



# Informe intermedio correspondiente al T1 2025

Grupo AmRest  
7 de mayo de 2025





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

# AmRest





# Contenido

Información financiera (datos consolidados).....	5
Parte A. Informe de gestión correspondiente al T1 2025.....	6
Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al T1 2025.....	17



# Highlights



## Información financiera (datos consolidados)

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Importe neto de la cifra de negocios	620,2	592,6
EBITDA*	81,7	81,1
Margen EBITDA	13,2%	13,7%
EBITDA ajustado**	87,8	82,4
Margen EBITDA ajustado	14,2%	13,9%
Resultado de explotación (EBIT)	13,0	18,6
Margen EBIT	2,1%	3,1%
Resultado antes de impuestos	(3,5)	(2,8)
Resultado neto	(8,7)	(2,1)
Margen neto	(1,4)%	(0,4)%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	1,1	0,7
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(9,8)	(2,8)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	53,1	70,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(47,6)	(57,6)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(35,7)	(72,1)
Total flujos de efectivo, neto	(30,2)	(59,7)
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	216.564	217.820
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	218.518	218.567
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,05)	(0,01)
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,05)	(0,01)
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-

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

\*\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por ganancias/pérdidas no operativas como resultados extraordinarios de adquisiciones o desinversiones de negocios o activos, gastos de nuevas aperturas (costos de inicio), gastos de fusiones y adquisiciones (M&A); todos los gastos materiales relacionados con adquisiciones exitosas que cubren servicios profesionales (legales, financieros, otros) directamente relacionados con una transacción y ganancias/pérdidas por la venta de acciones/entidades.

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Total activo	2.344,0	2.368,4
Total pasivo	1.969,3	1.980,0
Pasivo no corriente	1.440,1	1.422,2
Pasivo corriente	529,2	557,8
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	368,6	372,6
Participaciones no dominantes	6,1	15,8
Total patrimonio neto	374,7	388,4
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.096	2.099



# Parte A. Informe de gestión correspondiente al T1 2025

Desempeño del Grupo en el T1 de 2025.....	7
Acontecimientos y operaciones relevantes en el T1 de 2025 (hasta la fecha de aprobación de este Informe).....	13
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad.....	14
Dividendos pagados y recibidos .....	15
Accionistas de AmRest Holdings SE.....	15
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración.....	15
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest.....	15
Previsión de los resultados financieros.....	16



## Desempeño del Grupo en el T1 de 2025

### Situación del entorno

La actividad económica durante el primer trimestre de 2025 ha crecido en Europa de forma más moderada que en trimestres anteriores y, una vez más, de forma heterogénea. Al buen comportamiento registrado en los principales mercados de AmRest, Polonia y España, contrastan las caídas de actividad en Alemania y Francia.

Una de las causas de la menor actividad económica ha sido la moderación en el consumo privado que se ha observado en la mayoría de los mercados, consecuencia del incremento de la incertidumbre y a pesar del sólido comportamiento de los mercados laborales. Adicionalmente, la confianza de los consumidores se ha deteriorado resultado de las elevadas tensiones comerciales y geopolíticas vividas durante los últimos meses, lo que ha repercutido en que los consumidores hayan sido más cautelosos en sus decisiones de compra.

Este contexto de moderación en las tasas de actividad económica, elevada incertidumbre, unido a una menor presión inflacionista, ha llevado a que varios bancos centrales bajaran sus tipos de interés oficiales, con la consiguiente relajación en las condiciones de financiación, que para AmRest se ha traducido en una menor carga de costes financieros.

En el caso de China, su economía mostró un sólido crecimiento trimestral, superando las expectativas de los organismos oficiales, sustentado en un repunte de la actividad manufacturera y del consumo. Situación que se ha reflejado en las ventas registradas por AmRest en esta geografía.

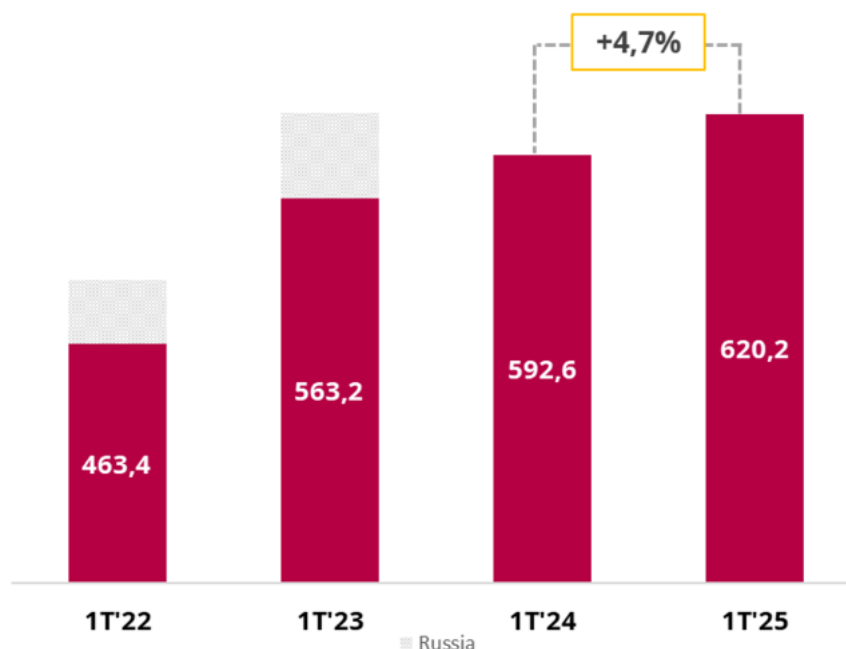
### Ingresos

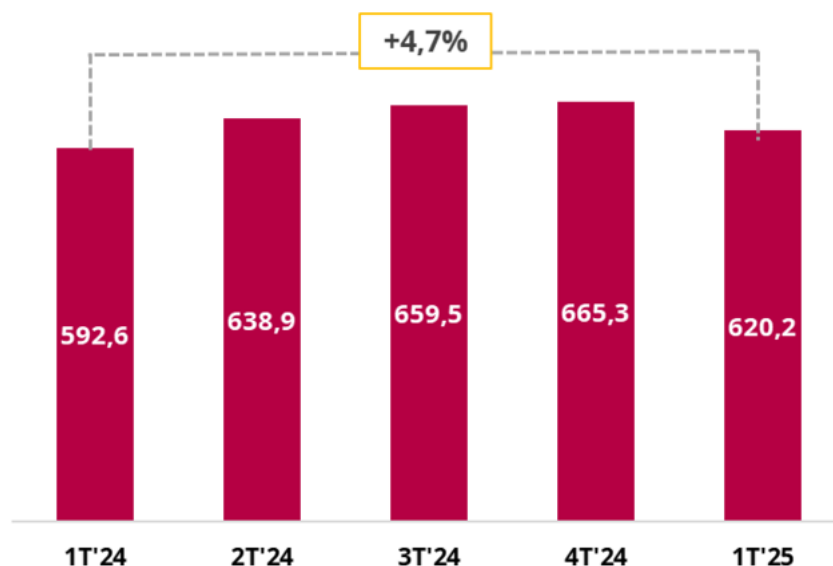
**Los ingresos trimestrales de AmRest en el T125 aumentaron un 4,7%, hasta 620,2 millones de euros. El índice de ventas el índice de ventas en establecimientos comparables (SSS por sus siglas en inglés) se situó en 100,9, mientras que el número total de transacciones aumentó un 2,3%.**

La elevada incertidumbre a nivel geopolítico, así como el afecto acumulado de las presiones inflacionistas registradas durante los dos últimos años siguen perfilando a un consumidor más consciente de los precios donde la experiencia de valor se ha convertido en una estrategia clave, y donde los avances tecnológicos constituyen un pilar esencial para continuar ofreciendo nuestros productos y servicios de forma competitiva y preservar márgenes. Por áreas geográficas contrasta la positiva evolución registrada en Europa del Este y Central (EEC), con un crecimiento interanual de ventas cercano el doble dígito, con respecto a Europa Occidental (EO) donde se registran retrocesos en las ventas en todos los mercados, aunque con importantes subidas en la rentabilidad.

Con referencia a las principales tendencias de consumo, las ventas canalizadas a través de canales digitales siguen avanzando hasta alcanzar el 62% del total de ordenes recibidas (excluye *casual dining*). En términos de canales de consumo, el porcentaje de ventas en el canal de entrega a domicilio (*delivery*), se mantiene estable con respecto a trimestres anteriores en niveles cercanos al 20%.

**Gráfico 1 Ingresos trimestrales del Grupo AmRest para el 1T (en millones de EUR)**



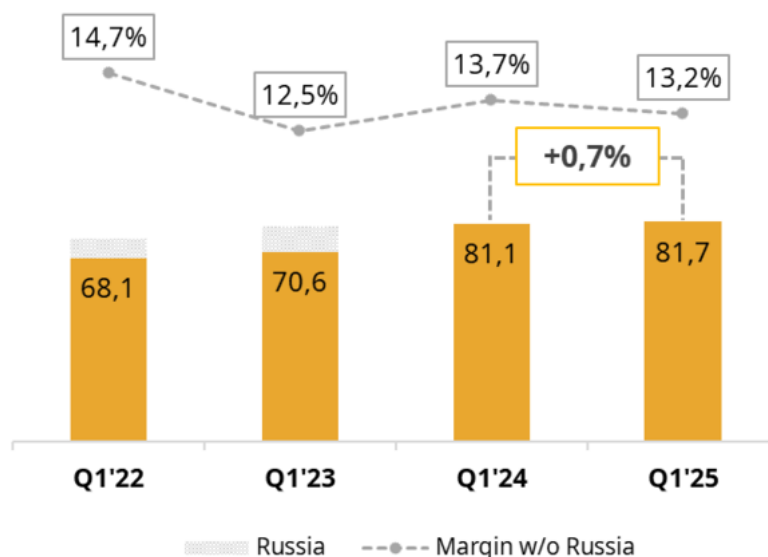
**Gráfico 2 Ingresos trimestrales del Grupo AmRest (en millones de EUR)**

La rentabilidad del negocio ordinario del Grupo, margen EBITDA ajustado de resultados extraordinarios, se situó en el 14,2% tras generar 87,8 millones de euros.

