

**Grupo AmRest**

**Informe intermedio consolidado condensado S1 2025**



## Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados condensados

A los accionistas de AmRest Holdings, SE:

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de AmRest Holdings, SE (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

### Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 3 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### Otras cuestiones

#### *Informe de gestión intermedio consolidado*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de AmRest Holdings, SE y sociedades dependientes.

#### *Preparación de este informe de revisión*

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Álvaro Moral Atienza

4 de septiembre de 2025







# Estados financieros intermedios consolidados condensados

correspondientes al  
periodo de 6 meses terminado el  
30 de junio de 2025

Grupo AmRest  
3 de septiembre de 2025





AmRest





**GRUPO AMREST Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025**

# Índice

Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 .....	5
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 .....	6
Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2025 .....	7
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 .....	8
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 .....	9
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados .....	10
1. Información general del Grupo AmRest .....	10
2. Estructura del Grupo .....	11
3. Bases de presentación .....	12
4. Información financiera por segmentos .....	13
5. Pérdida de control .....	14
6. Gastos y pérdidas de explotación .....	15
7. Ingresos y gastos financieros .....	16
8. Impuesto sobre las ganancias .....	16
9. Inmovilizado material .....	17
10. Pasivos por arrendamientos .....	18
11. Inmovilizado intangible .....	19
12. Fondo de comercio .....	20
13. Deterioro de valor de activos no financieros .....	21
14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	24
15. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	24
16. Patrimonio neto .....	25
17. Ganancias por acción (GPA) .....	28



18. Deuda financiera.....	28
19. Pagos mediante acciones .....	30
20. Acreedores comerciales y otros pasivos .....	31
21. Instrumentos financieros .....	31
22. Pasivo contingente y compromisos futuros.....	32
23. Operaciones con entidades vinculadas .....	32
24. Hechos posteriores .....	33
Firmas del Consejo de Administración.....	34



## Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Ventas de restaurantes		1.206,2	1.155,1
Franquicias y otras ventas		55,7	76,4
<b>Total ingresos</b>	<b>4</b>	<b>1.261,9</b>	<b>1.231,5</b>
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	6	(330,7)	(317,8)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	6	(313,2)	(298,0)
Royalties	6	(61,4)	(58,0)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	6	(375,7)	(353,1)
Franquicias y otros gastos	6	(41,7)	(57,3)
<b>Resultado bruto</b>		<b>139,2</b>	<b>147,3</b>
Gastos generales y administrativos	6	(92,1)	(85,2)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	21	0,9	(0,5)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos no financieros	13	(4,3)	(43,5)
Otros ingresos/gastos de explotación		3,8	5,4
<b>Resultado de explotación</b>		<b>47,5</b>	<b>23,5</b>
Ingresos financieros	7	3,2	1,5
Gastos financieros	7	(41,9)	(43,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>8,8</b>	<b>(18,0)</b>
Impuesto sobre las ganancias	8	(9,7)	(7,2)
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(0,9)</b>	<b>(25,2)</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(2,2)	(27,4)
Participaciones no dominantes		1,3	2,2

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Resultado por acción ordinaria básico en EUR	17	(0,01)	(0,13)
Resultado por acción ordinaria diluido en EUR	17	(0,01)	(0,13)

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



## Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(0,9)</b>	<b>(25,2)</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		(2,1)	(2,2)
Coberturas de inversión netas	16	0,3	0,3
Otro resultado global del periodo		2,5	(1,9)
<b>Total resultado global del periodo</b>		<b>1,6</b>	<b>(27,1)</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		-	(29,3)
Participaciones no dominantes		1,6	2,2

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

**Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2025**

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Activo</b>			
Inmovilizado material	9	659,0	649,6
Activos por derecho de uso	10	888,4	896,3
Fondo de comercio	12	210,5	212,5
Inmovilizado intangible	11	238,3	238,2
Inversiones inmobiliarias		1,2	1,2
Otros activos no corrientes		24,1	24,3
Activo por impuestos diferidos	8	63,5	57,6
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.085,0</b>	<b>2.079,7</b>
Existencias		33,2	33,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14, 21	67,2	76,1
Activos por impuesto corriente		2,7	2,3
Otros activos corrientes		10,3	8,6
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	132,3	139,6
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5	-	29,0
<b>Total activo corriente</b>		<b>245,7</b>	<b>288,7</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.330,7</b>	<b>2.368,4</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	16	22,0	22,0
Reservas	16	168,8	170,8
Ganancias acumuladas	16	184,8	187,0
Diferencias de conversión	16	(5,3)	(7,2)
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>370,3</b>	<b>372,6</b>
Participaciones no dominantes	16	6,1	15,8
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>376,4</b>	<b>388,4</b>
<b>Pasivo</b>			
Deuda financiera con entidades de crédito	18, 21	564,0	580,9
Pasivos por arrendamiento	10	774,6	781,1
Provisiones		17,2	17,9
Pasivo por impuestos diferidos	8	35,8	34,9
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	20	8,0	7,4
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.399,6</b>	<b>1.422,2</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	18, 21	85,2	36,5
Pasivos por arrendamiento	10	187,8	188,8
Provisiones		7,1	7,3
Acreedores comerciales y otros pasivos	20	268,2	308,8
Pasivos por impuesto corriente		6,4	6,5
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5	-	9,9
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>554,7</b>	<b>557,8</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1.954,3</b>	<b>1.980,0</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2.330,7</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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

		PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	Nota	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Resultado del periodo		(0,9)	(25,2)
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación		138,5	126,4
Gastos netos por intereses		41,1	39,5
Diferencias por tipo de cambio		(2,4)	1,8
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles		(2,9)	(0,9)
Resultado de la enajenación de negocio	5	5,0	-
Deterioro de los activos no financieros		4,3	43,5
Pagos mediante acciones		3,5	3,7
Gasto por impuestos		9,7	7,2
Otros		(0,9)	-
Variaciones en el capital circulante:	15		
Variación en deudores comerciales y otros activos corrientes		8,6	9,9
Variación en existencias		(0,2)	(0,2)
Variación en deudas y otros pasivos		(28,6)	(27,0)
Variación en provisiones y retribuciones laborales		(0,8)	(0,7)
Efectivo generado de las operaciones		174,0	178,0
Impuesto sobre las ganancias pagado		(14,9)	(19,4)
<b>Efectivo neto de las actividades de explotación</b>		<b>159,1</b>	<b>158,6</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		-	(0,3)
Salidas de efectivo netas por venta del negocio		(5,6)	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material e intangible		0,3	0,9
Adquisición de inmovilizado material		(76,9)	(98,7)
Adquisición de inmovilizado intangible		(4,3)	(3,3)
Rendimientos de las inversiones inmobiliarias		-	-
<b>Efectivo neto de actividades de inversión</b>		<b>(86,5)</b>	<b>(101,4)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Compra de acciones propias		(5,1)	(6,9)
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	18	65,2	-
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	18	(35,9)	(15,7)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	10	(98,8)	(92,6)
Costes de transacción pagados	18	-	(8,2)
Intereses pagados	18	(18,4)	(23,0)
Intereses recibidos		0,8	1,5
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes		(0,2)	(3,0)
<b>Efectivo neto procedente de las actividades de financiación</b>		<b>(92,4)</b>	<b>(147,9)</b>
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(19,8)</b>	<b>(90,7)</b>
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		(0,9)	(0,4)
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		(20,7)	(91,1)
<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>15</b>	<b>153,0</b>	<b>227,5</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>15</b>	<b>132,3</b>	<b>136,4</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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

		ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE						
	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
A 1 de enero de 2025		22,0	170,8	187,0	(7,2)	372,6	15,8	388,4
Resultado del periodo		-	-	(2,2)	-	(2,2)	1,3	(0,9)
Otros resultados globales	16	-	0,3	-	1,9	2,2	0,3	2,5
Total resultado global		-	0,3	(2,2)	1,9	-	1,6	1,6
Pérdida de control	5	-	-	-	-	-	(11,1)	(11,1)
Dividendos a participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Compra de acciones propias	16	-	(5,1)	-	-	(5,1)	-	(5,1)
Pagos mediante acciones	16	-	2,8	-	-	2,8	-	2,8
A 30 de junio de 2025		22,0	168,8	184,8	(5,3)	370,3	6,1	376,4

		ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE						
	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
A 1 de enero de 2024		22,0	174,1	193,7	(4,4)	385,4	15,3	400,7
Resultado del periodo		-	-	(27,4)	-	(27,4)	2,2	(25,2)
Otros resultados globales	16	-	0,3	-	(2,2)	(1,9)	-	(1,9)
Total resultado global		-	0,3	(27,4)	(2,2)	(29,3)	2,2	(27,1)
Dividendos a participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	(3,8)	(3,8)
Compra de acciones propias	16	-	(6,9)	-	-	(6,9)	-	(6,9)
Pagos mediante acciones	16	-	3,6	-	-	3,6	-	3,6
A 30 de junio de 2024		22,0	171,1	166,3	(6,6)	352,8	13,7	366,5

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



## Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

### 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 30 de junio de 2025 y no ha variado durante el periodo del informe.

En lo sucesivo, la Sociedad y sus 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 domicilio social principal del Grupo se encuentra en Europa.

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus dependientes en Polonia, República Checa (en adelante, Chequia), Hungría, Eslovaquia, 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, garantizando 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 japonesas.

En diciembre de 2024, el Grupo firmó un acuerdo para vender el 51 % de las acciones de SCM Sp. z o.o. («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 30 de junio de 2025:

ACTIVIDAD REALIZADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS		
Marca	Franquiciador	Área de actividad
La Tagliatella	Marca propia	España, Portugal, Andorra
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	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

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

<sup>2)</sup> 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 las 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 podrá adquirir todas las acciones de Starbucks, según los términos y las 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 %.

<sup>3)</sup> En octubre de 2024, 21 franquiciados de la cadena francesa interpusieron ante el Tribunal Mercantil de París una demanda contra Sushi Shop Management, alegando incumplimientos contractuales en materia de suministros, comunicación, know-how y prestación de servicios de soporte, lo que, en su opinión, justifica la solicitud de rescisión judicial de sus contratos de franquicia. Sushi Shop Management niega formalmente todas las acusaciones formuladas en su contra.

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 30 de junio 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. <sup>5</sup>	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 <sup>5</sup>	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 Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Marzo de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
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 Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00 %	Mayo de 2016
		AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
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 <sup>4</sup>	Courbevoie, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Delco France SAS <sup>4</sup>	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>				
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 condensados.

<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 condensados.

<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.

<sup>4)</sup> La fusión entre AmRest Topco France SAS y AmRest Delco France SAS ha comenzado y la documentación se ha presentado ante el tribunal mercantil local. La entidad subsistente será AmRest Topco France SAS. Tras el registro, la fusión tendrá efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2025.

<sup>5)</sup> El proceso de fusión entre GM Invest SRL y AmRest TAG S.L.U. ha comenzado y el plan del proyecto se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de julio de 2025. La entidad subsistente será AmRest TAG S.L.U.

Otros cambios en la estructura del Grupo que se produjeron 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. Como resultado, 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

Estos estados financieros consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado 30 de junio de 2025 se han elaborado de conformidad con la NIC 34 «Información financiera intermedia» y otras disposiciones de información financiera aplicables en España. Su emisión ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 3 de septiembre de 2025.

Salvo que se indique de otro modo, los importes en estos estados financieros consolidados condensados se presentan en euros (EUR), redondeados al millón más cercano 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 terminado el 31 de diciembre de 2024. Las políticas contables aplicadas en la elaboración de estos estados financieros consolidados condensados son acordes con las utilizadas en 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 con efecto desde el 1 de enero de 2025, que no han tenido un impacto sustancial en este informe intermedio. 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 estos estados financieros consolidados condensados requiere el uso de estimaciones contables que, por su naturaleza, rara vez coinciden con los resultados reales. Asimismo, la Dirección ha actuado con criterio al aplicar las políticas contables del Grupo. Las estimaciones y valoraciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia profesional y diversos factores, incluidas las expectativas de acontecimientos futuros que se consideren razonables conforme a las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva y los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Estos estados financieros consolidados condensados se han elaborado bajo el supuesto de que el Grupo continuará con su actividad como empresa en funcionamiento.

#### 4. Información financiera por segmentos

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

El Grupo elabora diversos informes en los que se presentan de varias maneras sus actividades empresariales. Los segmentos operativos se fundamentan en los informes de gestión empleados por el Consejo de Administración al adoptar las decisiones estratégicas. 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 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
	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
Europa Central y del Este (CEE)	<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>
	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministros y la actividad de franquicia en:
Europa Occidental	<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	<ul style="list-style-type: none"> <li>Operaciones de Blue Frog en China.</li> </ul>
Otros	El segmento Otros incluye funciones de apoyo global como, p. ej., Equipo Ejecutivo, 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, AmRest Global S.L.U., SCM Sp. z o.o., SCM s.r.o. y AmRest Foodservice Sp. z o.o., así como 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 estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

Las medidas de los segmentos y la conciliación con los resultados de explotación en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 se presentan a continuación.

##### PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL

30 de junio de 2025	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	765,6	397,9	42,7	-	1.206,2
Franquicias y otras ventas	0,3	31,2	1,9	22,3	55,7
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>765,9</b>	<b>429,1</b>	<b>44,6</b>	<b>22,3</b>	<b>1.261,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>141,3</b>	<b>63,2</b>	<b>9,2</b>	<b>(24,3)</b>	<b>189,4</b>
Amortización y depreciación	78,6	50,7	8,7	0,5	138,5
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	(0,3)	(0,6)	-	-	(0,9)
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	2,4	1,8	0,1	-	4,3
<b>Resultado de explotación</b>	<b>60,6</b>	<b>11,3</b>	<b>0,4</b>	<b>(24,8)</b>	<b>47,5</b>
<b>*Inversión de capital</b>	<b>49,9</b>	<b>18,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>69,7</b>

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



**PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL**

<b>30 de junio de 2024</b>	<b>CEE</b>	<b>Europa Occidental</b>	<b>China</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ventas de restaurantes	703,7	406,8	44,6	-	1.155,1
Franquicias y otras ventas	0,4	35,8	2,1	38,1	76,4
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>704,1</b>	<b>442,6</b>	<b>46,7</b>	<b>38,1</b>	<b>1.231,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>132,6</b>	<b>64,4</b>	<b>10,1</b>	<b>(13,2)</b>	<b>193,9</b>
Amortización y depreciación	69,0	48,0	8,9	0,5	126,4
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	-	0,5	-	-	0,5
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	0,4	42,9	0,2	-	43,5
<b>Resultado de explotación</b>	<b>63,2</b>	<b>(27,0)</b>	<b>1,0</b>	<b>(13,7)</b>	<b>23,5</b>
<b>*Inversión de capital</b>	<b>55,7</b>	<b>17,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>76,2</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 sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones que se cumplieron el 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») se vendieron a R&D Sp. z o.o. Además, determinados activos vinculados a los servicios de gestión de la cadena de suministro y garantía de calidad (QA, por sus siglas en inglés) prestados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que presta esos servicios, se transfirieron al Grupo AmRest. SCM era una dependiente polaca participada al 51 % y una entidad dominante de SCM s.r.o., dependiente checa.

Como resultado de la operación, el Grupo AmRest perdió el control sobre SCM y SCM s.r.o. desde el 31 de marzo de 2025 y contabilizó el resultado como 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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, el Grupo ha consolidado los resultados del negocio 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 a 31 de marzo de 2025 como otros gastos de explotación. A continuación, se presenta la información del cálculo del resultado de la desconsolidación reconocido para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

**PERIODO DE 6 MESES  
FINALIZADO EL****30 de junio 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>

31 de marzo de 2025

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 6 MESES  
FINALIZADO EL

30 de junio 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 no corrientes 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
<b>Valor contable neto (A-P-NCI)</b>	<b>9,1</b>

## 6. Gastos y pérdidas de explotación

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

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Consumo de mercaderías y materias primas	376,5	376,2
Sueldos y salarios	317,3	298,8
Seguridad social y retribuciones a empleados	71,1	70,3
Royalties	61,6	59,4
Suministros	55,9	56,7
Gastos de marketing	58,2	55,0
Gastos de entregas	50,6	46,7
Otros servicios externos	60,4	54,5
Coste de ocupación	13,0	14,0
Amortización de activos por derecho de uso	77,7	71,9
Amortización de inmovilizado material	55,5	49,3
Amortización de inmovilizado intangible	5,3	5,2
Otros	11,7	11,4
<b>Total gasto de explotación por naturaleza</b>	<b>1.214,8</b>	<b>1.169,4</b>

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Gastos de restaurantes	1.081,0	1.026,9
Franquicias y otros gastos	41,7	57,3
Gastos generales y administrativos	92,1	85,2
<b>Total gastos</b>	<b>1.214,8</b>	<b>1.169,4</b>

## 7. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 comprendían principalmente intereses bancarios y de otro tipo por un importe de 0,8 millones de EUR y unas diferencias de cambio netas de 2,4 millones de EUR. Los ingresos financieros correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 comprendían principalmente intereses bancarios y de otro tipo recibidos por un importe de 1,5 millones de EUR.

