



Informe de gestión consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

AmRest Holdings SE capital group
1 DE SEPTIEMBRE DE 2022



AmRest



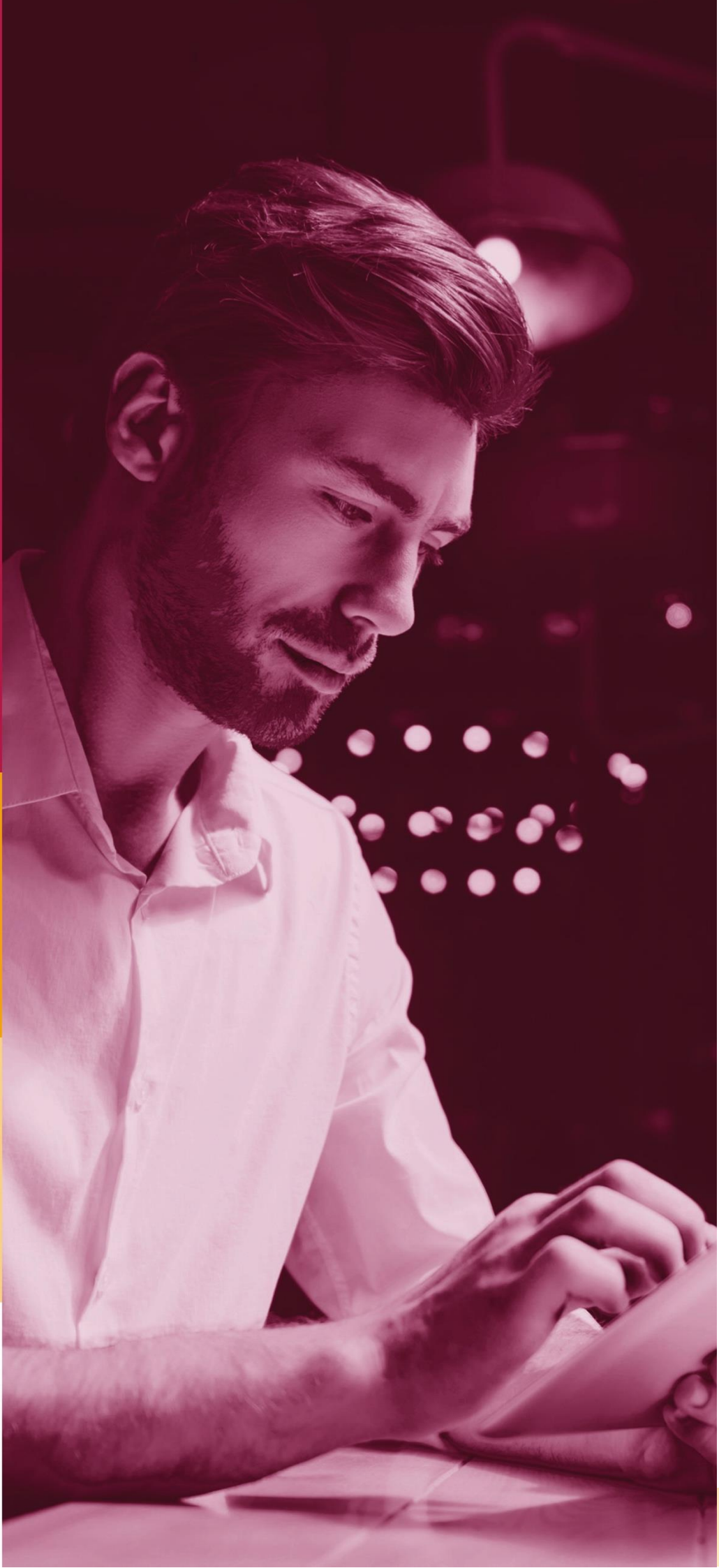


AmRest Holding SE

Informe de gestión consolidado
correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

Índice

Información financiera (datos consolidados).....	5
Perspectiva empresarial del Grupo	5
Marcas operadas por el Grupo.....	15
Inversiones clave	17
Actividades de inversión previstas	18
Deuda externa	18
Accionistas de AmRest Holdings SE	18
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad	19
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración.....	19
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest	20
Dividendos pagados y recibidos.....	20
Factores que afectan al desarrollo del Grupo	20
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto	21
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo.....	24
Datos financieros de AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022	25
Firmas del Consejo de Administración	29



Información financiera (datos consolidados)

	SEMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Importe neto de la cifra de negocios	1.112,7	844,3	605,7	464,4
EBITDA*	176,1	153,7	100,8	104,0
Margen EBITDA	15,8%	18,2%	16,6%	22,4%
EBITDA ajustado**	177,6	156,0	101,7	104,9
Margen EBITDA ajustado	16,0%	18,5%	16,8%	22,6%
Resultado de explotación (EBIT)	0,1	27,9	(13,9)	37,6
Margen EBIT	0,0%	3,3%	(2,3%)	8,1%
Resultado antes de impuestos	(22,2)	8,5	(24,0)	29,8
Resultado neto	(33,0)	2,4	(33,9)	22,6
Margen neto	(3,0%)	0,3%	(5,6%)	4,9%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	2,5	0,5	1,7	0,7
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(35,5)	1,9	(35,6)	21,9
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	154,4	131,3	101,1	104,8
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(47,8)	(33,6)	(22,2)	(19,9)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(79,7)	(121,6)	(32,8)	(72,6)
Total flujos de efectivo, neto	26,9	(23,9)	46,1	12,3
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	219.271	219.340	219.260	219.366
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	219.271	220.029	219.260	220.000
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,16)	0,01	(0,16)	0,10
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,16)	0,01	(0,16)	0,10
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-	-	-

* EBITDA – Resultado de explotación antes de amortización y correcciones valorativas por deterioro. La conciliación de la medida de desempeño alternativa se presenta en la tabla 3 y 4.

** EBITDA ajustado – EBITDA ajustado para los gastos de nuevas aperturas (Costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones para los empleados conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en instrumentos de patrimonio). La conciliación de la medida de desempeño alternativa se presenta en la tabla 3 y 4.

	A 30 de junio de 2022	A 30 de junio de 2021
Total activo	2.251,7	2.174,9
Total pasivo	1.934,1	1.867,4
Pasivo no corriente	1.308,7	1.288,1
Pasivo corriente	625,4	579,3
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	306,8	298,7
Participaciones no dominantes	10,8	8,8
Total patrimonio neto	317,6	307,5
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.382	2.440

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos prestados por el Grupo

AmRest Holdings SE (en lo sucesivo, «AmRest», «Sociedad») con sus dependientes (en adelante, el «Grupo») es el operador de restauración que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 23 países de Europa y Asia. El Grupo opera restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa y Blue Frog. La Sociedad posee asimismo varias marcas virtuales, disponibles principalmente en el concepto Food About.

A 30 de junio de 2022, AmRest gestionaba una red de 2382 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día, alrededor de 50 000 empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, conforme a la cultura única de la Sociedad.

En la actualidad, el Grupo gestiona la red de restaurantes en cuatro segmentos principales, alineados con las regiones geográficas de sus operaciones:

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde la Sociedad fue fundada y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut. Actualmente, la división CEE incluye 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y cuenta con 1.086 restaurantes que generan el 47 % de los ingresos del Grupo.
- Europa Occidental («WE», por sus siglas en inglés), es un segmento que comprende principalmente España, Francia y Alemania, donde se operan tanto marcas franquiciadas como propias. Como resultado de la dinámica expansión, tanto orgánica como con las adquisiciones anteriores, la división se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo, compuesto por 1 001 restaurantes en 11 países y generando aproximadamente el 35 % de los ingresos de AmRest.
- Rusia, donde AmRest gestiona la red de 217 restaurantes KFC.
- China, donde se opera 78 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre los gastos de la oficina corporativa y no incluye ninguna red de restaurantes propios o de franquicia. Recoge los resultados de SCM Sp. z o.o., junto con sus dependientes, y otros costes y funciones de apoyo prestados al Grupo o no asignados a segmentos aplicables como, por ejemplo, equipo directivo, Control Interno, Tesorería, Relación con Inversores y, Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 4 («Información financiera por segmentos») de los Estados financieros consolidados.

Las marcas de AmRest están bien diversificadas en cinco categorías principales de servicios de restauración:

- Restaurantes de comida rápida («QSR», por sus siglas en inglés), representada por KFC y Burger King.
- Restaurantes de comida rápida informal («FCR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Delivery y Express, Bacoa y Sushi Shop.
- Restaurantes de comida informal («CDR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Dine-in, La Tagliatella y Blue Frog.
- Categoría de cafeterías, representada por Starbucks.
- Marcas virtuales, cuya oferta está disponible solo por Internet.

Dentro del actual modelo de negocio del Grupo, AmRest opera su red de restaurantes como franquiciado (para las marcas KFC, Pizza Hut, Starbucks y Burger King) y como propietario de marca y franquiciador (para las marcas La Tagliatella, Blue Frog, Sushi Shop y Bacoa). Además, en los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la Sociedad actúa como master franquiciador, con derechos para subfranquiciar estas marcas a terceros.

