 Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el periodo de 9 meses de 2019 y 2018

	Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Ingresos	1 125,4		1 432,5	
Polonia	284,9	25,3%	337,8	23,6%
Chequia	121,0	10,8%	143,9	10,0%
Hungría	68,0	6,0%	80,1	5,6%
Otro Europa Central y del Este	40,1	3,6%	45,5	3,2%
Total Europa Central y del Este	514,0	45,7%	607,3	42,4%
Rusia	114,2	10,1%	150,9	10,5%
España	127,9	11,4%	204,8	14,3%
Alemania	91,2	8,1%	130,5	9,1%
Francia	180,4	16,0%	220,9	15,4%
Otro Europa Occidental	25,1	2,2%	29,9	2,1%
Europa Occidental	424,6	37,7%	586,1	40,9%
China	53,8	4,8%	67,6	4,7%
Otros	18,8	1,7%	20,6	1,4%
	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA	154,8	13,8%	266,4	18,6%
Polonia	54,4	19,1%	67,8	20,1%
Chequia	26,6	22,0%	38,1	26,4%
Hungría	13,5	19,8%	18,7	23,4%
Otro Europa Central y del Este	6,7	16,8%	10,7	23,5%
Total Europa Central y del Este	101,2	19,7%	135,3	22,3%
Rusia	22,9	20,0%	31,0	20,6%
España	20,7	16,2%	52,4	25,6%
Alemania	(0,7)	(0,8%)	15,0	11,5%
Francia	7,7	4,3%	22,4	10,1%
Otro Europa Occidental	2,0	8,2%	5,3	17,7%
Europa Occidental	29,7	7,0%	95,1	16,2%
China	16,0	29,7%	18,6	27,5%
Otros	(15,0)	-	(13,6)	-
EBITDA ajustado*	157,5	14,0%	272,8	19,0%

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

	Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Polonia	55,2	19,4%	68,9	20,4%
Chequia	27,1	22,4%	38,9	27,0%
Hungría	13,8	20,2%	19,5	24,3%
Otro Europa Central y del Este	7,2	18,1%	11,3	24,9%
Total Europa Central y del Este	103,3	20,1%	138,6	22,8%
Rusia	23,1	20,2%	31,5	20,9%
España	20,7	16,2%	53,5	26,1%
Alemania	(0,5)	(0,5%)	15,7	12,0%
Francia	7,7	4,3%	22,6	10,2%
Otro Europa Occidental	2,5	9,8%	5,3	17,7%
Europa Occidental	30,4	7,2%	97,1	16,6%
China	16,0	29,7%	19,1	28,2%
Otros	(15,3)	-	(13,5)	-
EBIT	(113,6)	(10,1%)	73,0	5,1%
Polonia	0,5	0,2%	23,1	6,8%
Chequia	7,0	5,8%	21,3	14,8%
Hungría	1,3	1,9%	8,7	10,9%
Otro Europa Central y del Este	(6,6)	(16,4%)	1,5	3,4%
Total Europa Central y del Este	2,2	0,4%	54,6	9,0%
Rusia	(3,2)	(2,8%)	7,0	4,7%
España	(14,4)	(11,2%)	27,0	13,2%
Alemania	(58,3)	(64,0%)	(10,4)	(8,0%)
Francia	(24,0)	(13,3%)	2,5	1,1%
Otro Europa Occidental	(1,0)	(4,1%)	2,5	8,5%
Europa Occidental	(97,7)	(23,0%)	21,6	3,7%
China	0,7	1,2%	4,2	6,2%
Otros	(15,6)	-	(14,4)	-

* 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 sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación o el resultado de la venta de un negocio, el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal 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 3 Conciliación del resultado neto y el EBITDA neto ajustado para el 3T 2020 y 2019

	Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019		Cambio Interanual
	Importe	% ventas	Importe	% ventas	
Resultado del periodo	2,5	0,6%	17,3	3,4%	(85,5%)
+ Gastos financieros	15,2	3,4%	13,4	2,7%	13,4%
- Ingresos financieros	0,8	0,2%	(1,8)	(0,4%)	(144,4%)
+ (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	9,6	2,2%	5,3	1,0%	81,1%
+ Amortización del inmovilizado	63,2	14,3%	62,6	12,4%	1,0%
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	0,5	0,1%	0,2	0,0%	150,0%
EBITDA	90,2	20,4%	100,6	19,9%	(10,3%)
+ Gastos de puesta en marcha*	1,5	0,3%	2,3	0,5%	(34,8%)

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

	Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019		Cambio
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	-	-	-	-	-
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	-	-	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	91,7	20,8%	102,9	20,4%	(10,9%)

Tabla 4 Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y 2019

	Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020		Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019		Cambio
	Importe	% ventas	Importe	% ventas	Interanual
Resultado del periodo	(159,8)	(14,2%)	28,3	2,0%	(664,7%),
+ Gastos financieros	48,4	4,3%	35,5	2,5%	36,3%,
- Ingresos financieros	1,6	0,1%	0,4	0,0%	300,0%,
+ (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	(0,6)	(0,1%)	9,6	0,7%	(106,3%),
+ Amortización del inmovilizado	192,6	17,1%	184,3	12,9%	4,5%,
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	75,8	6,7%	9,1	0,6%	733,0%,
EBITDA	154,8	13,8%	266,4	18,6%	(41,9%),
+ Gastos de puesta en marcha*	3,0	0,3%	6,2	0,4%	(51,6%),
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	-	-	0,1	0,0%	(100,0%),
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	(0,3)	(0,0%)	0,1	0,0%	(400,0%),
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	157,5	14,0%	272,8	19,0%	(42,3%),

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

Descripción de las medidas alternativas del rendimiento (APM)

Las medidas alternativas del rendimiento (APM, por sus siglas en inglés) son métricas utilizadas por la Sociedad con la intención de describir el rendimiento operativo o financiero, teniendo en cuenta cierta información clave o integrante, y ajustándolas según el propósito de esa medida. AmRest identifica las siguientes medidas alternativas del rendimiento en el Informe de Gestión:

1. Ventas comparables o Ventas de los mismos establecimientos («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han estado operativos durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca para aumentar sus ventas de forma orgánica. Normalmente, 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. Dado el panorama de 2020, donde el número de restaurantes operativos ha variado significativamente a lo largo del periodo debido a las decisiones gubernamentales, es difícil ofrecer la conciliación más exacta de la medida.

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

2. EBITDA: uno de los indicadores clave de rendimiento (KPI) 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 3 y 4.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin los costes de puesta en marcha (gastos de explotación ocasionados por la sociedad para abrir un restaurante, pero antes de que este comience a generar ingresos), los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales relacionados con una adquisición exitosa, que incluyen los servicios profesionales, jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción) o el resultado de la venta de un negocio, el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio) y los ajustes en impuestos indirectos, principalmente con relación al 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 3 y 4.
4. Deuda neta: mide el nivel de la financiación externa proporcionada para el negocio como una suma de las posiciones del balance de préstamos y empréstitos, incluidos los pasivos por arrendamiento financiero anteriores a la NIIF 16, netos del efectivo y otros medios líquidos equivalentes disponibles y avales.

Acontecimientos y operaciones significativos en el 3T 2020 (hasta la fecha de publicación de este informe)

Reembolso parcial del préstamo sindicado y actualización sobre la situación empresarial

El 7 de octubre de 2020, AmRest comunicó que, cumpliendo puntualmente con sus obligaciones financieras de pago y siguiendo el calendario de vencimientos correspondiente, la Sociedad había devuelto parcialmente el préstamo sindicado que tiene con sus bancos financiadores, a través del reembolso del importe de 56,8 millones de EUR en septiembre de 2020.

Del mismo modo, el 30 de septiembre de 2020 AmRest ya había obtenido también de dichos bancos una dispensa (*waiver*) del cumplimiento de determinadas obligaciones financieras (compromisos o *covenants*) vinculadas al apalancamiento del Grupo durante el tercer trimestre de 2020. Por consiguiente, la deuda a largo plazo a finales del tercer trimestre se había clasificado como pasivo no corriente.

Con respecto al rendimiento empresarial, el número de restaurantes que habían reanudado su actividad había aumentado gradualmente, llegando a principios de octubre a más del 98% del número total de restaurantes operados por el Grupo.

Acuerdo con Delivery Hero

El 19 de octubre de 2020, AmRest comunicó que había alcanzado un acuerdo con Delivery Hero para la transmisión de su participación (no diluida) del 7,5% en la empresa Glovoapp 23, SL («Glovo») por un importe total de 76,2 millones de EUR.

La citada venta no tiene impacto financiero alguno para AmRest, ya que la inversión en Glovo tiene un valor contable de 76,2 millones de EUR.

El acuerdo está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas estándar para este tipo de acuerdos, y de los correspondientes requisitos corporativos, de conformidad con el reglamento interno de Glovo.

Una vez que se cumplan las citadas condiciones y requisitos, AmRest informará al mercado de la ejecución de la operación.

La operación generó una sólida rentabilidad, ya que el Grupo realizó su primera inversión en Glovo en julio de 2018 y pagó 25,0 millones de EUR por una participación del 10%. Posteriormente, se efectuó la venta de PizzaPortal a Glovo en octubre de 2019, que AmRest adquirió por un importe total de aprox. 10,0 millones de

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

EUR, por la cantidad total de 35,0 millones de EUR, de los cuales 15,0 millones de EUR se recibieron en acciones de Glovo.