Los gastos financieros para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y el 2024 comprendían principalmente intereses bancarios y de arrendamiento.

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Gastos por intereses	19,8	23,0
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	22,0	18,0
Coste neto de diferencias de cambio	-	1,8
Otros	0,1	0,2
<b>Total gastos financieros</b>	<b>41,9</b>	<b>43,0</b>

## 8. Impuesto sobre las ganancias

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Impuesto corriente	(14,7)	(18,2)
Impuesto diferido	5,0	11,0
<b>Impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(7,2)</b>
<b>Activo por impuesto diferido</b>		
Saldo inicial	57,6	55,0
Saldo final	63,5	65,6
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>		
Saldo inicial	34,9	35,2
Saldo final	35,8	34,8
<b>Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>5,0</b>	<b>11,0</b>

Conciliación entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el impuesto sobre las ganancias calculado multiplicando los tipos impositivos nacionales por el resultado antes de impuestos de determinados países:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8,8</b>	<b>(18,0)</b>
<b>Impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables al beneficio antes de impuestos en países concretos</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(7,8)</b>
Deterioro de fondo de comercio	-	10,3
Compensación fiscal del ejercicio actual para la que no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos	3,6	3,2
Efecto fiscal de las liquidaciones de entidades dependientes	2,6	-
Diferencias permanentes y cambios en las estimaciones	3,0	1,3
Efecto del impuesto local comunicado como impuesto sobre las ganancias	1,6	1,7
Uso de compensaciones fiscales no reconocidas en periodos anteriores y cambio de los supuestos sobre el activo por impuestos diferidos relacionado con dichas compensaciones	(0,3)	(1,5)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>9,7</b>	<b>7,2</b>

### Reforma fiscal internacional - Normas modelo del Pilar Dos

En 2021, 136 países llegaron a un acuerdo para un enfoque de dos pilares para la reforma fiscal internacional («el acuerdo de la OCDE»). Entre otras cosas, el segundo pilar busca aplicar un tipo impositivo mínimo efectivo global del 15 %.

El 21 de diciembre de 2024, el Boletín Oficial del Estado español publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre de 2024 (Ley del Impuesto Mínimo Global), que implementa un impuesto complementario para grandes grupos multinacionales y nacionales en España. La aprobación de la Ley del Impuesto Mínimo Global cumple con la obligación de transposición de la Directiva 2022/2523 del Consejo de la Unión Europea, de 15 de diciembre de 2022 (Directiva del Pilar Dos de la UE).

La Ley de Impuesto Mínimo Global es aplicable a grupos multinacionales con ingresos superiores a 750 millones de EUR que tributan a un tipo efectivo mínimo del 15 % dondequiera que operen. La Ley de Impuesto Mínimo Global es retroactiva desde el 31 de diciembre de 2023, y es aplicable a su vez durante el ejercicio fiscal 2024. El Grupo AmRest, como gran grupo multinacional de gran magnitud, está sujeto a dicho impuesto complementario.

A efectos de la normativa del Impuesto Mínimo Global aprobada en España, la entidad mexicana Grupo Far-Luca S.A. de C.V. tiene la consideración de sociedad matriz última. Debido a que México no ha implementado las regulaciones del Impuesto Mínimo Global a fecha 30 de junio de 2025, AmRest Holdings SE prepara los cálculos de los puertos seguros para las entidades del Grupo AmRest incluyendo en su perímetro del Impuesto Mínimo Global aquellas entidades participadas por la sociedad matriz última que operan en las mismas jurisdicciones que AmRest.

Para determinar los posibles impactos fiscales del Impuesto Mínimo Global, la dirección de AmRest ha realizado el análisis de la aplicación de los puertos seguros transitorios que se han establecido de acuerdo con la Ley, en línea con las directrices de la OCDE y la Directiva de la UE. Estos puertos seguros transitorios tienen por objeto facilitar la adaptación a la normativa del segundo pilar y serían aplicables a AmRest en los ejercicios fiscales 2024 a 2026. En este sentido, si se cumple alguna de estos puertos seguros en todos los países en los que AmRest opera, el importe adicional a pagar (impuesto complementario) será cero.

Según la evaluación de la dirección de los puertos seguros transitorios, la aplicación de la legislación del Pilar Dos para las jurisdicciones donde opera el Grupo no tiene un impacto significativo en su gasto por impuesto corriente para el año fiscal 2025.

En cuanto a los impuestos diferidos, AmRest aplica la excepción de la NIC 12 para reconocer y revelar información sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los Impuesto Mínimo Global (Pilar Dos).

### 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 semestre de 2025.

#### Inspecciones fiscales en Polonia

- Procedimientos de IVA para los periodos Abril a Septiembre 2018: En septiembre de 2022, las autoridades fiscales de Breslavia iniciaron una inspección fiscal sobre los tipos del IVA aplicados por AmRest Sp. z o.o. durante los referidos periodos, ascendiendo la deuda tributaria total a 2,2 millones de euros (9,8 millones de PLN). En diciembre de 2023, la Compañía presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo Local. En abril de 2024, el Tribunal suspendió el procedimiento. Sobre la base de la resolución del Tribunal Supremo Administrativo (número I FPS 1/24), en diciembre de 2024, el Tribunal revocó la decisión inicialmente emitida por las autoridades fiscales y les remitió nuevamente el caso para que finalizaran el procedimiento. Finalmente, el 7 de mayo de 2025, las autoridades fiscales de Breslavia revocaron su decisión.
- Impuesto sobre las ventas minoristas: 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, que con fecha 1 de agosto ha confirmado la resolución negativa de primera instancia. La Compañía ha decidido impugnar la resolución desestimatoria ante el Tribunal Administrativo, que, a 1 de agosto, refrendó la decisión negativa en primera instancia. La Sociedad decidió impugnarla ante dicho Tribunal Administrativo.

#### 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 autorización de las cuentas anuales consolidadas de 2024. Por lo tanto, a 30 de junio 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. Inmovilizado material

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado material para periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024:

2025	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipos de restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
<b>Inmovilizado material a 1 de enero</b>	<b>334,4</b>	<b>212,2</b>	<b>54,2</b>	<b>48,8</b>	<b>649,6</b>
Altas	0,5	2,8	0,3	61,8	65,4
Amortización (Nota 6)	(24,0)	(23,1)	(8,4)	-	(55,5)
Deterioros (Nota 13)	(1,1)	(0,5)	0,4	-	(1,2)
Bajas	(0,1)	(0,9)	(0,2)	(0,2)	(1,4)
Trasposos	28,4	16,6	9,1	(55,1)	(1,0)
Diferencias de conversión	1,4	1,1	0,2	0,4	3,1
<b>Inmovilizado material a 30 de junio</b>	<b>339,5</b>	<b>208,2</b>	<b>55,6</b>	<b>55,7</b>	<b>659,0</b>
Valor contable bruto	766,8	522,2	172,7	56,3	1.518,0
Amortización acumulada y deterioros	(427,3)	(314,0)	(117,1)	(0,6)	(859,0)
<b>Valor contable neto</b>	<b>339,5</b>	<b>208,2</b>	<b>55,6</b>	<b>55,7</b>	<b>659,0</b>



2024	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipos de restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
<b>Inmovilizado material a 1 de enero</b>	<b>286,7</b>	<b>181,4</b>	<b>43,6</b>	<b>68,7</b>	<b>580,4</b>
Altas	1,6	3,0	0,8	67,5	72,9
Amortización (Nota 6)	(21,7)	(20,4)	(7,2)	-	(49,3)
Deterioros (Nota 13)	(1,4)	0,4	(0,3)	-	(1,3)
Bajas	-	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,7)
Traspasos	36,7	24,7	8,0	(69,8)	(0,4)
Diferencias de conversión	(0,3)	(0,1)	(0,2)	0,1	(0,5)
<b>Inmovilizado material a 30 de junio</b>	<b>301,6</b>	<b>188,7</b>	<b>44,5</b>	<b>66,3</b>	<b>601,1</b>
Valor contable bruto	693,5	464,7	138,5	66,8	1.363,5
Amortización acumulada y deterioros	(391,9)	(276,0)	(94,0)	(0,5)	(762,4)
<b>Valor contable neto</b>	<b>301,6</b>	<b>188,7</b>	<b>44,5</b>	<b>66,3</b>	<b>601,1</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Coste de operaciones de restaurante	54,0	47,7
Gastos de franquicia y otros	0,5	0,7
Gastos generales y administrativos	1,0	0,9
<b>Total amortización</b>	<b>55,5</b>	<b>49,3</b>

## 10. Pasivos por arrendamientos

El Grupo arrienda más de 1,8 mil inmuebles para operar los restaurantes. Las condiciones del arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia variedad de diferentes términos y condiciones, en función de la práctica de arrendamiento y el marco jurídico locales. Además, en algunos países, el Grupo arrienda coches y equipos, así como inmuebles a efectos de administración o almacenamiento y apartamentos de empresa.

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024:

2025	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
<b>A 1 de enero</b>	<b>872,6</b>	<b>23,7</b>	<b>896,3</b>	<b>969,9</b>
Altas, nuevos contratos	21,7	1,9	23,6	23,4
Nuevas valoraciones y cambios	46,7	0,6	47,3	46,5
Amortización (Nota 6)	(74,2)	(3,5)	(77,7)	-
Deterioros (Nota 13)	(3,1)	-	(3,1)	-
Gastos por intereses (Nota 7)	-	-	-	22,0
Pagos	-	-	-	(98,8)
Diferencias de conversión	2,3	-	2,3	(0,3)
Bajas	-	(0,3)	(0,3)	(0,3)
<b>A 30 de junio</b>	<b>866,0</b>	<b>22,4</b>	<b>888,4</b>	<b>962,4</b>

2024	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
<b>A 1 de enero</b>	<b>801,5</b>	<b>24,1</b>	<b>825,6</b>	<b>887,0</b>
Altas, nuevos contratos	24,0	3,1	27,1	26,7
Nuevas valoraciones y cambios	91,8	0,6	92,4	90,8
Amortización (Nota 6)	(69,0)	(2,9)	(71,9)	-
Deterioros (Nota 13)	(1,0)	-	(1,0)	-
Gastos por intereses (Nota 7)	-	-	-	18,0
Pagos	-	-	-	(92,6)
Diferencias de conversión	(1,3)	-	(1,3)	0,1
Bajas	(0,8)	(1,3)	(2,1)	(2,6)
<b>A 30 de junio</b>	<b>845,2</b>	<b>23,6</b>	<b>868,8</b>	<b>927,4</b>

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pagos de arrendamientos en la fecha del informe. Los importes son brutos y sin descuento, e incluyen pagos de intereses contractuales:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Hasta 1 año	193,4	193,6
Entre 1 y 3 años	322,2	317,1
Entre 3 y 5 años	225,2	229,2
Entre 5 y 10 años	290,3	285,5
Más de 10 años	194,8	195,9
<b>Total pagos de arrendamientos contractuales</b>	<b>1.225,9</b>	<b>1.221,3</b>
Gastos financieros de arrendamientos futuros	263,5	251,4
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>962,4</b>	<b>969,9</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Coste de operaciones de restaurantes	74,5	69,3
Gastos generales y administrativos	3,2	2,6
<b>Total amortización</b>	<b>77,7</b>	<b>71,9</b>

El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 3,4 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 10,3 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

En el periodo comparable, el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,8 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor y 11,9 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables.

La salida total de efectivo por arrendamientos fue de 112,9 millones de EUR para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025. De esa importe, 98,8 millones de EUR se presentaron en la actividad de financiación como reembolso de los pasivos por arrendamiento y 14,1 millones de EUR en la actividad de explotación como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento.

En el periodo comparable, la salida total de efectivo por arrendamientos ascendió a 107,7 millones de EUR. De ese importe, 92,6 millones de EUR se presentaron en la actividad de financiación como reembolso de los pasivos por arrendamiento y 15,1 millones de EUR en la actividad de explotación como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento.

## 11. Inmovilizado intangible

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado intangible para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024:

2025	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Inmovilizado intangible a 1 de enero</b>	<b>153,2</b>	<b>23,7</b>	<b>21,0</b>	<b>40,3</b>	<b>238,2</b>
Altas	-	0,4	-	3,9	4,3
Amortización (Nota 6)	(0,1)	(2,1)	(1,2)	(1,9)	(5,3)
Deterioros (Nota 13)	-	(0,1)	-	0,1	-
Traspasos	-	2,8	-	(1,8)	1,0
Diferencias de conversión	(0,2)	0,3	-	-	0,1
<b>Inmovilizado intangible a 30 de junio</b>	<b>152,9</b>	<b>25,0</b>	<b>19,8</b>	<b>40,6</b>	<b>238,3</b>
Valor contable bruto	155,8	56,9	51,9	91,8	356,4
Amortización acumulada y deterioros	(2,9)	(31,9)	(32,1)	(51,2)	(118,1)
<b>Valor contable neto</b>	<b>152,9</b>	<b>25,0</b>	<b>19,8</b>	<b>40,6</b>	<b>238,3</b>

2024	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Inmovilizado intangible a 1 de enero</b>	<b>153,3</b>	<b>21,5</b>	<b>23,4</b>	<b>38,5</b>	<b>236,7</b>
Altas	-	0,2	-	3,1	3,3
Amortización (Nota 6)	(0,1)	(1,8)	(1,2)	(2,1)	(5,2)
Deterioros (Nota 13)	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Bajas	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Traspasos	-	0,7	-	(0,3)	0,4
Diferencias de conversión	-	-	-	0,1	0,1
<b>Inmovilizado intangible a 30 de junio</b>	<b>153,2</b>	<b>20,5</b>	<b>22,2</b>	<b>39,2</b>	<b>235,1</b>
Valor contable bruto	155,9	48,4	51,9	89,6	345,8
Amortización acumulada y deterioros	(2,7)	(27,9)	(29,7)	(50,4)	(110,7)
<b>Valor contable neto</b>	<b>153,2</b>	<b>20,5</b>	<b>22,2</b>	<b>39,2</b>	<b>235,1</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Coste de operaciones de restaurante	2,6	2,2
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,9
Gastos generales y administrativos	1,8	2,1
<b>Total amortización</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>

Otro inmovilizado intangible incluye cantidades clave por valor de 18,0 millones de EUR (18,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2024), sistemas de ventas e inteligencia empresarial por valor de 17,2 millones de EUR (17,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2024), derechos de exclusividad y otros.

## 12. Fondo de comercio

El fondo de comercio reconocido en las combinaciones de negocios se asigna al grupo de unidades generadoras de efectivo (UGE) que se prevé que se beneficie de las sinergias de dicha combinación.

La tabla siguiente presenta el fondo de comercio asignado a niveles particulares en los que el Grupo lo supervisa. En todos los casos, no es superior al nivel del segmento operativo:

2025	1 de enero	Deterioros	Diferencias de conversión	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	70,7	-	-	70,7
España – La Tagliatella y KFC	91,4	-	-	91,4
China – Blue Frog	20,5	-	(2,0)	18,5
Francia – KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania – Starbucks	8,6	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,0	-	-	3,0
Rumanía – Starbucks	2,5	-	-	2,5
Chequia – KFC	1,4	-	-	1,4
Polonia – Otro	0,4	-	-	0,4
<b>Total</b>	<b>212,5</b>	<b>-</b>	<b>(2,0)</b>	<b>210,5</b>

2024	1 de enero	Deterioros	Diferencias de conversión	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	111,8	(41,1)	-	70,7
España – La Tagliatella y KFC	91,4	-	-	91,4
China – Blue Frog	19,8	-	0,2	20,0
Francia – KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania – Starbucks	8,6	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,2	-	(0,1)	3,1
Rumanía – Starbucks	2,5	-	-	2,5
Chequia – KFC	1,4	-	-	1,4
Polonia – Otro	0,6	-	-	0,6
<b>Total</b>	<b>253,3</b>	<b>(41,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>212,3</b>

Los procedimientos de pruebas de deterioro, los supuestos utilizados y los resultados de las pruebas se revelan en la Nota 13.

