



Informe de Gestión Consolidado

correspondientes al ejercicio finalizado el
30 de junio de 2023

Grupo AmRest
30 de agosto de 2023



AmRest





AmRest Holding SEI

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

Índice

Información financiera (datos consolidados).....	5
Perspectiva empresarial del Grupo	6
Situación financiera y de balance del Grupo	7
Marcas operadas por el Grupo	16
Inversiones clave	18
Actividades de inversión previstas	20
Eventos y operaciones relevantes en S1 2023	21
Deuda externa	21
Accionistas de AmRest Holdings SE	21
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad	22
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración	22
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest	23
Dividendos pagados y recibidos	23
Acontecimientos posteriores	23
Factores que afectan al desarrollo del Grupo	24
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto	24
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo	27
Firmas del Consejo de Administración	30

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	SEMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado***	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado***
Importe neto de la cifra de negocios	1 169,9	983,7	606,7	520,3
EBITDA*	172,0	148,9	101,4	80,9
Margen EBITDA	14,7%	15,1%	16,7%	15,5%
EBITDA ajustado**	174,0	150,4	102,6	81,8
Margen EBITDA ajustado	14,9%	15,3%	16,9%	15,7%
Resultado de explotación (EBIT)	51,2	41,6	36,8	28,9
Margen EBIT	4,4%	4,2%	6,1%	5,6%
Resultado antes de impuestos	27,4	17,9	24,7	16,2
Resultado neto	26,8	(33,0)	23,8	(33,9)
Margen neto	2,3%	(3,4)%	3,9%	(6,5)%
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	20,3	10,0	18,8	9,0
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	6,5	(43,0)	5,0	(42,9)
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	3,2	2,5	1,8	1,6
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	23,6	(35,5)	21,9	(35,5)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	169,1	154,4	86,9	101,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(12,9)	(47,8)	26,9	(22,2)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(127,1)	(79,7)	(107,4)	(32,8)
Total flujos de efectivo, neto	29,1	26,9	6,4	46,1
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	219 269	219 271	219 268	219 260
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	219 269	219 271	219 268	219 260
Ganancias por acción básicas (EUR)	0,11	(0,16)	0,10	(0,16)
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	0,11	(0,16)	0,10	(0,16)
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-	-	-

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

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

*** Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Total activo	2 249,4	2 280,2
Total pasivo	1 866,2	1 949,0
Pasivo no corriente	1 281,0	1 322,6
Pasivo corriente	585,2	626,4
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	369,2	320,1
Participaciones no dominantes	14,0	11,1
Total patrimonio neto	383,2	331,2
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 123	2 341
Número de restaurantes en Rusia		214

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos proporcionados por el Grupo

AmRest Holdings SE («AmRest», «Sociedad») con sus dependientes (el «Grupo») es el operador de restauración que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 21 países. El Grupo opera 2 123 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. La Sociedad también tiene varias marcas virtuales en su cartera.

A 30 de junio de 2023, AmRest gestionaba una red de 2 123 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día más de 44 000 empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, conforme a la cultura empresarial única de la Sociedad.

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

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde históricamente 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, con 1 128 restaurantes, representa el 54,6 % de los ingresos del Grupo.
- Europa Occidental («WE», por sus siglas en inglés), un segmento que comprende principalmente España, Francia y Alemania, donde se operan tanto marcas franquiciadas como propias. Como resultado de la dinámica expansión orgánica gracias a adquisiciones anteriores, Europa Occidental se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo, compuesto por 10 países y 908 restaurantes, que genera el 37,4% de los ingresos de AmRest.
- China, donde se operan 87 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre entre otros los gastos de la oficina corporativa y no incluye ninguna red de restaurantes propios o de franquicia. Asimismo, incluye 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 Equipo Directivo, Control Interno, Tesorería, Relación con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 5 («Información financiera por segmentos») de los Estados financieros intermedios consolidados.

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

- 1) Restaurantes de comida rápida («QSR», por sus siglas en inglés), representada por KFC y Burger King.
- 2) Restaurantes de comida rápida informal («FCR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Delivery y Express, Sushi Shop y Bacoa.
- 3) Restaurantes de comida informal («CDR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Dine-in, La Tagliatella y Blue Frog.
- 4) Categoría de cafeterías, representada por Starbucks.
- 5) Marcas virtuales.

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 franquiciado principal, con derechos para sub-licenciar estas marcas a terceros.

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en sala, recogida en tienda y entrega en automóvil en puntos especiales de venta («Drive Through»), así como entregas a domicilio de pedidos realizados por Internet o por teléfono. La diversificación de canales y la mejora continua de las capacidades de recogida y entrega han sido fundamentales para adaptarse rápidamente a los nuevos hábitos de consumo. Dichos canales dan muestra de una alta complementariedad con el consumo en el local que, en cualquier caso, registra el mayor crecimiento tras el fin de las restricciones derivadas del Covid.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2023

Marca	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Franquiados	1 614	90 %	10 %	76 %
KFC	789	100 %	-	37 %
PH	330	57 %	43 %	16 %
Starbucks*	396	93 %	7 %	19 %
Burger King	99	100 %	-	5 %
Propios	509	54 %	46 %	24 %
La Tagliatella	232	32 %	68 %	11 %
Sushi Shop	187	67 %	33 %	9 %
Blue Frog	87	87 %	13 %	4 %
Bacoa	3	-	100 %	<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 2023

Región	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Total	2 123	81 %	19 %	100 %
Europa Central y del Este	1 128	99 %	1 %	53 %
Polonia	613	98 %	2 %	29 %
Chequia	220	100 %	0 %	10 %
Hungría	152	100 %	0 %	7 %
Rumanía	65	100 %	0 %	3 %
Otro Europa Central y del Este*	78	100 %	0 %	4 %
Europa Occidental	908	59 %	41 %	43 %
España	345	54 %	46 %	16 %
Francia	340	51 %	49 %	16 %
Alemania**	177	85 %	15 %	8 %
Otro Europa Occidental*	46	50 %	50 %	2 %
China	87	87 %	13 %	4 %

* Otro Europa Central y del Este incluye Bulgaria, Serbia, Eslovaquia, Croacia, Austria y Eslovenia; Otro Europa Occidental incluye Bélgica, EAU, Suiza, Portugal, Reino Unido, Luxemburgo y Arabia Saudí.

** El porcentaje de franquicia en Alemania incluye 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

La industria de la restauración ha tenido que confrontar enormes retos durante los últimos tres años, entre los que se incluyen importantes cambios en los hábitos de consumo y en la forma de relacionarse de los clientes. Un servicio excelente y una atractiva propuesta de valor por dinero han constituido los ingredientes principales de la receta que explica la resiliencia mostrada por AmRest durante este periodo. Receta que ha incluido el aderezado de la ambición por intentar convertir estos retos en oportunidades y que han finalmente están permitiendo reforzar y mejorar el modelo de negocio del Grupo que es cada vez más sostenible, inclusivo, y proporciona un mayor valor a la sociedad. Se ha avanzado en la integración de negocios, digitalizado procesos, invertido en tecnología y adecuado las capacidades para generar más de la mitad de la actividad comercial a través de canales prácticamente inexistentes hace unos años. Simultáneamente, AmRest ha fortalecido notablemente su balance, el cual posiciona adecuadamente al Grupo para poder afrontar futuros retos no esperados y, más posiblemente, nuevas oportunidades.

A pesar del retador contexto global marcado por las tensiones geopolíticas y unos elevados niveles de inflación que, no obstante, empiezan a dar claras señales de abatimiento, hay un moderado mayor optimismo sobre la futura evolución de las economías.