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en sala (dine in), recogida en tienda (take away) y entrega en automóvil en puntos especiales de venta (drive through), así como entregas de pedidos realizados por internet o por teléfono (delivery). La diversificación de canales y la mejora continua de las capacidades de delivery y take away han sido claves para adaptarse rápidamente a los nuevos hábitos de consumo.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2022

Marca	Restaurantes*	Porcentaje propiedad	Porcentaje franquicia	Porcentaje en el total
Total	2 382	80%	20%	100%
Franquicia	1 860	87%	13%	78%
KFC	954	100%	0%	40%
PH	420	49%	51%	18%
Starbucks*	392	94%	6%	16%
Burger King	94	100%	0%	4%
En propiedad	522	55%	45%	22%
La Tagliatella	233	33%	67%	10%
Sushi Shop	203	70%	30%	9%
Blue Frog	78	85%	15%	3%
Bacoa	5	20%	80%	<1%
Shadow Kitchen	3	100%	0%	<1%

* El porcentaje de franquicia de Starbucks hace referencia a los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro, pero no recibe royalties.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2022

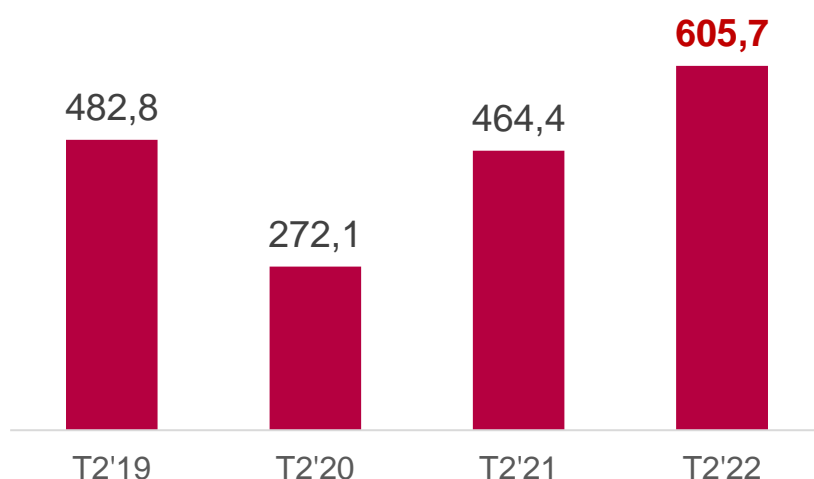
Región	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Total	2 382	80%	20%	100%
CEE	1 086	99%	1%	46%
Polonia	595	99%	1%	25%
Chequia	213	100%	0%	9%
Hungría	143	100%	0%	6%
Rumanía	63	100%	0%	3%
Otros Europa Central y del Este*	72	100%	0%	3%
Europa Occidental	1001	55%	45%	42%
España	332	52%	48%	14%
Francia	356	52%	48%	15%
Alemania**	263	61%	39%	11%
Otros Europa Occidental*	50	58%	42%	2%
Rusia*	217	100%	0%	9%
China	78	85%	15%	3%

* Otros Europa Central y del Este incluye Bulgaria (24), Eslovaquia (18), Serbia (19), Croacia (8), Austria (2), Eslovenia (1); Otros Europa Occidental incluye Bélgica (11), EAU (11), Suiza (11), Portugal (4), Reino Unido (6), Italia (1), Luxemburgo (3), Arabia Saudí (3);

** El porcentaje de franquicia de Starbucks hace referencia a los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro, pero no recibe royalties.

Situación financiera y de balance del Grupo**Ingresos y rentabilidad del Grupo**

AmRest ha registrado un nuevo récord de ventas durante el segundo trimestre de 2022 al situar sus ingresos en EUR 605,7 millones, lo que supone un incremento interanual del 30,4%, y superar por primera vez en su historia la barrera de los EUR 600 millones. Ello a pesar del significativo impacto que ha tenido las restricciones por Covid en el negocio de China. El índice de ventas en los mismos establecimientos comparables se situó en 123%.

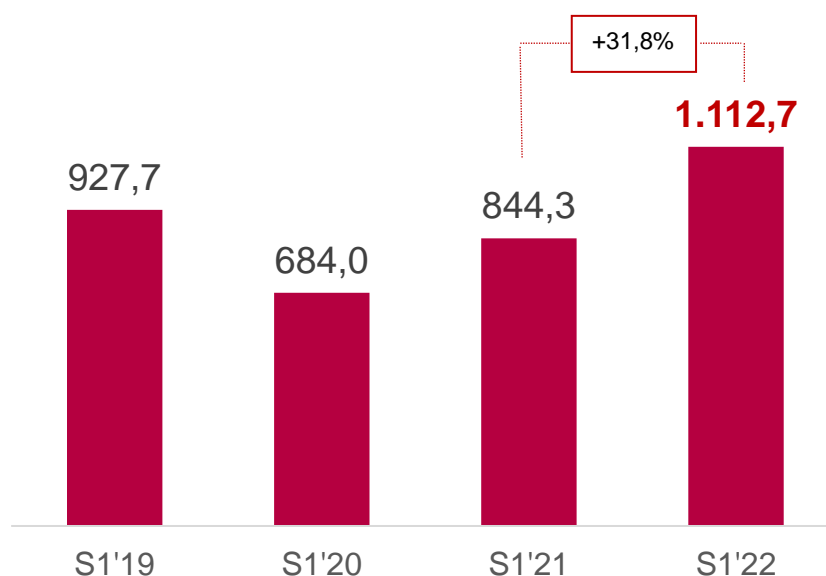
Gráfico 1 Ingresos trimestrales Grupo AmRest (EUR millones)

Todas las regiones, a excepción de China, continúan mostrando unas excelentes dinámicas comerciales, entre las que destacan las evoluciones de República Checa y Alemania. Con todo ello, los ingresos consolidados del Grupo durante el primer semestre de 2022 alcanzaron los EUR 1.112,7 millones, siendo un 31,8% superiores a los registrados durante el mismo periodo de 2021.

El buen momento comercial de AmRest, apoyado por un gradual levantamiento de restricciones derivadas del Covid en la mayoría de las regiones donde opera el Grupo, vuelve a avalar la excelente capacidad de adaptación del Grupo a las

nuevas tendencias de consumo y la atractiva proposición de valor que nuestros clientes encuentran en las ofertas de nuestras marcas. Manteniendo nuestro objetivo de conseguir que la experiencia de nuestros clientes sea más agradable, emocionante y eficiente, a la vez que hacemos que nuestros restaurantes sean más rentables.

Gráfico 2 Ingresos del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2022 (EUR millones)



Asimismo, estos registros se han conseguido en un contexto en que el conflicto bélico en Ucrania está generando un nuevo shock que está golpeando con fuerza a las economías europeas, tanto de forma directa como indirecta, que se está traduciendo en un menor crecimiento económico y en unos elevados niveles de inflación no vistos en décadas. Esta situación está provocando una contundente respuesta por parte de los bancos centrales adoptando políticas monetarias más restrictivas. Esta combinación de factores está afectando a la capacidad de compra de las familias y a la confianza de los consumidores. Por ello, desde AmRest se continúa trabajando en la continua mejora y adaptación de nuestro modelo de negocio a los nuevos retos:

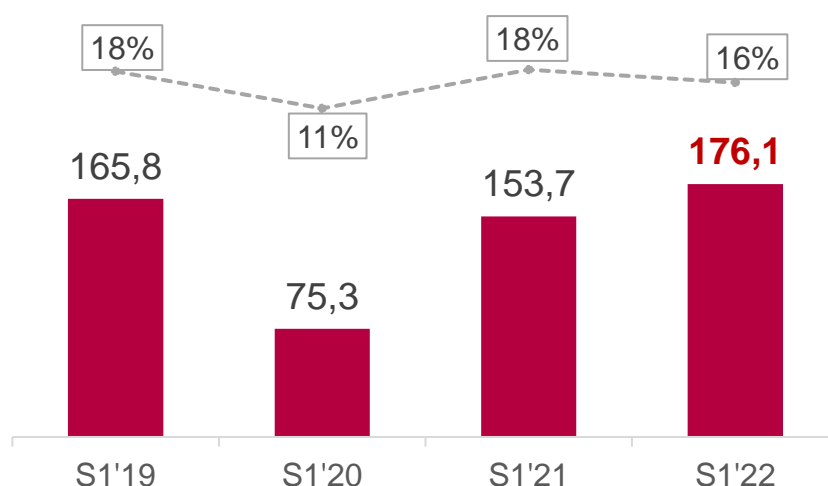
- **Modelo resiliente adaptado a las nuevas tendencias y hábitos de consumo.** La fortaleza de AmRest en el segmento *Quick Service* (QSR) históricamente ha demostrado una gran resiliencia, incluso en periodos de contracción del consumo. No obstante, los cambios y evolución que se están produciendo en estos servicios están siendo enormes y, hoy más que nunca, los restaurantes deben adaptarse a un panorama en continuo cambio. La larga duración de la pandemia ha provocado que muchos hábitos se hayan modificado de forma permanente, afectando a la frecuencia y forma de uso de los servicios de restauración. Asimismo, la pandemia ha dejado un comensal más digital y la tecnología se está convirtiendo cada vez más en una herramienta de servicio al cliente que impacta directamente en la experiencia de consumo. Adicionalmente, los canales de *take away* y *delivery* han despegado en todo el mundo, impulsado por los cambios en el estilo de vida. Durante el primer semestre de 2022 estos canales han generado más del 60% de las ventas del Grupo. Por su parte el canal de consumo en sala (*dine in*) continúa recuperándose gradualmente pero todavía se sitúa, en términos absolutos, a niveles un 10 puntos porcentuales inferiores a los registrados antes del inicio de la pandemia.
- **Mantenimiento de márgenes entendiendo las dinámicas de costes y desarrollando estrategias de fijación de precios adecuadas.** El contar con marcas líderes y una capacidad de distribución global permite una ventaja competitiva en la gestión de precios. Una adecuada oferta, enfocada en la percepción del valor por parte del cliente y la coherencia de la experiencia son factores claves. Para ello, contar con la adecuada gestión de la información y conocimiento del cliente permiten optimizar y adecuar las estrategias de fijación de precios. En este sentido, la respuesta de nuestros clientes está siendo positiva y el número de transacciones realizadas durante Q222 fue un 6% superior a las realizadas durante el primer trimestre del año y un 27% superior a las de Q221.
- **Fortaleza financiera para financiar un crecimiento sostenible y afrontar shocks inesperados.** La ratio de apalancamiento¹ del Grupo se sitúa en 2,0x frente al 4,4x del Q221, habiendo reducido en casi Eur 200 millones la deuda neta desde el comienzo de la pandemia. Este nivel de apalancamiento se sitúa en la parte baja del rango objetivo fijado para el Grupo para el presente ejercicio, entre 2,0x – 2,5x.