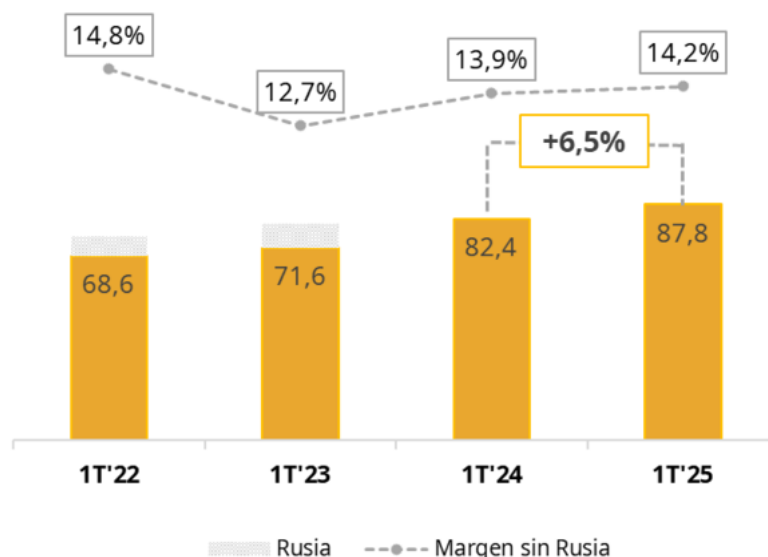
A cierre del trimestre, se vendió el 51% de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en SCM Sp. z o.o. ("SCM"). Como consecuencia de la transacción, el Grupo AmRest perdió el control sobre SCM a 31 de marzo de 2025 y contabilizó el resultado por pérdida de control. El resultado por desconsolidación contabilizado como otros gastos de explotación ascendió a 5,0 millones de euros, de los cuales, 4,3 millones corresponden a diferencias de cambio. Conjuntamente con esta transacción, se finalizó el acuerdo comercial que AmRest mantenía con SCM por lo que, a partir de esta fecha, los servicios de gestión de la cadena de suministro y aseguramiento de la calidad (QA por sus siglas en inglés) de producto serán desarrollados internamente por AmRest, brindando la oportunidad de optimizar el valor generado en estos servicios y proporcionar una palanca de crecimiento de negocio en un futuro. Adicionalmente, determinados activos vinculados a los servicios de gestión de la cadena de suministro y QA prestados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que prestaba dichos servicios, fueron traspasados al Grupo AmRest.

Como resultado de esta transacción, el EBITDA del Grupo se redujo hasta los 81,7 millones de euros, cifra 0.7% superior a la generado en el mismo periodo de 2024. El margen EBITDA alcanzó el 13,2%.

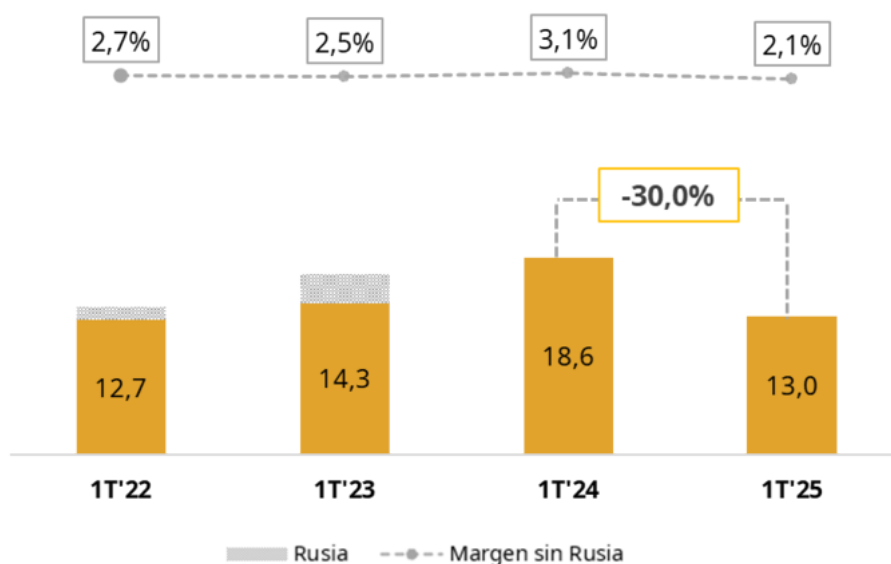
Finalmente, el beneficio de explotación EBIT, se situó en 13 millones de euros, lo que supone un margen del 2,1%, 1 punto porcentual inferior al registrado en el mismo periodo de 2024.

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



**Gráfico 4 EBITDA Ajustado\* del Grupo AmRest para el 1T (en millones de EUR)**

**\*\* EBITDA ajustado** – EBITDA ajustado por ganancias/pérdidas no operativas como resultados extraordinarios de adquisiciones o desinversiones de negocios o activos, gastos de nuevas aperturas (costos de inicio), gastos de fusiones y adquisiciones (M&A); todos los gastos materiales relacionados con adquisiciones exitosas que cubren servicios profesionales (legales, financieros, otros) directamente relacionados con una transacción y ganancias/pérdidas por la venta de acciones/entidades.

**Gráfico 5 EBIT del Grupo AmRest para el 1T (en millones de EUR)**

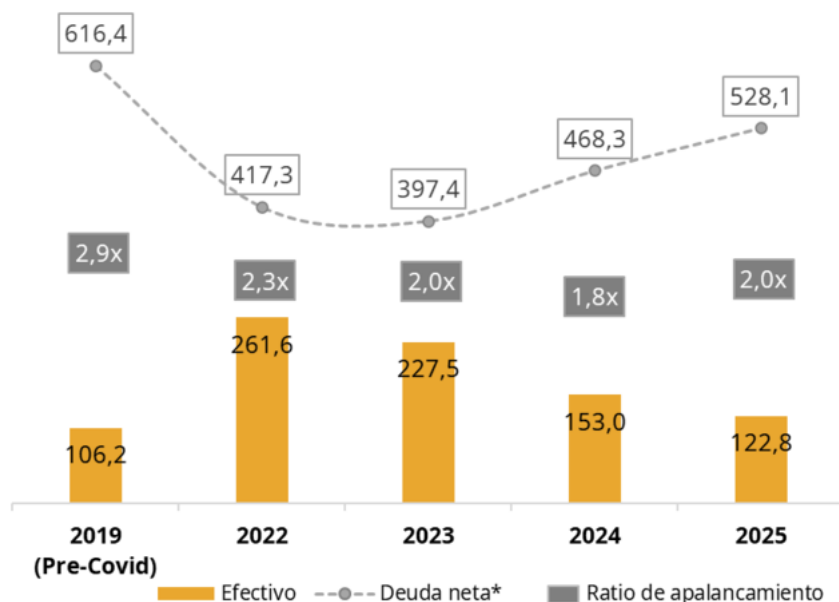
**El beneficio neto del Grupo durante el primer trimestre de 2025 se situó en -8,7 millones de euros** frente a los -2.1 millones de euros registrados durante 2024. Los resultados de AmRest presentan una fuerte estacionalidad, siendo el primer trimestre del año el que normalmente registra un menor nivel de actividad comercial. Durante el trimestre, la mejora de los resultados operativos ordinarios y menores costes financieros se vieron compensados por el registro de resultados extraordinarios negativos tras la venta de la participación en SCM y un incremento del ajuste por impuestos.

**La deuda financiera bruta del Grupo asciende a 650,9 millones de euros al cierre del trimestre, mientras que la deuda financiera neta se sitúa en 528,1 millones de euros**, lo que supone un incremento de 59,9 millones de euros. Con ello, el perfil de la deuda financiera y apalancamiento del Grupo (2,0x) se mantienen sin grandes cambios, en la parte baja del rango objetivo definido por la empresa de entre 2,0x a 2,5x. Con todo ello, AmRest cumple adecuadamente con todas las condiciones financieras (*covenants*) establecidas en los acuerdos de financiación que establecen que la deuda neta/EBITDA consolidado ajustada debe mantenerse por debajo de 3,5x y la ratio de cobertura del servicio de la deuda debe ser superior a 1,5x. Ambas ratios se calculan según las definiciones mencionadas en el

contrato de préstamo y sobre una base no NIIF16. Además, el Grupo está obligado a mantener la ratio de fondos propios por encima del 8%.

La liquidez del Grupo a cierre del trimestre asciende a 122,8 millones de euros, tras disminuir en 30,2 millones durante el trimestre. Esta variación de saldo es fruto de la estacionalidad normal en la generación de caja del negocio durante el primer trimestre del año, la desconsolidación de la liquidez procedente de SCM y la ejecución de CAPEX. El Grupo considera que este nivel de liquidez, junto con las líneas de liquidez adicionales y las facilidades de crédito por importe de 219,9 millones de euros, constituyen un nivel eficiente acorde con las necesidades del Grupo.