### 13. Deterioro de valor de activos no financieros

Detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas:

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Deterioro de valor de los activos por derecho de uso	10	3,1	1,0
Deterioro de valor del inmovilizado material	9	1,2	1,3
Deterioro de valor del inmovilizado intangible	11	-	0,1
Deterioro de valor del fondo de comercio	12	-	41,1
<b>Pérdida neta por deterioro de valor de activos no financieros</b>		<b>4,3</b>	<b>43,5</b>

#### Pruebas a nivel de restaurante

El Grupo revisa periódicamente los valores en libros de sus activos no corrientes no financieros para determinar si hay o no algún indicio de deterioro. Si ese indicio existe, se calcula el valor recuperable del activo con el fin de probar el deterioro.

El valor recuperable de un activo se determina a nivel de único restaurante como la unidad más pequeña (o conjunto de activos) generadora de flujos de efectivo que son en gran medida independientes de los flujos de entrada de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Los activos de restaurante incluyen, entre otros, inmovilizado material, inmovilizado intangible y activos por derecho de uso. Los indicadores de deterioro definidos por el Grupo se describen en la Nota 34 de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Dos veces al año se revisan los indicadores de deterioro y se llevan a cabo las respectivas pruebas de deterioro para los restaurantes.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) se determina en base al cálculo del valor en uso para el resto de la vida útil, determinada por la fecha de vencimiento del arrendamiento o la fecha de cierre del restaurante (si está confirmada), utilizando la tasa de descuento para cada país individual.

Para los cálculos del valor recuperable del valor en uso, el Grupo utiliza las previsiones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos financieros que requieren las valoraciones y estimaciones pertinentes. Se elaboran previsiones de flujos de efectivo para cada restaurante. Como punto de partida, el Grupo utiliza las previsiones y presupuestos elaborados más recientemente a nivel de marcas en determinados países. A continuación, esos supuestos se mejoran o empeoran para reflejar la mejor estimación de las previsiones de efectivo esperado de los restaurantes analizados, si fuese necesario. Las previsiones individuales de ventas y los costes pueden depender de los principales flujos de ingresos del restaurante (diferente para el negocio de recogidas, comidas dentro de los establecimientos, zona de comedor compartida), la presión de los costes en varios mercados, elementos relacionados con la cadena de suministro o acciones de marketing.

Los principales supuestos utilizados para determinar el valor en uso fueron:

- previsiones de evolución de las ventas en función de la combinación de productos vendidos y los canales de ventas para cada restaurante específico;
- margen EBITDA;
- periodo de previsiones (vida útil del contrato de alquiler);
- una tasa de descuento basado en el coste promedio ponderado del capital.

Excepto las tasas de descuento, el Grupo no revela los rangos cuantitativos para los principales supuestos utilizados en las pruebas de restaurantes. Los importes asignados a cada uno de estos parámetros reflejan la experiencia del Grupo ajustada según los cambios esperados en el periodo de previsión y corregida por las especificidades y características locales de un restaurante concreto. Esto refleja las características específicas de las operaciones del Grupo, donde la actividad se desarrolla a través de múltiples pequeñas unidades operativas individualmente.

Las tasas de descuento aplicados se muestran en la tabla a continuación:

	Tasa de descuento después de impuestos 30 de junio de 2025	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2025	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 31 de diciembre de 2024	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2024
España	9,4 %	12,6 %	12,4 %	13,4 %
Alemania	7,5 %	10,7 %	10,5 %	11,4 %
Francia	8,1 %	10,8 %	10,7 %	11,5 %
Polonia	9,7 %	11,9 %	12,5 %	13,5 %
Chequia	8,5 %	10,7 %	10,7 %	11,4 %
Hungría	11,9 %	13,1 %	12,9 %	14,0 %
China	8,0 %	10,6 %	11,2 %	12,0 %
Rumanía	11,8 %	14,0 %	14,0 %	15,4 %
Serbia	13,0 %	15,3 %	14,9 %	16,3 %
Bulgaria	10,4 %	11,6 %	11,3 %	12,5 %
Croacia	9,6 %	11,7 %	12,6 %	13,8 %
Eslovaquia	9,3 %	11,7 %	11,4 %	12,3 %
Portugal	9,2 %	11,6 %	11,6 %	12,6 %
Austria	8,2 %	10,7 %	11,0 %	11,8 %
Eslovenia	9,5 %	11,7 %	11,5 %	12,4 %
Suiza	6,6 %	7,8 %	8,3 %	9,1 %



	Tasa de descuento después de impuestos 30 de junio de 2025	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2025	Tasa de descuento antes impuestos implícita 31 de diciembre de 2024	Tasa de descuento antes de impuestos implícita 30 de junio de 2024
Luxemburgo	7,6 %	10,1 %	10,4 %	11,0 %
Reino Unido	8,3 %	11,0 %	11,0 %	11,9 %

La tasa de descuento antes de impuestos implícito se determinó como la tasa de descuento después de impuestos aumentado por la tasa impositivo estándar aplicable en cada país.

Los detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas por cada categoría de activos (inmovilizado material, activos por derecho de uso, inmovilizado intangible o fondo de comercio) se presentan en las Notas 9, 10, 11 y 12.

Las correcciones por deterioro de valor reconocidas no guardan relación con ninguna partida individual relevante, sino con numerosos restaurantes probados durante el periodo.

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurantes para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 se presenta en la tabla siguiente:

S1 2025	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			229
Unidades con deterioro/reversión reconocido	49	36	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(6,7)	5,5	(1,2)
Deterioro de activos por derecho de uso	(4,3)	1,2	(3,1)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(4,2)	3,1	
Pérdida/reversión por deterioro promedio por restaurante	(0,2)	0,2	

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurantes para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta en la tabla siguiente:

S1 2024	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			214
Unidades con deterioro/reversión reconocido	40	43	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(3,9)	2,5	(1,4)
Deterioro de activos por derecho de uso	(3,0)	2,0	(1,0)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(3,6)	1,7	
Pérdida/reversión por deterioro promedio por restaurante	(0,2)	0,1	

### Pruebas a nivel de negocio (fondo de comercio)

Las pruebas de deterioro se realizan al menos una vez al año para los negocios a los que se asigna el fondo de comercio. El fondo de comercio se prueba junto con el inmovilizado intangible (incluido el de vida útil indefinida), el inmovilizado material y los activos por derecho de uso asignados al grupo probado de unidades generadoras de efectivo (UGE) que representan el negocio al que se asigna el fondo de comercio.

Las pruebas anuales obligatorias de deterioro del fondo de comercio se realizan en el cuarto trimestre. Las pruebas de deterioro del fondo de comercio también se llevan a cabo cuando se identifican indicadores de deterioro (que surgen de fuentes de información internas o externas).

El valor recuperable se evalúa mediante el método de flujo de caja descontado, suponiendo un crecimiento orgánico del negocio. Las previsiones de flujo de efectivo se basan en presupuestos financieros que requieren juicios y otras estimaciones que incluyen, entre otros, niveles de ventas, niveles de margen EBITDA y las tasas de descuento y crecimiento a largo plazo.

El modelo de la técnica del valor actual (flujo de caja descontado) se utiliza para determinar el valor recuperable. Los flujos de efectivo se derivan de los presupuestos más recientes, los planes para el próximo ejercicio y las previsiones para los ejercicios siguientes. Las previsiones normalizadas del 5.º ejercicio se utilizan para extrapolar los flujos de efectivo en el futuro, si el 5.º ejercicio representa condiciones estables en el desarrollo de la actividad comercial. Los ajustes pueden ser necesarios para reflejar el desarrollo previsto del negocio (normalización de flujos de efectivo). Las tasas de crecimiento no superan la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para los productos, sectores, país o mercado en los que se utiliza el activo.

El valor recuperable es más sensible a la tasa de descuento utilizado, la tasa de crecimiento usado a efectos de extrapolación, los márgenes EBITDA medios ponderados presupuestados y el crecimiento de las ventas de restaurantes. El margen EBITDA representa el EBITDA dividido por las ventas totales. El margen EBITDA medio ponderado presupuestado se calcula como la media para el periodo previsto de 5 años, es decir, sin el impacto del elemento del valor residual. Los ingresos presupuestados se utilizan como ponderaciones. El crecimiento medio de las ventas de restaurantes se refiere a las tasas de crecimiento medio aritmético de las ventas de restaurantes reflejadas en los modelos de deterioro.

El Grupo utiliza el siguiente enfoque para determinar los supuestos clave:

- la tasa de descuento representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos del negocio, calculada mediante la fórmula del coste promedio ponderado del capital basada en datos de mercado;
- la tasa de crecimiento (para el valor residual) se basa en las previsiones incluidas en los informes del sector;
- el margen EBITDA presupuestado se basa en los resultados anteriores y las expectativas de futuro;
- la tasa de crecimiento de las ventas se basa en los resultados anteriores y las expectativas de evolución del mercado y las tendencias actuales del sector en el futuro.

El Grupo lleva a cabo un análisis de sensibilidad para las pruebas de deterioro realizadas. En el análisis de sensibilidad se examina el impacto de los cambios en los factores siguientes asumiendo que otros factores se mantienen sin cambios:

- tasa de descuento aplicado;
- margen EBITDA medio ponderado presupuestado;
- tasa de crecimiento para valor residual;
- aumento de las ventas de restaurantes.

El objetivo de ese análisis de sensibilidad es determinar si posibles cambios razonables en los principales supuestos financieros darían lugar al reconocimiento de una corrección valorativa por deterioro.

Para la tasa de descuento, la tasa de crecimiento para el valor residual y el margen EBITDA medio ponderado presupuestado, se determinó un posible cambio razonable del 10 % de los datos de entrada. Por consiguiente, cada prueba de deterioro tiene un nivel diferente de cambios razonables en los datos, que puede determinarse multiplicando los datos de entrada básicos utilizados en la prueba de deterioro por el 10 %. Además, el Grupo realizó un análisis de sensibilidad sobre los cambios previstos en los ingresos por ventas de restaurantes. En ese caso, el Grupo determina el cambio razonable a nivel individual para cada negocio probado. Normalmente, este se encuentra en un rango de disminución del 3-5 % de los ingresos por ventas estimados en cada periodo de previsión.

### Resultados de pruebas en el primer semestre de 2025

Se señalaron indicadores de deterioro para dos unidades: Sushi Shop Group y Francia - KFC, y se realizó una prueba de deterioro. No se reconoció ningún deterioro.

Los principales supuestos de datos utilizados en la prueba realizada a 30 de junio de 2025 fueron las siguientes:

S1 2025	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícita	Tasa de crecimiento para valor residual	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2026-2030	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	8,1 %	9,5 %	1,9 %	3,9 %	15,2 %
Francia - KFC	8,1 %	9,2 %	1,9 %	4,1 %	13,9 %

La tasa de descuento implícito se calculó individualmente para cada prueba de deterioro del fondo de comercio realizada.

Para todas las unidades, el importe recuperable superaba el valor contable y no se reconoció ninguna pérdida por deterioro. El análisis de sensibilidad realizado para todas las unidades, excepto para Sushi Shop, mostró que un cambio razonablemente posible en cualquiera de los supuestos clave utilizados no conduciría al reconocimiento de pérdidas por deterioro.

### Resultados del análisis de sensibilidad de la unidad de negocio Sushi Shop Group

En la tabla se muestra la situación hipotética en el que los cambios en los supuestos provocarían el posible deterioro. Para el resto de situaciones, no se identificó ningún riesgo de deterioro.

Entrada/cambio en entrada	(Incremento)/disminución en pérdida por deterioro
<b>Tasa de descuento - en modelo (tasa de descuento después de impuestos (8,1 %))</b>	
+10 % del valor de base	(6,4)
<b>Valor del margen EBITDA medio ponderado presupuestado - en modelo (15,2 %)</b>	
-10 % del valor de base	(14,3)

### Información comparativa para las pruebas de deterioro del fondo de comercio realizadas durante el primer semestre de 2024

Se identificaron indicadores de deterioro para Sushi Shop Group. Los principales supuestos utilizados en la prueba realizada a 30 de junio de 2024 fueron los siguientes:

S1 2024	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícita	Tasa de crecimiento para valor residual	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2025-2029	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	8,6 %	10,6 %	1,8 %	1,9 %	15,4 %

Se reconoció una pérdida por deterioro de 41,1 millones de EUR para el fondo de comercio de la unidad de negocio Sushi Shop. Los principales factores que llevaron al reconocimiento del deterioro incluyeron: un aumento adicional en la tasa de descuento aplicado a los flujos de efectivo futuros del negocio francés y una revisión de las expectativas de crecimiento del negocio de Sushi Shop para los próximos años.

### Resultados del análisis de sensibilidad de la unidad de negocio Sushi Shop Group

En la tabla siguiente se presenta qué cambio en la pérdida por deterioro se contabilizaría si los respectivos datos de entrada se cambiaran por el porcentaje probado, asumiendo que el resto de parámetros se mantienen estables.

Entrada/cambio en entrada	(Incremento)/disminución en pérdida por deterioro
<b>Tasa de descuento - en modelo tasa de descuento después de impuestos (8,6 %)</b>	
-10 % del valor de base	28,4
-5 % del valor de base	13,2
+5 % del valor de base	(11,6)
+10 % del valor de base	(22,0)
<b>Tipo de crecimiento para valor residual - en modelo (1,8 %)</b>	
-10 % del valor de base	(3,9)
-5 % del valor de base	(2,0)
+5 % del valor de base	2,0
+10 % del valor de base	4,1
<b>Valor del margen EBITDA medio ponderado presupuestado - en modelo (15,4 %)</b>	
-10 % del valor de base	(29,8)
-5 % del valor de base	(14,9)
+5 % del valor de base	13,5
+10 % del valor de base	29,8
<b>Ventas de restaurantes</b>	
-5 % en cada ejercicio de previsión	(16,5)
-3 % en cada ejercicio de previsión	(9,9)
+3 % en cada ejercicio de previsión	9,9
+5 % en cada ejercicio de previsión	16,5

En la tabla siguiente se muestran los valores de la tasa de descuento y la tasa de crecimiento, según los cuales el importe recuperable en el modelo sería igual al valor contable de la unidad probada (asumiendo que el resto de entradas en el modelo permanecerían sin cambios).

Valor de entrada	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento
Aplicado en el modelo	8,6 %	1,8 %
Cuando el valor contable de las UGE equivalga al importe recuperable	7,7 %	2,7 %

## 14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A 30 de junio de 2025 y de 31 de diciembre de 2024, los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar eran los siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Deudores comerciales	28,9	31,1
Otros créditos fiscales	26,1	35,2
Cuentas por cobrar de agregadores de alimentos, cupones y tarjetas de crédito	22,7	20,7
Préstamos y endeudamiento	0,3	0,3
Otros	2,2	2,5
Provisiones de cuentas a cobrar	(13,0)	(13,7)
<b>Total</b>	<b>67,2</b>	<b>76,1</b>

## 15. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo en bancos	115,7	123,6
Efectivo en caja	11,4	10,9
Equivalentes de efectivo	5,2	5,1
<b>Total</b>	<b>132,3</b>	<b>139,6</b>

La conciliación de las variaciones en el capital circulante a periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 se presenta en la tabla siguiente:

2025	Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Variación en existencias	Variación en otros activos	Variación en deudas y otros pasivos	Variación en otras provisiones y retribuciones laborales
Variación en balance	8,9	(0,1)	(1,5)	(40,0)	(0,9)
Variación en pasivo de inversión	-	-	-	11,5	-
Cambio en cuentas por cobrar de inversiones	3,5	-	-	-	-
Pérdida de control	(1,7)	-	-	1,2	-
Diferencias de conversión	-	(0,1)	(0,6)	(1,3)	0,1
<b>Variaciones en capital circulante</b>	<b>10,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(0,8)</b>

2024	Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Variación en existencias	Variación en otros activos	Variación en deudas y otros pasivos	Variación en otras provisiones y retribuciones laborales
Variación en balance	10,8	-	(0,7)	(58,5)	(0,3)
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes	-	-	-	(0,8)	-
Variación en pasivo de inversión	-	-	-	25,8	-
Operación de deuda	-	-	-	8,2	-
Diferencias de conversión	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,7)	(0,4)
<b>Variaciones en capital circulante</b>	<b>10,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(0,7)</b>

## 16. 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025. A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	0,3	-	0,3
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
Compra de acciones propias	-	-	-	(5,1)	-	-	(5,1)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(1,7)	1,7	-	-	-
Pagos mediante acciones - reclasificaciones	-	(2,2)	2,0	-	-	-	(0,2)
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	3,5	-	-	-	-	3,5
Pagos mediante acciones - requisitos de retención de impuestos	-	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
<b>Total pagos mediante acciones</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>
<b>Total distribuciones y contribuciones</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,3)</b>
<b>A 30 de junio</b>	<b>236,3</b>	<b>25,5</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>168,8</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	-	-	-	-	0,3	-	0,3
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
Compra de acciones propias	-	-	-	(6,9)	-	-	(6,9)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(0,1)	0,1	-	-	-
Pagos mediante acciones - reclasificaciones	-	(0,4)	0,4	-	-	-	-
Pagos mediante acciones - nuevas mediciones	-	3,6	-	-	-	-	3,6
<b>Total pagos mediante acciones</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,6</b>
<b>Total distribuciones y contribuciones</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>	<b>(6,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,3)</b>
<b>A 30 de junio</b>	<b>236,3</b>	<b>22,0</b>	<b>(35,1)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>171,1</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 durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024.