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

El 1 de julio de 2020, AmRest informó de la dimisión presentada por el consejero D. Mustafa Ogretici y el nombramiento por cooptación para cubrir dicha vacante de Dña. Mónica Cueva Díaz, como consejera independiente, aprobado el mismo día por el Consejo de Administración, siguiendo la propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneraciones y un informe del Consejo. Dña. Mónica Cueva Díaz también ocupaba los cargos de miembro del Comité de Auditoría y el Comité de Seguridad y Salud; este último comenzó a estar presidido por Dña. Romana Sadurska.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 244 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho nombramiento está sujeto a la ratificación de la próxima Junta General de Accionistas.

A 30 de septiembre de 2020 (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
 - D. Emilio Fullaondo Botella
 - Dña. Romana Sadurska
 - D. Pablo Castilla Reparaz
 - Dña. Mónica Cueva Díaz
-
- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (secretario, no consejero)
 - Jaime Tarrero Martos (vicesecretario, no consejero)

Dividendos pagados durante el periodo abarcado por este Informe

En el periodo abarcado por este Informe, el Grupo ha pagado un dividendo a las participaciones no dominantes de SCM s.r.o. por el importe de 0,3 millones de EUR (1,1 miles de CZK).

Accionistas de AmRest Holdings SE

Conforme a la información de la que AmRest dispone, a fecha de 30 de septiembre de 2020, 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	9 912 576	4,51%
Artal International S.C.A.	10 900 000	4,96%
Aviva OFE	6 803 384	3,10%
Otros accionistas	44 734 463	20,38%

* 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 julio de 2020, 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 30 de junio de 2019, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) ostentaba a través de su persona estrechamente vinculada, FCapital Dutch B.V., 147 203 760 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 14 720 376 EUR. A 30 de septiembre de 2020, 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.

Además, a 30 de junio de 2020, D. Carlos Fernández González ostentaba a través de su persona estrechamente vinculada (Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión) 516 204 acciones de AmRest con un valor nominal total de 51 620,4 EUR. A 30 de septiembre de 2020, Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, ostentaba 748 888 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 74 888,8 EUR. El titular de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess Mexico, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess).

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

El inicio de la compra de acciones propias se produjo de conformidad con la Resolución n.º 7 de la Junta General de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2015 con respecto a la autorización al Consejo Directivo para adquirir acciones propias en la Sociedad y 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 adquiere las acciones propias a efectos de la ejecución de programas de opciones sobre acciones: Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados y Plan de Incentivos de Gestión.

En el periodo entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de septiembre de 2020, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad dispuso de un total de 13 167 acciones propias con un valor nominal total de 1 316,7 EUR y que representaban el 0,0060% del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirieron a los participantes sin coste alguno. A 30 de septiembre de 2020, AmRest ostentaba 626 534 acciones propias con un valor nominal total de 62 653,4 EUR y representativas del 0,2854% 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 intermedio correspondiente al 3T 2020

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CONDENSADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	19
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	20
ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020.....	21
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	22
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	23
NOTAS AL INFORME INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO.....	24

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019 (reexpresado*)
Operaciones continuadas		
Ventas de restaurantes	1 072,8	1 355,9
Franquicias y otras ventas	52,6	76,6
Total ingresos	1 125,4	1 432,5
Gastos de restaurantes:		
Consumo de mercaderías y materias primas	(304,5)	(383,3)
Gastos por prestaciones al personal	(305,7)	(345,7)
<i>Royalties</i>	(50,2)	(64,2)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	(377,0)	(406,1)
Franquicias y otros gastos	(40,7)	(52,1)
Gastos generales y administrativos	(108,7)	(108,5)
Total gastos de explotación	(1 186,8)	(1 359,9)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	(2,5)	(0,4)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	(73,3)	(8,7)
Otros ingresos/gastos de explotación	23,6	9,5
Resultado de explotación	(113,6)	73,0
Ingresos financieros	1,6	0,4
Gastos financieros	(48,4)	(35,5)
Resultado antes de impuestos	(160,4)	37,9
Impuesto sobre las ganancias	0,6	(9,6)
Beneficio/ (Pérdida) del periodo	(159,8)	28,3
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(158,6)	27,2
Participaciones no dominantes	(1,2)	1,1
Beneficio/ (Pérdida) del periodo	(159,8)	28,3
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	(0,72)	0,12
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	(0,72)	0,12

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

* Los datos comparativos fueron reexpresados como resultado de un ajuste por reclasificación de los gastos de tarifas de entrega descritos en la nota 7.

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

Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Beneficio/ (Pérdida) del periodo	(159,8)	28,3
Otros resultados globales		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(22,2)	9,8
Coberturas de inversión netas	(10,5)	(2,7)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	1,7	0,5
<i>Total de elementos que pueden reclasificarse después de las pérdidas y ganancias</i>	<i>(31,0)</i>	<i>7,6</i>
Otro resultado global del periodo	(31,0)	7,6
Total resultado global del periodo	(190,8)	35,9
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(189,2)	34,8
Participaciones no dominantes	(1,6)	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 30 de septiembre de 2020

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Activo		
Inmovilizado material	487,9	584,9
Activos por derecho de uso	763,4	852,7
Fondo de comercio	312,1	350,2
Inmovilizado intangible	242,4	253,5
Inversiones inmobiliarias	4,9	5,2
Instrumentos de patrimonio valorados según su valor razonable	76,2	76,2
Otros activos no corrientes	23,7	25,1
Activos por impuestos diferidos	26,8	22,4
Total activo no corriente	1 937,4	2 170,2
Existencias	26,2	29,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	53,7	104,6
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	5,3	4,8
Otros activos corrientes	12,0	19,3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	180,2	106,2
Total activo corriente	277,4	264,8
Total activo	2 214,8	2 435,0
Patrimonio neto		
Capital social	22,0	22,0
Reservas	175,3	178,3
Ganancias acumuladas	138,0	296,6
Diferencias de conversión	(51,5)	(29,7)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	283,8	467,2
Participaciones no dominantes	7,6	9,5
Total patrimonio neto	291,4	476,7
Pasivo		
Pasivo financiero con entidades de crédito	704,8	656,0
Pasivos por arrendamiento	663,8	719,4
Provisiones por prestaciones a empleados	0,3	0,6
Provisiones	29,2	22,8
Pasivo por impuestos diferidos	46,8	51,4
Otros pasivos no corrientes	7,7	9,2
Total pasivo no corriente	1 452,6	1 459,4
Pasivo financiero con entidades de crédito	65,0	64,1
Pasivos por arrendamiento	153,4	144,7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	248,9	279,5
Pasivos por el impuesto sobre las ganancias corrientes	3,5	10,6
Total pasivo corriente	470,8	498,9
Total pasivo	1 923,4	1 958,3
Total patrimonio neto y pasivo	2 214,8	2 435,0

El estado de la posición financiera 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 flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	(160,4)	37,9
Ajustes al resultado:		
Amortización/depreciación	192,6	184,3
Gastos netos por intereses	34,7	32,9
Diferencias por tipo de cambio	12,9	1,5
Pérdidas/(ganancias) de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles	(2,5)	0,5
Deterioro de los activos no financieros	73,3	8,7
Gastos por pagos mediante acciones	7,5	5,7
Concesiones de alquiler	(15,4)	-
Otros	(0,7)	0,4
Variaciones en el capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26,9	(7,7)
Variación en existencias	2,4	(1,8)
Variación en otros activos	6,3	(6,3)
Variación en deudas y otros pasivos	(15,7)	(9,1)
Variación en provisiones y prestaciones laborales	6,1	(1,5)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(13,4)	(13,8)
Efectivo neto de las actividades de explotación	154,6	231,7
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Rendimientos de la venta del negocio	20,0	-
Rendimientos de la venta de activos mantenidos para la venta	7,6	-
Salidas de efectivo netas sobre las adquisiciones	-	(22,9)
Rendimientos de la venta de inmovilizado material	-	0,4
Adquisición de inmovilizado material	(62,9)	(127,4)
Adquisición de inmovilizado intangible	(4,3)	(7,4)
Efectivo neto destinado a actividades de inversión	(39,6)	(157,3)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Rendimientos de las transmisiones de acciones (opciones de los empleados)	0,1	0,6
Compra de acciones propias	-	(0,5)
Pagos procedentes del plan de opciones sobre acciones de los empleados liquidado mediante efectivo	-	-
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	150,6	60,9
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	(89,3)	(13,6)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	(92,0)	(109,5)
Intereses pagados	(14,4)	(14,2)
Intereses recibidos	0,4	0,3
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes	(0,3)	-
Operaciones con participaciones no dominantes	-	(5,8)
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación	(44,9)	(81,8)
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes	70,1	(7,4)
Efecto de la evolución en los tipos de cambio	3,9	0,2
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	74,0	(7,2)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	106,2	118,4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	180,2	111,2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	180,2	110,2
Efectivo atribuible a activos mantenidos para la venta	-	1,0

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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2020	22,0	178,3	296,6	(29,7)	467,2	9,5	476,7
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	(158,6)	-	(158,6)	(1,2)	(159,8)
Otros resultados globales	-	(8,8)	-	(21,8)	(30,6)	(0,4)	(31,0)
Total resultado global	-	(8,8)	(158,6)	(21,8)	(189,2)	(1,6)	(190,8)
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Total operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Pagos mediante acciones	-	5,8	-	-	5,8	-	5,8
Total distribuciones y aportaciones	-	5,8	-	-	5,8	-	5,8
A 30 de septiembre de 2020	22,0	175,3	138,0	(51,5)	283,8	7,6	291,4
	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2019	22,0	206,1	231,5	(38,9)	420,7	9,9	430,6
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	27,2	-	27,2	1,1	28,3
Otros resultados globales	-	(2,2)	-	9,8	7,6	-	7,6
Total resultado global	-	(2,2)	27,2	9,8	34,8	1,1	35,9
Operaciones con participaciones no dominantes	-	(4,8)	-	-	(4,8)	(1,0)	(5,8)
Total operaciones con participaciones no dominantes	-	(4,8)	-	-	(4,8)	(1,0)	(5,8)
Compra de acciones propias	-	(0,5)	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Pagos basados en acciones	-	5,0	-	-	5,0	-	5,0
Pago aplazado en acciones	-	(13,0)	-	-	(13,0)	-	(13,0)
Total distribuciones y aportaciones	-	(8,5)	-	-	(8,5)	-	(8,5)
A 30 de septiembre de 2019	22,0	190,6	258,7	(29,1)	442,2	10,0	452,2

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan, en particular, la Nota 8.