Las economías europeas, donde se genera el 95% del negocio del Grupo AmRest, han mostrado una elevada resiliencia durante el primer semestre de 2023, y las previsiones de los principales organismos oficiales apuntan hacia una gradual mejora en los próximos trimestres.

El crecimiento económico continúa sustentado por un fuerte mercado laboral que ha sostenido el consumo, y está permitiendo que mejoren los indicadores de confianza de los consumidores en la mayoría de los países donde opera AmRest. Asimismo, las bajadas en los precios de la energía y la normalización en el funcionamiento de las cadenas de suministro, han permitido moderar los aún elevados niveles de inflación especialmente durante el segundo trimestre del año, lo que permite atisbar un cierto alivio en la extraordinaria presión de costes sufrida durante los últimos trimestres. A pesar de ello, los principales bancos centrales han seguido endureciendo sus políticas monetarias durante los últimos meses, afectando a las condiciones de financiación de hogares y empresas.

Por otra parte, la situación económica en China, donde AmRest genera el 5% de sus ingresos, ha estado marcada por el fin de las restricciones derivadas de la crisis sanitaria del Covid. Como consecuencia, se esperaba una fuerte recuperación económica que, a pesar de no tener la intensidad esperada, ha permitido a AmRest recuperar la senda de crecimiento de sus operaciones en el país.

Finalmente, durante el segundo trimestre de 2023, el Grupo vendió el negocio que todavía tenía en Rusia, cesando completamente su presencia corporativa en dicho mercado. El 28 de abril de 2023, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la transacción entre las filiales de AmRest AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio de KFC de AmRest en Rusia. AmRest recibió un precio final de 100 millones de euros.

El registro, tal y como exige la normativa local, tuvo lugar el 15 de mayo de 2023, fecha efectiva de la pérdida de control sobre las operaciones en Rusia y, por lo tanto, considerada para la desconsolidación contable. Los resultados generados hasta la fecha de registro son mostrados como “operaciones discontinuadas” (Nota 4 de los Estados Consolidados). Por lo tanto, todos los resultados de dicha operativa se muestran como una única línea bajo el epígrafe “Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas”. A efectos comparativos, se han re-expresado las cifras del Grupo para reflejar únicamente las operaciones continuadas y así mostrar cifras basadas en perímetros homogéneos.

Continúa la excelente evolución comercial. AmRest genera unos ingresos de 606,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2023, un 16,6% superiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior.

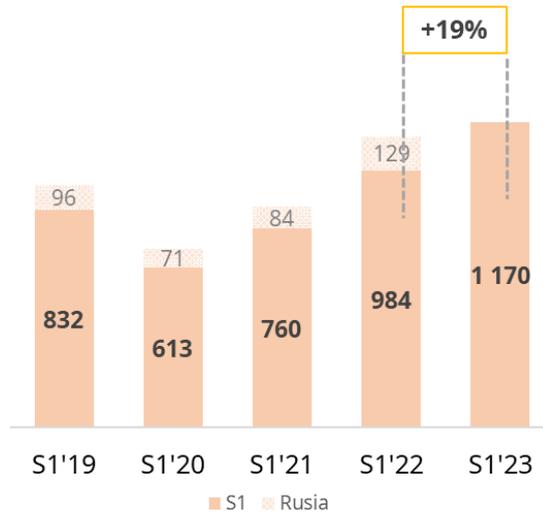
Se mantiene el fuerte impulso comercial. Los ingresos generados por AmRest durante el segundo trimestre del año, 606,7 millones de euros, constituyen un nuevo récord histórico para este periodo del año. El crecimiento orgánico de los ingresos del 16,6% han permitido sobre compensar el efecto de la desconsolidación de los resultados de Rusia tras la transferencia de los 213 KFC restaurantes que AmRest mantenía en el país. El crecimiento de las ventas recoge un nuevo avance en el número de transacciones que se han incrementado un 4%, y a una gestión activa de ingresos que incluye incrementos de precios. El crecimiento de las ventas en establecimientos comparables (SSS por sus siglas en inglés) se situó en 12,4%.

Los ingresos semestrales se elevan hasta los 1.169,9 millones de euros, con un crecimiento del 18,9% con respecto al mismo periodo de 2022, lo que marca nuevamente un récord de ingresos para el Grupo a pesar de la reducción de perímetro.

En términos de canales de distribución, se consolida la recuperación del consumo en sala que muestra el mayor dinamismo y cuyas ventas representan el 44% de las ventas globales. Adicionalmente, la modalidad *take away* muestra un imparable ascenso y un alto nivel de complementariedad con el consumo en sala. Finalmente, las ventas en el canal de *delivery* se mantienen estables en términos nominales, pero representan cada vez un menor porcentaje de la cifra global.

Desde la perspectiva de la recepción de órdenes, las ventas digitales afianzan su avance en el trimestre. Actualmente, más de la mitad de los pedidos recibidos provienen de canales digitales, destacando el crecimiento de órdenes gestionadas a través de quioscos. Este aspecto es particularmente relevante dado el mayor valor añadido que se consigue de estas órdenes.

Ingresos anuales del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2023* (EUR millones)



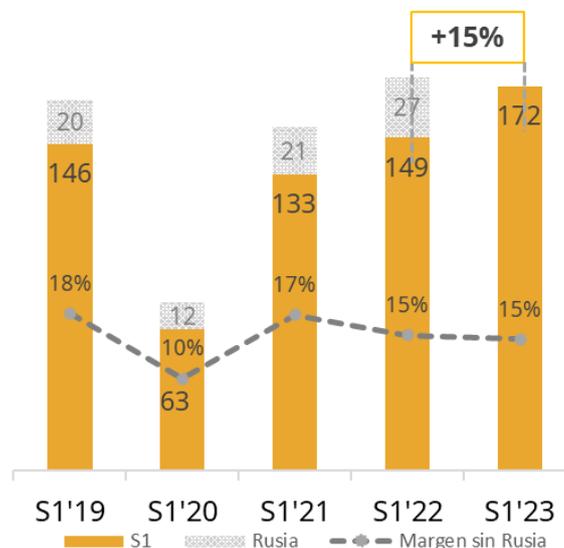
*cambio porcentual excluyendo el negocio de Rusia

Se incrementa la rentabilidad gracias al control de costes, los avances en eficiencia y la generación de más transacciones con mayor valor añadido. El EBITDA alcanza los 101,4 millones de euros y el beneficio de explotación (EBIT) avanza hasta los 36,8 millones de euros durante el segundo trimestre de 2023.

Desde AmRest se trabaja con la convicción de que la eficiencia constituye una ventaja competitiva clave con respecto al resto de competidores. Por ello, el Grupo, mediante la creación de grupos de trabajo multidisciplinares, realiza periódicamente un exhaustivo estudio de posibles iniciativas de valor añadido y canaliza mejores prácticas de trabajo entre diferentes mercados y marcas. El éxito en la ejecución de las iniciativas está permitiendo limitar la repercusión de los costes a los clientes y seguir manteniendo una atractiva propuesta de precio-valor compatible con la recuperación de márgenes. Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2023 se ha empezado a atisbar una ligera reducción de la enorme presión de costes sufrida durante los últimos trimestres, lo que ha permitido incrementar el EBITDA hasta los 101,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25,3% y representa un margen del 16,7%. Por su parte, el beneficio de explotación (EBIT) sube hasta los 36,8 millones de euros, con un crecimiento del 27,4%, y supone un margen del 6,1%. Una vez más, el crecimiento orgánico ha permitido sobre compensar, tanto en términos absolutos como relativos, el efecto derivado del cambio de perímetro tras la desconsolidación del negocio de Rusia.

Durante el primer semestre de 2023 el EBITDA se situó en 172.0 millones de euros con un crecimiento del 15,4% con respecto al mismo periodo de 2022, lo que representa un margen del 14,7%. El beneficio de explotación (EBIT) alcanza los 51,2 millones de euros, con un crecimiento del 23,1%, lo que supone un margen del 4,4%.