**Acciones propias**

A 30 de junio de 2025, el Grupo tenía 3.955.905 acciones propias por un valor de compra total de 21,8 millones de EUR. A 31 de diciembre de 2024, el Grupo tenía 2.927.790 acciones propias por un valor de compra total de 18,4 millones de EUR, presentadas como acciones propias.

**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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 el valor de la cobertura de inversión neta ascendía a 156,0 millones de EUR.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024, las coberturas estaban 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, la valoración total de la cobertura reconocida en otros resultados globales ascendió a 0,3 millones de EUR. Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024, la valoración total de la cobertura reconocida en otros resultados globales ascendió a 0,3 millones EUR.

**Diferencias de conversión**

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio. El cambio total en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el periodo de 6 meses terminado el 2025 ascendió a 1,9 millones de EUR.. El impacto más significativo se debió al reciclaje de las diferencias de conversión por pérdida de control de 4,3 millones de EUR, que se explica en la Nota 5. Otras variaciones en el saldo de las diferencias de conversión se debieron a las fluctuaciones en el yuan chino de (4,1) millones de EUR, la corona checa de 0,8 millones de EUR y el florín húngaro de 0,8 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 6 meses terminado el 2024 ascendió a (2,2) millones de EUR. Las variaciones más relevantes se derivaron de un cambio en el florín húngaro de (1,1) millones de EUR, la corona checa de (0,6) millones de EUR, el *zloty* polaco de (0,4) millones de EUR y el yuan chino de 0,2 millones de EUR.

**Participaciones no dominantes**

Para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio 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.

## 17. Ganancias por acción (GPA)

En la tabla siguiente se presenta el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción («GPA») para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio 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 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(2,2)	(27,4)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico (en miles)	216.295	217.571
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido (en miles)	218.057	218.248
Ganancias básicas por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,01)	(0,13)
Ganancias diluidas por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	(0,01)	(0,13)

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

Número medio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Acciones emitidas al inicio del periodo	219.554	219.554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(3.411)	(2.107)
Efecto de los pagos mediante acciones otorgados	152	124
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico</b>	<b>216.295</b>	<b>217.571</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 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básico	216.295	217.571
Efecto de pagos mediante acciones no otorgados	1.762	677
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluido</b>	<b>218.057</b>	<b>218.248</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 figuran en la Nota 19.

Los instrumentos que podrían diluir el resultado básico por acción en el futuro, pero que eran antidilusivos a 30 de junio de 2025, incluían 8.667 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 4.106 miles de acciones para los planes LTI (8.763 miles de opciones para los planes SOP y MIP y 2.532 miles de acciones para los planes LTI a 30 de junio de 2024).

## 18. Deuda financiera

El Grupo tenía los saldos siguientes de deuda financiera:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>No corriente</b>		
Préstamo bancario sindicado	564,0	574,8
Otros préstamos bancarios	-	6,1
<b>Total no corriente</b>	<b>564,0</b>	<b>580,9</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamo bancario sindicado	61,7	17,7
Otros préstamos bancarios	23,5	18,8
<b>Total corriente</b>	<b>85,2</b>	<b>36,5</b>
<b>Total</b>	<b>649,2</b>	<b>617,4</b>

## Características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	Vencimiento o final	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	2028	463,6	431,7
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	2028	162,1	160,8
EUR	España	Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	2025	12,5	5,0
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	8,3	14,5
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	2,7	5,4
<b>Total</b>					<b>649,2</b>	<b>617,4</b>

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. A 30 de junio de 2025, esos compromisos se habían cumplido.

En las tablas siguientes se presenta la conciliación de la deuda financiera durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 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	-	-	(27,5)	(8,4)	-	(35,9)
Nuevos préstamos	30,2	-	35,0	-	-	65,2
Gastos por intereses	19,8	-	-	-	-	19,8
Pago de intereses	(17,9)	-	-	(0,5)	-	(18,4)
Diferencias de conversión	1,1	-	-	-	-	1,1
<b>A 30 de junio</b>	<b>625,7</b>	-	<b>12,5</b>	<b>11,0</b>	-	<b>649,2</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	-	(6,0)	-	(8,7)	(1,0)	(15,7)
Gastos por intereses	21,5	1,1	-	0,4	-	23,0
Pago de intereses	(21,7)	(0,7)	-	(0,6)	-	(23,0)
Diferencias de conversión	0,8	-	-	-	-	0,8
<b>A 30 de junio</b>	<b>550,1</b>	<b>30,3</b>	<b>2,5</b>	<b>26,1</b>	-	<b>609,0</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 el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y se presentó como salida financiera en el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado.

En enero de 2025, como parte del contrato de préstamo sindicado del Grupo, AmRest Sp. z o.o. recibió un préstamo de 30,2 millones de EUR del Tramo B. La fecha de vencimiento está fijada para el 11 de diciembre de 2028.

En marzo de 2025, AmRest Holdings firmó una línea de crédito renovable con BBVA Bank de 35,0 millones de EUR, que se reembolsó por un importe de 25,0 millones de EUR. La fecha de vencimiento del préstamo es el 11 de diciembre de 2025.

**Límites de crédito disponibles**

El Grupo tenía los siguientes límites de crédito no utilizados y tramos disponibles a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Tramo B disponible del préstamo bancario sindicado 2023	40,0	70,0
Préstamo bancario sindicado 2023	130,0	130,0
Línea de crédito España	27,5	-
Línea de crédito Polonia	4,7	4,7
Línea de crédito Alemania	6,0	5,8
Línea de crédito Chequia	2,3	2,3
<b>Total</b>	<b>210,5</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.

## 19. Pagos mediante acciones

En enero de 2025, se aprobó un subplan para las entidades francesas en el marco del plan LTI 2024. El valor razonable del subplan ascendía a 0,9 millones de EUR.

El LTI 2021 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2024, fue evaluado y convertido en acciones. El valor razonable de la acción en la fecha de concesión del LTI 2021 se determinó en 6,0 EUR. En la misma fecha, se ha consolidado el primer tramo del plan. El segundo tramo del LTI 2021 se consolidó el 31 de mayo de 2025.

El LTI 2022 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2025, fue evaluado y convertido en acciones. El valor razonable de la acción en la fecha de concesión del LTI 2022 se determinó en 3,79 EUR. En la misma fecha, se consolidó el primer tramo del plan.

El Consejo de Administración aprobó la liquidación alternativa en efectivo del segundo tramo del LTI 2021 y el primer tramo del LTI 2022 para una parte seleccionada de estos planes. Los empleados recibirán el equivalente en efectivo de las acciones devengadas. Como resultado, la modificación de parte del LTI 2021 y 2022 se ha reclasificado como beneficios a los empleados por valor de 0,2 millones de EUR.

Las tablas siguientes presentan el número de acciones (en miles) correspondientes a los programas que alcanzaron su fecha de concesión:

S1 2025	Fecha de concesión	Tramo	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2022	31 de mayo de 2025	1	31 de mayo de 2025	983	983	-
		2	31 de mayo de 2026	328	-	328
		3	31 de mayo de 2027	328	-	328
Total				1.639	983	656

S1 2024	Fecha de concesión	Tramo	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2021	31 de mayo de 2024	1	31 de mayo de 2024	435	435	-
		2	31 de mayo de 2025	152	-	152
		3	31 de mayo de 2026	152	-	152
Total				739	435	304

En la tabla siguiente se presenta una conciliación de los cambios en el número de acciones de los planes LTI 2021 y LTI 2022 durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025:

2025 (miles de acciones)	LTI 2021	LTI 2022
<b>Circulantes a 1 de enero</b>	<b>328</b>	<b>-</b>
Convertidas a acciones	-	1.639
Transferidas a los participantes	(60)	(338)
Perdidas	(4)	-
Modificadas (liquidadas mediante efectivo)	(6)	(42)
<b>Circulantes a 30 de junio</b>	<b>258</b>	<b>1.259</b>
Consolidadas	116	603
No consolidadas	142	656

Los planes LTI 2023 y LTI 2024 no se han consolidado en su totalidad.

Los costes reconocidos en relación con los programas basados en acciones ascendieron a 3,5 millones de EUR y 3,7 millones de EUR, respectivamente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024.



## 20. Acreedores comerciales y otros pasivos

Los acreedores comerciales y otros pasivos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluyen las partidas siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Acreedores comerciales	70,6	97,8
Devengos y gastos de repartidores no facturados	66,8	56,7
Otros impuestos por pagar	31,1	34,5
Cuentas por pagar de empleados	23,7	20,3
Devengos relacionados con los empleados	22,4	33,4
Devengo de vacaciones	18,3	16,0
Cuentas a pagar de seguridad social	15,4	17,7
Pasivos de contratos – cuotas iniciales, programas de fidelización, tarjetas regalo	10,6	11,2
Cuentas por pagar de inversiones	10,1	21,5
Ajustes por periodificación	5,2	4,7
Otras cuentas por pagar	2,0	2,4
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>276,2</b>	<b>316,2</b>

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente	268,2	308,8
No corriente	8,0	7,4
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>276,2</b>	<b>316,2</b>

## 21. Instrumentos financieros

La tabla siguiente muestra los valores en libros de los activos financieros y los pasivos financieros. El Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, fianzas de alquiler, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, así como préstamos vigentes, se aproximan a sus valores en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los valores razonables de las fianzas de alquiler a largo plazo difieren de manera irrelevante de sus valores en libros. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el pasivo presentados más adelante no incluyen los saldos relacionados con las liquidaciones de empleados e impuestos.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo no tenía instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable. Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y en el año 2024, no hubo transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable.

La clasificación de las principales clases de activo y pasivo financiero con sus valores en libros se presenta a continuación:

30 de junio de 2025	Nota	Activos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a coste amortizado
<b>Activos financieros no valorados a valor razonable</b>			
Fianzas de alquiler		23,4	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	40,8	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	132,3	-
<b>Pasivos financieros no valorados a valor razonable</b>			
Préstamos y endeudamiento	18	-	649,2
Pasivo por arrendamiento	10	-	962,4
Acreedores comerciales y otros pasivos de proveedores	20	-	215,7

31 de diciembre de 2024	Nota	Activos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a coste amortizado
<b>Activos financieros no valorados a valor razonable</b>			
Fianzas de alquiler		23,4	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	40,6	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	139,6	-
<b>Pasivos financieros no valorados a valor razonable</b>			
Préstamos y endeudamiento	18	-	617,4
Pasivo por arrendamiento	10	-	969,9
Acreedores comerciales y otros pasivos de proveedores	20	-	250,7

## 22. Pasivo contingente y compromisos futuros

Al igual que en el período 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 entidades 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 18.

## 23. Operaciones con entidades vinculadas

### *Accionistas significativos*

A 30 de junio de 2025, FCapital Dutch, S.L. es el mayor accionista de AmRest y posee el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto. Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. es la entidad matriz final del Grupo. No hubo operaciones con FCapital Dutch, S.L., Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024.

### *Operaciones con entidades del grupo de accionistas importantes*

Los saldos derivados de las operaciones realizadas con entidades del Grupo de los accionistas más importantes fueron los siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Equivalentes de efectivo	5,2	5,1
	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Ingresos por intereses	0,1	-

Las operaciones con partes vinculadas se llevan a cabo en condiciones de mercado, no fueron significativas y se enmarcan en el desarrollo habitual de la actividad empresarial.

### *Operaciones con miembros del Consejo de Administración y personal de la Alta Dirección*

La remuneración del Consejo de Administración y el Personal de Alta Dirección (a estos efectos, se entiende por Personal de Alta Dirección aquellos directivos responsables directamente ante el presidente ejecutivo o el consejero delegado de la Sociedad y, también para estos fines, la persona responsable de Auditoría Interna) pagada por el Grupo era la siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	0,4	0,4
Remuneración del personal de Alta Dirección:		
- Remuneración recibida*	2,8	2,9
- Planes de pagos mediante acciones	0,4	-
Remuneración del personal de Alta Dirección	3,2	2,9
Total retribución pagada al personal de dirección clave	3,6	3,3

\* incluye el importe total de la remuneración variable en efectivo (Programa de Incentivos a Corto Plazo) que se reconoce en el ejercicio en que se abona.

La actual Política de Remuneraciones de los Consejeros fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2022 y permanecerá en vigor hasta el 31 de diciembre de 2025. El 8 de mayo de 2025, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la Política de Remuneraciones de los Consejeros que entrará en vigor el 1 de enero de 2026 y mantendrá su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2028.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo no tenía saldos pendientes con el personal de Alta Dirección, excepto la acumulación y el pago de bonificaciones anuales que se abonarán en el primer trimestre del ejercicio siguiente.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no había ningún pasivo relevante con respecto a antiguos empleados.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los miembros del Consejo de Administración, salvo el Presidente Ejecutivo, que tiene un seguro de vida no tenían seguro de vida ni fondo de pensiones a cargo de la Sociedad. Tampoco participan en planes de opciones sobre acciones (SOP), incentivos de gestión (MIP) ni planes LTI. El personal de Alta Dirección participa en planes de pagos mediante acciones (detalles más adelante y en la Nota 19). El Grupo no ha concedido ningún anticipo, préstamo o crédito a favor de los miembros del Consejo o la Alta Dirección.

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de los cambios en el número de acciones del plan LTI 2021 y 2022, para el personal de Alta Dirección del Grupo, durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

<b>2025 (miles de acciones)</b>	<b>LTI 2021</b>	<b>LTI 2022</b>
<b>Circulantes a 1 de enero</b>	<b>53</b>	<b>-</b>
Convertidas a acciones	-	237
Transferidas a los participantes	(24)	(135)
Variación en el Personal de Alta Dirección del Grupo	(3)	-
<b>Circulantes a 30 de junio</b>	<b>26</b>	<b>102</b>
Consolidadas	1	7
No consolidadas	25	95

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, no se concedieron nuevos pagos mediante acciones.

## **24. Hechos posteriores**

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del informe.