¹ Ratio de apalancamiento definido como EBITDA vs deuda financiera neta excluyendo efecto IFRS 16

Asimismo, los recursos propios del Grupo se incrementan un 3,8% en el trimestre y en un 15,8% en el último año a pesar de realizar durante el trimestre un significativo deterioro de EUR 52,9 millones en la valoración del negocio KFC Rusia debido principalmente al incremento en las tasas de descuento del flujo como consecuencia del importante incremento de riesgo país, desde AmRest se seguirá vigilando la evolución de la situación de este negocio en Rusia y se actualizarán revisiones de deterioro en consecuencia. No obstante, la cifra de deterioro total se ha visto parcialmente compensada por la reversión de deterioros a nivel restaurante (Nota 12), donde por primera vez desde el inicio de la pandemia el número de unidades que revierten deterioros, 120, supera a las unidades que requieren deterioros adicionales, 84. Resultando en una reversión neta de EUR 2,3 millones por este concepto.

En términos de rentabilidad AmRest generó un EBITDA de EUR 100,8 millones durante Q222, lo que supone un margen EBITDA del 16,6%. Con ello, durante H122 el EBITDA generado se situó en EUR 176,1 millones con un margen EBITDA del 15,8%, superando en más de EUR 22 millones los niveles logrados durante H121 que no obstante incluían EUR 28 millones procedentes de las medidas de apoyo Covid aprobadas por diferentes gobiernos. Excluyendo la contribución de estas medidas extraordinarias de apoyo el margen EBITDA en el semestre se incrementa en 1 punto porcentual a pesar de las elevadas presiones a nivel de coste que se están registrando.

Gráfico 3 EBITDA del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2022



Los precios de muchas materias primas están retrocediendo significativamente desde los máximos registrados durante la primavera. Asimismo, aunque las interrupciones de la cadena de suministro siguen obstaculizando la actividad mundial, se observan indicios de que están disminuyendo. En este contexto AmRest continuará protegiendo sus márgenes y está posicionada adecuadamente para registrar expansión cuando las presiones en costes se moderen.

El beneficio operativo del Grupo de sitúa en EUR 0.1 millones durante el primer semestre del año, lastrado por el deterioro del negocio en KFC Rusia anteriormente explicado. Excluyendo este efecto extraordinario, que no supone salida de caja, el beneficio operativo del Grupo de situaría en EUR 50.7 millones, prácticamente doblando la cifra de EUR 27.9 millones registrada durante el primer semestre del 2021. Finalmente, el Grupo cierra el semestre con unas pérdidas contables de EUR 33 millones.

Desde la perspectiva de balance, la posición en caja y asimilables se incrementa en EUR 61,0 millones y se sitúa en EUR 240,5 millones. El nivel de deuda financiera neta (ex IFRS-16) se sitúa en EUR 433,7 millones, tras reducirse en EUR 196 millones desde el inicio de la pandemia y EUR 33,9 millones durante el año. Esta situación permite cumplir cómodamente con los covenants financieros que establecen una ratio de apalancamiento inferior a 3,5x y una cobertura de intereses superior a 3,5x. A cierre del H122, la ratio de apalancamiento del Grupo se sitúa en 2,0x y la cobertura de intereses de deuda en 9,0x.

El nivel de CAPEX en el trimestre alcanza con los EUR 26,6 millones, EUR 43,1 millones en H122. Concentrando las inversiones en garantizar el óptimo estado de la cartera de restaurantes, avances en digitalización y la apertura de nuevas unidades que, no obstante, siguiendo la estacionalidad mostradas en ejercicios anteriores, previsiblemente concentrará durante el segundo semestre del año la mayor parte de las aperturas planificadas y de la inversión necesaria.

Con respecto a la cartera de restaurantes AmRest opera 2 382 unidades al cierre del primer semestre del 2022, registrando una disminución de 59 unidades durante el año. Desde la perspectiva orgánica, se abrieron 18 nuevas unidades durante el trimestre, situando la cifra de aperturas durante el semestre en 29. Asimismo, AmRest ha continuado con la estrategia

de optimización de su cartera ajustando el número de restaurantes, presencia geográfica y marcas de acuerdo a la perspectiva estratégica del Grupo.

En este sentido, la disminución en el número de unidades viene motivada porque el 31 de mayo se realizó el traspaso de todos los restaurantes de Pizza Hut localizados en Rusia a una tercera parte designada por YUM!, terminándose igualmente el acuerdo de master franquiciador (MFA) para este mercado, tal y como se había acordado previamente. Este traspaso ha supuesto una salida de 59 restaurantes, 19 propios y 40 franquiciados. Asimismo, en el caso de Alemania donde estaba previsto que el MFA para Pizza Hut y la transferencia de sus 83 restaurantes finalizara el 31 de mayo, las partes han acordado prorrogar dicha finalización hasta el 23 de diciembre de 2022, con el fin de permitir que Yum! se haga cargo del negocio por sí misma, en dicha fecha o antes.

Gráfico 4 AmRest aperturas y cierres de restaurantes trimestrales (ex. operaciones singulares)

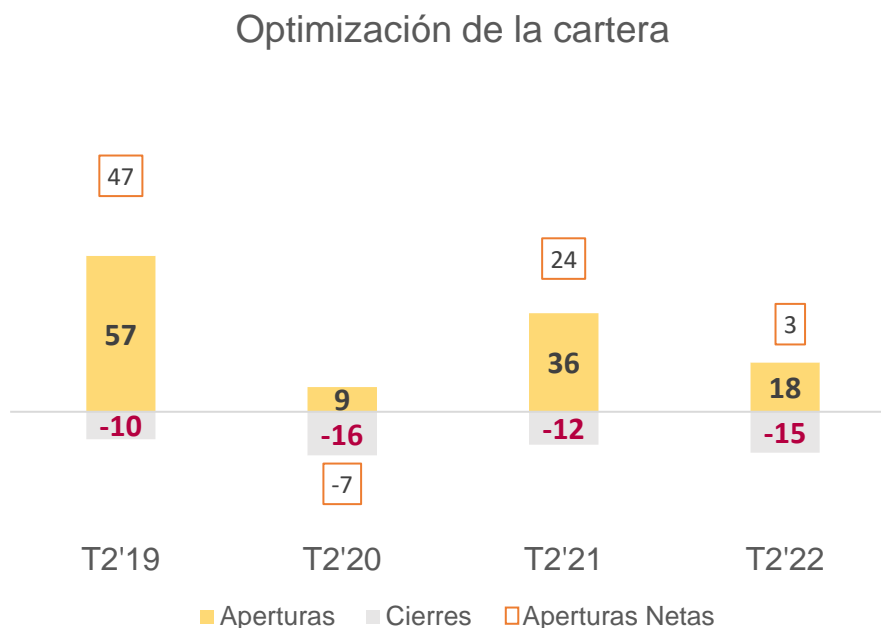
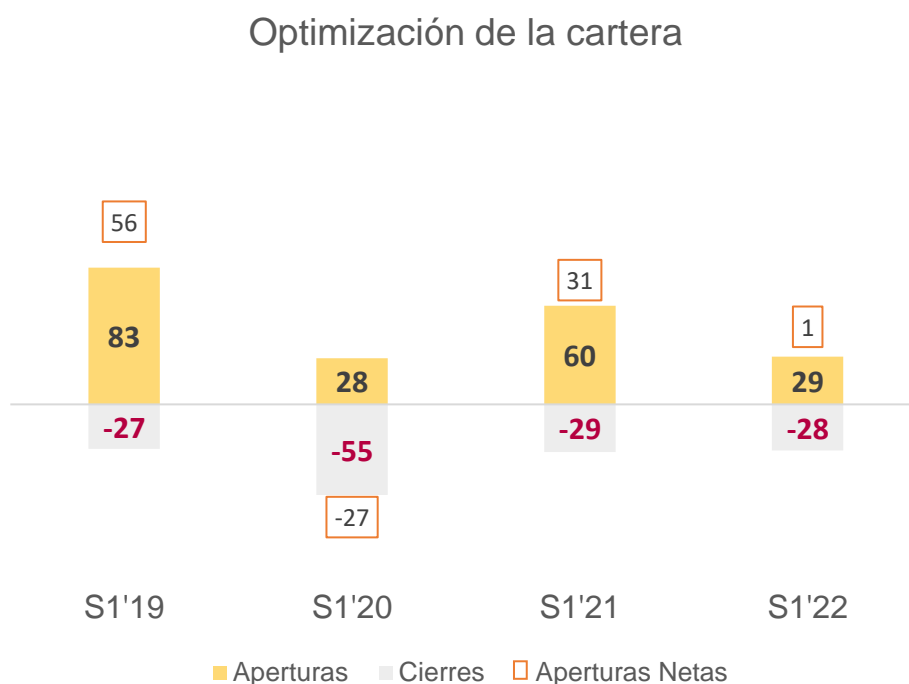


Gráfico 5 AmRest aperturas y cierres de restaurantes semestrales (ex. operaciones singulares)



Ingresos y rentabilidad por segmentos

Europa Central y del Este (CEE)

Los ingresos durante H122 alcanzaron EUR 523,1 millones, 41.3% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2021. Durante el segundo trimestre del año se situaron en EUR 279,2 millones, esto es un incremento del 35,2% con respecto a Q121. Por países destaca la buena evolución de la República Checa donde ya prácticamente se generan el 12% de los ingresos del Grupo y donde AmRest opera sus cuatro marcas franquiciadas y un total de 213 restaurantes.