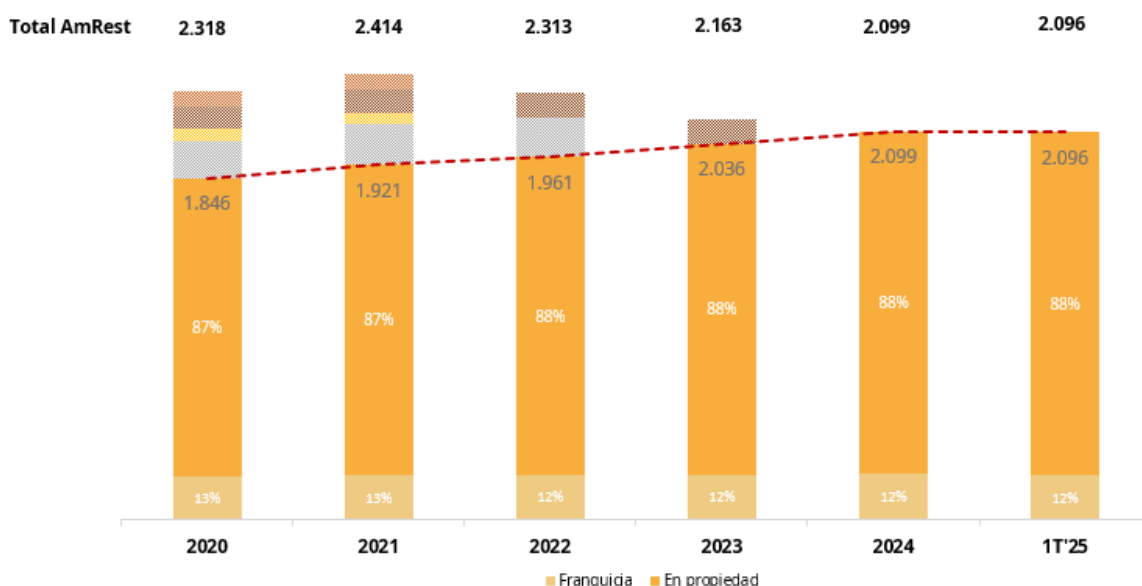
#### Gráfico 6 Evolución de deuda neta y efectivo



\*Deuda Neta no IFRS16, incluidos los pasivos por arrendamientos financiera

A cierre del primer trimestre de 2025 AmRest contaba con una cartera de 2.096 restaurantes, tras proceder a la apertura de 15 nuevas unidades y el cierre de 18. El esfuerzo en renovaciones continúa siendo elevado, con un total de 43 unidades renovadas durante este periodo. El nivel de CAPEX del periodo asciende a 30,9 millones de euros, cifra de inversión similar a la registrada durante el mismo periodo de 2024.

#### Número de restaurantes del Grupo AmRest a 31 de diciembre de 2020-2024 y 31 de marzo de 2025





El número total de restaurantes del Grupo AmRest se vio afectado por cambios no orgánicos en la cartera:

1. Negocios no rentables/ajustes estratégicos:
  - PH Rusia (59 restaurantes cerrados en mayo de 2022)
  - PH Alemania (86 restaurantes cerrados en diciembre de 2022)
  - PH Francia (121 restaurantes cerrados en octubre de 2024)
2. Venta de restaurantes KFC Rusia: 213 restaurantes vendidos en mayo de 2023

## Ingresos y rentabilidad por segmentos

**Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo**

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	31 de marzo de 2025		31 de marzo de 2024	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	366,5	59,1 %	335,3	56,6 %
Europa Occidental	209,5	33,8 %	218,7	36,9 %
China	21,9	3,5 %	21,6	3,7 %
Otro*	22,3	3,6 %	17,0	2,9 %
<b>Total</b>	<b>620,2</b>	<b>100.0%</b>	<b>592,6</b>	<b>100.0%</b>

\*En "Otro" se incluyen las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes que llevan a cabo AmRest Holdings SE y otras entidades menores que llevan a cabo servicios de financiación y/o holding.

### Europa del Este y Central (EEC)

Este segmento registró el mayor crecimiento de ventas durante el primer trimestre de 2025. Los ingresos alcanzaron los 366,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,3% respecto al mismo trimestre de 2024, representando el 59,1% de las ventas del Grupo.

El EBITDA generado se situó en 62,4 millones de euros con un crecimiento del 6,1%, lo que representa un margen EBITDA del 17,0%. El beneficio de explotación (EBIT) llegó hasta los 23,6 millones de euros. Destaca el fuerte crecimiento observado en Polonia, el mayor mercado del Grupo, con un incremento de las ventas superior al 11% y del EBITDA del 12,1%.

AmRest contaba a cierre del primer trimestre con 1,237 restaurantes en la región. Esto supone un crecimiento trimestral de 9 restaurantes tras abrir 14 nuevas unidades y cerrar 5.

### Europa Occidental (EO)

Los ingresos trimestrales alcanzados en este segmento se situaron en 209,5 millones de euros lo que supone una bajada del -4,2% con respecto al primer trimestre de 2024. No obstante, el EBITDA generado ascendió hasta los 29,5 millones de euros, lo que representa un incremento anual del 6,2%, y un margen EBITDA del 14,1% siendo 1,4 puntos porcentuales superior al logrado durante 1T24. Finalmente, el EBIT llegó a 4,4 millones de euros con un crecimiento del 24,4%.

La expansión de márgenes ha sido especialmente notable en España donde, aunque los ingresos disminuyen un -2,1% afectado por una situación climática anómala, el margen EBITDA sube 1,9 puntos porcentuales para alcanzar el 21,5%.

En términos de restaurantes, a cierre del trimestre AmRest mantenía 777 restaurantes en la región tras la apertura de 1 unidad y el cierre de 8 durante el trimestre.

### China

Los ingresos generados durante el primer trimestre de 2025 ascendieron a 21,9 millones de euros lo que supone un incremento del 1,4% con respecto al mismo periodo de 2024. A pesar de los buenos datos de actividad registrados durante el periodo, los consumidores siguen manteniendo una aproximación muy cauta con respecto a las decisiones de consumo discrecional. El EBITDA generado se situó en 4,0 millones de euros prácticamente el mismo nivel que durante 2024. Esto supone un margen EBITDA del 18,4% y un retroceso de -0,5 puntos porcentuales. El resultado de explotación (EBIT) fue de -0,5 millones de euros.

El número de restaurantes en el país a cierre del primer trimestre era de 82 unidades tras el cierre de 5 restaurantes.

**Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	31 de marzo de 2025		31 de marzo de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>620,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>592,6</b>	<b>100,0 %</b>
Polonia	193,3	31,2%	173,5	29,3 %
Czechia	81,3	13,1%	77,1	13,0 %
Hungría	51,5	8,3%	49,0	8,3 %
Otro Europa Central y del Este	40,4	6,5%	35,7	6,0 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>366,5</b>	<b>59,1%</b>	<b>335,3</b>	<b>56,6 %</b>
España	86,5	13,9%	88,4	14,9 %
Alemania	45,2	7,3%	45,3	7,7 %
Francia	69,8	11,3%	76,8	13,0 %
Otro Europa Occidental	8,0	1,3%	8,2	1,4 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>209,5</b>	<b>33,8%</b>	<b>218,7</b>	<b>36,9 %</b>
<b>China</b>	<b>21,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>21,6</b>	<b>3,7 %</b>
<b>Otros</b>	<b>22,3</b>	<b>3,6%</b>	<b>17,0</b>	<b>2,9 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>81,7</b>	<b>13,2%</b>	<b>81,1</b>	<b>13,7 %</b>
Polonia	30,6	15,9%	27,3	15,7 %
Chequia	16,6	20,4%	16,6	21,6 %
Hungría	8,8	17,2%	8,8	18,1 %
Otro Europa Central y del Este	6,4	15,7%	6,1	16,9 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>62,4</b>	<b>17,0%</b>	<b>58,8</b>	<b>17,5 %</b>
España	18,6	21,5%	17,3	19,6 %
Alemania	4,9	10,7%	4,9	10,9 %
Francia	4,8	6,9%	4,9	6,4 %
Otro Europa Occidental	1,2	14,7%	0,6	6,7 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>29,5</b>	<b>14,1%</b>	<b>27,7</b>	<b>12,7 %</b>
<b>China</b>	<b>4,0</b>	<b>18,4%</b>	<b>4,1</b>	<b>18,9 %</b>
<b>Otros</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(63,8)%</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(56,3) %</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>87,8</b>	<b>14,2%</b>	<b>82,4</b>	<b>13,9 %</b>
Polonia	31,1	16,1%	28,0	16,1 %
Chequia	16,7	20,6%	16,7	21,7 %
Hungría	9,0	17,5%	9,0	18,3 %
Otro Europa Central y del Este	6,5	15,9%	6,1	17,0 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>63,3</b>	<b>17,3%</b>	<b>59,8</b>	<b>17,8 %</b>
España	18,6	21,5%	17,4	19,7 %
Alemania	4,9	10,9%	5,1	11,3 %
Francia	4,8	6,9%	4,9	6,4 %
Otro Europa Occidental	1,3	14,7%	0,6	6,7 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>29,6</b>	<b>14,1%</b>	<b>28,0</b>	<b>12,8 %</b>
<b>China</b>	<b>4,0</b>	<b>18,6%</b>	<b>4,1</b>	<b>19,1 %</b>
<b>Otros</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(41,0)%</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(56,3) %</b>
<b>EBIT</b>	<b>13,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>18,6</b>	<b>3,1%</b>
Polonia	10,5	5,5%	10,2	5,9 %
Chequia	7,7	9,5%	8,7	11,3 %
Hungría	3,9	7,6%	4,4	8,9 %
Otro Europa Central y del Este	1,5	3,5%	1,8	5,2 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>23,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>25,1</b>	<b>7,5 %</b>
España	8,8	10,2%	7,4	8,5 %
Alemania	(3,4)	(7,5)%	(1,9)	(4,2) %
Francia	(1,3)	(1,8)%	(1,6)	(2,1) %
Otro Europa Occidental	0,3	4,0%	(0,3)	(3,3) %
<b>Europa Occidental</b>	<b>4,4</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7 %</b>
<b>China</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2,3)%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,5) %</b>
<b>Otros</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(65,0)%</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(57,7) %</b>