Notas al informe intermedio consolidado condensado

1. Información general del Grupo

AmRest Holdings SE («la Sociedad», «AmRest») fue constituida en los Países Bajos en octubre de 2000 y, desde 2008, opera una Sociedad Anónima Europea (*Societas Europaea*, SE). El domicilio social de la Sociedad es Paseo de la Castellana, 163 - 28046 Madrid (España).

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

A fecha de 27 de abril de 2005, las acciones de AmRest Holdings SE fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia («WSE»), y el 21 de noviembre de 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*).

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 de acuerdo con los derechos de franquicia concedidos. Desde 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 2017, en Alemania en 2017 y en Rusia en 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 su marca propia La Tagliatella. Este negocio se basa en restaurantes propios y los contratos de franquicia firmados con empresas no vinculadas. Cuenta con el respaldo de la cocina central, ubicada en España, que produce y entrega los productos a toda la red de las marcas propias mencionadas, así como para Bacoa y Blue Frog en España. 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, el Grupo opera restaurantes propios y de franquicia en España (Bacoa) y restaurantes propios y de franquicia, entre otros, en Francia, Bélgica, España, varios países de Oriente Medio, Suiza, Reino Unido, Italia y Alemania. 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 Pokaï, Lepieje, 'Oi Poke, Moya Misa, Pierwsze i Drugie, Viva Salad! y Sushi Tone.

A 30 de septiembre de 2020, el Grupo opera 2 338 restaurantes (propios y franquiciados), en comparación con los 2 336 restaurantes operativos a 31 de diciembre de 2019.

(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 al 30 de septiembre de 2020.

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. Posibilidad de apertura en: Bulgaria, Serbia, Croacia, Eslovenia	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia, Serbia
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años 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 ampliación a otros 5 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 53,4 miles de USD ²⁾	hasta 53,4 miles de USD ²⁾	26,7 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 (Bulgaria, Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia, Eslovenia, Serbia, Croacia), 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 ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	Contratos de franquicia: 5 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 social de las sociedades recién constituidas en Polonia, Chequia y Hungría. En caso de incumplimiento, punto muerto o una adquisición o cambio de control sobre AmRest Holdings SE y/o sus accionistas, Starbucks tendrá derecho a ampliar sus acciones hasta el 100 % mediante su compra al Grupo. Las opciones tras la finalización por un caso de incumplimiento o punto muerto son simétricas para ambas partes, por lo que AmRest también tendrá derecho a ejercitar la opción de compra de todas las acciones de Starbucks. De acuerdo con la evaluación del Grupo a fecha de la emisión de este informe, no hay indicadores que hagan que las opciones mencionadas anteriormente sean factibles. El Grupo adquirió el 100% de las acciones en entidades rumanas y búlgaras, pues 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 incrementan con 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, no se incluiría 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. Con relación a 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.

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

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

2. Estructura del Grupo

A 30 de septiembre de 2020, el Grupo lo integraban las siguientes filiales:

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	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%	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	Agosto de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	82,00%	
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	Agosto de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	60,00%	
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	ProFood Invest GmbH	40,00%	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.L. ¹	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Marzo de 2012
AmRest SAS. ⁵	Lyon, 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

(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
AmRest Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o. AmRest Holdings SE	99,00% 1,00%	Julio de 2019 Julio de 2019
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o. AmRest Sp. z o.o.	99,00% 1,00%	Diciembre de 2015
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o. AmRest TAG S.L.U.	23,00% 77,00%	Mayo de 2016
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Berlín, 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
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. OOO AmRest	99,999996% 0,000004%	Noviembre de 2017
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00%	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00%	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o. AmRest Sp. z o.o.	99,00% 1,00%	Abril de 2018
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00%	Junio de 2018
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Julio de 2018
Bocoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Julio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
Orphus SARL	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
CMLC Troyes	Troyes, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Julio de 2019
Sushiga SARL	París, Francia	Sushi Shop Management SAS Emmanuel GARFIN	50,00% 50,00%	Octubre de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	Midicapital Sushi Shop Luxembourg SARL	14,00% 86,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA ⁴	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA Midicapital	54,80% 45,20%	Octubre de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA ⁶	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L.	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Milan SARL	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS Vanray SRL	70,00% 30,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop NE USA LLC	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop NY1	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC Sushi Shop NE USA LLC	64,00% 36,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop NY2	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Octubre de 2018
Sushi Shop NL B.V.	Ámsterdam, Países Bajos	Sushi Shop Group SAS	100,00%	Octubre de 2018

(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
Sushi Shop Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00%	Noviembre de 2019
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 ⁵	Lyon, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	Marzo de 2014
AmRest FSVC LLC	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 Traugutta Sp. z o.o. ²	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	Junio de 2020
AmRest Global S.L.U. ³	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00%	Septiembre de 2020
Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo				
SCM Czech s.r.o.	Praga, Chequia	SCM Sp. z o.o.	90,00%	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00%	
		AmRest Sp. z o.o.	51,00%	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	R&D Sp. z o.o.	33,80%	Octubre de 2008
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00%	
		Zbigniew Cylny	10,20%	

¹ El 25 de noviembre de 2016, Amrestavia, S.L.U. (AmRest Tag S.L.U. tras la fusión descrita en el apartado 12 más adelante), el accionista único de AmRest GmbH decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

² El 30 de junio de 2020, se registró una nueva sociedad (AmRest Traugutta Sp. z o.o.) con domicilio social en Breslavia, Polonia. AmRest Sp. z o.o. poseía el 99,9999% de las acciones y Michal Lewandowski poseía el 0,0001%. A 30 de septiembre de 2020, AmRest Sp. z o.o. posee el 100% de las acciones.

³ El 2 de septiembre de 2020, se registró una nueva empresa, AmRest Global S.L.U., con domicilio social en Madrid, España (dependiente al 100 % de AmRest Holdings, SE).

⁴ El 30 de septiembre de 2020 (con fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2020), las siguientes entidades se fusionaron con Sushi Shop Belgique SA: SSW 1 SPRL, SSW 2 SPRL, Sushi Sablon SA, Sushi Uccle SA y Sushi Shop International SA. En la fecha mencionada, todos los activos de las empresas fusionadas han sido asumidos por Sushi Shop Belgique SA.

⁵ El 1 de octubre, AmRest SAS y La Tagliatella SAS cambiaron el domicilio social de Lyon (Francia) a París (Francia).

⁶ 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.

- El 2 de enero de 2020, la sociedad La Tagliatella Financing Kft ha sido dada de baja.
- El 27 de marzo de 2020, la sociedad OOO RusCo Food ha sido dada de baja.
- El 12 de junio de 2020, la sociedad AmRest Trademark Kft "v.a." (Hungary) ha sido dada de baja.

3. Bases de presentación

Los datos contables presentados en este informe consolidado condensado se han elaborado con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea («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 2019.

La elaboración de este informe intermedio consolidado condensado exige formular 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. En función de 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.

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 31 de diciembre de 2019, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2020.

En 2020 se han aplicado por primera vez varias modificaciones e interpretaciones, pero no tienen una repercusión sustancial en el informe intermedio del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió Concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19 – modificación de la NIIF 16 Arrendamientos. Las modificaciones ofrecen a los arrendatarios la posibilidad de no aplicar las directrices de la NIIF 16 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. Un arrendatario que haga esta elección contabilizará cualquier cambio en los pagos del arrendamiento derivado de la concesión de alquiler relacionada con la COVID-19 de la misma manera que lo haría conforme a la NIIF 16, si dicho cambio no fuese una modificación del arrendamiento. El 9 de octubre de 2020, la modificación fue aprobada por la Unión Europea.

El Grupo ha aplicado las modificaciones de la NIIF 16 en este informe financiero intermedio consolidado por primera vez. El efecto de la contabilización se presenta en las partidas «concesiones de alquiler». La aplicación de estas modificaciones tiene un impacto sustancial en los datos financieros del Grupo. La aplicación es retrospectiva. El Grupo evalúa que la aplicación de la modificación:

- no tenga un impacto sustancial en los datos financieros comunicados en el T1 de 2020 o los correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- si se aplica en las cuentas anuales intermedias condensadas correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2020, en esa fecha (i) el saldo de los activos por derecho de uso del Grupo se incrementaría 10,7 millones de EUR; (ii) el saldo de los activos por impuestos diferidos disminuiría 2,3 millones de EUR; (iii) los gastos de restaurantes totales del Grupo se reducirían 10,7 millones de EUR; y (iv) el gasto total por el impuesto sobre las ganancias del Grupo aumentaría 2,3 millones de EUR. Los resultados netos antes y después de impuestos del Grupo comunicados en este informe intermedio, incluyen unas ganancias de 10,7 millones de EUR y 8,4 millones de EUR, respectivamente, que están relacionadas con el semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y no se comunicaron en el informe financiero intermedio anterior.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la pandemia por la COVID-19, debido a su rápida expansión en todo el mundo, tras afectar a más de 150 países. La mayoría de los gobiernos han tomado o están tomando medidas de restricción para contener su propagación, lo que incluye aislamiento, confinamiento, cuarentena y limitaciones a la libre movilidad de las personas, así como el cierre de establecimientos públicos y privados.