EBITDA anual del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2023*



*cambio porcentual excluyendo el negocio de Rusia

El beneficio alcanzado durante el segundo trimestre de 2023 se sitúa en 23,8 millones de euros, con una contribución de 5,0 millones de euros por operaciones discontinuadas. Se reducen los ajustes por deterioro de valor hasta los 6,0 millones de euros.

La buena evolución comercial en la mayoría de los mercados donde opera el Grupo, unido a la gradual recuperación de márgenes, reduce las necesidades de ajustes por deterioro frente a periodos anteriores. El número de restaurantes sujetos a corrección de valor se sitúa en 89 frente a las 131 unidades a cierre de 2022 y los ajustes registrados ascienden a 6,0 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio generado durante el segundo trimestre de 2023 se sitúa en 23,8 millones de euros, con una contribución de 5,0 millones de euros generados por operaciones discontinuadas. En el semestre, el beneficio asciende a 26,8 millones de euros, siendo 23,6 millones de euros atribuible a la sociedad dominante.

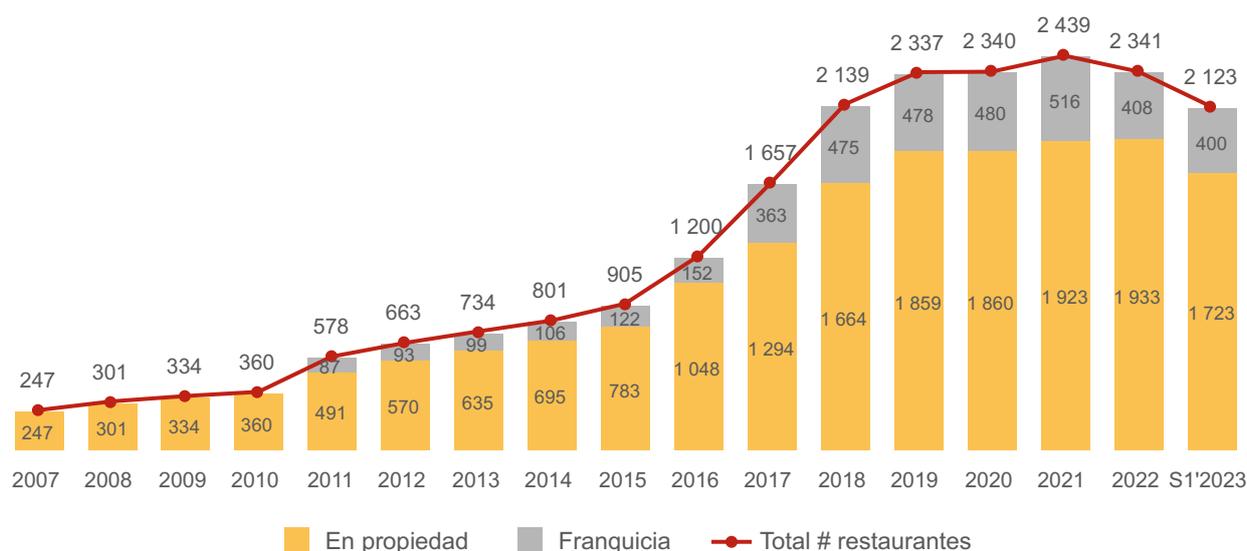
Cambio de perímetro en el número total de restaurantes gestionados tras la venta del negocio que todavía tenía en Rusia. La evolución orgánica de la cartera mantiene una marcada estacionalidad entre el primer y el segundo semestre del año.

AmRest cierra el primer semestre del año con una cartera de 2.123 restaurantes tras el traspaso de los 213 KFC restaurantes que el Grupo operaba en Rusia. Adicionalmente, se han abierto 12 nuevos restaurantes y cerrado 23 durante el segundo trimestre del año. En total se han abierto 29 unidades y cerrado 34 durante el primer semestre del año.

El nivel de CAPEX en el trimestre alcanza con los 35,5 millones de euros frente a los 26,6 millones de euros del mismo periodo de 2022. En el semestre el CAPEX asciende a 64,0 millones de euros. Las inversiones se están destinando a la modernización de un número récord de restaurantes, a avances en digitalización y a la apertura de nuevas unidades donde siguiendo la estacionalidad mostrada en ejercicios anteriores, es previsible que el segundo semestre del año concentre la mayor parte de las aperturas planificadas y de la inversión necesaria.

El Grupo mantiene la previsión de abrir un número de restaurantes superior a las realizadas durante el ejercicio 2022, que ascendieron a 109 unidades, y de continuar con la estrategia de optimización de cartera con el objetivo de seguir avanzando en una asignación de capital más eficiente.

Número de restaurantes del Grupo AmRest de 2007 a 1S 2023



Extraordinaria posición financiera gracias a la acumulación de recursos propios, mejora de rentabilidad y reducción de deuda financiera neta. El apalancamiento del Grupo se reduce hasta situarse en 1,9x.

El patrimonio neto de AmRest cierra el primer semestre del año en 383,2 millones de euros tras incrementarse en 52,0 millones de euros durante los 6 primeros del año, es decir un crecimiento del 15,7%, gracias principalmente a la acumulación de beneficios y por la afloración de diferencias de cambio tras la pérdida de control del negocio de Rusia.

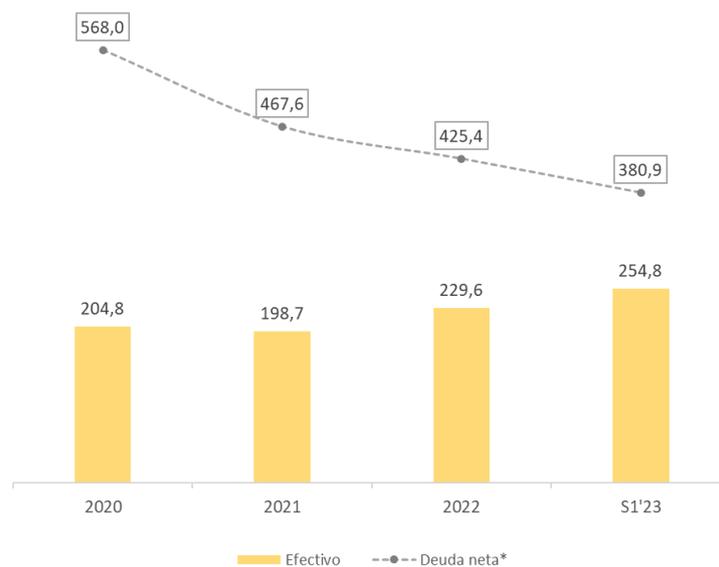
Asimismo, la posición en caja y asimilables se incrementa en 25,2 millones de euros durante el semestre y se sitúa en 254,8 millones de euros. La generación de flujo de caja operativo que asciende a 169,1 millones de euros durante el

semestre, unido a la entrada de 61,6 millones por la venta de negocios permiten atender los compromisos de inversión, servir los pagos financieros, reducir la deuda bruta del Grupo e incrementar el nivel de caja.

El nivel de deuda financiera neta (pre-IFRS-16) se sitúa en 380,9 millones de euros, tras reducirse en 44,5 millones de euros durante el año. Esta cifra incluye repago de deuda y la formalización de dos nuevos préstamos por un monto total de 56,5 millones de euros con dos importantes entidades financieras europeas. En el primer trimestre se formalizaron 30 millones de euros y posteriormente, en abril 2023, se formalizó un nuevo préstamo por 26,5 millones de euros. Ambas operaciones son préstamos bilaterales, sin garantía, y establecen junio 2025 como fecha de vencimiento.