\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por ganancias/pérdidas no operativas como resultados extraordinarios de adquisiciones o desinversiones de negocios o activos, gastos de nuevas aperturas (costos de inicio), gastos de fusiones y adquisiciones (M&A); todos los gastos materiales relacionados con adquisiciones exitosas que cubren servicios profesionales (legales, financieros, otros) directamente relacionados con una transacción y ganancias/pérdidas por la venta de acciones/entidade



**Tabla 3. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el periodo de 3 meses terminado 31 de marzo de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	31 de marzo de 2025		31 de marzo de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(1,4) %</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,4) %</b>
+ Gastos financieros	20,6	3,3 %	22,3	3,8 %
– Ingresos financieros	(4,1)	(0,7) %	(0,9)	(0,2) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	5,2	0,8 %	(0,7)	(0,1) %
+ Amortización del inmovilizado	69,2	11,2 %	62,1	10,5 %
+ Pérdidas por deterioro	(0,5)	(0,1) %	0,4	0,1 %
<b>EBITDA</b>	<b>81,7</b>	<b>13,2 %</b>	<b>81,1</b>	<b>13,7 %</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	1,1	0,2 %	1,3	0,2 %
Efecto de la pérdida de control sobre SCM	5,0	0,8 %	0,0	- %
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>87,8</b>	<b>14,2 %</b>	<b>82,4</b>	<b>13,9 %</b>

\* 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:

1. Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin ganancias/pérdidas no operativas como resultados extraordinarios de adquisiciones o desinversiones de negocios o activos, 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). Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones o los ajustes. La conciliación de esta APM se indica en la tabla 3.
4. Margen EBITDA: EBITDA dividido por Total ingresos.
5. Margen EBIT: EBIT dividido por total ingresos.
6. CAPEX: inversiones capitalizadas durante el periodo en Inmovilizado material e Inmovilizado intangible.
7. Deuda financiera neta: es la principal métrica que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la compañía. Se compone del pasivo financiero con entidades de crédito menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
8. 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.
9. 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.

## Acontecimientos y operaciones relevantes en el T1 de 2025 (hasta la fecha de aprobación de este Informe)

### Acuerdo para separar las operaciones comerciales entre el Grupo AmRest y SCM Sp. z o.o.

En diciembre de 2024, el Grupo firmó un acuerdo que estaba sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones que se cumplieron a 31 de marzo de 2025. Mediante el acuerdo, el 51% de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en

SCM Sp. z o.o. ("SCM") fueron vendidas a R&D Sp. z o.o. Además, ciertos activos vinculados a la gestión de la cadena de suministro y los servicios de aseguramiento de la calidad (QA) proporcionados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que prestaba dichos servicios, fueron transferidos al Grupo AmRest. SCM era una filial polaca, propiedad al 51%, y una entidad matriz de SCM s.r.o., una filial en Chequia.

Como resultado de la transacción, el Grupo AmRest perdió el control sobre SCM y SCM s.r.o. a partir del 31 de marzo de 2025 y contabilizó el resultado de la pérdida de control.

### Programa de Compra de Acciones Propias

El 28 de febrero de 2025, AmRest informó de que el Consejo de Administración de la Sociedad había acordado por unanimidad poner en marcha un programa de compra de acciones propias (el «Programa de Compra de Acciones Propias»), en virtud de la autorización otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de AmRest celebrada el 12 de mayo de 2022 en 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 Compra de Acciones Propias se ha llevado conforme a los requisitos operativos y de transparencia previstos en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre el Abuso de Mercado) y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016 (el «Reglamento Delegado 2016/1052»), y presentaba las características siguientes:

- Finalidad del Programa de Compra de Acciones Propias: cubrir las liquidaciones de los planes de retribución actualmente en vigor para directivos y empleados del Grupo AmRest.
- Inversión máxima: el Programa de Compra de Acciones Propias estará dotado de un importe monetario máximo de 13 millones de euros. El importe monetario máximo del Programa de Compra de Acciones Propias podría verse reducido en la cuantía que la Sociedad, durante la vigencia del mismo, aplique a la adquisición de acciones propias, ya sea en el mercado de bloques, o fuera del mercado, pero con la misma finalidad, de lo que se informará al mercado a través de las comunicaciones periódicas de otra información relevante que den cuenta de las operaciones realizadas conforme al Programa de Compra de Acciones Propias, o de forma separada.
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en el Programa de Compra de Acciones Propias dependería del precio medio al que se realicen las adquisiciones, aunque no excederá el 10 % del capital social de la Sociedad.
- Precio y volumen: la adquisición de las acciones debe llevarse a cabo conforme a las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052. En concreto:
  - AmRest no podrá adquirir acciones a un precio superior a (a) el precio de la última operación independiente o, (b) la oferta independiente más alta en ese momento en la plataforma de negociación en la que se realizó la compra, lo que sea superior, incluso si las acciones se negociaban en diferentes plataformas. Además, se debían tener en cuenta las limitaciones aprobadas en el acuerdo de autorización relativo a la adquisición de acciones propias que la Junta General de Accionistas de AmRest celebrada el 12 de mayo de 2022 otorgó al Consejo de Administración.
  - AmRest no podrá comprar en ningún día de negociación más del 25 % del volumen medio diario de acciones de AmRest en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas o, según el caso, en la Bolsa de Varsovia, durante los 20 días de negociación anteriores a la fecha de compra.
- Duración del Programa: el Programa de Compra de Acciones Propias comenzó el 3 de marzo de 2025 y permanecerá vigente hasta el 2 de marzo de 2026.
- Ejecución del Programa de Compra de Acciones Propias: Banco Santander, S.A. fue designado gestor del Programa de Compra de Acciones Propias y, de forma independiente, debía tomar las decisiones relativas a la compra de las acciones de AmRest sin influencia o interferencia alguna de la Sociedad. Las compras en el marco del Programa de Compra de Acciones Propias podrán realizarse en el mercado continuo de las Bolsas españolas o, en su caso, en la Bolsa de Varsovia.

### Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo contemplado en este informe, no se han producido cambios respecto a la composición del Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de marzo de 2025, 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 Gárate Meza (Vicesecretario, no Consejero)

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

## Dividendos pagados y recibidos

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

## Accionistas de AmRest Holdings SE

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, no se produjeron cambios con respecto a la estructura accionarial de la Sociedad.

El 3 de abril de 2024, Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, que representa y gestiona los fondos: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny y Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ("los Fondos"), comunicaron a AmRest y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como resultado del registro de una ampliación de capital mediante una colocación privada en noviembre de 2018, los Fondos disminuyeron conjuntamente sus participaciones y derechos de voto por debajo del 5% (es decir, 4,893%) del número total de votos en AmRest Holdings SE.

De conformidad con las notificaciones enviadas el 16 de diciembre de 2024 y el 2 de enero de 2025 a la comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), el 6 de diciembre de 2024, Artal Internacional, S.C.A. transfirió la totalidad de su participación en AmRest Holdings, SE (5,289%) a su filial de propiedad total FYNVEUR, S.C.A.

Según el leal saber y entender de AmRest, a 31 de marzo de 2025, de acuerdo con la información pública disponible, 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 %
FYNVEUR S.C.A.	11.612.680	5,29 %
Nationale-Nederlanden PTE SA	10.742.600	4,89 %
PTE Allianz Polska SA	9.531.792	4,34 %
Otros accionistas	40.463.351	18,43 %

\* D. Carlos Fernández González controla de forma indirecta la mayoría del capital y de los derechos de voto de FCapital Dutch, S.L. (titular directo de la participación declarada en la tabla anterior).

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

Ningún miembro del actual Consejo de Administración de AmRest posee acciones ni opciones sobre acciones de la empresa y durante el periodo cubierto por este informe no se han producido cambios.

## Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ostentaba un total de 2.927.790 acciones propias con un valor nominal total de 292.779,0 EUR que representaban el 1,3335% de su capital social.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de marzo de 2025, AmRest adquirió 307.209 acciones propias con un valor nominal total de 30.721, EUR, que representaban el 0.1399% del capital social de la Sociedad. El importe total de estas adquisiciones ascendió a 5,3 millones de PLN ( 1,3 millones de euros).

Durante este periodo, la sociedad entregó un total de 7.547 acciones propias bajo el programa LTI 2021, con un valor nominal total de 755 EUR y representativas del 0,0034% del capital social a los participantes con derecho. Las acciones se transfirieron gratuitamente a los partícipes con derecho de voto.

A 31 de marzo de 2025, AmRest ostentaba 3.227.452 acciones propias con un valor nominal total de 322.745 EUR y representativas del 1,4700% del capital social.

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

## Previsión de los resultados financieros

La empresa no ha publicado ninguna previsión de resultados financieros. La incertidumbre sigue siendo alta por otro trimestre más. En primer lugar, las tensiones geopolíticas y comerciales son extraordinariamente altas, marcadas principalmente, pero no exclusivamente, por la guerra en Ucrania y el aumento de las tensiones comerciales globales. La incertidumbre y el impacto económico han sacudido los mercados y han tensado las relaciones internacionales. Además, estos acontecimientos están afectando la confianza de los consumidores, cambiando su propensión a consumir y su forma de consumir. En segundo lugar, unas condiciones financieras más restrictivas a nivel global pueden tener consecuencias difíciles de predecir que pueden afectar la capacidad y las condiciones de financiamiento de los hogares y las empresas.