El EBITDA generado durante el primer semestre del año fue de EUR 99,7 millones, un 31% superior a H122, lo que supone un margen del 19,1%. Durante el segundo trimestre del año el EBITDA fue de EUR 54,7 millones, EUR 6,8 millones superiores a 2021, el margen EBITDA se situó 19,6%.

Al final del trimestre la cartera de restaurantes en la región ascendía a 1086 unidades tras la apertura de 7 de unidades durante el trimestre y el cierre de 6. El número de aperturas en el semestre ascendió a 10 unidades, el mismo que de cierres. Ningún restaurante estuvo cerrado por restricciones Covid al final del periodo en la región.

Europa Occidental

Los ingresos del semestre en la región fueron de EUR 391,4 millones registrando un incremento interanual del 19,9%, de los cuales EUR 204,8 millones se generaron durante el segundo trimestre del año, cifra un 35% superior a la del Q221. Por países destacan las excelentes evoluciones registradas en Alemania y España donde la progresiva vuelta al consumo en sala continúa favoreciendo los niveles de actividad.

El EBITDA generado en la región durante el semestre ascendió a EUR 50,2 millones, un 12,1% superior respecto a H121, con lo que el margen EBITDA avanza hasta 12,8%. Durante el segundo trimestre el EBITDA llegó a los EUR 22,7 millones, cifra un -19,5% inferior a Q221.

No obstante, estas comparativas están sesgadas por el registro de EUR 28,5 millones contribuciones de medidas de apoyo Covid durante el primer semestre de 2021, de las cuales más de EUR 20 millones correspondieron al segundo trimestre. Aunque las contribuciones recibidas correspondían al apoyo por todos los meses de restricciones durante la pandemia, el reconocimiento contable se realizó cuando fueron efectivamente pagadas.

El número total de restaurantes se situó en 1001 unidades al cierre del semestre tras la apertura de 10 y el cierre de 4 durante Q222, con ello las aperturas en la región durante el semestre ascendieron a 15 y los cierres a 13.

Rusia

Como se anunció anteriormente, debido a la terminación el 31 de mayo 2022 del acuerdo de master franquiciador (MFA) de Pizza Hut en Rusia, los restaurantes de Pizza Hut en este mercado fueron transferidos durante el segundo trimestre de 2022 a un tercer operador designado por Yum!. Este traspaso ha supuesto una salida de 59 restaurantes, 19 propios y 40 franquiciados.

Además, se realizan pruebas de deterioro obligatorias al final del año para el fondo de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida. En el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022, el Grupo ha identificado indicadores y ha realizado pruebas de deterioro para el negocio de KFC Rusia, en el que se han reconocido pérdidas por 52,9 millones de euros. La guerra entre Rusia y Ucrania ha introducido incertidumbre en el desarrollo de los negocios y ha afectado a los tipos de interés y a las tendencias de la inflación. En consecuencia, se actualizaron la tasa de descuento y la tasa de crecimiento del periodo residual utilizadas para determinar el importe recuperable para reflejar esta evolución. Por último, todas las inversiones en la región también se detuvieron desde el inicio del conflicto.

China

Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron estrictas restricciones en algunas zonas de China, que se prolongaron durante el segundo trimestre. Todos los gobiernos locales aplicaron la estrategia de cero Covid y en cuanto se confirmaron nuevos casos se aplicaron inmediatamente restricciones. No obstante, las operaciones se recuperaron gradualmente durante el mes de junio, todos los restaurantes de Shanghái podían ofrecer servicio de *delivery* y en Pekín podían ofrecer un servicio limitado de cena en sala.

Esta situación tuvo un impacto significativo en el desarrollo del negocio durante los primeros meses del año, especialmente durante el T222.

Los ingresos generados durante H122 ascendieron a EUR 35,7 millones, cifra un -25,4% inferior a la de H121, y durante Q222 los ingresos fueron de EUR 14,2 millones prácticamente la mitad de los generados un año antes. En términos de generación de EBITDA, se generaron EUR 5 millones durante el primer semestre de 2022 y EUR 0.7 millones durante Q222. En términos de margen EBITDA estas cifras representan un 14,1% en el semestre y un 4,6% en Q222, lejos de los niveles cercanos a 30% que se obtuvieron a lo largo de 2021.

Tabla 1 Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el S1 2022 y 2021

	SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	1.112,7	100,0%	844,3	100,0%
Polonia	271,9	24,4%	198,3	23,5%
Chequia	130,2	11,7%	82,1	9,7%
Hungría	68,6	6,2%	53,1	6,3%
Otro Europa Central y del Este	52,4	4,7%	36,8	4,4%
Total Europa Central y del Este	523,1	47,0%	370,3	43,9%
Rusia	129,0	11,6%	84,2	10,0%
España	138,5	12,4%	95,9	11,4%
Alemania	78,6	7,1%	50,5	6,0%
Francia	152,4	13,7%	155,9	18,5%
Otro Europa Occidental	21,9	2,0%	24,2	2,9%
Europa Occidental	391,4	35,2%	326,5	38,7%
China	35,7	3,2%	47,9	5,7%
Otros	33,5	3,0%	15,4	1,8%
EBITDA	176,1	15,8%	153,7	18,2%
Polonia	45,8	16,8%	33,6	17,0%
Chequia	29,4	22,6%	17,9	21,8%
Hungría	12,4	18,0%	16,0	30,2%
Otro Europa Central y del Este	12,1	23,3%	8,6	23,3%
Total Europa Central y del Este	99,7	19,1%	76,1	20,6%
Rusia	27,1	21,0%	21,1	25,1%
España	28,7	20,7%	13,3	14,0%
Alemania	9,7	12,3%	10,0	19,8%
Francia	9,6	6,3%	19,1	12,2%
Otro Europa Occidental	2,2	10,3%	2,4	9,8%
Europa Occidental	50,2	12,8%	44,8	13,7%
China	5,0	13,8%	14,3	29,7%
Otros	-5,9	-17,6%	-2,6	-16,9%
EBITDA ajustado*	177,6	16,0%	156,0	18,5%
Polonia	46,1	17,0%	33,9	17,1%
Chequia	29,6	22,7%	18,4	22,4%
Hungría	12,5	18,2%	16,2	30,4%
Otro Europa Central y del Este	12,5	23,7%	8,8	24,1%
Total Europa Central y del Este	100,7	19,2%	77,3	20,9%
Rusia	27,1	21,1%	21,2	25,2%
España	29,0	20,9%	13,6	14,2%
Alemania	9,8	12,5%	10,2	20,2%
Francia	9,6	6,3%	19,2	12,3%
Otro Europa Occidental	2,2	10,3%	2,6	10,7%
Europa Occidental	50,6	12,9%	45,6	14,0%
China	5,1	14,1%	14,4	30,1%
Otros	-5,9	-17,6%	-2,5	-16,9%
EBIT	0,1	0,0%	27,9	3,3%
Polonia	21,4	7,9%	1,3	0,6%
Chequia	15,6	12,0%	4,4	5,4%
Hungría	5,4	7,9%	8,7	16,3%
Otro Europa Central y del Este	4,7	9,0%	1,8	5,0%
Total Europa Central y del Este	47,1	9,0%	16,2	4,4%
Rusia	-41,5	-32,2%	8,9	10,6%
España	13,3	9,6%	-1,2	-1,3%
Alemania	-3,0	-3,8%	-3,0	-5,9%
Francia	-4,0	-2,6%	4,1	2,6%
Otro Europa Occidental	-0,5	-2,5%	0,7	2,7%
Europa Occidental	5,8	1,5%	0,6	0,2%
China	-5,0	-14,0%	5,7	12,0%
Otros	-6,3	-18,7%	-3,5	-22,5%

* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente relacionados con la operación] y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus

siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

Tabla 2 Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el T2 2022 y 2021

	TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021	
	Amount	% of sales	Amount	% of sales
Importe neto de la cifra de negocios	605,7	100,0%	464,4	100,0%
Polonia	144,0	23,8%	107,7	23,2%
Chequia	70,3	11,6%	48,4	10,4%
Hungría	36,0	5,9%	29,8	6,4%
Otro Europa Central y del Este	28,9	4,8%	20,6	4,4%
Total Europa Central y del Este	279,2	46,1%	206,5	44,5%
Rusia	85,3	14,1%	46,5	10,0%
España	74,0	12,2%	55,4	11,9%
Alemania	44,0	7,3%	29,0	6,3%
Francia	75,8	12,5%	79,0	17,0%
Otro Europa Occidental	11,0	1,8%	12,3	2,6%
Europa Occidental	204,8	33,8%	175,7	37,8%
China	14,2	2,3%	26,6	5,7%
Otros	22,2	3,7%	9,1	2,0%
EBITDA	100,8	16,6%	104,0	22,4%
Polonia	24,8	17,2%	21,1	19,6%
Chequia	16,7	23,7%	12,4	25,7%
Hungría	6,4	17,8%	9,3	31,1%
Otro Europa Central y del Este	6,8	23,7%	5,1	24,9%
Total Europa Central y del Este	54,7	19,6%	47,9	23,2%
Rusia	19,9	23,3%	13,5	28,9%
España	15,8	21,3%	9,5	17,2%
Alemania	7,1	16,0%	12,3	42,2%
Francia	3,2	4,3%	12,2	15,4%
Otro Europa Occidental	1,4	12,8%	0,2	1,4%
Europa Occidental	27,5	13,4%	34,1	19,4%
China	0,7	4,6%	8,6	32,4%
Otros	-2,0	-8,9%	-0,1	-0,9%
EBITDA ajustado*	101,7	16,8%	104,9	22,6%
Polonia	25,1	17,4%	21,4	19,8%
Chequia	16,8	23,9%	12,7	26,2%
Hungría	6,5	18,0%	9,3	31,2%
Otro Europa Central y del Este	6,9	24,1%	5,2	25,5%
Total Europa Central y del Este	55,3	19,8%	48,6	23,5%
Rusia	19,9	23,3%	13,6	29,2%
España	16,1	21,7%	9,6	17,3%
Alemania	7,1	16,2%	12,1	41,7%
Francia	3,2	4,3%	12,2	15,5%
Otro Europa Occidental	1,4	12,8%	0,2	1,6%
Europa Occidental	27,8	13,6%	34,1	19,4%
China	0,7	5,0%	8,8	33,0%
Otros	-2,0	-8,9%	-0,2	-0,9%
EBIT	-13,9	-2,3%	37,6	8,1%
Polonia	14,2	9,8%	2,7	2,5%
Chequia	9,9	14,2%	5,1	10,4%
Hungría	3,1	8,6%	5,4	18,1%
Otro Europa Central y del Este	3,1	10,7%	1,9	9,4%
Total Europa Central y del Este	30,3	10,9%	15,1	7,3%
Rusia	-42,8	-50,1%	7,6	16,4%
España	8,7	11,7%	2,3	4,2%
Alemania	0,8	1,9%	5,8	19,9%
Francia	-3,9	-5,2%	4,2	5,2%
Otro Europa Occidental	-0,3	-2,2%	-1,0	-7,8%
Europa Occidental	5,3	2,6%	11,3	6,4%
China	-4,5	-31,6%	4,4	16,4%
Otros	-2,2	-10,0%	-0,8	-8,6%

* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente

relacionados con la operación] y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

Tabla 3 Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021

	SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021		Cambio
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Interanual
Resultado del periodo	(33,0)	(3,0%)	2,4	0,3%	-
+ Gastos financieros	23,9	2,1%	22,1	2,6%	8,1%
- Ingresos financieros	(1,6)	(0,1%)	(2,7)	(0,3%)	-
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	10,8	1,0%	6,1	0,7%	77,7%
+ Amortización del inmovilizado	124,4	11,2%	117,6	13,9%	5,8%
+ Pérdidas por deterioro	51,6	4,6%	8,2	1,0%	530,8%
EBITDA	176,1	15,8%	153,7	18,2%	14,6%
+ Gastos de puesta en marcha*	1,5	0,1%	2,3	0,3%	(34,5%)
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	(0,0)	(0,0%)	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	177,6	16,0%	156,0	18,5%	13,8%

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

Tabla 4 Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021

	TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021		Cambio
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Interanual
Resultado del periodo	(33,9)	(5,6%)	22,6	4,9%	-
+ Gastos financieros	11,2	1,9%	10,3	2,2%	9,5%
- Ingresos financieros	(1,0)	(0,2%)	(2,5)	(0,5%)	-
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	9,9	1,6%	7,2	1,5%	37,3%
+ Amortización del inmovilizado	63,2	10,4%	58,6	12,6%	7,9%
+ Pérdidas por deterioro	51,4	8,5%	7,9	1,7%	553,1%
EBITDA	100,8	16,6%	104,0	22,4%	(3,1%)
+ Gastos de puesta en marcha*	0,9	0,2%	1,0	0,2%	4,9%
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	(0,1)	(0,0%)	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	101,7	16,8%	104,9	22,6%	(3,0%)

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

Descripción adicional de las medidas de desempeño alternativas (APM)

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

Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.

EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3 o 4.

EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin los costes de puesta en marcha (gastos de explotación ocasionados por la Sociedad para abrir un restaurante, pero antes de que este comience a generar ingresos), los ajustes de impuestos indirectos, los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales relacionados con una

adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción), y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones para empleados liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio). Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones, los ajustes fiscales o los ajustes contables asociados a los SOP. La conciliación de esta APM se indica en la tabla 4 o 5.

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.

Ratio de apalancamiento: mide el nivel del EBITDA calculado conforme a los acuerdos de financiación con los bancos con respecto a la deuda neta. Es un nivel generalmente aceptado que muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y beneficios de la explotación.

Coeficientes de endeudamiento

La deuda financiera neta (excl. la NIIF 16) se situó en los 433,7 millones de EUR, tras haberse reducido en 196 millones de EUR desde el inicio de la pandemia y 33,9 millones de EUR durante el ejercicio. El nivel de efectivo aumentó 61,0 millones de EUR hasta alcanzar los 240,5 millones de EUR.

Esta situación permite cumplir cómodamente los compromisos financieros de un ratio de apalancamiento inferior a 3,5x y un ratio de cobertura de intereses por encima de 3,5x. A finales del S1 de 2022, el ratio de apalancamiento del Grupo se situó en 2,0x y la cobertura de intereses de deuda en 9,0x.

Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest comprende 2 382 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa y Blue Frog. La Sociedad posee asimismo varias marcas virtuales, disponibles principalmente en el concepto Food About.

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

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

Los restaurantes Starbucks en Polonia, Chequia y Hungría han sido abiertos por las empresas de AmRest Coffee (82 % propiedad de AmRest y 18 % de Starbucks). Estas tienen derechos y licencias para desarrollar y gestionar los restaurantes Starbucks en sus respectivos países. Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y Chequia vencen el 30 de septiembre de 2022 y están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, tanto AmRest como Starbucks EMEA Limited negocian en la actualidad los términos de dicha prórroga. Los restaurantes Starbucks en Rumanía, Bulgaria, Alemania, Serbia y Eslovaquia están operados por el Grupo como franquicias.

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

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

AmRest adquirió la marca Bacoa el 31 de julio de 2018; la cadena de hamburguesería premium es operada en España a través de un modelo de restaurantes propios y franquicias.

Sushi Shop, el concepto de sushi líder en Europa, es una marca propia de AmRest y entró a formar parte de su cartera a través de la adquisición de Sushi Shop Group SAS el 31 de octubre de 2018. Los restaurantes Sushi Shop están operados tanto por AmRest (establecimientos propios) como por franquiciados de AmRest. La red de Sushi Shop está presente en 9 países y comunica sus datos dentro del segmento Europa Occidental.

Restaurantes de comida rápida (QSR)



Constituida en 1952, la marca KFC es la cadena de restaurantes de comida rápida de pollo más grande, con mayor crecimiento y más popular. Actualmente, hay alrededor de 27 000 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2022, el Grupo operaba 954 restaurantes KFC: 317 en Polonia, 114 en la República Checa, 80 en Hungría, 217 en Rusia, 94 en España, 25 en Alemania, 73 en Francia, 15 en Serbia, 8 en Bulgaria, 8 en Croacia, 2 en Austria y 1 en Eslovenia



Los inicios de Burger King se remontan a 1954. Hoy día, Burger King («Home of the Whopper») opera más de 19 300 restaurantes, dando servicio a unos 11 millones de clientes en más de 100 países cada día. Casi el 100 % de los restaurantes Burger King están dirigidos por franquiciados independientes y muchos de ellos han estado gestionados durante décadas como negocios familiares. La marca Burger King es propiedad de 3G Capital.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba un total de 94 restaurantes Burger King: 46 en Polonia, 31 en la República Checa, 2 en Bulgaria, 6 en Eslovaquia y 9 en Rumanía.

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



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de dos décadas de especialización en la cocina tradicional de las regiones del Piamonte, la Liguria y la Reggio Emilia. Durante el último ejercicio, la marca ha atendido a más de 10 millones de clientes, que han disfrutado de los sabores más auténticos de la cocina italiana.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 233 restaurantes La Tagliatella: 228 en España, 1 en Alemania y 4 en Portugal.



Pizza Hut es una de las cadenas de restaurantes de comida informal más grandes de Europa. Inspirada por la cocina mediterránea, fomenta la idea de pasarlo bien mientras se disfruta de una comida con la familia y los amigos. También es una de las marcas más grandes en el segmento de la comida informal polaca en cuanto a ventas y número de operaciones. La sólida posición de Pizza Hut se deriva de la estrategia «¡Mucho más que pizza!» aplicada sistemáticamente, que asume la ampliación de la oferta de la marca incorporando nuevas categorías, como pastas, ensaladas, postres y entrantes, manteniendo la posición como líder y «experto en pizzas».

Además del consolidado formato de Comida informal, AmRest se centra ahora en crear nuevos conceptos dentro de la familia Pizza Hut. Cumpliendo las expectativas de los clientes, se han creado los restaurantes Fast Casual Pizza Hut Express y Delivery. El sabor excepcional de Pizza Hut se potencia actualmente con velocidad, comodidad y facilidad, creando una experiencia única para el cliente.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 420 restaurantes Pizza Hut: 160 en Polonia, 26 en Hungría, 17 en la República Checa, 131 en Francia, 83 en Alemania y 3 en Eslovaquia.



La incorporación de Blue Horizon Hospitality Group a la estructura de AmRest en 2012 enriqueció la cartera de marcas del segmento de CDR con dos nuevas posiciones que operan en el mercado chino: Blue Frog Bar & Grill y KABB. Las operaciones de KABB cesaron en 2021.

Los restaurantes Blue Frog Bar & Grill sirven platos a la parrilla de la cocina americana y una amplia selección de vinos y bebidas en un ambiente agradable.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 78 restaurantes Blue Frog en China.



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

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest incluía 5 restaurantes Bacoa en España.



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

Sushi Shop ha establecido con éxito una red internacional de establecimientos dirigidos por la sociedad y en franquicia repartidos por 9 países.

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest incluía 203 restaurantes Sushi Shop (152 en Francia, 5 en España, 11 en Bélgica, 1 en Italia, 3 en Luxemburgo, 6 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 3 en Arabia Saudí y 11 en los Emiratos Árabes Unidos).

Categoría de cafetería



Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con casi 35 000 establecimientos en alrededor de 80 países. Ofrece una amplia selección de cafés de diferentes partes del mundo, así como té, refrescos y una gran variedad de aperitivos frescos y postres. Los diseños de los establecimientos y su ambiente hacen referencia a la tradición del café y reflejan la cultura del vecindario.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 392 establecimientos (69 en Polonia, 51 en República Checa, 37 en Hungría, 54 en Rumanía, 14 en Bulgaria, 154 (incluidos 25 establecimientos bajo licencia) en Alemania, 9 en Eslovaquia y 4 en Serbia).