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 aumento considerable en la incertidumbre económica, un incremento de la volatilidad en el precio de las acciones, los tipos de cambio y una caída en 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. La prohibición de apertura o limitaciones importantes en la actividad de los restaurantes ha dado lugar a una disminución en la actividad y la demanda de los clientes y, por consiguiente, a una caída de los ingresos en el periodo declarado y después de la fecha del informe.

Se han impuesto varias limitaciones y restricciones relacionadas con la actividad de restauración, así como con la libertad de movimientos de los ciudadanos, que se han levantado parcial o totalmente durante los últimos meses de 2020 en varios países en los que el Grupo opera. Con la llegada del otoño, se ha observado en Europa la denominada segunda ola. Los gobiernos están imponiendo nuevas prohibiciones o restricciones.

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

El Grupo gestiona activamente el riesgo de liquidez, entendido como una posible pérdida o restricción de su capacidad para cubrir los gastos a corto plazo. Se están tomando medidas en varias áreas para reforzar la posición del Grupo en términos de liquidez y reducción de los efectos adversos del brote de COVID-19. El Grupo mantiene una estrecha comunicación con sus bancos financiadores.

En marzo de 2020, el Grupo retiró toda la financiación disponible conforme al Tramo D renovable del préstamo bancario sindicado, lo que aumenta el importe retirado de 37,3 millones de EUR a finales de 2019 a 98,9 millones de EUR a finales del T1 2020. Además, en abril de 2020, las dependientes española y francesa solicitaron préstamos bancarios con garantía estatal. Al Grupo se le han concedido un total de 75 millones de EUR. En el 3T, se recibieron 4,1 millones de EUR adicionales de préstamos con garantía estatal en el mercado ruso y checo. Los detalles de los nuevos préstamos se presentan en la Nota 12.

El Grupo evalúa trimestralmente los compromisos de préstamos bancarios sindicados. A 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020, el Grupo incumplió uno de los compromisos bancarios (*covenants*) y tuvo que reclasificar su saldo de préstamo bancario sindicado como pasivo corriente. En ambos casos, el Grupo ha recibido las cartas de dispensa (*waiver*) de los bancos antes de la publicación de los respectivos informes intermedios.

A 30 de septiembre de 2020, el Grupo ha recibido una carta de dispensa que le exime del requisito de evaluar uno de los compromisos bancarios en esa fecha. Con la carta, el Grupo no está obligado a comunicar al banco compromisos bancarios específicos. El resto de compromisos bancarios sí se cumplieron. Al tener el derecho legal a diferir incondicionalmente el reembolso de la mayor parte del préstamo sindicado durante más de 12 meses en la fecha del informe, esa parte de la deuda se clasificó como no corriente a 30 de septiembre de 2020. Las próximas evaluaciones de compromisos bancarios se realizarán el 31 de diciembre de 2020. Si los compromisos bancarios no se cumplen, y el Grupo no obtiene la respectiva carta de dispensa, reclasificará las deudas como corrientes, como en los periodos anteriores.

Durante el periodo del informe, el Grupo revisó sus contratos de alquiler y negoció con los propietarios, al tiempo que buscó servirse de los diversos programas gubernamentales que permiten el aplazamiento o la suspensión de los pagos del alquiler durante el periodo de emergencia.

Los programas gubernamentales implantados con respecto a la propagación de la COVID-19 permiten aplazar los pagos de impuestos, las cotizaciones a la seguridad social y otras obligaciones públicas. El Grupo se beneficia de los programas disponibles que permitan mejorar la gestión del riesgo de liquidez en la situación actual. Asimismo, el Grupo ha decidido aplazar temporalmente los gastos de desarrollo planificados con anterioridad, siendo este otro elemento que permite apoyar la gestión de liquidez.

Además, 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 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, así como optimizar los costes de nóminas del Grupo. A través de los programas de apoyo, el Grupo podrá ajustar parcialmente el nivel de sus costes de nóminas de manera más flexible en función de la respectiva caída en los ingresos debida a los cierres temporales de los establecimientos.

Con respecto al flujo de ingresos, a 30 de septiembre de 2020 más del 98% de los establecimientos propios y franquiciados del Grupo seguían operativos. El Grupo monitoriza estrechamente las medidas de restricción

tomadas y posteriormente levantadas por los gobiernos en varios países, y ajusta diariamente el número de establecimientos abiertos y las posibles formas de proporcionar productos y servicios a los clientes del Grupo, garantizando la seguridad del personal y del cliente y cumpliendo todas las directrices gubernamentales.

El Consejo de Administración ha analizado la situación del Grupo en el contexto de la COVID-19 en lo concerniente a la posición de liquidez, situación financiera y garantía de la continuidad de las operaciones. Dados los posibles escenarios considerados y el análisis de la información disponible, las circunstancias actuales y las incertidumbres sobre el futuro, el Consejo de Administración valora la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento durante el futuro próximo, es decir, durante un periodo de al menos (pero no limitado a) doce meses desde la fecha de cierre. Por consiguiente, este informe intermedio se ha elaborado conforme al principio de empresa en funcionamiento.

4. Información financiera por segmentos

Como grupo de entidades dinámicas en desarrollo que operan en distintos mercados y diferentes segmentos del negocio de la restauración, AmRest está constantemente bajo 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 rendimiento 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 rendimiento 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 suministros 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.
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

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

Segmento	Descripción					
	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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, y el periodo de 9 meses comparativo concluido el 30 de septiembre de 2019, se presentan a continuación.

Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	513,4	391,9	114,0	53,5	-	1 072,8
Franquicias y otras ventas	0,6	32,7	0,2	0,3	18,8	52,6
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	514,0	424,6	114,2	53,8	18,8	1 125,4
EBITDA	101,2	29,7	22,9	16,0	(15,0)	154,8
Amortización y depreciación	83,3	71,7	22,6	14,4	0,6	192,6
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	0,1	2,3	-	0,1	-	2,5
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	15,6	53,4	3,5	0,8	-	73,3
Resultado de explotación	2,2	(97,7)	(3,2)	0,7	(15,6)	(113,6)
Gastos e ingresos financieros	(20,4)	(6,9)	(4,4)	(0,7)	(14,4)	(46,8)
Resultado antes de impuestos	(18,2)	(104,6)	(7,6)	-	(30,0)	(160,4)
Inversión de capital*	26,8	18,5	4,4	0,7	0,2	50,6

Periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	606,7	531,4	150,1	67,6	0,1	1 355,9
Franquicias y otras ventas	0,6	54,7	0,8	-	20,5	76,6
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	607,3	586,1	150,9	67,6	20,6	1 432,5
EBITDA	135,3	95,1	31,0	18,6	(13,6)	266,4
Amortización de inmovilizado	78,4	67,7	23,4	14,0	0,8	184,3
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	-	0,4	-	-	-	0,4
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	2,3	5,4	0,6	0,4	-	8,7
Resultado de explotación	54,6	21,6	7,0	4,2	(14,4)	73,0
Gastos e ingresos financieros	(5,1)	(4,6)	(0,4)	(0,6)	(24,4)	(35,1)
Resultado antes de impuestos	49,5	17,0	6,6	3,6	(38,8)	37,9
Inversión de capital*	52,5	50,2	16,2	5,0	0,2	124,1

* 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. Combinaciones de negocios

No hubo ninguna combinación de negocios en el 3T de 2020. En el tercer trimestre de 2020, el Grupo AmRest no ha realizado ninguna conciliación final del precio de compra para las adquisiciones pasadas.

Las adquisiciones de Sushi Shop y KFC France se finalizaron en el T4 de 2019. Los ajustes introducidos durante la contabilización de ese precio de compra final no afectaron sustancialmente a los datos comparativos presentados en este informe intermedio consolidado condensado para el estado del resultado global consolidado, los flujos de efectivo de las actividades de explotación, inversión y financiación en el estado de flujo de efectivo consolidado y las ganancias por acción; y por tanto, no fue necesario reexpresar los datos comparativos.

6. 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, organizando 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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020.

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 en 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 segundo y tercer trimestre.

Mes	% Establecimientos operativos	
	Establecimientos propios	Franquicias
Abril	60%	43%
Mayo	85%	61%
Junio	92%	88%
Julio	96%	94%
Agosto	98%	94%
Septiembre	99%	95%

A finales de octubre, los establecimientos operativos constituían el 95% de los restaurantes propios y el 93% de las franquicias. Incluso con los restaurantes abiertos, había y sigue habiendo establecidas varias 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. Actualmente, con el aumento de la denominada segunda ola de la pandemia, se están imponiendo nuevas restricciones en muchos mercados en los que el Grupo opera. Por consiguiente, con la pandemia todavía presente, el nivel de ingresos de ventas generados por los restaurantes es inferior al de 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.

7. Otros ingresos/gastos de explotación

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

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

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019 (*reexpresado)
Consumo de mercadería y materias primas	344,2	432,2
Sueldos y salarios**	309,5	345,7
Seguridad social y prestaciones a empleados	81,8	89,5
<i>Royalties</i>	53,0	68,4
Suministros	52,6	56,8
Servicios externos - <i>marketing</i>	47,0	58,9
Servicios externos - otros**	89,3	80,5
Coste de arrendamiento y ocupación*	(0,9)	19,3
Amortización de activos por derecho de uso	106,3	102,5
Amortización de inmovilizado material	76,4	72,0
Amortización de inmovilizado intangible	9,9	9,8
Seguros	1,7	1,7
Viajes de negocios	4,1	8,6
Otros	14,4	13,5
Total gasto de explotación por naturaleza	1 189,3	1 359,4
Pérdidas/(ganancias) de la enajenación del activo fijo	(2,5)	0,5
Total gastos de explotación	1 186,8	1 359,9

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Gastos de restaurantes	1 040,0	1 199,3
Franquicias y otros gastos	40,7	52,1
Total coste de ventas	1 080,7	1 251,4
Gastos generales y administrativos	106,1	108,5
Total gastos de explotación	1 186,8	1 359,9

* El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 1,3 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 3,4 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y -5,6 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 15,4 millones de EUR de las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19) para el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020.