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



# Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al T1 2025

Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 .....	18
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 .....	19
Balance intermedio consolidado condensado a 31 de marzo de 2025 .....	20
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 .....	21
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 .....	22
Notas al informe intermedio consolidado condensado .....	23





## Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025

	Nota	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
		31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Ventas de restaurantes		581,6	556,5
Franquicias y otras ventas		38,6	36,1
<b>Total ingresos</b>	4	<b>620,2</b>	<b>592,6</b>
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	6	(160,6)	(154,9)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	6	(152,0)	(147,4)
<i>Royalties</i>	6	(29,4)	(27,8)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	6	(187,9)	(174,4)
Franquicias y otros gastos	6	(30,3)	(27,1)
<b>Resultado bruto</b>		<b>60,0</b>	<b>61,0</b>
Gastos generales y administrativos	6	(45,0)	(44,2)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros		0,5	(0,4)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos no financieros		-	-
Otros ingresos/gastos de explotación		(2,5)	2,2
<b>Resultado de explotación</b>		<b>13,0</b>	<b>18,6</b>
Ingresos financieros	7	4,1	0,9
Gastos financieros	7	(20,6)	(22,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(3,5)</b>	<b>(2,8)</b>
Impuesto sobre las ganancias	8	(5,2)	0,7
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(8,7)</b>	<b>(2,1)</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(9,8)	(2,8)
Participaciones no dominantes		1,1	0,7

	Nota	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
		31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Resultado por acción ordinaria básico en EUR	10	(0,05)	(0,01)
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	10	(0,05)	(0,01)

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

## Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025

	Nota	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
		31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(8,7)</b>	<b>(2,1)</b>
<b>Otros resultados globales</b>			
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	5	4,3	-
Diferencias de conversión de otras operaciones en el extranjero		0,3	(3,0)
Coberturas de inversión netas	9	0,8	0,2
<b>Otro resultado global del periodo</b>		<b>5,4</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Total resultado global del periodo</b>		<b>(3,3)</b>	<b>(4,9)</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(4,7)	(5,4)
Participaciones no dominantes		1,4	0,5

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

**Balance intermedio consolidado condensado a 31 de marzo de 2025**

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Activo</b>			
Inmovilizado material		656,0	649,6
Activos por derecho de uso		910,2	896,3
Fondo de comercio		211,9	212,5
Inmovilizado intangible		240,1	238,2
Inversiones inmobiliarias		1,2	1,2
Otros activos no corrientes		24,4	24,3
Activo por impuestos diferidos		61,2	57,6
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.105,0</b>	<b>2.079,7</b>
Existencias		33,2	33,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		67,8	76,1
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		3,0	2,3
Otros activos corrientes		12,2	8,6
Efectivo y equivalentes de efectivo		122,8	139,6
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5	-	29,0
<b>Total activo corriente</b>		<b>239,0</b>	<b>288,7</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.344,0</b>	<b>2.368,4</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	9	22,0	22,0
Reservas	9	172,3	170,8
Ganancias acumuladas		177,2	187,0
Diferencias de conversión	9	(2,9)	(7,2)
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>368,6</b>	<b>372,6</b>
Participaciones no dominantes		6,1	15,8
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>374,7</b>	<b>388,4</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivo financiero con entidades de crédito	11	590,3	580,9
Pasivos por arrendamiento		789,3	781,1
Provisiones		17,6	17,9
Pasivo por impuestos diferidos		35,7	34,9
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados		7,2	7,4
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.440,1</b>	<b>1.422,2</b>
Pasivo financiero con entidades de crédito	11	55,8	36,5
Pasivos por arrendamiento		190,9	188,8
Provisiones		7,7	7,3
Acreedores comerciales y otros pasivos		268,1	308,8
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		6,7	6,5
Pasivos asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	5	-	9,9
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>529,2</b>	<b>557,8</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1.969,3</b>	<b>1.980,0</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2.344,0</b>	<b>2.368,4</b>

El balance intermedio consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.



## Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025

		PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	Nota	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Resultado del periodo		(8,7)	(2,1)
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación		69,3	62,1
Gastos netos por intereses		20,3	19,4
Diferencias por tipo de cambio		(3,7)	1,9
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles		0,1	(0,1)
Resultado de la enajenación de negocio	5	5,0	-
Pagos mediante acciones		2,1	1,7
Gasto por impuestos		5,2	(0,7)
Otros		(1,0)	0,1
Variaciones en el capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otros activos corrientes		3,2	6,2
Variación en existencias		(0,1)	0,9
Variación en deudas y otros pasivos		(30,7)	(14,2)
Variación en provisiones y retribuciones laborales		0,1	(1,0)
Efectivo generado de las operaciones		61,1	74,2
Impuesto sobre las ganancias pagado		(8,0)	(4,2)
<b>Efectivo neto de las actividades de explotación</b>		<b>53,1</b>	<b>70,0</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		-	(0,3)
Rendimientos netos de la venta del negocio	5	(5,6)	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material e intangible		-	0,1
Adquisición de inmovilizado material		(39,0)	(56,8)
Adquisición de inmovilizado intangible		(3,0)	(0,6)
<b>Efectivo neto de actividades de inversión</b>		<b>(47,6)</b>	<b>(57,6)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Compra de acciones propias		(1,3)	(3,8)
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	11	30,9	-
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	11	(5,8)	(3,6)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados		(50,3)	(45,2)
Costes de transacción pagados	11	-	(8,2)
Intereses pagados	11	(9,6)	(12,0)
Intereses recibidos		0,4	0,7
<b>Efectivo neto procedente de las actividades de financiación</b>		<b>(35,7)</b>	<b>(72,1)</b>
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(30,2)</b>	<b>(59,7)</b>
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		-	(0,7)
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		(30,2)	(60,4)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>139,6</b>	<b>227,5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta al inicio del periodo</b>		<b>13,4</b>	<b>-</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>153,0</b>	<b>227,5</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>122,8</b>	<b>167,1</b>

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

## Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
<b>A 1 de enero de 2025</b>		<b>22,0</b>	<b>170,8</b>	<b>187,0</b>	<b>(7,2)</b>	<b>372,6</b>	<b>15,8</b>	<b>388,4</b>
Resultado del periodo		-	-	(9,8)	-	(9,8)	1,1	(8,7)
Otros resultados globales		-	0,8	-	4,3	5,1	0,3	5,4
<b>Total resultado global</b>		<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>(9,8)</b>	<b>4,3</b>	<b>(4,7)</b>	<b>1,4</b>	<b>(3,3)</b>
Pérdida de control	5	-	-	-	-	-	(11,1)	(11,1)
Compra de acciones propias	9	-	(1,3)	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Pagos mediante acciones	9	-	2,0	-	-	2,0	-	2,0
<b>A 31 de marzo de 2025</b>		<b>22,0</b>	<b>172,3</b>	<b>177,2</b>	<b>(2,9)</b>	<b>368,6</b>	<b>6,1</b>	<b>374,7</b>

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
<b>A 1 de enero de 2024</b>		<b>22,0</b>	<b>174,1</b>	<b>193,7</b>	<b>(4,4)</b>	<b>385,4</b>	<b>15,3</b>	<b>400,7</b>
Resultado del periodo		-	-	(2,8)	-	(2,8)	0,7	(2,1)
Otros resultados globales		-	0,2	-	(2,8)	(2,6)	(0,2)	(2,8)
<b>Total resultado global</b>		<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>(4,9)</b>
Compra de acciones propias	9	-	(3,7)	-	-	(3,7)	-	(3,7)
Pagos mediante acciones	9	-	1,6	-	-	1,6	-	1,6
<b>A 31 de marzo de 2024</b>		<b>22,0</b>	<b>172,2</b>	<b>190,9</b>	<b>(7,2)</b>	<b>377,9</b>	<b>15,8</b>	<b>393,7</b>

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

## Notas al informe intermedio consolidado condensado

### 1. Información general del Grupo AmRest

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

Paseo de la Castellana 163, 28046 Madrid, España es el domicilio social de la Sociedad a 31 de marzo de 2025 y no ha variado durante el periodo del informe.

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

Las acciones de AmRest Holdings SE cotizan en la Bolsa de Varsovia («WSE») y en las cuatro bolsas españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).

El Grupo es el mayor operador independiente de cadenas de restaurantes en Europa Central y del Este. También desarrolla su actividad en Europa Occidental y China. El negocio del Grupo se encuentra principalmente en Europa.

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus dependientes en Polonia, República Checa (en adelante, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España de conformidad con los derechos de franquicia concedidos. Desde octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, para lo cual garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest.

En España, Portugal y Andorra, el Grupo opera su marca propia La Tagliatella. En China, opera su marca propia Blue Frog. Ambos negocios se fundamentan en restaurantes propios y de franquicia operativos, con el respaldo de las cocinas centrales ubicadas en España (La Tagliatella) y en China (Blue Frog), que producen y entregan productos a toda la red.

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop y, en consecuencia, opera restaurantes bajo licencia en España (Bacoa) y restaurantes Sushi Shop propios y de franquicia, en Francia, Bélgica, España, Suiza, Reino Unido, Luxemburgo, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí. Bacoa es principalmente un concepto de hamburgueserías *premium* en España y Sushi Shop es uno de los mayores operadores de las cadenas europeas de restaurantes de *sushi*, *sashimi* y otras especialidades.

En diciembre de 2024, el Grupo firmó un acuerdo para vender el 51 % de las acciones de SCM («SCM») a R&D Sp. z o.o., que se completó el 31 de marzo de 2025. Más información en la Nota 5.

En la tabla siguiente se resumen los principales tipos de actividades del Grupo AmRest, incluida el área de esas actividades y el nombre del franquiciador (si procede) a 31 de marzo de 2025:

ACTIVIDAD REALIZADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS		
Marca	Franquiciador	Área de actividad
La Tagliatella	Marca propia	España, Portugal
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia, España, Suiza, Luxemburgo y Reino Unido
ACTIVIDADES EN LAS QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (MARCAS PROPIAS O CONFORME A CONTRATOS DE MÁSTER FRANQUICIA)		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
La Tagliatella	Marca propia	España, Andorra
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia <sup>3</sup> , Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí
Bacoa <sup>1</sup>	Marca propia	España
Pizza Hut Express, Delivery	Pizza Hut Europe Limited, Pizza Hut Europe S.a.r.l	Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia
ACTIVIDADES EN LAS QUE AMREST ES FRANQUICIADO		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
KFC	YUM! Restaurants Europe Limited, sus empresas vinculadas y ISHKFC GmbH	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, España, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia
Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Europe Limited	Polonia
Pizza Hut Express, Delivery	Pizza Hut Europe Limited	Polonia, Chequia, Hungría, Eslovaquia
Burger King	Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A. y Rex Concepts BK Czech S.R.O.	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía
Starbucks <sup>2</sup>	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia, Serbia

1) En la actualidad, los restaurantes Bacoa están operados conforme a acuerdos de licencia de marca comercial.