## 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 Reparaz**  
Miembro del Consejo

---

**Mónica Cueva Díaz**  
Miembro del Consejo

---

**Emilio Fullaondo Botella**  
Miembro del Consejo

Madrid, 3 de septiembre de 2025

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE AMREST HOLDINGS, SE

Los miembros del Consejo de Administración de AMREST HOLDINGS, SE («AmRest» o la «Sociedad») declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 3 de septiembre de 2025, y elaborados conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

---

**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 Reparaz**  
Miembro del Consejo

---

**Mónica Cueva Díaz**  
Miembro del Consejo

---

**Emilio Fullaondo Botella**  
Miembro del Consejo

Madrid, 3 de septiembre de 2025





SUSHI**SHOP**

**AmRest Holding SE**  
28046 Madrid, España

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





# Informe de Gestión Intermedio Consolidado

correspondientes al  
periodo de 6 meses terminado el  
30 de junio de 2025

Grupo AmRest  
3 de septiembre de 2025





AmRest





## Grupo AmRest

### Informe de Gestión Intermedio Consolidado

correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

# Contenido

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 el primer semestre de 2025 .....	20
Deuda externa .....	21
Accionistas de AmRest Holdings .....	21
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad .....	21
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración .....	21
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest .....	22
Dividendos pagados y recibidos .....	22
Acontecimientos posteriores .....	22
Factores que afectan al desarrollo del Grupo .....	23
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto .....	23
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo .....	26
Firmas del Consejo de Administración .....	28



# Highlights



## Información financiera (datos consolidados)

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL		PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Importe neto de la cifra de negocios	1.261,9	1.231,5	641,7	638,9
EBITDA*	189,4	193,9	107,7	112,8
Margen EBITDA	15,0%	15,7%	16,8%	17,7%
EBITDA ajustado**	196,5	196,4	108,7	114,0
Margen EBITDA ajustado	15,6%	16,0%	16,9%	17,8%
Resultado de explotación (EBIT)	47,5	23,5	34,4	4,9
Margen EBIT	3,8%	1,9%	5,4%	0,8%
Resultado antes de impuestos	8,8	(18,0)	12,3	(15,2)
Resultado neto	(0,9)	(25,2)	7,8	(23,1)
Margen neto	(0,1)%	(2,0)%	1,2%	(3,6)%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	1,3	2,2	0,2	1,5
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(2,2)	(27,4)	7,6	(24,6)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	159,1	158,6	106,0	88,6
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(86,5)	(101,4)	(38,9)	(43,8)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(92,4)	(147,9)	(56,7)	(75,8)
Total flujos de efectivo, neto	(19,8)	(90,7)	10,4	(31,0)
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	216.295	217.571	216.032	217.325
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	218.057	218.248	217.605	217.933
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,01)	(0,13)	0,04	(0,11)
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,01)	(0,13)	0,04	(0,11)
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 (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones; todos los gastos significativos relacionados con la adquisición exitosa que cubren servicios profesionales (legales, financieros, otros) directamente relacionados con una transacción y ganancias/pérdidas por la venta de acciones/entidades.

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Total activo	2.330,7	2.368,4
Total pasivo	1.954,3	1.980,0
Pasivo no corriente	1.399,6	1.422,2
Pasivo corriente	554,7	557,8
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	370,3	372,6
Participaciones no dominantes	6,1	15,8
Total patrimonio neto	376,4	388,4
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.103	2.099

## 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 22 países. El Grupo opera 2.103 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como a través de sus marcas propias como La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. Además, dentro de los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la compañía actúa como máster-franquiciado, teniendo los derechos de sub-licenciar estas marcas a terceros.

A 30 de junio de 2025, AmRest gestionaba una red de 2.103 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día casi 45 mil empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, alineado con la cultura del Grupo.

En la actualidad, el Grupo gestiona la red de restaurantes en tres segmentos principales, que son acordes 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 una región de 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y, con 1.249 restaurantes, lo que representa el 60,7 % 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 11 países y 772 restaurantes, que genera el 34,0 % de los ingresos de AmRest.
- China, donde se operan 82 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre, entre otros, los gastos de oficina corporativa. Asimismo, incluye los otros costes de las funciones de apoyo prestados al Grupo y no asignados a segmentos aplicables como, por ejemplo, Equipo Ejecutivo, Tesorería, Relaciones con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 4 («Información financiera por segmentos») de las Cuentas anuales consolidadas.

Las marcas de AmRest están adecuadamente diversificadas en cuatro 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.

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 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. Además, estos canales muestran una gran complementariedad con el consumo en sala.

## Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2025

Marca	Restaurantes	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
<b>Franquiciados</b>	<b>1.622</b>	<b>99 %</b>	<b>1 %</b>	<b>77 %</b>
KFC	890	100 %	-	42 %
PH	193	91 %	9 %	9 %
Starbucks*	442	100 %	-	21 %
Burger King	97	100 %	-	5 %
<b>Propios</b>	<b>481</b>	<b>53 %</b>	<b>47 %</b>	<b>23 %</b>
La Tagliatella	224	31 %	69 %	11 %
Sushi Shop	173	65 %	35 %	8 %
Blue Frog	82	91 %	9 %	4 %
Bacoa	2	-	100 %	<1 %

\*Los datos no incluyen las tiendas licenciadas de Starbucks para las cuales AmRest ofrece servicio de suministro.

## Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2025

Región	Restaurantes	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
<b>Total</b>	<b>2.103</b>	<b>88 %</b>	<b>12 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Europa Central y del Este</b>	<b>1.249</b>	<b>99 %</b>	<b>1 %</b>	<b>59 %</b>
Polonia	675	98 %	2 %	32 %
Chequia	241	68 %	-	11 %
Hungría	166	98 %	2 %	8 %
Rumanía	73	100 %	-	3 %
Otro Europa Central y del Este*	94	100 %	-	4 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>772</b>	<b>72 %</b>	<b>28 %</b>	<b>37 %</b>
España	351	56 %	44 %	17 %
Francia	196	81 %	19 %	9 %
Alemania**	176	100 %	-	8 %
Otro Europa Occidental*	49	47 %	53 %	2 %
<b>China</b>	<b>82</b>	<b>91 %</b>	<b>9 %</b>	<b>4 %</b>

\* 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 excluye los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro.

## Situación financiera y de balance del Grupo

### Situación del entorno

Durante el segundo trimestre del año, la dinámica económica internacional estuvo marcada principalmente por la intensificación de las tensiones comerciales. Estos fueron provocados por el anuncio de la administración de Estados Unidos sobre los llamados "aranceles recíprocos", seguido de amenazas de represalias por parte de las principales regiones afectadas, incluyendo la Unión Europea, así como una escalada sin precedentes en las medidas comerciales entre Estados Unidos y China. Este entorno provocó episodios de gran volatilidad financiera y una caída generalizada en la confianza del consumidor.

En este contexto, el desempeño económico divergió entre Europa Occidental (EO), Europa del Este y Central (EEC) y China. El crecimiento en Europa Occidental se desaceleró significativamente, mientras que las economías de Europa del Este y Central se mantuvieron relativamente sólidas. China, por su parte, registró un crecimiento robusto, aunque persistieron los desafíos estructurales subyacentes.

En Europa Occidental, la actividad económica se estancó y la inflación mostró señales de moderación. El Producto Interno Bruto (PIB) de la eurozona aumentó apenas un 0,1% en términos intertrimestrales, lo que confirma una marcada desaceleración respecto al sólido inicio de año, cuando las exportaciones impulsaron una expansión del 0,6% en el primer trimestre. España lideró el bloque con un crecimiento trimestral del 0,7%, respaldado por una fuerte demanda interna, inversión y exportaciones. Francia registró una recuperación moderada del 0,3%, mientras que Alemania experimentó una contracción del 0,1%. La inflación continuó disminuyendo en toda la región, favorecida por la caída de los precios de la energía.

Las economías de Europa del Este y Central volvieron a mostrar niveles más altos de actividad, impulsadas por el aumento del consumo privado, respaldado a su vez por el crecimiento de los salarios reales. Aunque la inflación siguió una trayectoria descendente, se mantiene en niveles moderadamente elevados. Se observaron crecimientos trimestrales destacados en Polonia (+0,8%) y Rumanía (+1,2%).



En China, el crecimiento económico se aceleró durante el segundo trimestre. No obstante, la moderación de la demanda interna y el riesgo latente de deflación generan incertidumbre en torno a las perspectivas a mediano plazo.

## Ingresos

**Los ingresos del Grupo alcanzaron los 641,7 millones de euros durante el segundo trimestre del año, lo que representa un incremento del 0,4% en comparación con el mismo periodo de 2024, o un crecimiento de 3,9% si se excluyen los ingresos generados por los negocios desconsolidados en el primer trimestre. El índice ventas en tiendas comparables (SSS por sus siglas en inglés) cerró el trimestre en 101.**

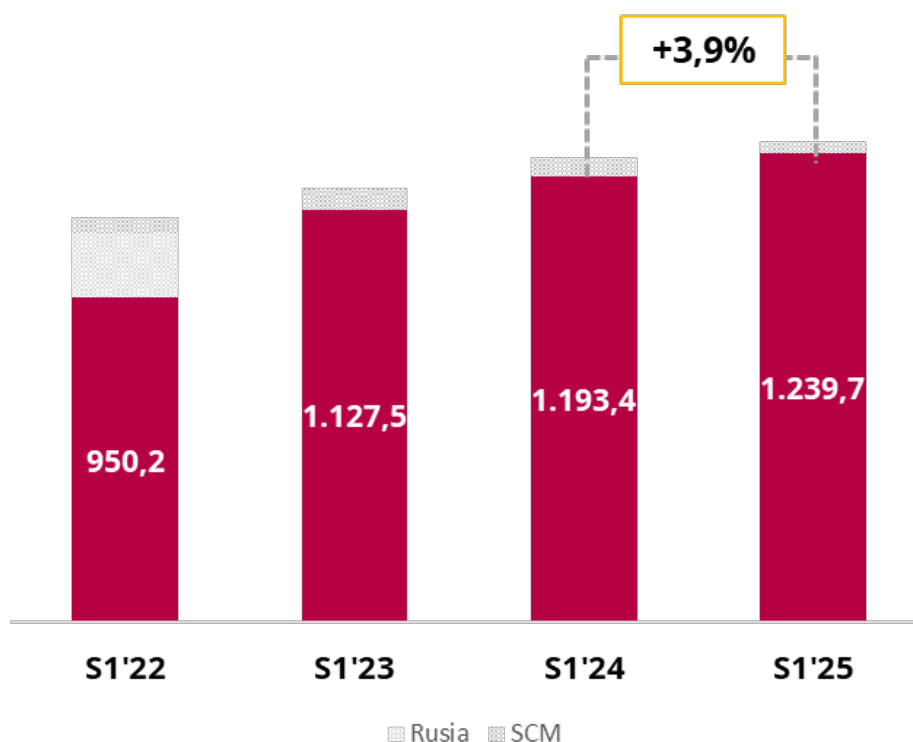
Como se informó anteriormente al final del primer trimestre, AmRest vendió el 51% de las acciones que poseía en SCM Sp. z o.o. ("SCM") a través de AmRest Sp. z o.o. Como resultado de esta transacción, el Grupo AmRest perdió el control sobre SCM a fecha 31 de marzo de 2025 y reconoció una pérdida de control en sus estados financieros. Al mismo tiempo, se rescindió el acuerdo comercial entre AmRest y SCM. A partir de esa fecha, AmRest ha internalizado los servicios de gestión de la cadena de suministro y aseguramiento de la calidad del producto (QA), lo que representa una oportunidad para optimizar el valor generado por estas funciones y establecer una palanca de crecimiento futuro para el negocio. Además, determinados activos relacionados con la cadena de suministro y los servicios de control de calidad que anteriormente eran proporcionados por SCM a AmRest Group, junto con el equipo responsable de brindar dichos servicios, fueron transferidos al Grupo. El impacto de la desconsolidación, registrado en otros gastos de explotación durante el primer trimestre, ascendió a 5,0 millones de euros, de los cuales 4,3 millones correspondieron a diferencias de cambio.

El nivel de ingresos alcanzado se generó en un contexto de elevada incertidumbre económica y bajo el impacto acumulativo de las presiones inflacionistas experimentadas en los últimos años, las cuales han influido en las decisiones de compra de los clientes. Estos factores cíclicos han exigido un posicionamiento comercial cuidadosamente calibrado para seguir consolidando el liderazgo de AmRest en el sector de la restauración europea. En múltiples mercados, esto se ha traducido en una reducción de la frecuencia de pedidos y un aumento en la demanda de ofertas orientadas al valor. No obstante, AmRest logró un crecimiento agregado del 3,0 % en el número de transacciones durante este trimestre en comparación con el mismo periodo de 2024.

En cuanto a las tendencias clave de consumo, los canales digitales continúan ganando terreno, representando el 62% del total de pedidos (excluyendo las marcas de comidas informales), impulsados por una mayor densidad de quioscos digitales en los restaurantes de AmRest. En términos de canales de consumo, las ventas a domicilio se mantuvieron estables respecto a trimestres anteriores, representando aproximadamente el 20% de las ventas totales.

En el acumulado, las ventas del primer semestre de 2025 ascendieron a 1.261,9 millones de euros, lo que refleja un incremento del 2,5% en comparación con el mismo periodo de 2024, o un crecimiento del 3,9% si se excluye el efecto SCM.

### Ingresos del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio (EUR millones)





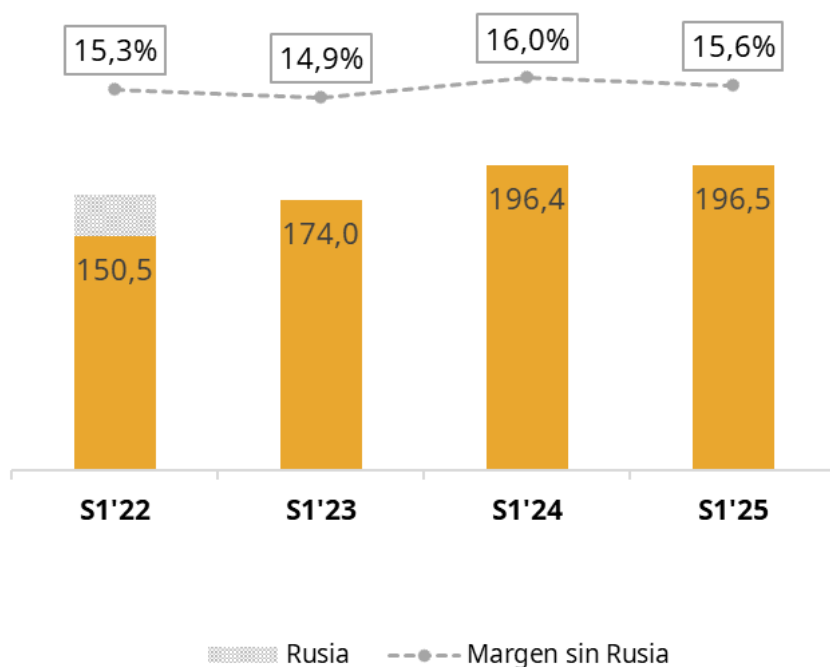
**La rentabilidad ordinaria del negocio del Grupo, medida por el margen EBITDA, se situó en el 16,8%, tras generar 107,7 millones de euros.** Esto representa una disminución de 0,9 puntos porcentuales en comparación con el margen registrado durante el mismo período de 2024. Esta evolución estuvo influenciada por la desconsolidación de SCM, un negocio en el que AmRest tenía una participación del 51%, y por el aumento de las presiones de los costes laborales de determinados mercados.

También es importante destacar que los precios absolutos de los alimentos siguen siendo elevados. Una menor inflación simplemente significa que los precios están aumentando a un ritmo más lento, no que hayan bajado. Como resultado, el costo acumulado de la canasta alimentaria en 2025 es significativamente superior al de años recientes, lo que mantiene la presión sobre el costo de vida y obliga a muchos hogares a ajustar sus hábitos de consumo. Además, esta desaceleración no ha sido uniforme entre categorías. Aunque el crecimiento general de precios se ha moderado, ciertos productos aún registraron fuertes aumentos interanuales en 2025, reflejando desequilibrios temporales en el suministro.

En cuanto al resultado operativo (EBIT) del Grupo, este alcanzó los 34,4 millones de euros, lo que supone un margen del 5,4%. Esto marca un incremento de 4,6 puntos porcentuales en comparación con el segundo trimestre de 2024. El principal impulsor de esta expansión del margen fue el menor nivel de ajustes por deterioro, que ascendió a 3,4 millones de euros, frente a los 44,0 millones de euros registrados en 2024, cuando se ajustó el valor del fondo de comercio asociado a Sushi Shop.