** Durante 2019, el Grupo llevó a cabo una revisión de los gastos de tarifas de entrega. Todos los gastos y tarifas de entrega se presentaron como sueldos y salarios, con independencia de si se ocasionaron interna o externamente. Durante la elaboración de los informes anuales de 2019, el Grupo realizó la respectiva reclasificación en la presentación de los gastos por función, que dio lugar a un ajuste de la presentación entre Gastos por prestaciones al personal y Ocupación y otros gastos de explotación; en particular, para los gastos de restaurantes presentados en el cuerpo de la cuenta de resultados.

Debido al cambio en las presentaciones de estos gastos, el Grupo ha ajustado los datos en este informe intermedio para el periodo comparativo de la manera siguiente:

Periodo de 9 meses finalizado el	Publicado	Ajuste	Reexpresado
30 de septiembre de 2019	Millones de EUR	Millones de EUR	Millones de EUR
Gastos por retribuciones a los empleados	369,3	(23,6)	345,7
Ocupación y otros gastos de explotación	382,5	23,6	406,1
Total gastos de explotación	1 359,9	-	1 359,9

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 costes, como la depreciación y la amortización, son fijos por naturaleza, y 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, *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 infección 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, y 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 varias medidas para ayudar a las entidades a responder ante la COVID-19.

El Grupo supervisó y supervisa estrechamente 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 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, así como 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:

- 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). El ERTE ha cubierto a 3 288 empleados. Conforme al ERTE, los empleados siguen contratados por AmRest con el salario suspendido y, al mismo tiempo, reciben una prestación por desempleo de las autoridades sociales de hasta el 70 % de su salario normal. Una entidad española, The Grill Concept, S.L.U., declinó prorrogar el ERTE en septiembre. A 30 de septiembre de 2020, el ERTE cubre a 309 empleados.
- Polonia
Conforme a la Ley de soluciones especiales relacionadas con la prevención y la lucha contra la COVID-19, otras enfermedades infecciosas y situaciones de crisis causadas por ellas, de 2 de marzo de 2020 (Boletín Legislativo de 2020, asunto 374), se tomaron las medidas siguientes, con efecto en el periodo del 7 abril al 6 de julio, con respecto a los 4 050 empleados de las empresas polacas de AmRest:
 - introducción de una reducción en las horas de trabajo y el salario del 20% (2 897 empleados),
 - introducción de tiempos de inactividad económica (3 936 empleados),
 - solicitud de una compensación para la protección de los lugares de trabajo del Fondo de Prestaciones Garantizadas para los Empleados, con el fin de cofinanciar la remuneración de los trabajadores afectados por el tiempo de inactividad económica o la reducción de las horas de trabajo como resultado de la COVID-19.

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

En el periodo del 1 de agosto al 31 de octubre de 2020, se tomaron las medidas siguientes: solicitud de una compensación para la protección de los lugares de trabajo del Fondo de Prestaciones Garantizadas para los Empleados, para cofinanciar la remuneración de los empleados afectados por la inactividad económica (agosto, 3 736 empleados; septiembre, 3 628 empleados; octubre, 3 747 empleados).

- Francia
Se ha introducido un programa gubernamental de desempleo técnico de «actividad parcial» para 4 188 empleados. Los empleados fueron despedidos parcial o totalmente por las empresas. Con la suspensión del contrato de empleo, el salario bruto se mantuvo al 70% y, para el salario mínimo, al 100 %. Las cotizaciones a la seguridad social de los empleados también se redujeron, lo que les permitió recibir el 84% del salario neto (o el 100 % para aquellos que percibían el salario mínimo). El Gobierno reembolsa el 100% del salario pagado a los empleados en actividad parcial. El programa comenzó el 15 de marzo de 2020 y continúa, pero en el 3T de 2020, la ayuda recibida fue menos importante que en el primer semestre de 2020.
- Alemania
Se ha introducido un programa gubernamental de reembolso del salario con horas de trabajo reducidas (*Kurzarbeitergeld*), con efecto el 1 de marzo de 2020, para aprox. 3 000 empleados. El Gobierno reembolsa el 60% del salario neto y las cotizaciones del empleado. En el periodo entre julio y septiembre de 2020, las empresas dejaron de cumplir las condiciones, pero después del comienzo de la segunda ola de restricciones en el T4 de 2020, solicitarán la próxima ayuda gubernamental.
- 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 reembolsados por el Gobierno (1 600 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 reembolsados por el Gobierno (80 empleados cubiertos).Ambos programas se prorrogaron hasta finales de 2020. La ayuda gubernamental durante el periodo entre junio y septiembre no fue sustancial, ya que no había muchos empleados en situación de inactividad, pero después del inicio de la segunda ola de restricciones en octubre, las empresas solicitarán la próxima ayuda.

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.

Durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2020, el Grupo ha reconocido subvenciones gubernamentales para los costes de sueldos y salarios (17,0 millones de EUR) y cotizaciones (6,7 millones de EUR). El importe total de 23,7 millones de EUR se ha reconocido como otros ingresos de explotación. Las subvenciones gubernamentales anteriores se ofrecen en forma de dispensa de los pagos a la seguridad social (3,7 millones de EUR) y ayudas en efectivo (20,7 millones de EUR, de los cuales 3,8 millones de EUR aún no se habían recibido a fecha 30 de septiembre de 2020).

En agosto de 2020, las entidades que operan en Chequia solicitaron un programa gubernamental denominado COVID Najem, que ofrece subvenciones estatales para los costes de alquiler (límite de la subvención: 20 millones de CZK por entidad). Durante el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, el Grupo ha reconocido unas subvenciones gubernamentales para costes de alquiler por el importe de 0,5 millones de EUR como otros ingresos de explotación.

En algunos casos, la concesión de la ayuda por parte de los gobiernos está asociada a los requisitos de mantener el nivel de mano de obra acordado durante el periodo establecido. A 30 de septiembre de 2020, 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.

En agosto de 2020, el Grupo firmó un contrato de venta de un inmueble ubicado en Breslavia (Polonia). El inmueble adquirido en 2017 se presentó como activo mantenido para la venta (4,8 millones de EUR) en el

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

informe consolidado a fecha 30 de junio de 2020. El precio de venta de 7,5 millones de EUR (33,7 millones de PLN) se abonó en el 3T de 2020. Las ganancias se reconocieron como otros ingresos de explotación.

8. Ingresos y gastos financieros

Ingresos financieros

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ingresos de intereses bancarios	0,4	0,3
Otros	1,2	0,1
Total ingresos financieros	1,6	0,4

Gastos financieros

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Gastos por intereses	(13,7)	(12,8)
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	(20,0)	(19,0)
Honorarios financieros reconocidos como gastos por intereses	(1,4)	(1,4)
Honorarios financieros - otros	(0,3)	(0,3)
Coste neto de diferencias de cambio	(12,9)	(1,5)
Coste neto de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	(12,6)	(2,5)
Coste neto de diferencias de cambio - otro	(0,4)	1,0
Otros	(0,1)	(0,5)
Total gastos financieros	(48,4)	(35,5)

Los ingresos financieros de 1,2 millones de EUR en la categoría Otros están relacionados con los intereses recibidos por la resolución de la reclamación judicial del IVA.

9. Impuestos

El impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos a 30 de septiembre de 2020 ascendería a 41,9 millones de EUR (entrada de abono). Las posiciones clave que afectan al tipo impositivo vigente incluyen:

- Cambio de los supuestos sobre el activo por impuestos diferidos de las compensaciones fiscales relacionadas con periodos anteriores – efecto total de 10,6 millones de EUR.
- Compensación fiscal del periodo actual para la que no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos – efecto total de 12,9 millones de EUR.
- Deterioro del fondo de comercio para el que no se reconoció ningún impuesto diferido – efecto total de 7,9 millones de EUR.
- Otras diferencias permanentes y cambios en la evaluación de la liquidación de los impuestos diferidos - efecto total de 9,8 millones de EUR.

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, las cuales se describieron de forma detallada en la Nota 35 «Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas» de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a 2019.

El 30 de julio de 2020, el Tribunal Supremo anunció un veredicto judicial favorable con respecto a las liquidaciones del IVA de AmRest Sp. z o.o. correspondientes al ejercicio 2012 y enero – septiembre de 2013.

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

El tribunal rechazó la reclamación de la autoridad tributaria contra el veredicto anterior del tribunal administrativo local. El veredicto se basaba en el plazo de prescripción de la obligación fiscal para estos ejercicios.

Desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de aprobación de estas cuentas anuales consolidadas condensadas, el estado de otros riesgos fiscales comunicados no ha variado. El Grupo no ha recibido ninguna decisión nueva, excepto la descrita anteriormente, ni ha tenido lugar ninguna otra inspección fiscal.

La evaluación de riesgos del Grupo sobre los riesgos e incertidumbres fiscales no ha cambiado desde la publicación de las cuentas anuales consolidadas de 2019. Por lo tanto, a 30 de junio de 2020 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 sustanciales relativas a auditorías pendientes y procedimientos tributarios.