Inversiones clave

El gasto de capital ocasionado por AmRest está relacionado principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes, la remodelación de los existentes y la inversión en digitalización. El Grupo aumenta la magnitud del negocio a través de la construcción de nuevos restaurantes, la adquisición de cadenas de restaurantes de terceros, así como la reconstrucción y sustitución de activos en los establecimientos existentes. El gasto de capital del Grupo depende principalmente del número y tipo de restaurantes abiertos y la magnitud de la actividad de fusiones y adquisiciones.

El CAPEX ocasionado en el S1 de 2022 se financió a partir de los flujos de efectivo de las actividades de explotación.

En el siguiente cuadro se presentan las compras de inmovilizado material e inmaterial, así como el valor del fondo de comercio en el semestre finalizado 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021.

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2022	Semestre finalizado el 30 de junio de 2021
Inmovilizado intangible:	3,9	3,1
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	0,2	2,0
Otro inmovilizado intangible	3,7	1,1
Fondo de comercio	-	-
Inmovilizado material:	39,2	29,5
Terrenos, edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	2,1	3,1
Maquinaria, equipo y vehículos	6,1	4,5
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	31,0	21,9
Total	43,1	32,6

Inversión de capital* para el trimestre y semestre finalizados el 30 de junio de 2022.

	Semestre finalizado el		Trimestre finalizado el	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
CEE	22,4	13,6	14,7	10,8
Europa Occidental	15,4	14	8,7	8,3
Rusia	2,7	3,4	1,6	2,2
China	2,2	1,5	1,3	1,2
Otros	0,4	0,1	0,3	0
Total	43,1	32,6	26,6	22,5

* La inversión de capital incluye los incrementos y la adquisición de inmovilizado material e inmovilizado intangible, sin aumentos en el fondo de comercio.

Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios AmRest	Restaurantes franquiciados AmRest	Total
31.12.2021	1 923	517	2 440
Nuevas aperturas	20	9	29
Adquisiciones / Desinversiones	-19	-40	-59
Cierres	18	10	28
Conversiones	2	-2	-
30.06.2022	1 908	474	2 382

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 2382 restaurantes, incluidos 474 gestionados por franquiciados (157 La Tagliatella, 215 Pizza Hut, 25 Starbucks, 12 Blue Frog, 4 Bacoa y 61 Sushi Shop). En comparación con el 31 de diciembre de 2021, debido a la venta del negocio Pizza Hut en Rusia, el Grupo opera 58 restaurantes menos. Se abrieron 29 nuevos restaurantes: 10 restaurantes en Europa Central y del Este, 15 en Europa Occidental y 4 en China.

Actividades de inversión previstas

Desde marzo de 2020, a consecuencia de la pandemia de COVID-19 que se extiende por multitud de países, se limitaron los gastos de capital de AmRest para mantener la liquidez y, debido a la falta de visibilidad en cuanto a otras restricciones, las tendencias del negocio y la situación general de la economía mundial.

No obstante, la recuperación de una próspera actividad empresarial (que ha alcanzado nuevos niveles récord de ventas trimestrales, además de la consecución del objetivo de desapalancamiento del balance) ha permitido un cambio de estrategia y un aumento en términos del CAPEX previsto. Los planes financieros tanto a corto como a largo plazo se actualizan periódicamente para representar toda la información nueva.

En este sentido, la lista de prioridades de trabajo de AmRest va desde aumentar y optimizar la cartera de restaurantes y seguir avanzando en una asignación de capital más eficaz, hasta el desarrollo de marcas propias y franquicias como pilares básicos de crecimiento a corto plazo. El desarrollo de formatos de restaurantes menos complejos es un modo de aumentar la disponibilidad de nuevas ubicaciones en Europa. Además, el Grupo tiene la intención de continuar con sus objetivos de desarrollo, aumentar el alcance en la gestión de la cadena de suministro y liderar los procesos de digitalización. En vista de la creciente popularidad de los segmentos de recogidas y entregas, AmRest seguirá invirtiendo en los canales digitales y mejorando las capacidades de entrega.

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

Eventos y operaciones relevantes en el S1 de 2022

El fin del acuerdo de desarrollo con Burger King

El 1 de febrero de 2022, Burger King Europe GMBH notificó a AmRest la finalización de los acuerdos de desarrollo de la marca Burger King en Polonia, Chequia, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía, con efecto desde ese mismo día.

AmRest sigue operando más de 90 restaurantes Burger King que posee en los citados territorios con los mejores estándares de servicio y calidad, en cumplimiento de los contratos de franquicia que siguen estando en vigor.

Por lo tanto, el importe neto de la cifra de negocios, el EBITDA y el activo total de AmRest no se verán afectados de manera relevante por la finalización de los acuerdos de desarrollo.

Inicio del proceso para suspender de manera temporal las operaciones en Rusia

El 9 de marzo de 2022, tras el reciente anuncio de Yum! Brands, la propietaria de las marcas KFC y Pizza Hut, AmRest informó de que estaba iniciando el proceso para suspender con carácter temporal sus operaciones en Rusia. También se detuvo toda la inversión en la región.

Transferencia del negocio de Pizza Hut en Rusia

Tal como se anunció previamente, debido a la finalización del contrato de máster franquicia de Pizza Hut en Rusia el 31 de mayo de 2022, los restaurantes Pizza Hut en este mercado se transfirieron a un operador tercero designado por Yum! en el T2 de 2022. Esta operación ha dado lugar a la transferencia de 59 restaurantes, 19 propios y 40 bajo franquicia.

Deuda externa

En el periodo declarado que se contempla en este Informe, la Sociedad no formalizó ningún acuerdo relevante en relación con la deuda externa ni emitió instrumentos de deuda.

Accionistas de AmRest Holdings SE

Según la información de la que dispone la Sociedad, a 30 de junio de 2022 AmRest Holdings tenía la siguiente estructura accionarial:

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

* FCapital Dutch B.V. es el accionista dependiente de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaccess SAPI de C.V. 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.

De acuerdo con la notificación recibida del accionista, como resultado de la fusión por adquisición entre FCapital Dutch, B.V., como sociedad adquiriente, y FCapital Lux S.à r.l. (que ostenta directamente 56 509 547 acciones de AmRest), como sociedad adquirida, el 15 de julio de 2022 la participación accionarial de FCapital Lux S.à r.l. en AmRest Holdings SE pasó a ser propiedad de FCapital Dutch, B.V.

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo que cubre el presente Informe no se produjeron cambios en la composición del Consejo de Administración de AmRest.

A 30 de junio de 2021, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- Mr. José Parés Gutiérrez
- Mr. Carlos Fernández González
- Mr. Luis Miguel Álvarez Pérez
- Ms. Romana Sadurska
- Mr. Pablo Castilla Reparaz
- Mr. Emilio Fullaondo Botella
- Ms. Mónica Cueva Díaz

- Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no Consejero)
- Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no Consejero)

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

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

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022 se han producido las siguientes variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de diciembre de 2021, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) ostentaba a través de FCapital Dutch B.V., 147 203 760 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 14 720 376 EUR. A 30 de junio de 2022, 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.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2021, D. Carlos Fernández González ostentaba a través de otra sociedad estrechamente vinculada (Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión) 1 172 145 acciones de AmRest con un valor nominal total de 117 214,5 EUR. El titular directo de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess México, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess). A 30 de junio de 2022, Finaccess México, S.A. de C.V., ostentaba 1 462 420 acciones de AmRest con un valor nominal total de 146 242,0 EUR.

Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

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 del 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 del Consejo de Administración para la adquisición de derivados de las acciones propias de la Sociedad formalizada directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus dependientes, así como para la venta de acciones propias.

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

En el periodo entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad enajenó un total de 19 146 acciones propias con un valor nominal total de 1 914,6 EUR y que representaban el 0,0087% 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 junio de 2022, AmRest ostentaba 352 270 acciones propias con un valor nominal total de 35 227,0 EUR y que suponían el 0,1604 % del capital social.

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

Dividendos pagados y recibidos

En el periodo abarcado por este informe, el Grupo ha pagado un dividendo a las participaciones no dominantes de SCM Sp. z o.o. por el importe de 0,5 millones de EUR (2,45 millones de PLN).

Factores que afectan al desarrollo del Grupo

El Consejo de Administración de AmRest cree que los factores siguientes tendrán un efecto considerable en la evolución y resultados futuros del Grupo.

Factores externos

- competitividad: en cuanto a precios, calidad del servicio, ubicación y calidad de los alimentos,
- cambios demográficos,
- tendencias y hábitos de consumo en cuanto al número de personas que utilizan los restaurantes,
- número y ubicación de los restaurantes de la competencia,
- cambios en la legislación y reglamentos que afecten al funcionamiento de los restaurantes y a los empleados que trabajen en ellos,
- cambio en los costes de alquiler del inmueble y los costes relacionados,
- cambios en los precios de los ingredientes utilizados para elaborar las comidas y cambios en los precios de los materiales de envasado,
- cambios en la situación económica y política general en todos los países donde se desarrolle el negocio,
- cambios en la confianza del consumidor, el importe de los ingresos disponibles y los patrones de gasto individuales,
- cambios en los determinantes legales y fiscales,
- cambios adversos en los mercados financieros,
- situación en torno a la pandemia de la COVID-19, incluidos los avances y la eficacia de los tratamientos médicos

Factores internos

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

Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto

El Consejo de Administración de AmRest es responsable del sistema de gestión del riesgo y el sistema de control interno, así como de revisar estos sistemas para lograr su eficacia operativa. Estos sistemas ayudan a identificar y gestionar los riesgos que pueden impedir la consecución de los objetivos a largo plazo de AmRest. Sin embargo, la existencia de estos sistemas no garantiza por completo que se elimine el riesgo de fraude y de infracción de la legislación. El Consejo de Administración de AmRest analiza y revisa permanentemente los riesgos a los que el Grupo está expuesto. Los principales riesgos y amenazas actuales se han resumido en esta sección. AmRest revisa y mejora sus sistemas de gestión del riesgo y de control interno de manera constante.