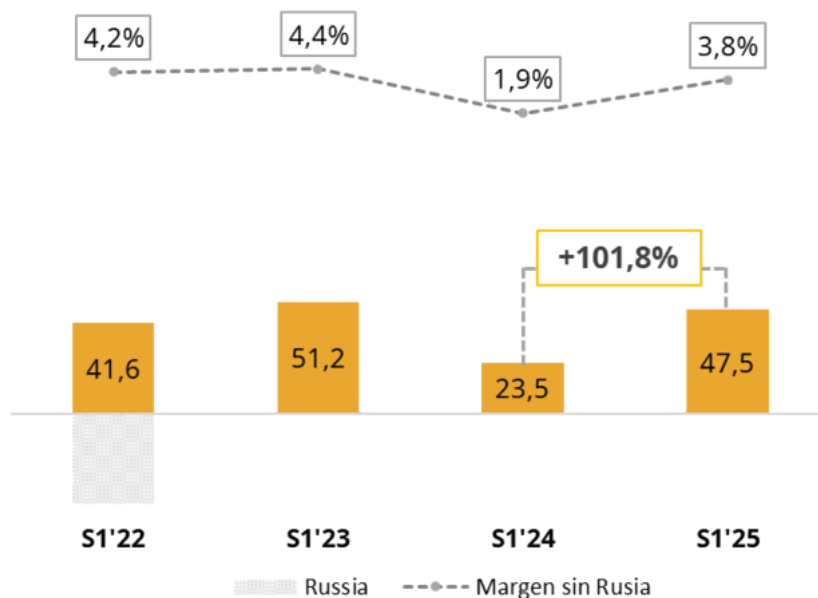
En el acumulado, el EBITDA del primer semestre del año ascendió a 189,4 millones de euros, lo que supone un margen del 15,0%. El EBITDA ajustado, que refleja el rendimiento operativo excluyendo el impacto de la venta de SCM, alcanzó los 196,5 millones de euros, con un margen del 15,6%. Por su parte, el beneficio operativo acumulado se situó en 47,5 millones de euros, lo que representa un margen del 3,8%, casi el doble de la cifra registrada en el mismo periodo de 2024, cuando se contabilizó un deterioro significativo del fondo de comercio.

#### EBITDA ajustado del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio (EUR millones)



*\*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.*

### EBIT del Grupo AmRest para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio (EUR millones)



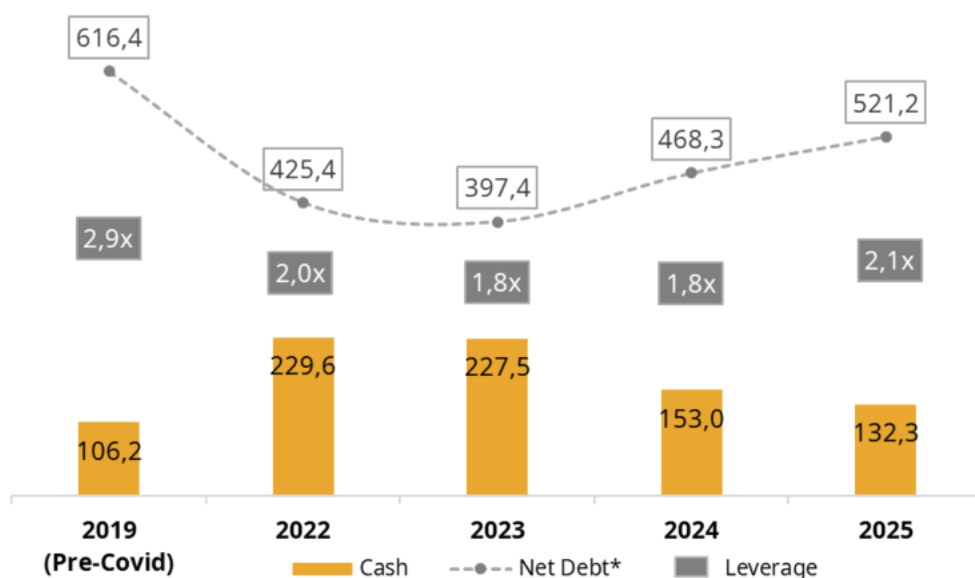
El beneficio neto del Grupo ascendió a 7,8 millones de euros durante el trimestre, frente a las pérdidas de 23,1 millones de euros registradas en el mismo periodo de 2024. El beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante se situó en 7,6 millones de euros. En el acumulado, el Grupo registró unas pérdidas de 0,9 millones de euros, principalmente como consecuencia del reconocimiento de resultados negativos extraordinarios en el primer trimestre, derivados de la venta de la participación en SCM y del incremento de los ajustes fiscales.

La generación de flujo de caja operativo durante el segundo trimestre aumentó significativamente, mientras que el CAPEX se moderó. El flujo de caja operativo alcanzó los 106,0 millones de euros, lo que representa un incremento de 17,4 millones de euros respecto al mismo periodo de 2024. Por su parte, el CAPEX ascendió a 38,8 millones de euros, lo que supone una reducción de 8,3 millones de euros respecto al año anterior.

El ratio de apalancamiento del Grupo se situó en 2,09x al cierre del trimestre, frente a 1,82x a finales de 2024. Este nivel se encuentra en el extremo inferior del rango objetivo definido por la gestión interna, que la dirección considera prudente para respaldar futuras inversiones orientadas a acelerar el crecimiento orgánico e inorgánico. La deuda financiera bruta del Grupo, según la definición establecida en los acuerdos bancarios, ascendió a 653,5 millones de euros al final del periodo. En términos netos, la deuda financiera neta se situó en 521,2 millones de euros.

Los convenios financieros establecidos para AmRest en virtud del acuerdo de financiación estipulan que el ratio de deuda financiera neta consolidada sobre EBITDA ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5x, y el ratio de cobertura del servicio de la deuda debe superar 1,5x. Ambos ratios se calculan de acuerdo con las definiciones establecidas en el contrato de préstamo y sobre una base no IFRS16. Además, el Grupo debe mantener un ratio de capital propio superior al 8%. Todas estas condiciones fueron debidamente cumplidas por AmRest al cierre del periodo del informe.

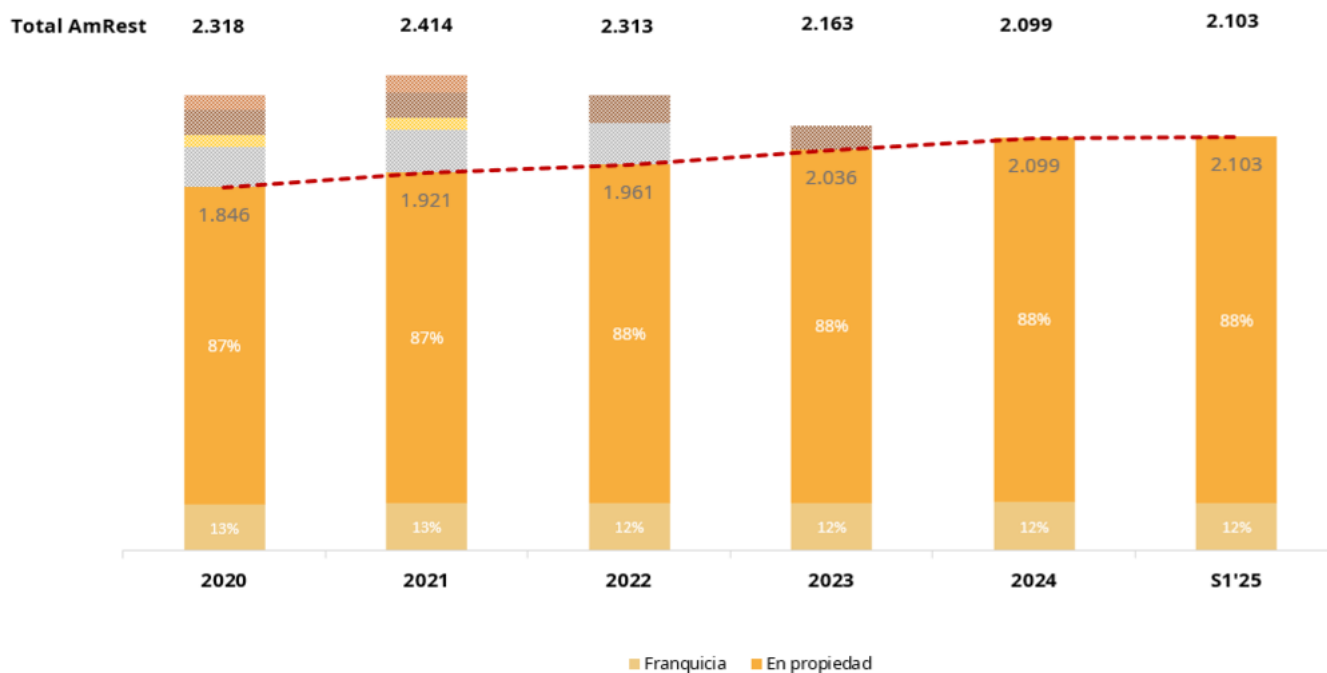
### Evolución de deuda neta y efectivo



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

El número de restaurantes gestionados por AmRest a cierre del segundo trimestre del año ascendía a 2.103 unidades, tras la apertura de 21 nuevos establecimientos y el cierre de 14. En términos acumulados, durante los primeros 6 meses del año se realizaron 36 aperturas 32 cierres, de los cuales 7 unidades franquiciados.

### Número de restaurantes del Grupo AmRest a 31 de diciembre de 2020-2024 y 30 de junio de 2025



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

- 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)
- 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 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	765,9	60,7 %	704,1	57,2 %
Europa Occidental	429,1	34,0 %	442,6	35,9 %
China	44,6	3,5 %	46,7	3,8 %
Otro*	22,3	1,8 %	38,1	3,1 %
<b>Total</b>	<b>1.261,9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.231,5</b>	<b>100.0%</b>

\*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.

### Europa del Este y Central (EEC)

Las ventas generadas en la región durante el trimestre ascendieron a 399,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,3%, en comparación con el año anterior. Esta cifra representa el 62,3% de los ingresos totales del Grupo. Destaca especialmente el sólido desempeño del mercado polaco, donde los ingresos aumentaron un 9,7%.

El EBITDA generado en la región durante el trimestre ascendió a 78,9 millones de euros, lo que supone un margen del 19,8% y un crecimiento interanual del 7,0%. En el acumulado del ejercicio, los ingresos alcanzaron los 765,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,8%, respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBITDA se situó en 141,3 millones de euros, con un margen del 18,4% y un crecimiento del 6,6%.

La cartera de restaurantes en la región comprendía 1.249 unidades al cierre del trimestre, tras la apertura de 13 nuevos establecimientos y el cierre de 1. En términos acumuladas, durante los primeros seis meses del año se realizaron 27 aperturas y 6 cierres.

### Europa Occidental (EO)

Las ventas generadas en la región durante el segundo trimestre ascendieron a 219,6 millones de euros, lo que representa un descenso del 1,9% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este desempeño refleja divergencias significativas entre países. Mientras que las ventas en España y Alemania crecieron a tasas superiores a la inflación, Francia registró una caída del 14,0%.

El EBITDA del trimestre alcanzó los 33,7 millones de euros, lo que representa un margen del 15,3% y una caída del 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado del primer semestre, los ingresos ascendieron a 429,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,0%. El EBITDA acumulado se situó en 63,2 millones de euros, con un margen del 14,7% y una caída del 2,0%.

La cartera de restaurantes cerró el periodo con 772 unidades, tras la apertura de 5 nuevos establecimientos y el cierre de 10. En total, durante los primeros seis meses del año, se realizaron 6 aperturas y 18 cierres.

### China

Las ventas en la región disminuyeron un 9,6% en euros, situándose en 22,6 millones de euros durante el trimestre. Sin embargo, la caída en moneda local (euros constantes) fue del 5,0%. Este rendimiento se vio afectado por el entorno macroeconómico adverso y la contracción general del consumo, factores que explican la reducción en la generación de negocio.

El EBITDA nominal ascendió a 5,2 millones de euros, lo que representa un margen del 22,8%, frente al 23,9% registrado en el mismo periodo del año anterior. Las ventas acumuladas del primer semestre del año alcanzaron los 44,6 millones de euros, lo que refleja un descenso del 4,5%, o del 2,9% en euros constantes. El EBITDA del periodo se situó en 9,2 millones de euros, con un margen del 20,6%.

El número de restaurantes operados por Blue Frog en la región al cierre del trimestre fue de 82 unidades, tras la apertura de 3 restaurantes y el cierre de otros 3. En total, durante el primer semestre del año se abrieron 3 restaurantes y se cerraron 8.

**Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.261,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.231,5</b>	<b>100,0 %</b>
Polonia	402,7	31,9%	364,4	29,6 %
Czechia	169,4	13,4%	161,7	13,1 %
Hungría	109,3	8,7%	103,6	8,4 %
Otro Europa Central y del Este	84,5	6,7%	74,4	6,0 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>765,9</b>	<b>60,7%</b>	<b>704,1</b>	<b>57,2 %</b>
España	176,9	14,0%	176,0	14,3 %
Alemania	97,4	7,7%	94,1	7,6 %
Francia	138,1	10,9%	156,3	12,7 %
Otro Europa Occidental	16,7	1,3%	16,2	1,3 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>429,1</b>	<b>34,0%</b>	<b>442,6</b>	<b>35,9 %</b>
<b>China</b>	<b>44,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>46,7</b>	<b>3,8 %</b>
<b>Otros</b>	<b>22,3</b>	<b>1,8%</b>	<b>38,1</b>	<b>3,1 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>189,4</b>	<b>15,0%</b>	<b>193,9</b>	<b>15,7 %</b>
Polonia	70,1	17,4%	64,0	17,6 %
Chequia	36,5	21,5%	35,3	21,8 %
Hungría	20,6	18,8%	20,2	19,5 %
Otro Europa Central y del Este	14,1	16,8%	13,1	17,6 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>141,3</b>	<b>18,4%</b>	<b>132,6</b>	<b>18,8 %</b>
España	38,2	21,6%	35,5	20,2 %
Alemania	15,3	15,7%	12,6	13,5 %
Francia	7,4	5,4%	16,0	10,2 %
Otro Europa Occidental	2,3	13,8%	0,3	1,7 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>63,2</b>	<b>14,7%</b>	<b>64,4</b>	<b>14,6 %</b>
<b>China</b>	<b>9,2</b>	<b>20,6%</b>	<b>10,1</b>	<b>21,6 %</b>
<b>Otros</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(109,0)%</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(34,6) %</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>196,5</b>	<b>15,6%</b>	<b>196,4</b>	<b>16,0 %</b>
Polonia	71,2	17,7%	65,3	17,9 %
Chequia	36,6	21,6%	35,4	21,9 %
Hungría	20,8	19,1%	20,5	19,8 %
Otro Europa Central y del Este	14,3	17,0%	13,2	17,7 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>142,9</b>	<b>18,7%</b>	<b>134,4</b>	<b>19,1 %</b>
España	38,2	21,6%	35,7	20,3 %
Alemania	15,5	15,9%	13,0	13,9 %
Francia	7,4	5,4%	16,0	10,2 %
Otro Europa Occidental	2,3	13,8%	0,3	1,8 %
<b>Europa Occidental</b>	<b>63,4</b>	<b>14,8%</b>	<b>65,0</b>	<b>14,7 %</b>
<b>China</b>	<b>9,4</b>	<b>20,9%</b>	<b>10,2</b>	<b>21,8 %</b>
<b>Otros</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(86,2)%</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(34,6) %</b>
<b>EBIT</b>	<b>47,5</b>	<b>3,8%</b>	<b>23,5</b>	<b>1,9%</b>
Polonia	27,5	6,8%	28,8	7,9 %
Chequia	18,1	10,7%	18,6	11,5 %
Hungría	10,7	9,8%	11,1	10,7 %
Otro Europa Central y del Este	4,3	5,0%	4,7	6,3 %
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>60,6</b>	<b>7,9%</b>	<b>63,2</b>	<b>9,0 %</b>
España	18,5	10,5%	14,7	8,4 %
Alemania	(2,3)	(2,4)%	(1,5)	(1,6) %
Francia	(5,8)	(4,2)%	(38,0)	(24,3) %
Otro Europa Occidental	0,9	5,6%	(2,2)	(13,5) %
<b>Europa Occidental</b>	<b>11,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(6,1) %</b>
<b>China</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2 %</b>
<b>Otros</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(111,5)%</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(36,0) %</b>