10. Patrimonio neto

Capital social

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

A 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 no ejercitadas	Planes de opciones sobre acciones de los empleados ejercitadas	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero de 2020	236,3	13,9	(39,0)	(7,5)	0,9	(26,3)	178,3
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(10,5)	-	(10,5)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Total resultado global	-	-	-	-	(8,8)	-	(8,8)
<i>Pagos mediante acciones</i>							
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(1,0)	1,0	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados - rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	0,1	-	-	-	0,1
Plan de opciones sobre acciones de los empleados - reclasificación de las opciones ejercitadas	-	(0,5)	0,5	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados - cambio de las opciones no ejercitadas	-	7,9	-	-	-	-	7,9
Variación en los impuestos diferidos asociados a las prestaciones al personal no ejercitadas	-	(2,2)	-	-	-	-	(2,2)
<i>Total pagos mediante acciones</i>	-	5,2	(0,4)	1,0	-	-	5,8
Total distribuciones y contribuciones	-	5,2	(0,4)	1,0	-	-	5,8
A 30 de septiembre de 2020	236,3	19,1	(39,4)	(6,5)	(7,9)	(26,3)	175,3

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

	Prima de emisión	Pagos en acciones	Planes de opciones sobre acciones de los empleados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero de 2019 (reexpresado*)	236,3	13,0	(6,3)	(15,2)	(0,5)	(21,2)	206,1
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(2,7)	-	(2,7)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Total resultado global	-	-	-	-	(2,2)	-	(2,2)
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Total operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Pago aplazado en acciones	-	(13,0)	-	-	-	-	(13,0)
Compra de acciones propias	-	-	-	(0,5)	-	-	(0,5)
<i>Pagos basados en acciones</i>							
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(6,6)	6,6	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – valor de las prestaciones al personal ejercitadas en el periodo	-	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	0,8	-	-	-	0,8
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	-	7,3	-	-	-	7,3
Variación en los impuestos diferidos asociados a las prestaciones al personal no ejercitadas	-	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)
<i>Total pagos mediante acciones</i>	-	-	(1,6)	6,6	-	-	5,0
Total distribuciones y contribuciones	-	(13,0)	(1,6)	6,1	-	-	(8,5)
A 30 de septiembre de 2019 (reexpresado*)	236,3	-	(7,9)	(9,1)	(2,7)	(26,0)	190,6

Agregación de reservas reexpresada a efectos comparativos

La agregación de los tipos de reservas se cambió en el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y, tal como se revela en la Nota 27 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la reclasificación entre «Opción de venta» y «Operaciones con participaciones no dominantes» de 40,7 millones de EUR se realizó sin impacto alguno en el total de reservas. Los datos comparativos para el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 se presentan incluyendo el respectivo ajuste.

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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020.

Pagos en acciones

Esta partida refleja el impacto de los pagos en un número fijo de acciones con relación a la adquisición de Sushi Shop Group. Se acordó de nuevo que la liquidación final se realizaría en efectivo. El Grupo reclasificó el saldo del patrimonio neto en el pasivo financiero y reembolsó el saldo en junio de 2019, tal como se dispuso en el acuerdo.

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.

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, tanto en 2018 como en 2019. 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 exposición económica a las variaciones en los valores razonables en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

Durante el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las coberturas estaban totalmente en vigor.

A 30 de septiembre de 2020, el valor acumulado de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a 10,5 millones de EUR, y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 1,7 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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 ascendió a 21,8 millones de EUR. El impacto más significativo (20,6 millones de EUR) se registró en el cambio del rublo ruso al euro (fluctuación del 22% en el tipo de cambio, en comparación con el vigente a 31 de diciembre de 2019).

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

Operaciones con participaciones no dominantes

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

Las siguientes operaciones clave se reconocieron en el periodo 1T-3T de 2020:

	Operaciones con participaciones no dominantes	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Dividendos para accionistas minoritarios	-	(0,3)	(0,3)
Total operaciones con participaciones no dominantes			

Las siguientes operaciones clave se reconocieron en el periodo 1T-3T de 2019:

	Operaciones con participaciones no dominantes	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Adquisición de participaciones no dominantes de Pizza Portal	(4,8)	(0,5)	(5,3)
Total operaciones con participaciones no dominantes	(4,8)	(0,5)	(5,3)

11. Ganancias por acción

A 30 de septiembre de 2019, 31 de diciembre de 2019 y 30 de septiembre 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 periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y 2019.

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 periodo (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 periodo, ajustadas según el número medio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las posibles acciones ordinarias dilusivas en acciones ordinarias (opciones no asignadas para programas de pagos mediante acciones abiertos).

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Cálculo de GPA		
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(158,6)	27,2
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 222	221 018
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 404	222 074
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	(0,72)	0,12
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	(0,72)	0,12

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

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(646)	(1 123)
Efecto de las acciones sujetas al pago de Sushi Shop	-	764
Efecto de las opciones sobre acciones consolidadas	314	1 823
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 222	221 018

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas en miles de acciones	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 222	221 018
Efecto de las opciones sobre acciones no consolidadas	182	1 056
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas	219 404	222 074

A 30 de septiembre de 2020, se excluyeron 10 780 miles de opciones del cálculo del número medio ponderado diluido de acciones ordinarias, ya que su efecto habría sido antidilutivo. A 30 de septiembre de 2019, había 10 754 miles de opciones con efecto antidilutivo.

12. Deuda financiera

Largo plazo	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Préstamos bancarios	603,8	555,0
SSD	101,0	101,0
Total	704,8	656,0

Corto plazo	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Préstamos bancarios	64,3	62,8
SSD	0,7	1,3
Total	65,0	64,1

Préstamos bancarios y bonos

Divisa	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
PLN	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	59,3	135,8
EUR	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses/fijo+margen	549,2	476,3
EUR	Bonos <i>Schuldscheindarlehen</i>	EURIBOR 6 meses/fijo+margen	101,7	102,3
EUR	Préstamos bancarios Francia	Fijo	30,1	-
EUR	Préstamos bancarios España	Fijo	26,3	-
RUB	Préstamos bancarios - Rusia	Fijo	2,7	-
CZK	Préstamos bancarios - Chequia	Fijo	0,5	-
EUR	Préstamos bancarios Alemania	EURIBOR+margen	-	5,1
CNY	Préstamos bancarios - China	Fijo	-	0,6
			769,8	720,1

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

En los contratos de préstamos bancarios sindicados, AmRest debe mantener determinados ratios en los niveles acordados, que se verifican cada trimestre. Las mediciones de los compromisos hacen referencia a las cifras al final de cada trimestre. En particular, la de deuda neta/EBITDA consolidado ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5 y el de EBITDA consolidado/gastos de intereses debe permanecer por encima de 3,5. Para ambos ratios, el EBITDA se calcula sin el efecto de la NIIF 16.

A 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020, el Grupo incumplió uno de los compromisos bancarios (*covenants*) y tuvo que reclasificar su saldo de préstamo bancario sindicado como pasivo corriente. En ambos casos, el Grupo ha recibido las cartas de dispensa (*waiver*) de los bancos antes de la publicación de los respectivos informes intermedios.

A 30 de septiembre de 2020, el Grupo ha recibido una carta de dispensa que le exime del requisito de evaluar uno de los compromisos bancarios en esa fecha. Con la carta de dispensa, el Grupo no está obligado a informar de los compromisos bancarios especificados. El resto de compromisos bancarios sí se cumplieron. Al tener el derecho legal a diferir incondicionalmente el reembolso de la mayor parte del préstamo sindicado durante más de 12 meses en la fecha del informe, esa parte de la deuda se clasificó como no corriente a 30 de septiembre de 2020. Las próximas evaluaciones de compromisos bancarios se realizarán el 31 de diciembre de 2020. Si los compromisos bancarios no se cumplen, y el Grupo no obtiene la respectiva carta de dispensa, reclasificará las deudas como corrientes, como en los periodos anteriores.

En septiembre de 2020, el Grupo había reembolsado parcialmente el préstamo sindicado por el importe de 56,8 millones de EUR.

Nuevos préstamos bancarios en 2020:

En abril de 2020, las filiales españolas y francesas de AmRest Holdings SE solicitaron y recibieron préstamos bancarios con respaldo estatal, avalados por los gobiernos en un 70% y 90% respectivamente. En particular, Restauravia Food SL y Pastificio Service S.L.U. recibieron 22,5 millones de EUR cada una y Sushi Shop Restauration SAS 20 millones de EUR. A 30 de junio de 2020, el Grupo ha retirado 26,2 millones de EUR del saldo otorgado. Además, en mayo de 2020, la filial francesa AmRest Opco SAS recibió un préstamo bancario con garantía estatal de 10 millones de EUR, avalado por el gobierno en un 90%. Los plazos de los préstamos son 3 y 5 años, con periodos de gracia de 1 año.

En junio de 2020, OOO AmRest recibió un préstamo bancario de 3,1 millones de EUR con una garantía estatal del 85%. En agosto de 2020, SCM Czech s.r.o. recibió un préstamo bancario de 1 millón de EUR con una garantía estatal del 90%.

El vencimiento de los bonos y préstamos a corto y largo plazo a 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se presenta en la tabla a continuación:

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Hasta 1 año	65,0	64,1
Entre 1 y 2 años	627,9	57,9
Entre 2 y 3 años	11,7	559,6
Entre 3 y 4 años	50,8	-
Entre 4 y 5 años	10,2	38,5
Más de 5 años	4,2	-
	769,8	720,1

13. Flujos de efectivo significativos seleccionados

En 2019, el Grupo firmó un acuerdo con Glovoapp23, S.L. para la transmisión de AmRest a Glovo del 100% de las acciones en Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. El 28 de octubre de 2019, debido al cumplimiento de las condiciones suspensivas, AmRest transfirió el 100% de las acciones en Pizza Portal a Glovo. El precio de venta fue una combinación de un pago al contado de hasta 20 millones de EUR y acciones de nueva emisión de Glovo. El aumento de capital social tuvo lugar en Glovo en diciembre de 2019. Las nuevas acciones se registraron como pertenecientes a AmRest también en enero de 2020. La contraprestación de efectivo, en línea con el acuerdo, se ha pagado al Grupo en enero de 2020 y se presenta como «Rendimientos de la venta del negocio» en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado.