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 primer semestre, la ratio de apalancamiento (deuda financiera neta/EBITDA pre-IFRS16) del Grupo se sitúa en 1,9x y la cobertura de intereses de deuda en 6,5x. Desde AmRest se considera que la situación financiera presentada proporciona una adecuada capacidad para hacer frente a posibles retos y oportunidades que puedan surgir.

Evolución de deuda neta y efectivo



*Deuda neta pre-IFRS16

Ingresos y rentabilidad por segmentos

Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	638,5	54,6 %	523,1	53,2 %
Europa Occidental	437,5	37,4 %	391,4	39,8 %
China	51,5	4,4 %	35,7	3,6 %
Otro*	42,4	3,6 %	33,5	3,4 %
Total	1 169,9	100.0%	983,7	100.0%

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Europa del Este y Central (EEC)

Los ingresos generados durante el primer semestre del año alcanzaron los 638,5 millones de euros, un 22,0% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2022. Durante el segundo trimestre se situaron en 334,4 millones de euros, esto es un incremento del 19,7% con respecto al mismo periodo del 2022. Todos los países de la región muestran excelentes dinámicas comerciales, aunque destaca la evolución de Hungría con un incremento de ventas superior al 40%. Asimismo, continúa avanzando la importancia relativa de la República Checa que se consolida como el segundo país con mayor generación de ingresos tras Polonia.

El EBITDA generado durante el primer semestre del año fue de 116,3 millones de euros, lo que supone un margen del 18,2% y un crecimiento del 15,1% con respecto al mismo periodo de 2022. Durante el segundo trimestre del año el EBITDA fue de 68,5 millones de euros, 13,7 millones de euros superior al mismo periodo de 2022. El margen EBITDA se situó en el 20,5%. La mayor parte de los mercados consiguen márgenes superiores al 20%. En el caso de Polonia el margen EBITDA se sitúa en el 19,0% que no obstante registra un notable crecimiento de 1,7 puntos porcentuales respecto a 2022.

Al final del trimestre la cartera de restaurantes en la región ascendía a 1 128 unidades tras la apertura de 3 de unidades durante el trimestre y el cierre de 6. El número de aperturas en el semestre ascendió a 11 unidades mientras que el de cierres a 10.

Europa Occidental (EO)

Los ingresos del semestre en la región fueron de 437,5 millones de euros registrando un incremento interanual del 11,8%, de los cuales 224,9 millones se generaron durante el segundo trimestre del año, cifra un 9,8% superior a la del año anterior. Por países destaca la excelente evolución registrada en Alemania 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 55,4 millones de euros, un 10,3% superior respecto al mismo periodo de 2022, con lo que el margen EBITDA avanza hasta 12,7%. Durante el segundo trimestre el EBITDA llegó a los 31,6 millones de euros con un crecimiento interanual del 14,9%.

El número total de restaurantes al cierre del semestre se situó en 908 unidades tras la apertura de 6 y el cierre de 17 durante el segundo trimestre del año. Con ello, las aperturas en la región durante el semestre ascendieron a 11 y los cierres a 23, de los cuales 17 se concentran en Francia.

Rusia

Durante el segundo trimestre de 2023 el Grupo transfirió todas sus operaciones en Rusia, cesando completamente su presencia corporativa en dicho mercado. El 28 de abril de 2023, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la transacción entre las filiales de AmRest AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio de KFC de AmRest en Rusia. AmRest recibió un precio final de 100 millones de euros.

El registro, tal y como exige la normativa local, tuvo lugar el 15 de mayo de 2023, fecha efectiva de la pérdida de control sobre las operaciones en Rusia y, por lo tanto, considerada para la desconsolidación contable. Los resultados generados hasta la fecha de registro son mostrados como "operaciones discontinuadas" y ascienden a 6,5 millones de euros (nota 4 de los Estados Consolidados).

China

Tras el fin de las restricciones derivadas de la crisis sanitaria del Covid se esperaba una fuerte recuperación económica en China, por el momento el nivel de intensidad no está siendo el esperado. No obstante, la reapertura de la economía y mayor movilidad han permitido a AmRest recuperar la senda de crecimiento de sus operaciones en el país.

Los ingresos generados durante el semestre ascendieron a 42,4 millones de euros, cifra un 26,5% superior a la del mismo periodo de 2022. El efecto del fin de las restricciones es más evidente en el segundo trimestre, periodo en el que los ingresos ascendieron a 26,7 millones de euros con un incremento interanual del 88,0%.

En términos de generación de EBITDA, se generaron 11,1 millones de euros durante el primer semestre de 2023, de los cuales 5,5 millones fueron durante el segundo trimestre. En términos de margen EBITDA estas cifras representan un 21,6% en el semestre y un 20,6% en segundo trimestre.

El número de restaurantes en la región asciende a 87 tras la apertura de 3 unidades durante el segundo trimestre y 7 en el semestre. No hubo ningún cierre durante este periodo.

Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado*	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	1 169,9	100,0%	983,7	100,0 %
Polonia	317,2	27,1%	271,9	27,6 %
Chequia	157,0	13,4%	130,2	13,2 %
Hungría	95,1	8,1%	68,6	7,0 %
Otro Europa Central y del Este	69,2	5,9%	52,4	5,3 %
Total Europa Central y del Este	638,5	54,6%	523,1	53,2 %
España	159,1	13,6%	138,5	14,1 %
Alemania	98,1	8,4%	78,6	8,0 %
Francia	161,9	13,8%	152,4	15,5 %
Otro Europa Occidental	18,4	1,6%	21,9	2,2 %
Europa Occidental	437,5	37,4%	391,4	39,8 %
China	51,5	4,4%	35,7	3,6 %
Otro	42,4	3,6%	33,5	3,4 %
EBITDA	172,0	14,7%	149,0	15,1 %
Polonia	50,1	15,8%	48,6	17,9 %
Chequia	35,0	22,3%	29,4	22,6 %
Hungría	17,6	18,6%	12,4	18,0 %
Otro Europa Central y del Este	13,6	19,6%	12,1	23,3 %
Total Europa Central y del Este	116,3	18,2%	102,5	19,6 %
España	30,1	18,9%	28,7	20,7 %
Alemania	16,6	16,9%	9,7	12,3 %
Francia	7,5	4,6%	9,6	6,3 %
Otro Europa Occidental	1,2	6,4%	2,2	10,3 %
Europa Occidental	55,4	12,7%	50,2	12,8 %
China	11,1	21,6%	5,0	13,8 %
Otro	(10,8)	(25,6)%	(8,7)	(25,9) %
EBITDA ajustado*	174,0	14,9%	150,5	15,3 %
Polonia	50,6	15,9%	48,9	18,0 %
Chequia	35,1	22,4%	29,6	22,7 %
Hungría	18,0	18,9%	12,5	18,2 %
Otro Europa Central y del Este	13,6	19,7%	12,5	23,7 %
Total Europa Central y del Este	117,3	18,4%	103,5	19,8 %
España	30,8	19,4%	29,0	20,9 %
Alemania	16,6	17,0%	9,8	12,5 %
Francia	7,5	4,6%	9,6	6,3 %
Otro Europa Occidental	1,2	6,4%	2,2	10,3 %
Europa Occidental	56,1	12,8%	50,6	12,9 %
China	11,4	22,2%	5,1	14,1 %
Otro	(10,8)	(25,6)%	(8,7)	(25,9) %
EBIT	51,2	4,4%	41,6	4,2%
Polonia	19,1	6,0%	24,2	8,9 %
Chequia	20,6	13,2%	15,6	12,0 %
Hungría	10,4	10,9%	5,4	7,9 %
Otro Europa Central y del Este	4,8	7,0%	4,7	9,0 %
Total Europa Central y del Este	54,9	8,6%	49,9	9,5 %
España	8,7	5,5%	13,3	9,6 %
Alemania	4,9	5,0%	(3,0)	(3,8) %
Francia	(7,0)	(4,3)%	(4,0)	(2,6) %
Otro Europa Occidental	(1,0)	(5,7)%	(0,5)	(2,5) %
Europa Occidental	5,6	1,3%	5,8	1,5 %
China	2,1	4,0%	(5,0)	(14,0) %
Otro	(11,4)	(26,9)%	(9,1)	(27,1) %

*Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia e incluyendo la reexpresión de los datos del segmento; algunas funciones globales ahora se analizan en el segmento Otro.