**Table 3. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>641,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>638,9</b>	<b>100,0%</b>
Polonia	209,4	32,6%	190,9	29,9%
Chequia	88,1	13,7%	84,6	13,2%
Hungría	57,8	9,0%	54,6	8,5%
Otro Europa Central y del Este	44,2	6,9%	38,7	6,1%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>399,5</b>	<b>62,3%</b>	<b>368,8</b>	<b>57,7%</b>
España	90,4	14,1%	87,6	13,7%
Alemania	52,2	8,1%	48,6	7,6%
Francia	68,3	10,7%	79,5	12,4%
Europa Occidental	8,7	1,4%	8,1	1,3%
<b>Europa Occidental</b>	<b>219,6</b>	<b>34,2%</b>	<b>223,8</b>	<b>35,0%</b>
<b>China</b>	<b>22,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>25,1</b>	<b>3,9%</b>
<b>Otros</b>	<b>-</b>	<b>-%</b>	<b>21,2</b>	<b>3,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>107,7</b>	<b>16,8%</b>	<b>112,8</b>	<b>17,7%</b>
Polonia	39,5	18,9%	36,7	19,2%
Chequia	19,9	22,5%	18,7	22,1%
Hungría	11,7	20,3%	11,4	20,8%
Otro Europa Central y del Este	7,8	17,7%	7,0	18,2%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>78,9</b>	<b>19,8%</b>	<b>73,8</b>	<b>20,0%</b>
España	19,6	21,7%	18,2	20,8%
Alemania	10,4	19,9%	7,7	15,8%
Francia	2,6	3,8%	11,1	13,9%
Otro Europa Occidental	1,1	12,9%	(0,3)	(3,3)%
<b>Europa Occidental</b>	<b>33,7</b>	<b>15,3%</b>	<b>36,7</b>	<b>16,4%</b>
<b>China</b>	<b>5,2</b>	<b>22,8%</b>	<b>6,0</b>	<b>23,9%</b>
<b>Otros</b>	<b>(10,1)</b>	<b>-%</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(17,3)%</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>108,7</b>	<b>16,9%</b>	<b>114,0</b>	<b>17,8%</b>
Polonia	40,0	19,1%	37,3	19,5%
Chequia	19,9	22,5%	18,7	22,1%
Hungría	11,8	20,5%	11,5	21,1%
Otro Europa Central y del Este	8,0	17,9%	7,1	18,3%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>79,7</b>	<b>19,9%</b>	<b>74,6</b>	<b>20,2%</b>
España	19,6	21,7%	18,3	20,9%
Alemania	10,5	20,2%	7,9	16,2%
Francia	2,6	3,8%	11,1	13,9%
Otro Europa Occidental	1,1	12,9%	(0,3)	(3,3)%
<b>Europa Occidental</b>	<b>33,8</b>	<b>15,4%</b>	<b>37,0</b>	<b>16,5%</b>
<b>China</b>	<b>5,3</b>	<b>23,2%</b>	<b>6,1</b>	<b>24,1%</b>
<b>Otros</b>	<b>(10,1)</b>	<b>-%</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(17,3)%</b>
<b>EBIT</b>	<b>34,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8%</b>
Polonia	17,0	8,1%	18,6	9,7%
Chequia	10,4	11,8%	9,9	11,7%
Hungría	6,8	11,7%	6,7	12,4%
Otro Europa Central y del Este	2,8	6,3%	2,9	7,3%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>37,0</b>	<b>9,3%</b>	<b>38,1</b>	<b>10,3%</b>
España	9,7	10,7%	7,3	8,3%
Alemania	1,1	2,1%	0,4	0,9%
Francia	(4,5)	(6,6)%	(36,4)	(45,8)%
Otro Europa Occidental	0,6	7,1%	(1,9)	(23,9)%
<b>Europa Occidental</b>	<b>6,9</b>	<b>3,1%</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(13,7)%</b>
<b>China</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,3</b>	<b>5,3%</b>
<b>Otros</b>	<b>(10,4)</b>	<b>-%</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(18,6)%</b>

**Tabla 4. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1) %</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(2,0) %</b>
+ Gastos financieros	41,9	3,3 %	43,0	3,5 %
– Ingresos financieros	(3,2)	(0,3) %	(1,5)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	9,7	0,8 %	7,2	0,6 %
+ Amortización del inmovilizado	138,5	11,0 %	126,4	10,3 %
+ Pérdidas por deterioro	3,4	0,3 %	44,0	3,6 %
<b>EBITDA</b>	<b>189,4</b>	<b>15,0 %</b>	<b>193,9</b>	<b>15,7 %</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	2,1	0,2 %	2,5	0,2 %
+ Efecto de la pérdida de control sobre SCM	5,0	0,4 %	-	- %
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>196,5</b>	<b>15,6 %</b>	<b>196,4</b>	<b>16,0 %</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.

**Tabla 5. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el periodo de 3 meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024**

	PERIODO DE 3 MESES TERMINADO EL			
	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Resultado del periodo</b>	<b>7,8</b>	<b>1,2 %</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(3,6) %</b>
+ Gastos financieros	21,2	3,3 %	20,7	3,2 %
– Ingresos financieros	0,9	0,1 %	(0,6)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	4,6	0,7 %	7,9	1,2 %
+ Amortización del inmovilizado	69,3	10,8 %	64,3	10,1 %
+ Pérdidas por deterioro	3,9	0,6 %	43,6	6,8 %
<b>EBITDA</b>	<b>107,7</b>	<b>16,8 %</b>	<b>112,8</b>	<b>17,7 %</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	1,0	0,2 %	1,2	0,2 %
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>108,7</b>	<b>16,9 %</b>	<b>114,0</b>	<b>17,8 %</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.

**Tabla 6. Análisis de liquidez**

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Total activo corriente	245,7	288,7
Existencias	33,2	33,1
Total pasivo corriente	554,7	557,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	132,3	139,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	67,2	76,1
Acreedores comerciales y otros pasivos	268,2	308,8

**Tabla 7. Análisis de apalancamiento**

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo no corriente	2.085,0	2.079,7
Pasivo	1.954,3	1.980,0
Pasivo no corriente	1.399,6	1.422,2
Deuda	1.611,6	1.587,3
Porcentaje de existencias en el activo corriente (%)	13,5%	11,5%
Porcentaje de deudores comerciales en el activo corriente (%)	27,4%	26,4%
Porcentaje de efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente (%)	53,8%	48,4%
Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente	0,18	0,19
Coefficiente de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto	3,72	3,66
Coefficiente de pasivo frente a patrimonio neto	5,19	5,10
Deuda/patrimonio neto	4,28	4,09

#### 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.
- Coeficiente 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 4 o 5.
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. 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.

### Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2025, la cartera de AmRest comprende 2.103 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.

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 de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery (subfranquicia) en países de Europa Central y del Este, para lo cual garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por 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 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.

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 una de las cadenas de restaurantes de comida rápida de pollo más grande y más populares. KFC son los expertos originales en pollo frito y todo lo que hacen es un homenaje a la pasión por servir una comida para chuparse los dedos. Actualmente, hay cerca de 30.000 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2025, el Grupo operaba 890 restaurantes KFC: 391 en Polonia, 134 en la República Checa, 100 en Hungría, 127 en España, 24 en Alemania, 72 en Francia, 17 en Serbia, 8 en Bulgaria, 10 en Croacia, 2 en Austria y 1 en Eslovenia



Los inicios de Burger King se remontan a 1954. Hoy en día, Burger King («Home of the Whopper») opera más de 19.000 restaurantes, dando servicio a unos 15 millones de clientes en más de 100 países cada día. La marca Burger King es propiedad de Restaurant Brand International (RBI).

A 30 de junio de 2025, AmRest operaba un total de 97 restaurantes Burger King: 44 en Polonia, 33 en la República Checa, 10 en Rumanía, 2 en Bulgaria, 8 en Eslovaquia.

## 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 12 millones de clientes al año en todos nuestros tipos de restaurantes (La Tagliatella, La Tagliatella Piccola, La Tagliatella Senza Glutine y La Tagliatella Espresso).

A 30 de junio de 2025, AmRest operaba 224 restaurantes La Tagliatella: 218 en España, 4 en Portugal y 2 en Andorra.



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 2025, AmRest operaba 193 restaurantes Pizza Hut: 150 en Polonia, 15 en la República Checa, 25 en Hungría 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.

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 2025, AmRest operaba 82 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 2025 había 2 restaurantes Bacoa con licencia en España.



Fundada en 1998, Sushi Shop es una cadena líder en Europa de restaurantes especializados en sushi, sashimi y otras especialidades japonesas. Está posicionada como una marca premium que ofrece comida recién preparada con ingredientes de la más alta 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 2025, AmRest operaba 173 restaurantes Sushi Shop: 126 en Francia, 4 en España, 7 en Bélgica, 3 en Luxemburgo, 5 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 5 en Arabia Saudí y 12 en los Emiratos Árabes Unidos.

## Categoría de cafetería



Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con más de 40.000 establecimientos en alrededor de 85 países. Desde 1971, Starbucks® Coffee Company se ha comprometido a obtener y tostar café arábica de alta calidad de manera ética. En la actualidad, con tiendas en todo el mundo, Starbucks® es el principal tostador minorista de café de especialidad del mundo.

A 30 de junio de 2025, AmRest operaba 442 establecimientos de Starbucks: 90 en Polonia, 57 en República Checa, 39 en Hungría, 63 en Rumanía, 152 en Alemania, 15 en Eslovaquia, 9 en Serbia y 17 en Bulgaria.

## Inversiones clave

En la estrategia global de AmRest, la inversión en capital está relacionada principalmente con el desarrollo y la renovación de la red de restaurantes. El Grupo aumentó la escala del negocio mediante la construcción de nuevos restaurantes, la adquisición de cadenas de restaurantes de terceros, así como la remodelación y sustitución de activos en 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.

A 30 de junio de 2025, la inversión en capital de AmRest alcanzó los 69,7 millones de euros, con una disminución de 6,5 millones de euros respecto al mismo periodo de 2024. La apuesta estratégica de la compañía es buscar fórmulas para acelerar el crecimiento pero siempre apuntando a un crecimiento sostenible y rentable de oportunidades.

La siguiente tabla presenta las compras de inmovilizado material e inmaterial en los 6 meses terminados el 30 de junio de 2025 y a 30 de junio de 2024.



## Adquisición de inmovilizado y activos intangibles

	PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Inmovilizado intangible:</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	0,4	0,2
Otro inmovilizado intangible	3,9	3,1
<b>Inmovilizado material:</b>	<b>65,4</b>	<b>72,9</b>
Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	0,5	1,6
Maquinaria y equipo	2,8	3,0
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	62,1	68,3
<b>Total</b>	<b>69,7</b>	<b>76,2</b>

## Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios	Restaurantes franquiciados	Total
<b>31/12/2024</b>	<b>1.849</b>	<b>250</b>	<b>2.099</b>
Nuevas aperturas	35	1	36
Adquisiciones / Desinversiones	0	0	0
Cierres	-25	-7	-32
Conversiones	1	-1	0
<b>30/6/2025</b>	<b>1.860</b>	<b>243</b>	<b>2.103</b>

A 30 de junio de 2025, AmRest operaba 2.103 restaurantes, incluidos 243 gestionados por franquiciados. Durante 2025, se abrieron 36 restaurantes y se cerraron 32.

## Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2025)

Países	Marcas	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
<b>Polonia</b>	<b>Total</b>	<b>646</b>	<b>650</b>	<b>660</b>	<b>664</b>	<b>675</b>
	KFC	369	374	383	387	391
	BK	46	46	45	44	44
	SBX	76	77	82	83	90
	PH propios	140	138	135	135	135
	PH franquiciados	15	15	15	15	15
<b>República Checa</b>	<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>234</b>	<b>240</b>	<b>242</b>	<b>241</b>
	KFC	127	127	134	136	136
	BK	33	33	33	33	33
	SBX	56	58	58	58	57
	PH propios	16	16	15	15	15
<b>Hungría</b>	<b>Total</b>	<b>159</b>	<b>163</b>	<b>164</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
	KFC	96	99	100	102	102
	SBX	39	39	39	39	39
	PH propios	23	23	22	22	22
	PH franquiciados	1	2	3	3	3
<b>Bulgaria</b>	<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
	KFC	8	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2	2
	SBX	16	16	17	17	17
<b>Serbia</b>	<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
	KFC	15	16	17	19	19
	SBX	7	8	9	9	9
<b>Croacia</b>	<b>KFC</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Rumanía</b>	<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>73</b>
	SBX	60	60	63	62	63
	BK	10	10	10	10	10
<b>Eslovaquia</b>	<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>26</b>

Países	Marcas	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
	SBX	12	13	14	14	15
	PH propios	3	3	3	3	3
	BK	8	8	8	8	8
<b>España</b>	<b>Total</b>	<b>359</b>	<b>358</b>	<b>356</b>	<b>352</b>	<b>351</b>
	TAG propios	68	68	68	66	65
	TAG franquiciados	156	157	155	153	153
	KFC	128	127	127	127	127
	BCA franquiciados	2	2	2	2	2
	Sushi Shop propios	5	4	4	4	4
<b>Francia</b>	<b>Total</b>	<b>333</b>	<b>327</b>	<b>205</b>	<b>202</b>	<b>196</b>
	PH propios	1	1	-	-	-
	PH franquiciados	123	120	-	-	-
	KFC	73	72	72	72	70
	Sushi Shop propios	98	96	96	93	89
	Sushi Shop franquiciados	38	38	37	37	37
<b>Alemania</b>	<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>173</b>	<b>174</b>	<b>176</b>
	SBX	135	136	149	150	152
	KFC	25	25	24	24	24
<b>Austria</b>	<b>KFC</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Eslovenia</b>	<b>KFC</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Portugal</b>	<b>TAG propios</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Andorra</b>	<b>TAG franquiciados</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>China</b>	<b>Total</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>82</b>	<b>82</b>
	Blue Frog propios	75	77	77	75	75
	Blue Frog franquiciados	11	10	10	7	7
<b>Bélgica</b>	<b>Sushi Shop franquiciados</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Suiza</b>	<b>Sushi Shop propios</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Luxemburgo</b>	<b>Sushi Shop propios</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
	Sushi Shop propios	4	4	4	5	5
	Sushi Shop franquiciados	1	1	1	-	-
<b>EAU</b>	<b>Sushi Shop franquiciados</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Arabia Saudí</b>	<b>Sushi Shop franquiciados</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Total AmRest</b>		<b>2.177</b>	<b>2.185</b>	<b>2.099</b>	<b>2.096</b>	<b>2.103</b>

## Actividades de inversión previstas

Las prioridades de inversión de AmRest comprenden aumentar el número de restaurantes en cartera, mejorar las capacidades comerciales y operativas, incluidos proyectos de digitalización y TI, y mantener los restaurantes y los 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 continuar con 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 acometer cualquier consolidación o adquisición en el sector que pudiera identificarse y que generara valor a largo plazo para los accionistas de AmRest.

## Eventos y operaciones relevantes el primer semestre de 2025

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

En marzo de 2025, el Grupo completó la venta del 51 % de las acciones de AmRest Sp. z o.o. en SCM Sp. z o.o. ("SCM") a R&D Sp. z o.o., tras el cumplimiento de las condiciones acordadas en el contrato firmado en diciembre de 2024. Además, los servicios de gestión de la cadena de suministro y control de calidad (QA) que SCM proporcionaba anteriormente al Grupo AmRest, junto con el equipo responsable de dichos servicios, se transfirieron con éxito al Grupo AmRest. SCM, una filial polaca propiedad en un 51 % de AmRest, es también la empresa matriz de SCM s.r.o., su filial con sede en Chequia.

## Deuda externa

La ratio de apalancamiento del Grupo se situó en 2,09x al final del trimestre, frente a 1,82x a finales de 2024. Este nivel se encuentra en el extremo inferior del objetivo de gestión interna del Grupo, que la dirección considera prudente para respaldar futuras inversiones orientadas a acelerar el crecimiento orgánico e inorgánico. La deuda financiera bruta del Grupo, tal como se define en los acuerdos bancarios, ascendió a 653,5 millones de euros al cierre del periodo. En términos netos, la deuda financiera neta fue de 521,2 millones de euros.

Las condiciones financieras (*covenants*) establecidas para AmRest en el acuerdo de financiación estipulan que la deuda neta/EBITDA consolidado ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5x, y que la ratio de cobertura del servicio de la deuda debe ser superior a 1,5x. Ambas ratios se calculan conforme a las definiciones establecidas en el contrato de préstamo y sobre una base no IFRS 16. Además, el Grupo está obligado a mantener una ratio de fondos propios superior al 8%. AmRest cumplió adecuadamente todas estas condiciones al cierre del ejercicio.

## Accionistas de AmRest Holdings

Durante el período cubierto por este Informe, no se han producido cambios con respecto a la composición del Consejo de Administración de AmRest.

Durante el periodo contemplado en este informe, se han producido los siguientes cambios con respecto a la estructura accionarial de la Sociedad:

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 SCA	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).