2) AmRest, a través de AmRest Sp. z o.o., posee el 82 % y Starbucks el 18 % del capital social de las sociedades en Polonia (AmRest Coffee Sp. z o.o.), Chequia (AmRest Coffee s.r.o.) y Hungría (AmRest Kavezo Kft.). En caso de incumplimiento, tanto AmRest como Starbucks (según el caso, actuando como accionista no incumplidor) tendrán la opción de comprar todas las acciones del otro accionista (el accionista incumplidor) según los términos y condiciones previstos en los acuerdos correspondientes. En caso de punto muerto, Starbucks tendrá, en primer lugar, la opción de comprar todas las acciones de AmRest y, si Starbucks no ejerce esa opción, AmRest tendrá la opción de adquirir todas las acciones de Starbucks, según los términos y condiciones previstos en los acuerdos correspondientes. En caso de cambio de control en AmRest Holdings, Starbucks tendrá derecho a aumentar su participación en cada una de las sociedades hasta el 100 %.

3) En octubre de 2024, 21 franquiciados de la red francesa demandaron a Sushi Shop Management ante el Tribunal Mercantil de París, acusándola de incumplimientos contractuales en materia de suministros, comunicación, conocimientos técnicos y asistencia prestada, lo que, en su opinión, es motivo para solicitar la resolución judicial de sus contratos de franquicia. Sushi Shop Management niega formalmente todas las acusaciones presentadas en su contra. Dado el estado actual del conflicto, existe un riesgo considerable de que algunos de estos franquiciados abandonen la red de franquicias en un futuro próximo.



Cuando AmRest actúa como franquiciado, los acuerdos se firman para que restaurantes particulares operen bajo una marca franquiciada. La mayoría de los acuerdos se firman por un periodo de 10 años con posibilidad de prórroga. En virtud de los acuerdos, AmRest debe pagar un canon de entrada acordado cuando se abre el restaurante, así como *royalties* variables y honorarios de marketing.

AmRest explota establecimientos Starbucks en virtud de acuerdos de licencia suscritos por cada país en el que la marca está presente.

## 2. Estructura del Grupo

A 31 de marzo de 2025, el Grupo lo integraban las siguientes entidades dependientes:

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
<b>Actividad de holding</b>				
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	Courbevoie, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
		AmRest TAG S.L.U.	90,53 %	
AmRest France SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	Courbevoie, Francia	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
<b>Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia</b>				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Marzo de 2007
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.l. <sup>1</sup>	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management (Shanghai) Ltd.	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Consultants Ltd.	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GmbH i.l. <sup>2</sup>	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2013
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Food S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2019
		AmRest s.r.o.	99,00 %	
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	Mayo de 2016
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Co. Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2017
AmRest Topco France SAS	Courbevoie, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Delco France SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Topco France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Opco SAS	Courbevoie, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	100,00 %	Abril de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	Courbevoie, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	Sushi Shop Luxembourg SARL	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L.U.	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Morges SARL	Moudon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2020
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2018
<b>Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo</b>				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella SAS	Courbevoie, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
AmRest Estate SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Leasing SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Global S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2020
<b>Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo</b>				
AmRest Foodservice Sp.z.o.o. <sup>3</sup>	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2024

<sup>1</sup> El 25 de noviembre de 2016, AmRest TAG S.L.U., socio único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados.

<sup>2</sup> El 12 de octubre de 2023, AmRest TAG S.L.U., socio único de AmRest Skyline GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados.

<sup>3</sup> El 3 de diciembre de 2024, AmRest Sp. z o.o. adquirió el 100 % de las acciones de Gunsana Sp. z o.o. por un precio de compra inferior a 0,1 millones de EUR. En 2025, la denominación de la sociedad se cambió a AmRest Foodservice Sp. z o.o.

Otros cambios en la estructura del Grupo que tuvieron lugar en 2025:

- El 23 de enero de 2025, el Tribunal registró la fusión entre AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG y AmRest Pizza GmbH. Desde esa fecha, AmRest Pizza GmbH ha cesado su actividad. No obstante, desde un punto de vista del Derecho mercantil y basándose en la fecha del balance de cierre de AmRest Pizza GmbH, sus derechos y obligaciones se transmitieron de forma retroactiva a AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG como empresa sucesora, con efecto desde el 1 de octubre de 2024.
- En diciembre de 2024, el Grupo firmó un acuerdo sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, que se completaron el 31 de marzo de 2025. En consecuencia, el 51 % de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en SCM Sp.z o.o. se vendieron a R&D Sp. z o.o. Esta operación supuso que el Grupo AmRest perdiera el control sobre SCM Sp. z o.o. y SCM s.r.o. Más detalles en la Nota 5.
- El 31 de octubre de 2024, AmRest TAG S.L.U., socio único de LTP La Tagliatella II Franchise Portugal Lda, decidió liquidar esta sociedad. El 18 de febrero de 2025, la sociedad fue dada de baja.

### 3. Bases de presentación

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

Salvo que se revelen de otro modo, los importes en el presente informe intermedio consolidado condensado se presentan en euros (EUR), redondeados a millones con un decimal.

Este informe intermedio no incluye toda la información y revelaciones exigidas en el informe financiero anual. Por consiguiente, debe interpretarse junto con los estados financieros consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de este informe intermedio consolidado condensado son acordes con las seguidas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2025 que no tienen un impacto sustancial en el informe intermedio del Grupo. El Grupo no ha adoptado con antelación ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

La elaboración de este informe intermedio consolidado condensado requirió el uso de estimaciones contables que, por definición, rara vez serán iguales a los resultados reales. Asimismo, la Dirección tiene que actuar con criterio al aplicar las políticas contables del Grupo. Las estimaciones y las valoraciones se comprueban continuamente y se basan en la experiencia profesional y en diversos factores como las expectativas respecto a acontecimientos futuros, que se consideran justificados dadas las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

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

## 4. Información financiera por segmentos

Como Grupo de entidades dinámicas en desarrollo que operan en múltiples mercados y diversos segmentos del negocio de la restauración, AmRest está constantemente bajo el análisis del Consejo de Administración. Este Consejo evalúa constantemente el modo en que se analiza el negocio y lo adapta según convenga a la cambiante estructura del Grupo a consecuencia de las decisiones estratégicas.

El Grupo elabora diversos informes en los que se presentan de varias maneras sus actividades empresariales. Los segmentos operativos se fundamentan en los informes de gestión empleados por el Consejo de Administración al adoptar las decisiones estratégicas. Este último analiza el desempeño del Grupo mediante el desglose geográfico en divisiones descrito en el cuadro que figura más adelante.

La actividad de los restaurantes propios y de las franquicias se analiza en los tres segmentos operativos, con lo que se presenta el desempeño del Grupo en el desglose geográfico. Las zonas geográficas se clasifican con arreglo a la semejanza de los productos y servicios, las características similares del proceso de producción y de la base de clientes y las similitudes económicas (es decir, exposición a los mismos riesgos de mercado). El cuarto segmento comprende las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes en general. Los datos pormenorizados de las operaciones presentadas en cada segmento se refieren a continuación:

Segmento	Descripción
Europa Central y del Este (CEE)	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> <li>Polonia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,</li> <li>Chequia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,</li> <li>Hungría – KFC, Pizza Hut, Starbucks,</li> <li>Bulgaria – KFC, Starbucks, Burger King,</li> <li>Croacia, Austria, Eslovenia – KFC,</li> <li>Eslovaquia – Starbucks, Pizza Hut, Burger King,</li> <li>Rumanía – Starbucks, Burger King,</li> <li>Serbia – KFC, Starbucks.</li> </ul>
Europa Occidental	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministros y la actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> <li>España – KFC, La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa,</li> <li>Francia – KFC, Sushi Shop,</li> <li>Alemania – Starbucks, KFC,</li> <li>Portugal y Andorra – La Tagliatella,</li> <li>Bélgica, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.</li> </ul>
China	Operaciones de Blue Frog en China.
Otros	El segmento Otros incluye funciones de apoyo global, p. ej., Equipo Ejecutivo, Control Interno, Finanzas Globales, TI, Recursos Humanos Globales, Tesorería y Relaciones con los Inversores. El segmento Otros también incluye los gastos relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones no finalizadas durante el período, mientras que los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones finalizadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, Otros incluye los negocios no de restaurantes desarrollados por AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus dependientes y otras entidades menores que prestan servicios de cartera (holding) y/o financiación.

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

La información del segmento se ha elaborado de conformidad con las políticas contables aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas.

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas/beneficios de explotación en el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2024 se presentan a continuación.

PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL					
31 de marzo de 2025	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	366,3	194,3	21,0	-	581,6
Franquicias y otras ventas	0,2	15,2	0,9	22,3	38,6
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>366,5</b>	<b>209,5</b>	<b>21,9</b>	<b>22,3</b>	<b>620,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>62,4</b>	<b>29,5</b>	<b>4,0</b>	<b>(14,2)</b>	<b>81,7</b>
Amortización y depreciación	39,0	25,4	4,5	0,3	69,2
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	(0,2)	(0,3)	-	-	(0,5)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>23,6</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>(14,5)</b>	<b>13,0</b>
<b>*Inversión de capital</b>	<b>22,0</b>	<b>8,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>30,9</b>

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



**PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL**

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

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

## 5. Pérdida de control

### Enajenación del negocio de SCM

En diciembre de 2024, el Grupo firmó un acuerdo que estaba sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones que se cumplieron a 31 de marzo de 2025. Mediante el acuerdo, el 51% de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en SCM Sp. z o.o. ("SCM") fueron vendidas a R&D Sp. z o.o. Además, ciertos activos vinculados a la gestión de la cadena de suministro y los servicios de aseguramiento de la calidad (QA) proporcionados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que prestaba dichos servicios, fueron transferidos al Grupo AmRest. SCM era una filial polaca, propiedad al 51%, y una entidad matriz de SCM s.r.o., una filial en Chequia.