Table 3. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	606,7	100,0%	520,3	100,0%
Polonia	165,2	27,2%	144,0	27,7%
Chequia	81,9	13,5%	70,3	13,5%
Hungría	51,0	8,4%	36,0	6,9%
Otro Europa Central y del Este	36,3	6,0%	28,9	5,5%
Total Europa Central y del Este	334,4	55,1%	279,2	53,7%
España	81,6	13,5%	74,0	14,2%
Alemania	53,6	8,8%	44,0	8,5%
Francia	80,9	13,3%	75,8	14,6%
Europa Occidental	8,8	1,5%	11,0	2,1%
Europa Occidental	224,9	37,1%	204,8	39,4%
China	26,6	4,4%	14,2	2,7%
Otro	20,8	3,4%	22,2	4,3%
EBITDA	101,4	16,7%	80,9	15,5%
Polonia	31,4	19,0%	27,6	19,2%
Chequia	19,6	23,9%	16,7	23,7%
Hungría	10,2	20,0%	6,4	17,8%
Otro Europa Central y del Este	7,3	20,2%	6,8	23,7%
Total Europa Central y del Este	68,5	20,5%	57,5	20,6%
España	15,8	19,4%	15,8	21,3%
Alemania	11,0	20,4%	7,1	16,0%
Francia	3,8	4,7%	3,2	4,3%
Otro Europa Occidental	1,0	10,9%	1,4	12,8%
Europa Occidental	31,6	14,0%	27,5	13,4%
China	5,5	21,0%	0,7	4,6%
Otro	(4,2)	(20,4)%	(4,8)	(21,5)%
EBITDA ajustado*	102,6	16,9%	81,8	15,7%
Polonia	31,7	19,1%	27,9	19,4%
Chequia	19,6	24,0%	16,8	23,9%
Hungría	10,3	20,3%	6,5	18,0%
Otro Europa Central y del Este	7,4	20,3%	6,9	24,1%
Total Europa Central y del Este	69,0	20,6%	58,1	20,8%
España	16,3	20,0%	16,1	21,7%
Alemania	10,9	20,5%	7,1	16,2%
Francia	3,8	4,7%	3,2	4,3%
Otro Europa Occidental	1,0	10,9%	1,4	12,8%
Europa Occidental	32,0	14,2%	27,8	13,6%
China	5,8	21,8%	0,7	5,0%
Otro	(4,2)	(20,4)%	(4,8)	(21,5)%
EBIT	36,8	6,1%	28,9	5,6%
Polonia	14,4	8,7%	17,0	11,8%
Chequia	12,5	15,4%	9,9	14,2%
Hungría	6,8	13,3%	3,1	8,6%
Otro Europa Central y del Este	2,7	7,3%	3,1	10,7%
Total Europa Central y del Este	36,4	10,9%	33,1	11,9%
España	3,2	3,9%	8,7	11,7%
Alemania	5,3	9,9%	0,8	1,9%
Francia	(3,5)	(4,3)%	(3,9)	(5,2)%
Otro Europa Occidental	(0,9)	(10,3)%	(0,3)	(2,2)%
Europa Occidental	4,1	1,8%	5,3	2,6%
China	0,9	3,4%	(4,5)	(31,6)%
Otro	(4,6)	(22,1)%	(5,0)	(22,6)%

*Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia e incluyendo la reexpresión de los datos del segmento; algunas funciones globales ahora se analizan en el segmento Otro.

Tabla 4. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el ejercicio finalizado 30 de junio de 2023 y 2022

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	20,3	1,7 %	10,0	1,8 %
+ Gastos financieros	31,8	2,7 %	24,4	2,5 %
- Ingresos financieros	(8,0)	(0,7) %	(0,7)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	7,1	0,6 %	7,9	1,2 %
+ Amortización del inmovilizado	114,5	9,8 %	110,5	12,4 %
+ Pérdidas por deterioro	6,3	0,5 %	(3,2)	1,0 %
EBITDA	172,0	14,7 %	148,9	18,7 %
+ Gastos de puesta en marcha*	2,0	0,2 %	1,5	0,3 %
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	-	-
EBITDA ajustado	174,0	14,9 %	150,4	19,0 %

* 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.

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Tabla 5. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado 30 de junio de 2023 y 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	18,8	3,1 %	9,0	1,7 %
+ Gastos financieros	17,1	2,8 %	13,1	2,5 %
- Ingresos financieros	(4,9)	(0,8) %	(0,3)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	5,8	0,9 %	7,2	1,4 %
+ Amortización del inmovilizado	58,7	9,7 %	55,2	10,6 %
+ Pérdidas por deterioro	5,9	1,0 %	(3,4)	(0,6) %
EBITDA	101,4	16,7 %	80,8	15,5 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,2	0,2 %	0,9	0,2 %
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	-	-
EBITDA ajustado	102,6	16,9 %	81,7	15,7 %

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Tabla 6. Análisis de liquidez

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Total activo corriente	393,4	372,6
Existencias	39,0	37,5
Total pasivo corriente	585,2	626,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	254,8	229,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	82,3	89,1
Acreedores comerciales y otros pasivos	311,9	340,0

Tabla 7. Análisis de apalancamiento

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activo no corriente	1 856,0	1 907,6
Pasivo	1 866,2	1 949,0
Pasivo no corriente	1 281,0	1 322,6
Deuda	1 475,5	1 532,4
Porcentaje de existencias en el activo corriente (%)	9,9%	10,1%
Porcentaje de deudores comerciales en el activo corriente (%)	20,9%	23,9%
Porcentaje de efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente (%)	64,8%	61,6%
Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente	0,21	0,17
Coefficiente de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto	3,34	3,99
Coefficiente de pasivo frente a patrimonio neto	4,87	5,88
Deuda/patrimonio neto	3,85	4,63

Definiciones:

- *Porcentaje de existencias, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente – coeficiente de, respectivamente, existencias, deudores comerciales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes frente al activo corriente.*
- *Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente: patrimonio neto frente a activo no corriente.*
- *Pasivo no corriente frente a patrimonio neto: pasivo no corriente frente a patrimonio neto;*
- *Pasivo frente a patrimonio neto: pasivo y provisiones frente a patrimonio neto.*
- *Deuda/patrimonio neto: total de préstamos y empréstitos generadores de intereses corrientes y no corrientes.*

Descripción adicional de las medidas de desempeño alternativas (APM)

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

1. Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3 o 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 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.
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.
5. 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.

Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2023 la cartera de AmRest comprende 2 123 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. La Sociedad también tiene varias marcas virtuales en su cartera.

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, para lo cual garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017 están dirigidos principalmente por subfranquiciados de AmRest.

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, República Checa, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía. No obstante, AmRest continúa operando los restaurantes Burger King que posee en estos países conforme a los mejores estándares de servicio y calidad, en cumplimiento de los contratos de franquicia que siguen estando en vigor.