## 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 30 de junio 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 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 cubierto no se produjeron las siguientes variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

## Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

A 31 de diciembre de 2024, AmRest ostentaba 2.927.790 acciones propias con un valor nominal total de 292.779,0 EUR y representativas del 1,3335% del capital social.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2024 un programa de compra de acciones propias (en lo sucesivo, los «Programas de Compra de Acciones Propias»), con arreglo a la autorización concedida por acuerdo de la Junta General de Accionistas de AmRest celebrada el 12 de mayo de 2022, según el punto noveno del orden del día, relativo a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de AmRest, y conforme al artículo 5 del Reglamento (UE) N.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y los artículos 2.2 y 2.3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016.

El Programa de Compra de acciones propias fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la KNF polaca mediante comunicación de Información Privilegiada con fecha 28 de febrero de 2025, respectivamente.

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025, AmRest compró 1.309.442 acciones propias con un valor nominal total de 130.944 EUR, que representan el 0,5964% del capital social de la Compañía. La contraprestación agregada de estas compras fue de 1,26 millones de PLN (0,3 millones de EUR).

Asimismo, en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025, los programas LTI 2021 y 2022 fueron evaluados y convertidos en acciones. Durante este periodo, la Sociedad cedió un total de 281.327 acciones propias con un valor nominal total de 28.133 EUR y representativas del 0,1281% del capital social a los partícipes autorizados. Las acciones se transfirieron a los participantes con derecho a título gratuito.

Los planes LTI 2021 y LTI 2022 han alcanzado la fecha de adquisición de derechos el 31 de mayo de 2025:

- LTI 2021 que otorga el segundo tramo del 20% de las acciones que se había establecido el 31 de mayo de 2024.
- LTI 2022 fue evaluado y convertido en acciones y adjudicando el primer tramo del 60% de las acciones establecidas.

La siguiente tabla presenta el estado de adquisición de LTI 2021 y 2022 (en miles de acciones).

Plan LTI	Fecha de concesión	Tramo	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2021	31 mayo 2024	1	31 mayo 2024	435	435	-
		2	31 mayo 2025	142	142	-
		3	31 mayo 2026	142	-	142
LTI 2022	31 mayo 2025	1	31 mayo 2025	983	983	-
		2	31 mayo 2026	328	-	328
		3	31 mayo 2027	328	-	328

A 30 de junio de 2025, AmRest ostentaba 3.955.905 acciones propias con un valor nominal total de 395.591 EUR y que representaban el 1,8018% del capital social.

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

## Dividendos pagados y recibidos

En el periodo cubierto por este informe, el Grupo ha pagado dividendos al accionista minoritario, Starbucks Coffee International, Inc. por un importe de 0,2 millones de euros.

## Acontecimientos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores significativos después de la fecha del informe.



## Factores que afectan al desarrollo del Grupo

AmRest considera que los factores enumerados más adelante pueden tener un efecto significativo en la evolución y resultados futuros del Grupo.

### Factores externos

- competidores: en cuanto a precios y ubicaciones
- cambios demográficos,
- tendencias y hábitos de consumo (es decir, el número de personas que utilizan los restaurantes), cambios en la confianza, los ingresos disponibles y los patrones de gasto individuales de los consumidores,
- cambios en la legislación y reglamentos que afecten al funcionamiento de los restaurantes y a los empleados,
- 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 el entorno económico y político general en todos los países donde se desarrolle la actividad,
- cambios en los determinantes legales y fiscales,
- cambios adversos en los mercados financieros.

### 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 continua.

AmRest cuenta con un Inventario Global de Riesgos, considerando las siguientes cinco taxonomías de riesgo: Operaciones/infraestructuras, Cumplimiento, Estrategia y Planificación, Gobernanza y Reporting. Bajo estas taxonomías, el Inventario Global de Riesgos de AmRest considera diferentes categorías de riesgo.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la incapacidad para cumplir oportunamente con las obligaciones de pago a 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.

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 si fuese necesario.

### Dependencia del franquiciador

AmRest gestiona KFC, Pizza Hut, Burger King y Starbucks (en Rumanía, Bulgaria, Serbia, Alemania y Eslovaquia) en calidad de franquiciado, por lo que una serie de factores y decisiones relacionadas con las actividades comerciales llevadas a cabo por AmRest, y la posibilidad de renovar o ampliar la duración de los acuerdos de franquicia, dependen de las condiciones (incluidas limitaciones o especificaciones) impuestas por los franquiciadores o están sujetas a su consentimiento.

Por lo tanto, en relación con la duración de dichos contratos, la renovación no es automática y AmRest no puede garantizar que, una vez transcurridos los plazos iniciales de duración de los contratos de franquicia, que suelen ser de diez años, se prorrogue un determinado contrato de franquicia.

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

AmRest explota restaurantes Starbucks en Polonia, la República Checa y Hungría sobre la base de acuerdos de asociación (partnership agreements) con Starbucks Coffee International, Inc. Estos acuerdos establecen que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las compañías que explotan los establecimientos Starbucks en

los citados países. Por lo tanto, algunas de las decisiones que forman parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de Starbucks.

Ante la ocurrencia de un evento de incumplimiento, tanto AmRest como Starbucks (en su caso, actuando como accionista no incumplidor) tendrán la opción de comprar la totalidad de las acciones de otro accionista (el accionista incumplidor) en los términos y condiciones previstos en los correspondientes acuerdos. En caso de que se produzca un punto muerto, Starbucks tendrá, en primer lugar, la opción de comprar todas las acciones de AmRest. En caso de cambio de control de AmRest Holdings, Starbucks tendrá derecho a aumentar su participación en cada una de las empresas hasta el 100%.

### **Ausencia de derechos de exclusividad**

Los Acuerdos de Franquicia Internacionales (International Franchise Agreements per se) no suelen conceder derechos de exclusividad al franquiciado en los territorios relevantes. Para garantizarse los derechos de exclusividad en un determinado territorio, los franquiciados deben tener como objetivo un acuerdo de franquicia principal (Master Franchise Agreements) o un acuerdo de desarrollo (Development Agreement) con el franquiciador. Actualmente, AmRest no tiene este tipo de acuerdos en todos los territorios y no puede asegurar que tendrá la exclusividad en ciertos territorios.

### **Riesgos relacionados con el consumo de productos alimenticios**

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

Asimismo, el resultado de la divulgación de datos desfavorables elaborados por las autoridades competentes o por un determinado sector del mercado en relación con los productos servidos en los restaurantes AmRest y en los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog y Sushi Shop, también podría suponer amenaza para el Grupo.

Además las posibles enfermedades (por ejemplo, intoxicación alimentaria), cualquier problema relacionado con la salud como resultado de comer en los restaurantes de AmRest y los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog, Sushi Shop, así como los problemas relacionados con los patrones de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados por AmRest o los competidores, también podrían suponer una amenaza para el Grupo.

- Los riesgos alimentarios pueden deberse a factores microbiológicos, químicos (formados durante la preparación, como por ejemplo la acrilamida, en la carne quemada o en las patatas muy fritas) o físicos.
- Los riesgos asociados a las nuevas tecnologías - que alteran las características de los productos, como la modificación genética o la irradiación, pueden cambiar la composición de los alimentos, pudiendo también la sustitución de un método tradicional de producción provocar un cambio peligroso en sus niveles, como los niveles de microorganismos patógenos en los alimentos.
- Los riesgos asociados a los alimentos alergénicos pueden variar, desde efectos gastrointestinales leves a graves, dolores de cabeza, problemas respiratorios o reacciones cutáneas, hasta anafilaxia potencialmente mortal.
- La intoxicación alimentaria (por ejemplo, por almacenamiento y preparación poco cuidadosos de los alimentos, alimentos o agua contaminados).
- Las hormonas o antibióticos en la carne.

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

El éxito de AmRest depende, en cierta medida, del esfuerzo individual de determinados empleados y miembros clave de la dirección.

Una excesiva rotación de personal y los cambios demasiado frecuentes en los puestos directivos pueden suponer un riesgo significativo para la estabilidad y la calidad de las actividades empresariales.

Factores externos como el impacto económico de la inflación, el aumento generalizado de los costes laborales y los cambios en la legislación laboral también afectan directamente a la planificación financiera y operativa del Grupo. Estas presiones pueden aumentar los costos de contratación, capacitación y retención de talento, así como crear incertidumbre en la gestión de recursos humanos.

### **Riesgo relacionado con el aumento del coste de los productos básicos, las materias primas y las mercancías**

El aumento del coste de los productos básicos, las materias primas y las mercancías pueden repercutir negativamente en los márgenes de beneficio operativo del Grupo.

La situación de AmRest también se ve afectada por la necesidad de garantizar entregas frecuentes de productos agrícolas y alimenticios frescos y de anticipar y responder a los cambios en los costes de los suministros. Asimismo, el aumento de la demanda de determinados productos, acompañado de una oferta limitada, puede provocar que el Grupo tenga dificultades para obtenerlos o que los precios correspondientes se incrementen. Las subidas de precios de los productos pueden perjudicar los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo.

## **Interrupción de la cadena de suministro**

Interrupción del suministro de mercancías, o de los proveedores logísticos, que provoca un acceso limitado a los suministros esenciales.

El Grupo no puede descartar el riesgo relacionado con la escasez o las interrupciones de suministro causadas por factores como condiciones meteorológicas desfavorables, cambios en la normativa legal, problemas con la infraestructura de entrega, reducción de las fuentes disponibles que retiran algunos productos alimentarios del comercio, incumplimiento por terceros de las obligaciones de transporte, quiebra de proveedores clave o falta de fuentes alternativas de suministro.

La escasez puede afectar negativamente a los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo.

## **Riesgos relacionados con la incorporación de nuevos negocios y aperturas fallidas de nuevos restaurantes.**

La apertura o adquisición de restaurantes que operan en una nueva zona geográfica y política conlleva el riesgo de que varíen las preferencias de los consumidores, el riesgo de un conocimiento insuficiente del mercado, el riesgo de restricciones legales derivadas de la normativa local, la capacidad de obtener los permisos exigidos por los organismos pertinentes, la posibilidad de que se produzcan retrasos en la apertura de nuevos restaurantes y el riesgo político de estos países.

## **Riesgo divisa**

Los resultados de AmRest están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y las conversiones a monedas distintas a aquellas en las que se computan las operaciones comerciales en las diferentes empresas del Grupo. El Grupo ajusta su cartera de deuda en moneda extranjera a la estructura geográfica de su perfil de actividades.

## **Riesgo relacionado con la actual situación geopolítica**

La Compañía opera en regiones con entornos políticos dinámicos, que pueden influir en la economía a través de factores como las fluctuaciones monetarias, los tipos de interés, la liquidez, la dinámica de la cadena de suministro y la confianza del consumidor.

En 2025, las sanciones, los aranceles comerciales y los conflictos regionales, como la situación entre Rusia y Ucrania o el conflicto en Medio Oriente, han generado incertidumbre en los mercados. Estos eventos han afectado los mercados financieros globales y la confianza de los consumidores, además de contribuir a mantener niveles de inflación elevados en muchos países.

Además, las tensiones geopolíticas y los cambios en el liderazgo gubernamental en mercados clave pueden conducir a cambios en la política exterior, los acuerdos comerciales, los marcos regulatorios y las relaciones internacionales. Estos desarrollos podrían afectar las cadenas de suministro globales, las operaciones transfronterizas y la confianza de los inversores, con posibles implicaciones para la planificación estratégica y el desempeño financiero del Grupo.

AmRest ha desarrollado un marco integral de gestión del riesgo empresarial para identificar, evaluar y monitorear los riesgos. Esto incluye los riesgos geopolíticos para garantizar que la empresa esté preparada para diferentes escenarios y pueda adaptarse rápidamente a entornos cambiantes.

## **Riesgo de mayores costes financieros**

AmRest y sus filiales están expuestas en cierta medida al impacto adverso de las fluctuaciones de los tipos de interés en relación con la obtención de financiación y la inversión en activos con tipos de interés variables. Los tipos de interés de los préstamos y empréstitos bancarios y de los bonos emitidos se basan en una combinación de tipos de referencia fijos y variables que se actualizan en periodos inferiores a un año.

Además, AmRest y sus filiales, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden suscribir contratos de derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada significativamente por el nivel de los tipos de referencia.

## **Aumento del coste de la energía y de los servicios**

La mayoría de los mercados europeos están expuestos al riesgo de subidas de los precios de la energía y los servicios públicos, lo que puede traducirse de un aumento directo de los costes operativos Grupo.

## **Riesgo fiscal**

En el proceso de gestión y ejecución de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest podría estar expuesta a riesgos fiscales. En el caso de que se produjeran irregularidades en las liquidaciones tributarias, aumentaría el riesgo de litigio en el caso de un posible control fiscal.

## **Riesgo de crédito**

La exposición al riesgo crediticio incluye efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar. Con el desarrollo del negocio de franquicias, AmRest está cada vez más expuesta al riesgo de crédito. Por lo tanto, la calidad de la cartera de franquiciados es una prioridad clave.

## **Riesgo de desaceleraciones económicas**

La desaceleración económica en los países donde AmRest gestiona sus restaurantes puede afectar al nivel del gasto en 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 comunicación, así como la posible pérdida parcial o total de datos asociada a las averías de los sistemas o al daño o a la pérdida de activos fijos tangibles clave del Grupo podrían dar lugar a interrupciones temporales en el servicio prestado a los clientes en los restaurantes, lo que podría tener un efecto adverso en los resultados financieros del Grupo.

## **Riesgo de una protección inadecuada de la seguridad de nuestros datos y sistemas informáticos y falta de capacidad para responder a las amenazas de ciberseguridad.**

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 gestión de la cadena de suministro y herramientas financieras y de control. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción temporal de las operaciones, al riesgo de integridad de los datos y/o al acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de ciberataques.

## **Crisis y alteraciones globales**

La potencial ocurrencia de catástrofes mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, fenómenos meteorológicos extremos u otros acontecimientos críticos, supone un riesgo que podría afectar a la actividad del Grupo, de la industria y de las economías en las que opera, y a sus actuaciones ordinarias.

Asimismo, un potencial impacto adverso en la imagen del Grupo o las marcas puede deteriorar su percepción ante los diferentes grupos de interés.

## **Cambio o evolución regulatoria adversa**

La falta de anticipación, identificación y respuesta a una nueva regulación que pueda dar lugar a multas, litigios y/o a la pérdida de licencias de operación u otras restricciones.

## **Pérdida de cuota de mercado debido a la volatilidad de las tendencias de los clientes o al aumento de la competencia.**

La incapacidad de anticiparse o responder a los competidores conduce a una pérdida de cuota de mercado para el Grupo y a la incapacidad de anticipar o abordar las preferencias de los consumidores en los productos, servicios o canales del Grupo.

## **Riesgo relacionado con ESG**

Los desarrollos externos en el panorama («ESG»), incluidos los requisitos regulatorios en evolución, las mayores expectativas de las partes interesadas y un mayor escrutinio de las prácticas de sostenibilidad, pueden plantear riesgos reputacionales, financieros u operativos para la Compañía.

Además, las prácticas no sostenibles de los proveedores pueden crear vulnerabilidades en la cadena de suministro y afectar la reputación de la marca.

Para abordar estos desafíos externos, AmRest desarrolló la Estrategia Global de Sostenibilidad e implementó una estructura de gobernanza efectiva de asuntos ESG para mitigar estos riesgos y garantizar la resiliencia a corto y largo plazo. La citada Estrategia Global de sostenibilidad consta de tres pilares: Alimentación, Personas y Medio Ambiente, y se aplica a todos los empleados y directivos de AmRest en cada marca operada por AmRest en todas las geografías donde la Compañía está presente.

## **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.

Además, el uso de la analítica de datos tiene un impacto cada vez mayor en las decisiones empresariales y repercute en los procesos de innovación de las empresas. La automatización, la tecnología y las herramientas de análisis de datos para mejorar la eficiencia, la visibilidad y la experiencia general del cliente son áreas fundamentales de investigación y desarrollo para AmRest.



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 Reparaz**  
Miembro del Consejo

---

**Mónica Cueva Díaz**  
Miembro del Consejo

---

**Emilio Fullaondo Botella**  
Miembro del Consejo

Madrid, 3 de septiembre de 2025



SUSHI**SHOP**

**AmRest Holding SE**  
28046 Madrid, España

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