Como resultado de la transacción, el Grupo AmRest perdió el control sobre SCM y SCM s.r.o. a partir del 31 de marzo de 2025 y contabilizó el resultado de la pérdida de control.

Basándose en un análisis de los hechos y circunstancias relacionados con la operación, el Grupo consideró que la venta no se ajustaba a la definición de operaciones discontinuadas. No se ha vuelto a presentar la información comparativa.

Para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025, el Grupo ha consolidado los resultados de SCM. Los ingresos totales de las operaciones de SCM reconocidos durante ese periodo en el informe intermedio consolidado ascendieron a 22,3 millones de EUR y los costes operativos a 20,0 millones de EUR.

El efecto contable de la desconsolidación se reconoció como otros gastos de explotación y los detalles del cálculo del resultado de la misma se presentan a continuación.

**PERIODO DE 3 MESES  
TERMINADO EL****31 de marzo de 2025**

Contraprestación neta recibida	9,4
Valor contable del activo neto vendido	(21,2)
Baja de participaciones no dominantes	11,1
<b>Resultado de la desconsolidación antes de la reclasificación de diferencias de conversión</b>	<b>(0,7)</b>
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	(4,3)
<b>Resultado de la desconsolidación declarada como otros costes de explotación</b>	<b>(5,0)</b>

Los detalles de las principales clases de activos, pasivos y participaciones no dominantes del saldo del negocio enajenado se presentan en la tabla siguiente:

**31 de marzo de 2025**

Inmovilizado material	3,3
Existencias	2,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,0
Otros activos corrientes y no corrientes	0,8
<b>Activo (A)</b>	<b>32,5</b>
Acreedores comerciales y otros pasivos	10,3
Pasivos por impuestos y arrendamientos	1,0
<b>Pasivo (P)</b>	<b>11,3</b>
<b>Activo neto</b>	<b>21,2</b>
Participaciones no dominantes relacionadas con el negocio enajenado (NCI)	11,1
<b>Valor contable neto (A - P - NCI)</b>	<b>10,1</b>

La operación supuso un desembolso de 5,6 millones de EUR netos de efectivo de inversión para el Grupo. Los detalles se indican a continuación.

**PERIODO DE 3 MESES  
TERMINADO EL****31 de marzo de 2025**

Efectivo neto recibido por la enajenación del negocio	9,4
---	-----

Efectivo desconsolidado del negocio enajenado	15,0
Salida de efectivo neta por desconsolidación	(5,6)

Los activos y pasivos que componen el negocio vendido se clasificaron como activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2024. En la siguiente tabla se presentan los detalles de las principales clases de activos mantenidos para la venta y los pasivos asociados a esos activos a 31 de diciembre de 2024:

	31 de diciembre de 2024
Inmovilizado material	3,1
Existencias	2,8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9,0
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,4
Otros activos corrientes y no corrientes	0,7
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta (A)</b>	<b>29,0</b>
Acreedores comerciales y otros pasivos	9,4
Pasivos por impuestos y arrendamientos	0,5
<b>Pasivos directamente asociados a los activos mantenidos para la venta (P)</b>	<b>9,9</b>
Participaciones no dominantes relacionadas con el grupo de enajenación (NCI)	10,0
Valor contable neto (A-P-NCI)	9,1

## 6. Gastos de explotación

En la tabla siguiente se muestra un análisis adicional de los gastos de explotación según su tipo:

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Consumo de mercaderías y materias primas	191,2	182,5
Sueldos y salarios	155,1	147,2
Seguridad social y retribuciones a empleados	34,8	35,1
Royalties	29,5	28,5
Suministros	29,9	29,2
Gastos de marketing	28,9	27,3
Gastos de entregas	25,0	22,9
Otros servicios externos	30,0	28,6
Coste de ocupación	5,7	6,9
Amortización de activos por derecho de uso	38,8	35,4
Amortización de inmovilizado material	27,7	24,1
Amortización de inmovilizado intangible	2,7	2,6
Otros	5,9	5,5
<b>Total gasto de explotación por naturaleza</b>	<b>605,2</b>	<b>575,8</b>

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Gastos de restaurantes	529,9	504,5
Franquicias y otros gastos	30,3	27,1
Gastos generales y administrativos	45,0	44,2
<b>Total gastos</b>	<b>605,2</b>	<b>575,8</b>

## 7. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros correspondientes al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 comprenden principalmente ganancias netas procedentes de diferencias de cambio por un importe de 3,7 millones de EUR, e intereses bancarios recibidos de 0,4 millones de EUR. Con respecto al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de

2024, los ingresos financieros comprendían principalmente intereses bancarios y de otro tipo recibidos por un importe de 0,9 millones de EUR.

Los gastos financieros para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y el 2024 comprenden principalmente intereses bancarios y de arrendamiento.

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Gastos por intereses	9,9	11,3
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	10,8	8,8
Coste neto de diferencias de cambio	-	1,9
Otros	(0,1)	0,3
<b>Total gastos financieros</b>	<b>20,6</b>	<b>22,3</b>

## 8. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos a 31 de marzo de 2025 ascendería a -1,7 millones de EUR. Las principales posiciones que afectan al tipo impositivo efectivo para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 son el efecto fiscal de la enajenación del negocio de SCM (2,6 millones de EUR), las pérdidas fiscales del periodo actual para las que no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos (1,9 millones de EUR), las diferencias permanentes y cambios en las estimaciones (1,7 millones de EUR) y los impuestos locales declarados como impuestos sobre las ganancias (0,7 millones de EUR). A 31 de marzo de 2024, el impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos ascendería a -1,7 millones de EUR. Las principales posiciones que afectaban al tipo impositivo efectivo para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2024 eran las pérdidas fiscales del periodo actual para las que no se reconoció ningún activo por impuestos diferidos (2,0 millones de EUR), los impuestos locales declarados como impuestos sobre las ganancias (0,7 millones de EUR) y las diferencias permanentes y cambios en las estimaciones (-1,7 millones de EUR).

### Riesgos fiscales y posiciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales que se describieron de forma detallada en la «Riesgos fiscales y posición fiscal incierta» de los estados financieros consolidados del ejercicio 2024. A continuación se proporciona la actualización correspondiente al primer trimestre.

#### Inspecciones fiscales en Polonia

El 12 de marzo de 2024, el Tribunal Supremo Administrativo confirmó que AmRest Sp. z o.o. presta servicios y, por tanto, está fuera del ámbito de aplicación del impuesto sobre las ventas minoristas. La devolución del impuesto sobre las ventas minoristas se recibió en agosto de 2024 (por un importe de 9,5 millones de euros (41,0 millones de PLN)). Tras recibir la devolución, la Sociedad inició un procedimiento para solicitar la devolución de los intereses de demora. El 5 de marzo de 2025 la Administración Tributaria emitió una resolución negativa y denegó el pago de los intereses de demora. El 18 de marzo de 2025, la Sociedad presentó un recurso ante la segunda instancia de la Administración Tributaria.

#### Inspecciones fiscales en Alemania

En abril de 2025, las autoridades fiscales alemanas iniciaron una inspección fiscal a AmRest Skyline GmbH que abarca todos los impuestos de los ejercicios 2019-2021. Hasta la fecha, la Compañía no ha recibido ninguna liquidación.

La evaluación de los riesgos e incertidumbres fiscales del Grupo no ha cambiado desde la publicación de las cuentas anuales consolidadas de 2024. Por lo tanto, a 31 de marzo de 2025 y a la fecha de publicación del presente informe intermedio, no se han constituido nuevas provisiones.

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

## 9. Patrimonio neto

### Capital social

El capital social está formado por acciones ordinarias. Todas las acciones emitidas están suscritas y totalmente pagadas. El valor nominal de cada acción es 0,1 EUR. No hubo cambios en el capital social de la Sociedad durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025.

A 31 de marzo de 2025 y a 31 diciembre 2024, la Sociedad tiene 219.554.183 acciones emitidas.

## Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

2025	Prima de emisión	Pagos mediante acciones pendientes	Pagos mediante acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participacione s no dominantes	Total reservas
<b>A 1 de enero</b>	<b>236,3</b>	<b>24,2</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>170,8</b>
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,8	-	0,8
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>
<b>Compra de acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	2,0	-	-	-	-	2,0
<b>Total pagos mediante acciones</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>
<b>Total distribuciones y contribuciones</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>
<b>A 31 de marzo</b>	<b>236,3</b>	<b>26,2</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>172,3</b>

2024	Prima de emisión	Pagos mediante acciones pendientes	Pagos mediante acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participacione s no dominantes	Total reservas
<b>A 1 de enero</b>	<b>236,3</b>	<b>18,8</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>174,1</b>
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,2	-	0,2
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>
<b>Compra de acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,7)</b>
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(0,1)	0,1	-	-	-
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	1,6	-	-	-	-	1,6
<b>Total pagos mediante acciones</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>
<b>Total distribuciones y contribuciones</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>(3,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,1)</b>
<b>A 31 de marzo</b>	<b>236,3</b>	<b>20,4</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>172,2</b>



**Prima de emisión**

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

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en 2025.

**Acciones propias**

A 31 de marzo de 2025, el Grupo tenía 3.227.452 acciones propias por un valor de compra total de 19,7 millones de EUR, presentadas como acciones propias. A 31 de marzo de 2024, el Grupo tenía 2.041.700 acciones propias por un valor de compra total de 13,6 millones de EUR.