14. Cambios en el pasivo contingente y compromisos futuros

Al igual que en el periodo de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan de los acuerdos de franquicia y de desarrollo. Los restaurantes del Grupo están dirigidos de conformidad con los acuerdos de franquicia y de desarrollo con YUM! y las dependientes de YUM!, Burger King Europe GmbH y Starbucks Coffee International, Inc. Los detalles de los acuerdos se han descrito en la Nota 37 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2019.

Debido al impacto de las restricciones por la pandemia de la COVID-19 en la actividad de los restaurantes del Grupo, este último se encuentra en proceso de negociación con los franquiciadores sobre sus compromisos derivados de los contratos.

Además, con respecto al Acuerdo de Crédito especificado en las Notas 31 y 32 de las cuentas anuales consolidadas de 2019, solo algunas entidades aportaron garantías; asimismo, las acciones de Sushi Group SAS se habían pignorado como garantía para la financiación bancaria. Para obtener más información, consulte la Nota 37 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

15. Hechos posteriores

El 19 de octubre de 2020, el Grupo informó de que ha alcanzado un acuerdo con Delivery Hero para la transmisión de su participación (no diluida) del 7,5% en la empresa Glovoapp 23, SL («Glovo») por un importe total de 76,2 millones de EUR.

El acuerdo está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas estándar para este tipo de acuerdos, y de los correspondientes requisitos corporativos, de conformidad con el reglamento interno de Glovo.

El Grupo espera finalizar la operación de venta en los próximos 12 meses; por lo tanto, la inversión en Glovo por un valor total de 76,2 millones de EUR se ha reclasificado como Activos mantenidos para la venta en octubre de 2020.

Después del 30 de septiembre de 2020, y hasta la fecha de publicación de este Informe, el brote de COVID-19 continúa. Tras el periodo en el que se levantaron parte de las restricciones y prohibiciones, se observan aumentos de los contagios. Los países europeos están imponiendo restricciones y limitaciones importantes tanto para las empresas como para los ciudadanos.

El Grupo analiza constantemente los cambios en el entorno y adapta sus operaciones para minimizar el riesgo de interrupción de la continuidad del negocio. No obstante, no puede descartarse que la propagación continua de la pandemia de la COVID-19 y sus consecuencias puedan tener un efecto sustancial adverso en las operaciones del Grupo. Debido a las numerosas incertidumbres en la fecha de autorización de estas cuentas anuales intermedias, los efectos de la pandemia no pueden calcularse de manera fiable.

Parte C. Informe Intermedio individual correspondiente al 3T 2020

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	48
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	48
BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO (INDIVIDUAL) A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	49
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	50
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	51
1. BASES DE PRESENTACIÓN	52
2. POLÍTICAS CONTABLES PARA EL RECONOCIMIENTO Y LA VALORACIÓN	53

Cuenta de resultados intermedia (individual) correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ingresos	11,2	14,6
Dividendos recibidos de filiales	5,3	3,1
Ingresos netos del plan de opción de compra de acciones	0,3	6,9
Ingresos financieros de empresas del Grupo	5,6	4,6
Gastos de personal	(0,9)	(0,6)
Otros gastos de explotación	(3,1)	(1,7)
Deterioro de créditos y cuentas por cobrar con empresas del grupo	-	1,4
Deterioro de inversiones en empresas del Grupo	(1,7)	(8,1)
Resultados de explotación	5,5	5,6
Gastos financieros	(8,7)	(7,5)
Pérdidas y ganancias por los tipos de cambio	3,5	1,6
Ingresos (gastos) financieros netos	(5,2)	(5,9)
Resultado antes de impuestos	0,3	(0,3)
Impuesto sobre las ganancias	0,9	0,9
Resultado del periodo	1,2	0,6

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio (individual) correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Resultado del periodo	1,2	0,6
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	1,2	0,6

Balance de situación intermedio (individual) a 30 de septiembre de 2020

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Activos		
Inmovilizado intangible	0,1	0,1
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	641,1	615,4
Instrumentos de patrimonio	393,5	387,2
Préstamos a empresas del grupo	247,6	228,2
Inversiones a largo plazo	76,2	76,2
Otros activos financieros no corrientes	0,1	0,1
Activos por impuestos diferidos	0,9	-
Total activo no corriente	718,4	691,8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2,9	22,5
Deudores y otras cuentas por cobrar con empresas del Grupo	0,9	1,1
Otros deudores comerciales	0,4	20,3
Activos por impuesto corriente	1,5	1,0
Otros créditos fiscales	0,1	0,1
Inversiones y préstamos en empresas del grupo corrientes	46,7	23,3
Préstamos a empresas del Grupo	45,5	20,6
Otros activos financieros	1,2	2,7
Gastos anticipados	0,1	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12,1	9,5
Total activo corriente	61,8	55,3
TOTAL ACTIVO	780,2	747,1
Capital y reservas sin ajustes por cambios de valor		
Capital social	22,0	22,0
Prima de emisión	237,3	237,3
Reservas	60,9	35,1
Acciones propias e instrumentos de patrimonio	(6,5)	(7,5)
Resultado del periodo	1,2	25,8
Otros instrumentos de patrimonio	(18,5)	(25,4)
Ajustes por cambio de valor	18,4	18,4
TOTAL PATRIMONIO NETO	314,8	305,7
Pasivo		
Provisiones no corrientes	0,2	0,5
Pasivo financiero no corriente	424,0	394,8
Deudas con entidades de crédito	323,0	293,8
Otra deuda financiera	101,0	101,0
Pasivo por impuestos diferidos	8,4	8,4
Total pasivo no corriente	432,6	403,7
Deudas corrientes	29,0	30,0
Deudas con empresas del Grupo, corrientes	1,7	1,7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,1	6,0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar a terceros	0,4	0,3
Acreedores y otras cuentas por pagar a empresas del Grupo	1,2	1,7
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0,4	0,2
Otras deudas con la administración fiscal	0,1	3,8
Total pasivo corriente	32,8	37,7
TOTAL PASIVO	465,4	441,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	780,2	747,1

Estado de flujos de efectivo intermedio (individual) correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	Periodo de 9 meses finalizado el	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	0,3	(0,3)
Ajustes:	(4,2)	(2,0)
Correcciones valorativas por deterioro	1,8	6,7
Dividendos de filiales	(5,3)	(3,1)
Ajuste de pagos mediante acciones	(0,3)	(6,9)
Ingresos financieros	(5,6)	(4,6)
Gastos financieros	8,7	7,5
Ganancias/pérdidas por el tipo de cambio	(3,5)	(1,6)
Variaciones en activos y pasivos de explotación	(3,2)	(0,2)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0,8	2,9
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(4,0)	(3,1)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1,0)	(7,4)
Intereses pagados	(8,7)	(7,9)
Intereses recibidos	2,9	-
Dividendos recibidos de filiales	5,3	3,1
Pago del impuesto sobre las ganancias	(0,5)	(2,6)
Efectivo neto de las actividades de explotación	(8,1)	(9,9)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento de inversiones y préstamos con empresas del Grupo	(52,6)	(57,2)
Cobros procedentes de inversiones y préstamos con empresas del Grupo	30,6	23,9
Inversión en otros activos financieros	-	(0,1)
Efectivo neto destinado a actividades de inversión	(22,0)	(33,4)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Beneficios por enajenaciones de acciones propias (opciones de los empleados)	0,1	0,8
Adquisición de acciones propias (opciones de los empleados)	-	(0,5)
Cobros por deuda emitida con instrumentos financieros	80,0	55,0
Cobros por emisión de la deuda con empresas del Grupo	4,8	-
Amortización de la deuda con entidades de crédito	(47,4)	-
Amortización de la deuda con empresas del Grupo	(4,8)	(16,8)
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación	32,7	38,5
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2,6	(4,8)
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2,6	(4,8)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	9,5	22,9
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	12,1	18,1

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio (individual) correspondiente al periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

	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 2019	22,0	237,3	1,1	29,9	(15,2)	4,1	(6,2)	(4,9)	268,1
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	6,1	-	(1,2)	-	4,9
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	0,4	3,7	-	(4,1)	-	-	-
Otros movimientos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
A 30 de septiembre de 2019	22,0	237,3	1,5	33,6	(9,1)	0,6	(7,4)	(4,8)	273,7
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	-	-	-	-	-	1,2	-	-	1,2
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	1,0	-	6,9	-	7,9
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	2,6	23,2	-	(25,8)	-	-	-
A 30 de septiembre de 2020	22,0	237,3	4,1	56,8	(6,5)	1,2	(18,5)	18,4	314,8

1. Bases de presentación

Estas cuentas anuales intermedias han sido elaboradas tomando como referencia 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, para ofrecer una imagen fiel del patrimonio neto y la situación financiera de la Sociedad a 30 de septiembre de 2020 y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo para el periodo de 9 meses finalizado en esa fecha.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la pandemia por la COVID-19, debido a su rápida expansión en todo el mundo, tras afectar a más de 150 países. La mayoría de los gobiernos han tomado o están tomando medidas de restricción para contener su propagación, lo que incluye aislamiento, confinamiento, cuarentena y limitaciones a la libre movilidad de las personas, así como el cierre de establecimientos públicos y privados.

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 aumento considerable de la incertidumbre económica, un incremento de la volatilidad en el precio de las acciones, los tipos de cambio y una caída en 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. La prohibición de apertura o limitaciones importantes en la actividad de los restaurantes ha 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 declarado y después de la fecha del informe.