Los restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría han sido abiertos por las empresas de AmRest Coffee (82 % propiedad de AmRest y 18 % de Starbucks). Estas empresas 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 República Checa se prorrogaron para otros 5 años. Los restaurantes Starbucks en Rumanía, Bulgaria, Alemania, Serbia y Eslovaquia están operados por el Grupo como franquicias.

La Tagliatella es una de las marcas registradas 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 franquicias.

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.

La marca Bacoa fue adquirida por AmRest el 31 de julio de 2018. Se trata de un concepto de restauración principalmente de hamburguesas premium operado en España. Desde el segundo semestre de 2022, la marca opera bajo un acuerdo de licencia.

Sushi Shop, un concepto de sushi líder en Europa, es una marca registrada 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 8 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. En la actualidad, hay alrededor de 28 500 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2023, el Grupo operaba 789 restaurantes KFC: 340 en Polonia, 119 en la República Checa, 89 en Hungría, 109 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 casi 19 000 restaurantes, dando servicio a unos 11 millones de clientes en más de 100 países cada día. Casi el 100 % de los restaurantes Burger King está 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 2023, AmRest operaba un total de 99 restaurantes Burger King: 46 en Polonia, 33 en la República Checa, 2 en Bulgaria, 8 en Eslovaquia y 10 en Rumanía.

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



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de 20 años de especialización en la tradición de la cocina italiana y la innovación en sus recetas. Durante todos estos años, la marca siempre se ha centrado en el origen italiano de las materias primas, la calidad del servicio y la satisfacción de sus más de 10 millones de clientes al año.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 232 restaurantes La Tagliatella: 228 en España y 4 en Portugal.



La actividad de Pizza Hut tiene sus inicios en 1958. El famoso menú de la marca incluye pizza basada en la icónica masa PAN: esponjosa por dentro y crujiente por fuera. La pizza más popular es la de pepperoni. Además de pizzas, la oferta incluye pasta y varios entrantes. AmRest ha sido pionera en el crecimiento de la marca desde 1993: el primer restaurante se abrió en Polonia.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 330 restaurantes Pizza Hut: 158 en Polonia, 26 en Hungría, 16 en la República Checa, 127 en Francia 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 2023, AmRest operaba 87 restaurantes Blue Frog en China.



Bacoa es un concepto de restauración principalmente de hamburguesas premium operado 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 2023 había 3 restaurantes Bacoa con licencia 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 8 países.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 187 restaurantes Sushi Shop (140 en Francia, 5 en España, 8 en Bélgica, 3 en Luxemburgo, 7 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 3 en Arabia Saudí y 10 en los Emiratos Árabes Unidos).

Categoría de cafetería



STARBUCKS

Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con más de 37 200 establecimientos en alrededor de 85 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 2023, AmRest operaba 396 establecimientos (69 en Polonia, 52 en República Checa, 37 en Hungría, 55 en Rumanía, 16 en Bulgaria, 10 en Eslovaquia, 5 en Serbia y 152, incluidos 26 establecimientos bajo licencia, en Alemania).

Inversiones clave

En la estrategia global de AmRest, la inversión en capital está relacionada principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes. El Grupo puede aumentar la escala del negocio mediante la construcción de nuevos restaurantes, la incorporación de nuevas marcas, así como la remodelación de los establecimientos existentes. Cada año, la inversión en capital del Grupo depende principalmente del número y tipo de restaurantes que se abran, las inversiones en IT, así como de la escala y el perfil de la actividad de fusiones y adquisiciones.

Durante el primer semestre de 2023, la inversión en capital de AmRest alcanzó los 64,0 millones de euros, con un aumento del 49,2% respecto a 2021. Un incremento alineado con la recuperación gradual de la actividad empresarial y la finalización del objetivo de desapalancamiento del balance del Grupo.

La siguiente tabla presenta las compras de inmovilizado material e inmaterial en los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2023 y a 30 de junio de 2022.

Adquisición de inmovilizado y activos intangibles

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Inmovilizado intangible:	4,7	3,9
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	-	0,2
Otro inmovilizado intangible	4,7	3,7
Inmovilizado material:	59,3	39,0
Terrenos		
Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	2,2	2,1
Maquinaria y equipo	4,6	6,0
Vehículos	-	-
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	52,5	30,9
Total	64,0	42,9

Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios	Restaurantes franquiciados	Total
31/12/2022	1 933	408	2 341
Nuevas aperturas	23	6	29
Adquisiciones / Desinversiones	-213	0	-213
Cierres	-17	-17	-34
Conversiones	-3	3	0
30/6/2023	1 723	400	2 123

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 2 123 restaurantes, incluidos 400 gestionados por franquiciados. En comparación con el 31 de diciembre de 2022, el Grupo opera 218 restaurantes menos. Se abrieron 29 nuevos restaurantes y se cerraron 34. El desglose de aperturas es el siguiente: 11 restaurantes en Europa Central y del Este, 11 en Europa Occidental y 7 en China. El negocio de KFC en Rusia, que comprendía 213 restaurantes, se vendió en el segundo trimestre de 2023.

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2023)

Países	Marcas	30.06.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
Polonia	Total	595	615	617	613
	KFC	317	335	340	340
	BK	46	47	46	46
	SBX	69	68	69	69
	PH propios	152	151	148	143
	PH franquiciados	8	14	14	15
	SK	3	-	-	-
República Checa	Total	213	220	220	220
	KFC	114	119	119	119
	BK	31	33	33	33
	SBX	51	52	52	52
	PH propios	17	16	16	16
Hungría	Total	143	149	151	152
	KFC	80	86	88	89
	SBX	37	37	37	37
	PH propios	26	26	26	26
Rusia	Total	217	214	213	-
Bulgaria	Total	24	26	26	26
	KFC	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2
	SBX	14	16	16	16
Serbia	Total	19	20	20	20
	KFC	15	15	15	15
	SBX	4	5	5	5
Croacia	KFC	8	8	8	8

Rumanía	Total	63	65	65	65
	SBX	54	55	55	55
	BK	9	10	10	10
Eslovaquia	Total	18	21	21	21
	SBX	9	10	10	10
	PH propios	3	3	3	3
	BK	6	8	8	8
España	Total	332	340	341	345
	TAG propios	71	71	71	71
	TAG franquiciados	157	156	156	157
	KFC	94	105	106	109
	Bocoa propios	1	-	-	-
	Bocoa franquiciados	4	3	3	3
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
Francia	Total	355	355	352	340
	PH propios	1	1	1	1
	PH franquiciados	130	137	134	126
	KFC	73	73	73	73
	Sushi Shop propios	112	104	104	101
	Sushi Shop franquiciados	39	40	40	39
Alemania	Total	263	177	177	177
	SBX	129	126	126	126
	SBX con licencia	25	26	26	26
	TAG propios	1	-	-	-
	KFC	25	25	25	25
	PH propios	6	-	-	-
	PH franquiciados	77	-	-	-
Austria	KFC	2	2	2	2
Eslovenia	KFC	1	1	1	1
Portugal	TAG propios	4	4	4	4
China	Total	78	80	84	87
	Blue Frog propios	66	69	73	76
	Blue Frog franquiciados	12	11	11	11
Bélgica	Total	11	10	10	8
	Sushi Shop propios	5	3	3	-
	Sushi Shop franquiciados	6	7	7	8
Italia	Sushi Shop propios	1	1	1	-
Suiza	Sushi Shop propios	11	11	11	11
Luxemburgo	Sushi Shop propios	3	3	3	3
Reino Unido	Total	6	6	7	7
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	1	1	2	2
UAE	Sushi Shop franquiciados	11	10	10	10
Saudi Arabia	Sushi Shop franquiciados	3	3	3	3
Total AmRest		2 381	2 341	2 347	2 123

Actividades de inversión previstas

La recuperación de la actividad empresarial y la generación de flujo de caja, además del nivel de desapalancamiento alcanzado, han permitido aumentar las inversiones en más de un 49,2%.