**Operaciones con participaciones no dominantes**

Esta partida refleja el impacto de la contabilidad de las operaciones con participaciones no dominantes (NCI, por sus siglas en inglés). Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024, no se reflejó ninguna transacción en esta posición del patrimonio neto.

**Valoración de coberturas**

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

Parte de la deuda del préstamo bancario del Grupo fue asumida por AmRest Holdings en PLN como instrumento de cobertura para la inversión neta en la dependiente polaca. Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, el valor de la cobertura de inversión neta ascendía a 508,0 millones de PLN.

Otra parte de la deuda fue asumida por AmRest Sp. z o.o. en EUR como instrumento de cobertura para la inversión neta en sus dependientes españolas. Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, el valor de la cobertura de inversión neta ascendía a 156,0 millones de EUR.

Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

En el caso de todas las coberturas de inversión, las ganancias o pérdidas por cambio derivadas de la conversión de los pasivos que son instrumentos de cobertura se imputan a otro resultado global. Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025, la valoración total de la cobertura reconocida en otro resultado global ascendió a 0,8 millones de EUR. Durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2024, la valoración total de la cobertura reconocida en otros resultados globales ascendió a 0,2 millones de EUR.

**Diferencias de conversión**

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

La variación total en las diferencias de conversión asignadas a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 ascendió a 4,3 millones de EUR. El efecto más relevante se debió principalmente al reciclaje de la diferencia de conversión por pérdida de control por valor de 4,3 millones de EUR, tal como se revela en la Nota 5. Otras variaciones en el saldo de las diferencias de conversión se debieron a las fluctuaciones en el yuan chino de (1,2) millones de EUR, el florín húngaro de 0,7 millones de EUR, la corona checa de 0,3 millones de EUR y el zloty polaco de 0,3 millones de EUR.

El cambio total en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2024 ascendió a (2,8) millones de EUR. El efecto más relevante se debió a los cambios en el florín húngaro de (1,4) millones de EUR, la corona checa de (1,1) millones de EUR y el zloty polaco de (0,3) millones de EUR.

**Participaciones no dominantes**

A 31 de marzo de 2025, el Grupo desconsolidó SCM Sp. z o.o. y SCM s.r.o. y contabilizó la pérdida de control sobre las participaciones no dominantes en 11,1 millones de EUR. La información se presenta en la Nota 5.

## 10. Ganancias por acción (GPA)

A 31 de marzo de 2025 y 2024, la Sociedad ostentaba 219.554.183 acciones emitidas.

En la tabla siguiente se presenta el cálculo del resultado básico y diluido por acción («GPA») para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024.

El GPA básico se calcula mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

El GPA diluido se calcula mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustadas según el número medio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las posibles acciones ordinarias dilusivas en acciones ordinarias.

Cálculo de GPA	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(9,8)	(2,8)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico (en miles)	216.564	217.820
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido (en miles)	218.518	218.567
Ganancias básicas por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,05)	(0,01)
Ganancias diluidas por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,05)	(0,01)

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Acciones emitidas al inicio del periodo	219.554	219.554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(3.028)	(1.792)
Efecto de los pagos mediante acciones otorgados	38	58
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico</b>	<b>216.564</b>	<b>217.820</b>

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido (en miles)	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	216.564	217.820
Efecto de pagos mediante acciones no otorgados	1.954	747
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido</b>	<b>218.518</b>	<b>218.567</b>

El valor intrínseco de las opciones SOP y MIP otorgadas se incluye en el cálculo del GPA básico a partir de la fecha de otorgamiento de las opciones. Los planes LTI se incluyen en el cálculo del GPA básico si se han otorgado y si se cumplen las condiciones de desempeño en la fecha del informe.

El valor intrínseco de las opciones SOP y MIP no otorgadas se incluye en el cálculo del GPA diluido, en la medida en que sean dilusivas. Los planes LTI no otorgados se incluyen en el cálculo del GPA diluido si se cumplen las condiciones de cumplimiento en la fecha del informe y en la medida en que sean dilusivas. Los detalles relativos a los pagos mediante acciones se revelan en la nota 23 «Pagos mediante acciones» de los estados financieros consolidados del ejercicio 2024.

Los instrumentos que podrían diluir el resultado básico por acción en el futuro, pero que eran antidilusivos a 31 de marzo de 2025, incluían 8.790 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 3.412 miles de acciones para los planes LTI (8.825 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 2.506 miles de acciones para los planes LTI a 31 de marzo de 2024).

## 11. Deuda financiera

El Grupo tenía los saldos siguientes de deuda financiera:

	31 de marzo de 2025	31 diciembre 2024
<b>No corriente</b>		
Préstamo bancario sindicado	586,6	574,8
Otros préstamos bancarios	3,7	6,1
<b>Total no corriente</b>	<b>590,3</b>	<b>580,9</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamo bancario sindicado	39,9	17,7
Otros préstamos bancarios	15,9	18,8
<b>Total corriente</b>	<b>55,8</b>	<b>36,5</b>
<b>Total</b>	<b>646,1</b>	<b>617,4</b>

Características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	Vencimiento final	31 de marzo de 2025	31 diciembre 2024
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	2028	462,2	431,7
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	2028	164,3	160,8
EUR	España	Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	2025	2,5	5,0
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	12,7	14,5
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	3,7	5,4
EUR	Alemania	Préstamos bancarios/ descubiertos	Tipo de interés a corto plazo del euro (€STR) + margen	2025	0,7	-
<b>Total</b>					<b>646,1</b>	<b>617,4</b>

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. A 31 de marzo de 2025, esos compromisos se habían cumplido.

En la tabla siguiente se presentan los cambios de la deuda financiera para el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024:

2025	Préstamo bancario sindicado	Bonos SSD	Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otro endeudamiento	Total
<b>A 1 de enero</b>	<b>592,5</b>	-	<b>5,0</b>	<b>19,9</b>	-	<b>617,4</b>
Reembolsos	-	-	(2,5)	(3,3)	-	(5,8)
Nuevos préstamos	30,2	-	-	-	0,7	30,9
Gastos por intereses	10,1	-	-	(0,2)	-	9,9
Pago de intereses	(9,6)	-	-	-	-	(9,6)
Diferencias de cambio	3,3	-	-	-	-	3,3
<b>A 31 de marzo</b>	<b>626,5</b>	-	<b>2,5</b>	<b>16,4</b>	<b>0,7</b>	<b>646,1</b>

2024	Préstamo bancario sindicado	Bonos SSD	Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otro endeudamiento	Total
<b>A 1 de enero</b>	<b>549,5</b>	<b>35,9</b>	<b>2,5</b>	<b>35,0</b>	<b>1,0</b>	<b>623,9</b>
Reembolsos	-	-	-	(3,2)	(0,4)	(3,6)
Gastos por intereses	10,4	0,6	-	0,3	-	11,3
Pago de intereses	(11,6)	(0,3)	-	-	(0,1)	(12,0)
Diferencias de cambio	1,1	-	-	-	-	1,1
<b>A 31 de marzo</b>	<b>549,4</b>	<b>36,2</b>	<b>2,5</b>	<b>32,1</b>	<b>0,5</b>	<b>620,7</b>

En diciembre de 2023, el Grupo firmó un contrato de préstamo bancario sindicado. Diversos costes de transacción directamente atribuibles a la emisión de ese préstamo se dedujeron del valor razonable inicial de la nueva deuda y se han tenido en cuenta al calcular el coste amortizado del endeudamiento. El pago de 8,2 millones de EUR de esos costes de transacción se efectuó durante 2024 y se presentó como salida financiera en el estado de flujos de efectivo.

En relación con el contrato de préstamo bancario sindicado, y de conformidad con las disposiciones del contrato de financiación, el 23 de diciembre de 2024 se firmó una modificación para incluir determinados objetivos de sostenibilidad, convirtiendo así el contrato en un préstamo vinculado a la sostenibilidad.

### Límites de crédito disponibles

El Grupo tenía los siguientes límites de crédito no utilizados y tramos disponibles a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Préstamo bancario sindicado	130,0	130,0
Tramo B disponible del préstamo bancario sindicado	40,0	70,0
Línea de crédito España BBVA	35,0	-
Préstamo bancario/Línea de crédito Alemania	5,3	5,8
Préstamo bancario/Línea de crédito Polonia	4,8	4,7
Préstamo bancario/Línea de crédito España	2,5	-
Préstamo bancario/Línea de crédito Chequia	2,3	2,3
<b>Total</b>	<b>219,9</b>	<b>212,8</b>

### Garantía sobre deudas financieras

El préstamo bancario sindicado está garantizado solidariamente por los Prestatarios (AmRest Holdings SE y AmRest Sp. z o.o.) y otras empresas del Grupo, en particular, AmRest s.r.o., AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest DE Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest Kft, AmRest Coffee S.R.L, AmRest Tag S.L.U., Restauravia Food S.L.U. y Pastificio Service S.L.U.

Además, las acciones de Sushi Shop Group y AmRest France SAS se han pignorado como garantía para la financiación bancaria.

## 12. Pasivo contingente y compromisos futuros

Al igual que en el periodo de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia. Los restaurantes del Grupo están operados conforme a los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia con YUM! y las dependientes de YUM!, Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A, Rex Concepts BK Czech S.R.O., Starbucks Coffee International, Inc. y sus empresas vinculadas. Conforme a estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a hacer las renovaciones exigidas para mantener la identidad, reputación y estrictas normas de funcionamiento de cada marca. Más información en la Nota 1 y 34 (Principios contables importantes) de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Los compromisos relacionados con los contratos de financiación se describen en la Nota 11.

## 13. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del informe.





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

Madrid, 7 de mayo de 2025

**AmRest Holding SE**  
28046 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 91 799 16 50 | [amrest.eu](https://amrest.eu)