Se han impuesto varias limitaciones y restricciones relacionadas con la actividad de restauración, así como con la libertad de movimientos de los ciudadanos, que se han levantado parcial o totalmente durante los últimos meses de 2020 en varios países en los que el Grupo opera. Con la llegada del otoño, se ha observado en Europa la denominada segunda ola. Los gobiernos están imponiendo nuevas prohibiciones o restricciones.

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

El Grupo gestiona activamente el riesgo de liquidez, entendido como una posible pérdida o restricción de su capacidad para cubrir los gastos a corto plazo. Se están tomando medidas en varias áreas para reforzar la posición del Grupo en términos de liquidez y reducción de los efectos adversos del brote de COVID-19. El Grupo mantiene una estrecha comunicación con sus bancos financiadores.

En marzo de 2020, el Grupo retiró toda la financiación disponible conforme al Tramo D renovable del préstamo bancario sindicado, lo que aumenta el importe retirado de 37,3 millones de EUR a finales de 2019 a 98,9 millones de EUR a finales del 1T 2020. Además, en abril de 2020, las dependientes española y francesa solicitaron préstamos bancarios con garantía estatal. Al Grupo se le han concedido un total de 75 millones de EUR. En el 3T, se recibieron 4,1 millones de EUR adicionales de préstamos con garantía estatal en el mercado ruso y checo.

El Grupo evalúa trimestralmente los compromisos de préstamos bancarios sindicados. A 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020, el Grupo incumplió uno de los compromisos bancarios (*covenants*) y tuvo que reclasificar su saldo de préstamo bancario sindicado como pasivo corriente. En ambos casos, el Grupo ha recibido las cartas de dispensa (*wavier*) de los bancos antes de la publicación de los respectivos informes intermedios.

A 30 de septiembre de 2020, el Grupo ha recibido una carta de dispensa que le exime del requisito de evaluar uno de los compromisos bancarios en esa fecha. Con la carta, el Grupo no está obligado a comunicar al banco compromisos bancarios específicos. El resto de compromisos bancarios sí se cumplieron. Al tener el derecho legal a diferir incondicionalmente el reembolso de la mayor parte del préstamo sindicado durante más de 12 meses en la fecha del informe, esa parte de la deuda se clasificó como no corriente a 30 de septiembre de 2020. Las próximas evaluaciones de compromisos bancarios se realizarán el 31 de diciembre de 2020. Si los

compromisos bancarios no se cumplen, y el Grupo no obtiene la respectiva carta de dispensa, reclasificará las deudas como corrientes, como en los periodos anteriores.

Durante el periodo del informe, el Grupo revisó sus contratos de alquiler y negoció con los propietarios, al tiempo que buscó servirse de los diversos programas gubernamentales que permiten el aplazamiento o la suspensión de los pagos del alquiler durante el periodo de emergencia.

Los programas gubernamentales implantados con respecto a la propagación de la COVID-19 permiten aplazar los pagos de impuestos, las cotizaciones a la seguridad social y otras obligaciones públicas. El Grupo se beneficia de los programas disponibles que permitan mejorar la gestión del riesgo de liquidez en la situación actual. Asimismo, el Grupo ha decidido aplazar temporalmente los gastos de desarrollo planificados con anterioridad, siendo este otro elemento que permite apoyar la gestión de liquidez.

Además, 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 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, así como optimizar los costes de nóminas del Grupo. A través de los programas de apoyo, el Grupo podrá ajustar parcialmente el nivel de sus costes de nóminas de manera más flexible en función de la respectiva caída en los ingresos debida a los cierres temporales de los establecimientos.

Con respecto al flujo de ingresos, a 30 de septiembre de 2020 más del 98 % de los establecimientos propios y franquiciados del Grupo seguían operativos. El Grupo monitoriza estrechamente las medidas de restricción tomadas y posteriormente levantadas por los gobiernos en varios países, y ajusta diariamente el número de establecimientos abiertos y las posibles formas de proporcionar productos y servicios a los clientes del Grupo, garantizando la seguridad del personal y del cliente y cumpliendo todas las directrices gubernamentales.

El Consejo de Administración ha analizado la situación del Grupo en el contexto de la COVID-19 en lo concerniente a la posición de liquidez, situación financiera y garantía de la continuidad de las operaciones. Dados los posibles escenarios considerados y el análisis de la información disponible, las circunstancias actuales y las incertidumbres sobre el futuro, el Consejo de Administración valora la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento durante el futuro próximo, es decir, durante un periodo de al menos (pero no limitado a) doce meses desde la fecha de cierre. Por consiguiente, este informe intermedio se ha elaborado conforme al principio de empresa en funcionamiento.

2. Políticas contables para el reconocimiento y la valoración

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. CLASIFICACIÓN Y SEPARACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros se clasifican en el reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio de acuerdo con la sustancia económica del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero, un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en diferentes categorías según la naturaleza de los instrumentos y las intenciones de la Sociedad en el reconocimiento inicial.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan únicamente cuando el Grupo tiene derecho a compensar los importes recibidos y tiene la intención de liquidar el importe neto o realizar el activo y, simultáneamente, cancelar el pasivo.

2.1.2. CRÉDITOS COMERCIALES Y NO COMERCIALES

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en los activos corrientes, salvo por los vencimientos superiores a 12 meses del balance que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se valoran inicialmente conforme a su valor razonable, incluidos los costes de operación

directamente atribuibles a los mismos y, por tanto, a un coste amortizado, con lo que se reconoce el interés devengado en función de su tipo de interés efectivo y la tasa de descuento que equivalga al valor contable del instrumento con todos sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. Sin perjuicio de lo anterior, los préstamos para las operaciones comerciales con vencimiento inferior a un año se valoran, tanto en el momento de su reconocimiento inicial y posteriormente conforme a su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al final del periodo se efectúan los ajustes de valoración necesarios para el deterioro del valor si hay indicios de que los importes debidos no van a ser cobrados.

El importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados según el tipo de interés efectivo en el momento del reconocimiento inicial. Los ajustes de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen 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 cuales 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 cualificación como grupo, multigrupo o empresa asociada, el valor contable de la inversión se considera como un coste de inversión antes de tener dicha cualificación. 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 existe evidencia objetiva 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 mejores indicios del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración 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 disposición 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 indicios del importe recuperable de la inversión, al estimar el deterioro de este tipo de activos, se toma en consideración el patrimonio de la participada, que se ajusta, según corresponda, en función de los principios y estándares de contabilidad generalmente aceptados en España, corregida de acuerdo con cualquier ganancia neta no realizada existente en la fecha de medición.

El valor en libros de la inversión incluye cualquier partida monetaria pendiente de cobro o por 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 según el importe representativo del porcentaje de capital de la empresa a la que se aporta, si este último es mayor.

2.1.5. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

La Sociedad clasifica las Inversiones Financieras en instrumentos de patrimonio que pretende mantener durante un periodo de tiempo indeterminado y que no cumplen con los requerimientos para ser clasificados en otras categorías de activos financieros como disponibles para la venta. Estas inversiones se registran bajo el epígrafe «Activos no corrientes», a menos que sea probable y factible que se vendan durante los siguientes 12 meses.

Se reconocen inicialmente según el valor razonable que, en ausencia de pruebas que demuestren lo contrario, es el precio de la transacción más los costes directos atribuibles a la transacción.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran posteriormente según el valor razonable, sin deducir los costes de la transacción que se incurran en su venta. Los cambios en el valor razonable se contabilizan directamente en patrimonio hasta que los activos financieros se den de baja o se deterioren, y posteriormente se reconozcan en la cuenta de resultados.

2.1.6. INTERESES Y DIVIDENDOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los intereses y dividendos devengados de los activos financieros después de la adquisición se reconocerán como ingresos. Los intereses se contabilizarán mediante 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, de acuerdo con el 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.

2.1.7. DEUDA Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente conforme según 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, ajustado en función de 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.

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.

2.1.8. 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.

2.1.9. 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.

2.1.10. BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero expiran o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los instrumentos de deuda o capital que forman parte de las carteras de instrumentos similares que tienen los mismos derechos se miden y se dan de baja según el coste promedio ponderado.

2.1.11. 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 con el tipo de cambio al contado aplicable en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras 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 a la fecha de la transacción.

Los activos no monetarios calculados de acuerdo con 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 según el 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.

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

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 año o en un año diferente directamente en el patrimonio, o de una combinación comercial.

Los activos y pasivos fiscales corrientes se valoran según 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 temporales 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 temporales 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, por los cuales se considera 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) con relación a 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 temporales 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 temporales. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales 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 temporales y también sea probable que estas no se reviertan en un futuro próximo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan aplicando 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 por 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 según el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, utilizando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero y los riesgos específicos 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 no significativo, 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 eventos 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 prestaciones al personal de la Sociedad

Gastos por 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 instrumentos de patrimonio

El coste de las transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio con empleados se mide haciendo referencia a la concesión del valor razonable 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 rendimiento, finalizando en la fecha en que los empleados pertinentes tienen pleno derecho a la concesión («fecha de adquisición»). El gasto acumulativo 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 de acuerdo con la mejor estimación posible del número de instrumentos de patrimonio, se otorgarán finalmente.

Transacciones liquidadas mediante efectivo

Las transacciones liquidadas mediante efectivo se han contabilizado desde 2014 como resultado de una modificación introducida a los programas basados en acciones existentes. Algunos programas fueron modificados de manera que puedan liquidarse en efectivo o en acciones tras 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 acumulativa, como mínimo, en la fecha de otorgamiento

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

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 optado 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 remuneración por las acciones otorgadas. 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 los instrumentos patrimoniales de la sociedad dominante; las opciones otorgadas representan, en general, un 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. OPERACIONES 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 del Grupo, entidades y partes 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 significativos 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, 10 de noviembre de 2020