El Grupo pretende seguir avanzando con una asignación de capital más eficiente. En este sentido, las prioridades de trabajo de AmRest combinan el aumento del número de restaurantes, marcas y capacidades comerciales, además del mantenimiento de restaurantes y sistemas en condiciones óptimas.

Desde la perspectiva del modelo de negocio, el desarrollo de una sólida actividad de franquicias es un pilar clave del crecimiento a corto plazo. Además, el Grupo pretende seguir persiguiendo sus objetivos de desarrollo, aumentar la escala en la gestión de la cadena de suministro y liderar los procesos de digitalización.

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

Eventos y operaciones relevantes en S1 2023

Acuerdo de venta del negocio de Rusia

El 6 de diciembre de 2022, AmRest, a través de sus dependientes AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited, formalizó un contrato de compra de acciones con Almira OOO para la venta de su negocio de restaurantes KFC en Rusia (la «Operación»).

Unirest LLC («Unirest»), filial de Yum! Brands Inc. ejerció su derecho de adquisición preferente con arreglo a los contratos de franquicia subyacentes para sí misma o en beneficio de un tercero, y designó a Smart Service Nord Ltd («Smart Service») el comprador del negocio de KFC en Rusia (el «negocio»). Por consiguiente, AmRest resolvió el contrato de compraventa celebrado con OOO Almira y, el 25 de febrero de 2023, firmó un nuevo contrato de compraventa con Smart Service, que recogía en esencia los mismos términos y condiciones del anterior contrato entre AmRest y OOO Almira.

El cierre de la Operación estaba sujeto a aprobación de la agencia rusa antimonopolio y a otras autorizaciones reglamentarias que podían resultar de aplicación en Rusia.

El 15 de mayo de 2023, cumplidas las condiciones suspensivas, la Operación se cerró y se registró ante las autoridades locales pertinentes, conforme a lo dispuesto en los reglamentos aplicables. A consecuencia de la Operación, AmRest cesó toda su actividad y presencia corporativa en Rusia de manera permanente.

En sintonía con los términos del contrato de compraventa, AmRest recibió un importe final de 100 millones de euros por la Operación.

Deuda externa

Durante el periodo contemplado en este Informe, la Sociedad formalizó dos acuerdos de préstamos bilaterales y otros contratos de financiación secundarios en relación a la deuda existente.

En la Nota 18 («Empréstitos») de los Estados financieros intermedios consolidados provisionales puede encontrarse información sobre la deuda externa.

Accionistas de AmRest Holdings SE

Durante el periodo contemplado en este informe, tras los cambios ocurridos con respecto a la estructura accionarial de la Sociedad:

El 16 de enero de 2023 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el traslado internacional del domicilio social de FCapital Dutch, S.L. (anteriormente FCapital Dutch, B.V.), sin disolución ni pérdida de su personalidad jurídica, desde su anterior domicilio ubicado en Ámsterdam (Países Bajos) a Madrid (España), en virtud de escritura pública otorgada el 1 de diciembre de 2022 (fecha efectiva del traslado de domicilio).

De acuerdo con la información recibida del accionista de la Sociedad y publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en marzo de 2023, el 30 de diciembre de 2022 tuvo lugar la fusión legal de las entidades gestoras de fondos: Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska SA (PTE Allianz) y Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander S.A. (PTE Aviva). Tras la fusión, PTE Allianz gestionó tres fondos:

- Drugi Allianz Otwarty Fundusz Emerytalny (Segundo Fondo de Pensiones Abierto de Allianz; Drugi Allianz OFE) - ex Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander (ex denominación Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZWBK),
- Otwarty Fundusz Emerytalny Allianz Polska SA (Allianz Poland Open Pension Fund; OFE Allianz),
- Dobrowolny Fundusz Emerytalny Allianz Polska SA (Allianz Poland Voluntary Pension Fund; DFE Allianz).

Tras la fusión, la cuota total de derechos de voto de PTE Allianz en AmRest Holding SE es del 4,34%.

Según la información de la que dispone AmRest, a 30 de junio de 2023 AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch S.L.*	147 203 760	67,05 %
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
PTE Allianz Polska SA	9 531 792	4,34 %
Otros accionistas	40 733 829	18,55 %

* FCapital Dutch S.L. es la 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, presidente de honor de AmRest (no Consejero).

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo contemplado en este informe, tuvieron lugar los siguientes cambios respecto a la composición del Consejo de Administración de la de AmRest:

El 30 de marzo de 2023, la Sociedad informó de que el director titular, D. Carlos Fernández González había informado, mediante una carta dirigida a todos los miembros del Consejo, de su renuncia al cargo del director de la Sociedad, con efecto a partir del cierre de la siguiente Junta General de Accionistas y con sujeción al nombramiento de un nuevo director titular en dicha Junta.

Por consiguiente, el Consejo de Administración aceptó la renuncia de D. Carlos Fernández González según los términos descritos anteriormente y resolvió otorgarle la distinción de Presidente Honorífico de AmRest. Dicha distinción se hará efectiva una vez se formalice su renuncia.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó, tras recibir un informe favorable del Comité de Nombramientos, Remuneración y Gobierno corporativo, proponer en la siguiente Junta General de Accionistas el nombramiento de Dña. Begoña Orgambide García al cargo de directora titular, en sustitución de D. Carlos Fernández González.

El 11 de mayo de 2023, la Junta General de Accionistas (celebrada en primera convocatoria) resolvió designar a Dña. Begoña Orgambide García directora de la Sociedad, con estatus de directora titular. En consecuencia, la renuncia de D. Carlos Fernández González se hizo efectiva.

A 30 de junio de 2023, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- D. José Parés Gutiérrez
- D. Luis Miguel Álvarez Pérez
- Dña. Romana Sadurska
- D. Pablo Castilla Reparaz
- D. Emilio Fullaondo Botella
- Dña. Mónica Cueva Díaz
- Dña. Begoña Orgambide García

- D. Carlos Fernández González (Presidente de honor, no Consejero)
- D. Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no Consejero)
- D.Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no Consejero)

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

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

Durante el periodo de referencia no se produjeron 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 2022, 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 2023, D. Carlos Fernández González seguía ostentando (a través de FCapital Dutch S.L.) 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022, 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) 1 477 523 acciones de AmRest con un valor nominal total de 147 752,3 EUR. A 30 de junio de 2023, Finaccess México, S.A. de C.V., seguía ostentando 1 477 523 acciones de AmRest con un valor nominal total de 147 752,3 EUR. El titular directo de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess México, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess).

Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

En el periodo entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de junio de 2023, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad enajenó un total de 2 022 acciones propias con un valor nominal total de 202,2 EUR y que representaban el 0,0009% 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 339 623 acciones propias con un valor nominal total de 33 962,3 EUR y que suponían el 0,1547 % del capital social.

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

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 Junta General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 12 de mayo de 2022 acordó renovar la autorización previa concedida por la Junta General de Accionistas del 6 de junio de 2018, revocando la parte no utilizada.

El 5 de julio de 2023 AmRest inició un nuevo Programa de Recompra descrito en la sección «Acontecimientos posteriores» de este informe.

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 0,8 millones de EUR.

Acontecimientos posteriores

Inicio de un Programa de Recompra de acciones

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado por unanimidad establecer un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") al amparo de la autorización conferida a su favor por acuerdo de la Junta General de Accionistas de AmRest, celebrada el 12 de mayo de 2022, bajo el punto noveno del orden del día, relativo a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de AmRest.