Riesgo de liquidez

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

A 30 de junio de 2022, el Grupo dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los 12 meses siguientes.

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

Riesgos relacionados con la COVID-19 y sus repercusiones para la economía y la sociedad

La pandemia de COVID-19 sigue afectando a la economía mundial, incluido el sector HORECA, y su intensidad y las incertidumbres que la acompañan continúan y varían entre mercados.

Durante el ejercicio 2022, en las principales economías en las que el Grupo opera, muchas de las restricciones impuestas por los gobiernos se han relajado y levantado.

Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que beneficia al nivel de ingresos del Grupo.

De acuerdo con las autoridades sanitarias mundiales, el brote de COVID-19 ha entrado en fase endémica. En la mayoría de los mercados en los que el Grupo opera, el virus está muy extendido, su mortalidad es considerablemente menor con respecto a 2020 y no ejerce una gran influencia sobre el comportamiento del público. Es probable que estas condiciones endémicas continúen durante el verano y el otoño, a menos que surjan nuevas variantes que escapen a la inmunidad. Sin embargo, a medida que la inmunidad disminuye, la siguiente etapa sigue siendo muy incierta.

No obstante, el impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual entre los mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que se prorrogaron en el segundo trimestre. La gravedad de las posibles nuevas mutaciones o variantes en los próximos meses, además de su potencial impacto en las operaciones del Grupo, no pueden predecirse, por lo que siguen siendo un asunto que el Grupo vigila de cerca.

Dependencia del franquiciador

AmRest gestiona KFC, Pizza Hut, Burger King y Starbucks (en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia) como franquiciado y, por lo tanto, varios factores y decisiones relacionadas con las actividades comerciales llevadas a cabo por AmRest, así como la posibilidad de renovar o prorrogar la duración de los contratos de franquicia, dependen de las condiciones (incluidas limitaciones o especificaciones) impuestas por los franquiciadores o bien están sujetos a su consentimiento.

Por lo tanto, con respecto a la vigencia de tales contratos, la renovación no es automática y AmRest no puede garantizar que, tras el vencimiento de los periodos iniciales de vigencia de los contratos de franquicia, que suelen ser diez años, un contrato de franquicia concreto vaya a prorrogarse.

En el caso de Burger King, a pesar de la resolución del acuerdo de desarrollo por parte de Burger King Europe GmbH, los contratos de franquicia para la explotación de los restaurantes Burger King en Europa por parte de AmRest continúan en vigor conforme a sus términos y condiciones establecidos.

Con respecto a Starbucks, los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y Chequia vencen el 30 de septiembre de 2022 y están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, AmRest y Starbucks EMEA Limited negocian actualmente los términos de dicha prórroga de cinco años.

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

AmRest opera restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría conforme a acuerdos de asociación con Starbucks Coffee International, Inc. La asociación asume que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las empresas que operan los establecimientos Starbucks en los países citados. Por lo tanto, algunas decisiones que sean parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de Starbucks.

Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y dirigir el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tiene una opción de compra con respecto a las acciones de AmRest en estas empresas, lo que permite a Starbucks (conforme a determinados términos y condiciones) adquirir las acciones poseídas por AmRest Sp. z o.o. a un precio acordado entre las partes basado en la valoración de dichas empresas.

Ausencia de derechos de exclusividad

Los acuerdos internacionales de franquicia en sí no suelen conceder derechos de exclusividad al franquiciado en los territorios correspondientes. Para garantizar los derechos de exclusividad en un territorio determinado, los franquiciados deben tener un acuerdo de franquicia principal o un acuerdo de desarrollo con el franquiciador. En la actualidad, AmRest no tiene acuerdos de franquicia principal o de desarrollo en todos los territorios y no puede asegurar que tendrá la exclusividad en determinados territorios.

Riesgo relacionado con el consumo de productos alimentarios

Un cambio en las preferencias de los consumidores por las dudas sobre las propiedades nutritivas del pollo, que es el ingrediente principal en el menú de KFC, o como resultado de información desfavorable difundida por los medios de comunicación sobre la calidad de los productos, enfermedades causadas por ellos y daños para la salud derivados de la comida en restaurantes de AmRest y restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog, Bacoa y Sushi Shop, y como resultado de la revelación de datos desfavorables elaborados por el gobierno o un determinado sector del mercado sobre los productos que se sirven en los restaurantes de AmRest y los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog, Bacoa y Sushi Shop, asuntos relacionados con la salud y asuntos asociados a los patrones de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados tanto por AmRest como por la competencia. El riesgo mencionado anteriormente se reduce utilizando ingredientes de la más alta calidad en los restaurantes de AmRest, que proceden de proveedores fiables y de prestigio, cumpliendo estrictos controles de calidad y normas de higiene, y utilizando los procesos y equipos más modernos que garanticen la absoluta seguridad de la comida.

Riesgo relacionado con la rotación del personal clave en el Grupo y el aumento de los costes laborales

El éxito de AmRest depende, en cierta medida, del esfuerzo individual de determinados empleados y miembros clave de la dirección. Los métodos de remuneración y gestión de los recursos humanos desarrollados por el Grupo contribuyen a garantizar una baja rotación del personal clave. Además, el sistema de planificación de la carrera profesional apoya la preparación de sucesores listos para ejecutar tareas en puestos clave. En caso de rotación, se pondrá en marcha un proceso de sustitución de personal, minimizando al máximo el efecto adverso sobre las actividades empresariales y los resultados operativos del Grupo.

Una excesiva rotación de personal y los cambios demasiado frecuentes en los puestos directivos pueden suponer un riesgo importante para la estabilidad y la calidad de las actividades empresariales. A este respecto, la empresa evalúa constantemente la competitividad de las remuneraciones ofrecidas para minimizar el riesgo y seguir siendo competitiva en el mercado. Un riesgo adicional en el ámbito del empleo puede estar causado por las fluctuaciones de la tasa de desempleo en un mercado determinado.

Riesgo relacionado con el acceso limitado a los alimentos y la variabilidad de su coste

La situación de AmRest también se ve afectada por la necesidad de garantizar las entregas frecuentes de alimentos y productos agrícolas frescos, y la anticipación y respuesta a los cambios en los costes de suministros. El Grupo no puede excluir el riesgo relacionado con la escasez o interrupciones de las entregas causadas por factores como condiciones meteorológicas adversas, cambios en la normativa legal o retirada del mercado de algunos alimentos. Asimismo, la mayor demanda de determinados productos, acompañada por una oferta limitada, puede dar lugar a que el Grupo tenga dificultades para obtenerlos o a que los precios correspondientes suban. Tanto las escaseces como las subidas de precios de los productos pueden perjudicar los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo. Con el fin de reducir este riesgo (entre otros), AmRest Sp. z o.o. formalizó un contrato con SCM Sp. z o.o. para las prestaciones de servicios que comprenden la intermediación y negociación de las condiciones de entrega a los restaurantes, incluida la negociación de las condiciones de los contratos de distribución.

Riesgo relacionado con la apertura de restaurantes en nuevos países

La apertura o adquisición de restaurantes que operan en una nueva área geográfica y política implica el riesgo de preferencias de consumo diferentes, un riesgo de conocimiento insuficiente del mercado, el riesgo de limitaciones legales derivadas de la normativa local y el riesgo político de estos países.

Riesgo divisa

Los resultados de AmRest están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y las conversiones a monedas distintas a aquella en la que se computan las transacciones comerciales en las empresas individuales del Grupo de Capital. El Grupo ajusta su cartera de deuda en moneda extranjera a la estructura geográfica de su perfil de actividades. Además, AmRest utiliza contratos a plazo para garantizar los riesgos de transacción a corto plazo.

Riesgos relacionados con la actual situación geopolítica

La Sociedad desarrolla su actividad en países donde la situación política es incierta. Las tensiones en torno a este asunto pueden dar lugar a un efecto negativo en la economía, lo que incluye una moneda inestable, problemas con los tipos de interés y la liquidez, interrupciones en la cadena de suministro y deterioro de la confianza de los consumidores.

En 2022, el aumento del riesgo geopolítico como consecuencia de la guerra en Ucrania ha afectado negativamente en las condiciones económicas mundiales, incluidos los mercados en los que el Grupo opera.

El conflicto ha provocado una crisis en los mercados financieros de todo el mundo, además de haber aumentado drásticamente la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial, tal como se refleja en el deterioro generalizado de los indicadores de confianza de los consumidores, lo que ha afectado a los mercados financieros y de materias primas.

Aunque el conflicto sigue limitándose a esta región, tiene grandes repercusiones para las economías de todo el mundo. Si bien Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de un gran porcentaje de las exportaciones mundiales de energía, así como de una serie de metales, alimentos básicos e insumos agrícolas. Así, las principales consecuencias para las economías derivadas del conflicto son la inflación, debido a la subida de precio de los productos energéticos y no energéticos. El Grupo vigila de cerca el posible impacto en sus operaciones actuales y futuras.

Todos estos sucesos y la incertidumbre que los acompaña pueden tener un considerable impacto en las operaciones y la situación financiera del Grupo, cuyo efecto es difícil de predecir.

La futura situación económica y normativa puede diferir de las expectativas de la Dirección. No obstante, esta se está supervisando con el fin de ajustar las intenciones estratégicas y las decisiones operativas, lo cual minimizará los riesgos empresariales.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest y sus filiales están expuestas, hasta cierto punto, al impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de interés, en relación con la obtención de financiación con tipos de interés variables y la inversión en activos con tipos de interés variables. Con frecuencia, los tipos de interés de los empréstitos, préstamos bancarios y los bonos emitidos se basan en los tipos de referencia variables que se actualizan en periodos inferiores a un año. Además, AmRest y sus filiales, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada significativamente por el nivel de los tipos de referencia.

Aumento del coste de productos básicos, materias primas y mercancías

Los aumentos del coste de productos básicos, materias primas y mercancías pueden tener un efecto adverso en los márgenes del resultado de explotación del Grupo. Con el fin de reducir estos riesgos, el Grupo ha aplicado estrategias de abastecimiento y procedimientos periódicos de licitación, y ha establecido controles preventivos para supervisar las desviaciones en el gasto actual, seguimientos de las tendencias de precios y revisiones activas de los procesos de licitación.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y toma de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest se expone a un riesgo fiscal. En el caso de irregularidades que se produzcan en la liquidación tributaria incrementan el riesgo de litigio en caso de una posible auditoría fiscal. Para mitigar en parte este riesgo, AmRest se preocupa de que sus empleados del área tengan amplios conocimientos sobre gestión del riesgo fiscal y cumplimiento de los respectivos requisitos legales del país. La Sociedad desarrolla procedimientos adecuados para facilitar la identificación y consiguiente reducción o eliminación de riesgos en el área de la liquidación tributaria. Además, en relación con los frecuentes cambios normativos, la falta de coherencia de las normas, así como las diferencias en interpretación de las normas legales, AmRest utiliza servicios de consultoría fiscal y aplica interpretaciones vinculantes de las disposiciones legales sobre fiscalidad. Los controles fiscales actuales se describen en la Nota 7 de los Estados financieros consolidados.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito concierne al efectivo y otros medios líquidos equivalentes, y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Con el desarrollo del negocio de franquicias, AmRest se está viendo más expuesta al riesgo de crédito. Por lo tanto, la calidad de la cartera de franquiciados es una prioridad central.

Riesgo de desaceleraciones económicas

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

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

El riesgo de un fallo en el sistema y en la red de comunicaciones, y la posible pérdida parcial o completa de datos asociada a averías en el sistema o daños o pérdidas de activos fijos tangibles del Grupo, pueden dar lugar a interrupciones temporales en el servicio prestado a los clientes en los restaurantes, lo cual puede tener un efecto adverso en los resultados financieros del Grupo. Con el fin de minimizar este riesgo, el Grupo ha aplicado los procedimientos de continuidad del negocio y planes de recuperación de desastres oportunos para garantizar la estabilidad y fiabilidad de los sistemas de TI.

Riesgo de ciberataque

Las operaciones del Grupo están respaldadas por una amplia variedad de sistemas de TI, que incluyen sistemas de puntos de venta, plataformas de pedidos electrónicos, sistemas de administración de la cadena de suministro y herramientas de control y finanzas. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción operativa temporal, riesgo de integridad de los datos y/o acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de ciberataques. Con el fin de reducir estos riesgos, el Grupo estableció una unidad especializada de seguridad de TI e implantó las herramientas de reducción del riesgo de ciberseguridad oportunas, que incluyen políticas de seguridad, capacitación del personal y medidas preventivas técnicas.

Crisis global e interrupciones

El riesgo de interrupciones globales en el negocio del Grupo, el sector o la economía a consecuencia de desastres mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, sucesos de meteorología extrema u otros acontecimientos críticos podrían afectar al principio de empresa en funcionamiento del Grupo. En respuesta a tales sucesos, el Grupo ha desarrollado un sistema de Continuidad de Negocio y un marco de Gestión de Crisis que incorpora un mecanismo de prevención de crisis, un sistema de alerta y alerta temprana con un procesamiento anticipado de incidentes y un marco de gestión de crisis.

Factores que continúan fuera del control del Grupo

Este riesgo está relacionado con el efecto de los factores que continúan fuera del control del Grupo en la estrategia de desarrollo de AmRest, la cual se basa en la apertura de nuevos restaurantes. Esos factores incluyen las oportunidades de encontrar y garantizar ubicaciones disponibles y adecuadas para los restaurantes, la capacidad para obtener los permisos necesarios de los organismos pertinentes, y la posibilidad de retrasos en la apertura de nuevos restaurantes.

Actividad en el área de Investigación y Desarrollo

El Grupo quiere servir a sus clientes productos de la más alta calidad, que sean equilibrados en términos de sabor y composición nutricional. Siguiendo las tendencias empresariales y las necesidades de los clientes, todas las marcas operadas por el Grupo han establecido departamentos centrados en el desarrollo de nuevos productos, así como en la mejora de los ya existentes.

Las actividades en esa área incluyen, por ejemplo: estudios de mercado, selección minuciosa de ingredientes, embalaje, creación y preparación de nuevos productos, degustaciones seguidas de la recogida de comentarios de los clientes y el lanzamiento de los productos finales.

Datos financieros de AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente a los semestres finalizados a 30 de junio de 2022 y 2021

	SEMESTRE TERMINADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Operaciones continuadas		
Ventas de restaurantes	1.045,5	806,4
Franquicias y otras ventas	67,2	37,9
Total ingresos	1.112,7	844,3
Gastos de restaurantes:		
Consumo de mercaderías y materias primas	(307,3)	(224,9)
Gastos por retribuciones a los empleados	(257,9)	(212,3)
<i>Royalties</i>	(51,8)	(37,0)
Ocupación y otros gastos de explotación	(329,1)	(275,7)
Franquicias y otros gastos	(51,8)	(27,6)
Beneficio bruto	114,8	66,8
Gastos generales y administrativos	(74,2)	(66,3)
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	(1,0)	(1,0)
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	(50,6)	(7,2)
Otros ingresos/gastos de explotación	11,1	35,6
Resultado de explotación	0,1	27,9
Ingresos financieros	1,6	2,7
Gastos financieros	(23,9)	(22,1)
Resultado antes de impuestos	(22,2)	8,5
Impuesto sobre las ganancias	(10,8)	(6,1)
Resultado del periodo	(33,0)	2,4
Resultado atribuido a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(35,5)	1,9
Participaciones no dominantes	2,5	0,5
Resultado del periodo	(33,0)	2,4
Ganancias por acción básicas en EUR	(0,16)	0,01
Ganancias por acción diluidas en EUR	(0,16)	0,01

* La anterior cuenta de resultados consolidada condensada debe interpretarse junto a las notas que la acompañan, incluidas en los Estados financieros consolidados para el mes finalizado a 30 de junio de 2022 del grupo de capital AmRest Holdings SE.

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2022)

Países	Marcas	30.06.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022
Polonia	Total	574	601	599	595
	KFC	301	316	316	317
	BK	46	47	47	46
	SBX	69	70	69	69
	PH propios	151	156	154	152
	PH franquiciados	2	7	8	8
	Shadow Kitchen	5	5	5	3
República Checa	Total	205	212	212	213
	KFC	109	114	114	114
	BK	28	30	30	31
	SBX	51	51	51	51
	PH	17	17	17	17
Hungría	Total	134	142	142	143
	KFC	73	80	80	80
	SBX	35	36	36	37
	PH	26	26	26	26
Bulgaria	Total	24	24	24	24
	KFC	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2
	SBX	14	14	14	14
Serbia	Total	15	16	16	19
	KFC	12	13	13	15
	SBX	3	3	3	4
Croacia	KFC	8	8	8	8
Rumanía	Total	62	63	63	63
	SBX	55	54	54	54
	BK	7	9	9	9
Eslovaquia	Total	16	17	18	18
	SBX	8	9	9	9
	PH	3	3	3	3
	BK	5	5	6	6
Eslovenia	KFC	1	1	1	1
Austria	KFC	2	2	2	2
Rusia	Total	261	267	267	217
	KFC	210	218	218	217
	PH propios	20	19	19	-
	PH franquiciados	31	30	30	-
Armenia	PH franquiciados	3	6	6	-
Azerbaiyán	PH franquiciados	4	5	5	-
España	Total	330	333	329	332
	TAG propios	69	70	70	71
	TAG franquiciados	159	160	157	157
	KFC	89	93	92	94
	Blue Frog propios	2	-	-	-
	Blue Frog franquiciados	1	-	-	-
	Bacoa propios	1	1	1	1
	Bacoa franquiciados	4	4	4	4
	Sushi Shop propios	3	3	5	5
	Sushi Shop franquiciados	2	2	-	-
Francia	Total	341	354	354	356
	TAG propios	9	1	1	1
	PH propios	117	131	129	130
	PH franquiciados	73	73	73	73
	KFC	105	111	112	112
	Sushi Shop propios	37	38	39	40
Alemania	Total	267	262	261	263
	SBX	135	128	127	129
	SBX con licencia	24	25	25	25
	TAG propios	1	1	1	1
	KFC	24	25	25	25

Países	Marcas	30.06.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022
	PH propios	8	6	6	6
	PH franquiciados	75	77	77	77
Portugal	Total	4	5	4	4
	TAG propios	3	4	4	4
	Sushi Shop franquiciados	1	1	-	-
Bélgica	Total	11	11	11	11
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	6	6	6	6
Italia	Total	2	2	2	1
	Sushi Shop propios	1	1	1	1
	Sushi Shop franquiciados	1	1	1	-
Suiza	Sushi Shop propios	10	11	11	11
Luxemburgo	Sushi Shop propios	3	3	3	3
Reino Unido	Total	5	5	6	6
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	-	-	1	1
EAU	Sushi Shop franquiciados	10	10	11	11
Arabia Saudí	Sushi Shop franquiciados	3	3	3	3
China	Total	76	77	80	78
	Blue Frog propios	67	66	68	66
	Blue Frog franquiciados	9	11	12	12
Total AmRest		2 371	2 440	2 438	2 382

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

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



Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Carlos Fernández González
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 1 de septiembre de 2022



AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 917 99 16 50 | amrest.eu