El Programa de Recompra se llevará a cabo de conformidad con los requisitos de transparencia y operativos previstos en el Reglamento (UE) n.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016 (el "Reglamento Delegado 2016/1052") y tendrá las siguientes características:

- Propósito del Programa de Recompra: atender las liquidaciones de los planes retributivos actualmente vigentes para los directivos y empleados del Grupo AmRest.
- Inversión máxima: el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de 6,3 millones de euros. El importe monetario máximo del Programa de Recompra podrá verse reducido por el importe aplicado por la Sociedad, durante su vigencia, a la adquisición de acciones propias en el mercado de bloques o fuera de mercado con la misma finalidad, lo que se notificará al mercado a través de las comunicaciones periódicas de otra información relevante acerca de las operaciones realizadas al amparo del Programa de Recompra o de forma separada.
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en la ejecución del Programa de Recompra dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá del 10 % del capital social de la Sociedad.
- Precio y volumen: la adquisición de las acciones se realizará de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052. En concreto:

o AmRest no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:

(a) el precio de la última operación independiente, o (b) la oferta independiente más alta hasta ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, incluso cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. Además, se tendrán en cuenta las limitaciones aprobadas en el acuerdo de autorización para la adquisición de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas de AmRest, celebrada el 12 de mayo de 2022.

o AmRest no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario de las acciones de AmRest en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas o, en su caso, la Bolsa de Varsovia, durante los 20 días de negociación anteriores a la fecha de la compra.

- Duración indicativa del programa: el Programa de Recompra comenzará el día 5 de julio de 2023 y permanecerá vigente hasta el 4 de julio de 2024. No obstante, AmRest se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, alcanzara el importe monetario máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración o si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

- Ejecución del Programa de Recompra: se ha designado a Banco Santander, S.A. como gestor del Programa de Recompra, quien tomará de manera independiente las decisiones relativas a la compra de las acciones de AmRest sin influencia ni injerencia alguna de la Sociedad. Las adquisiciones bajo el Programa de Recompra podrán efectuarse en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas o, en su caso, la Bolsa de Varsovia.

La interrupción, finalización y modificación del Programa de Recompra, así como la información sobre todas las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud serán debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la Autoridad de Supervisión Financiera de Polonia (KNF) mediante la publicación de las correspondientes comunicaciones al mercado, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento Delegado 2016/1052.

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,

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 señalar y gestionar los riesgos que pueden impedir la consecución de los objetivos a largo plazo de AmRest. No obstante, el hecho de contar con estas garantías no protege completamente frente al riesgo de fraude o 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 2023, el Grupo dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los 12 meses siguientes.

El Grupo analiza las necesidades de liquidez prestando 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

Durante el año 2023, las restricciones relacionadas con la COVID 19 dejarán de ser un factor relevante. Esto ha facilitado una mayor movilidad e interacción social que ha repercutido positivamente en el nivel de ingresos del Grupo.

No se puede predecir la aparición de posibles nuevas mutaciones o variantes en los próximos meses, ni su posible impacto en las operaciones del Grupo.

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, además de 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 están sujetos a su consentimiento.

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

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 establece 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 derecho a aumentar su participación en estas empresas, adquiriendo acciones de 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 contratos 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 contrato de máster franquicia o un acuerdo de desarrollo con el franquiciador. En la actualidad, AmRest no tiene contratos de máster franquicia o acuerdos 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

Los cambios en las preferencias de los consumidores por las dudas sobre las propiedades nutritivas del pollo, que es el ingrediente principal del menú de KFC, o a consecuencia de información desfavorable difundida por los medios de comunicación sobre la calidad de los productos, podrían suponer una amenaza para el Grupo.

Además, las enfermedades causadas por ellos (es decir, intoxicación alimentaria) y los perjuicios 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 y Sushi Shop, y a resultas 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 y Sushi Shop, asuntos relacionados con la salud y asociados a los patrones de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados tanto por AmRest como por la competencia, también podrían constituir una amenaza para el Grupo.

- Los riesgos alimentarios pueden deberse a factores microbiológicos, químicos (formados durante la preparación, como la acrilamida, p. ej., carne quemada, patatas fritas excesivamente tostadas) o físicos.
- Los riesgos asociados a las nuevas tecnologías (que alteran las características de los alimentos, como la modificación genética o la irradiación de alimentos) pueden cambiar la composición de los alimentos, así como la sustitución de método existentes o tradicionales de producción, también pueden conducir a un cambio en los niveles de riesgo, como los niveles de microorganismos patógenos.
- Los riesgos asociados a alérgenos: desde efectos gastrointestinales leves a graves, cefalea, problemas respiratorios o reacciones cutáneas, hasta anafilaxia potencialmente mortal.
- Intoxicación alimentaria (p. ej., por almacenamiento y preparación imprudentes de alimentos, alimentos o agua contaminados, etc.).
- Hormonas o antibióticos en la carne.

Riesgos relacionados con la rotación del personal clave en el Grupo y el aumento de los costes laborales

El éxito de AmRest depende en gran medida del esfuerzo individual de empleados seleccionados y miembros clave de la Dirección.

La rotación excesiva de empleados y los cambios demasiado frecuentes en los puestos de gestión pueden suponer un riesgo importante para la estabilidad y calidad de las actividades empresariales.

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

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.

La situación de AmRest también se ve afectada por la necesidad de garantizar entregas frecuentes de alimentos y productos agrícolas frescos, así como de anticipar y responder a los cambios en los costes de suministros. El Grupo no puede excluir el riesgo relacionado con la escasez o interrupciones de las entregas causados por factores como condiciones meteorológicas desfavorables, 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.

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 monetario

Los resultados de AmRest están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y cambios 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.

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 ese 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 en la confianza de los consumidores.

En 2022, el aumento del riesgo geopolítico, a raíz de la guerra en Ucrania, afectó negativamente a 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, y ha 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.

A pesar del hecho de que el conflicto ha permanecido restringido en esta área, ha tenido grandes repercusiones para las economías de todo el mundo. Aunque Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de un gran porcentaje de las exportaciones mundiales de energía, alimentos básicos e insumos agrícolas. Por tanto, 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 ha vigilado de cerca el posible impacto en sus operaciones actuales y futuras. Todos estos sucesos y la incertidumbre que los acompaña pueden tener un impacto significativo en las operaciones y la situación financiera del Grupo, cuyo efecto es difícil de predecir.

La futura situación económica y reglamentaria puede diferir de las expectativas de la Dirección.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest y sus dependientes 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 y 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 dependientes, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada de forma considerable por el nivel de los tipos de referencia.

Aumentos del coste de la energía y los servicios

La importante subida de los precios de la energía ha afectado a los costes de la mayoría de los mercados europeos. Compensamos ese impacto reduciendo el consumo y ajustando las estrategias de compra.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y ejecución 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, incrementaría el riesgo de litigio en caso de una posible auditoría fiscal. Los controles fiscales actuales se describen en la Nota 31 de los Estados financieros intermedios consolidados para los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2023.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito concierne al efectivo y otros equivalentes de efectivo, y deudores comerciales y otras cuentas por 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 fallos en los sistemas y en la red de comunicaciones, así como 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.

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.

Crisis global e interrupciones

La posibilidad de que se produzcan desastres mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, meteorología extrema u otros acontecimientos críticos, crea un riesgo de interrupción de la actividad del Grupo, la industria y las economías en las que este opera, y podría afectar al principio de empresa en funcionamiento del Grupo.

Evolución o cambios normativos adversos

La incapacidad de anticipar, identificar y responder a nuevas normativas que puedan dar lugar a multas, litigios y/o la pérdida de licencias de explotación u otras restricciones.

Factores que siguen escapándose al 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, que 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.

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

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Repáraz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Varsovia, 30 de agosto de 2023



AmRest Holding SE

2846 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 917 99 16 50 | [amrest.eu](https://www.amrest.eu)