



Informe intermedio correspondiente al 1T 2026

Grupo AmRest
7 de mayo de 2026



AmRest





Contenido

Información financiera (datos consolidados)	5
Parte A. Informe de gestión correspondiente al 1T 2026	6
Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al 1T 2026.....	17

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Importe neto de la cifra de negocios	588,7	620,2
EBITDA*	76,8	81,7
Margen EBITDA	13,0%	13,2%
EBITDA ajustado**	77,6	87,8
Margen EBITDA ajustado	13,2%	14,2%
Resultado de explotación (EBIT)	5,5	13,0
Margen EBIT	0,9%	2,1%
Resultado antes de impuestos	(18,6)	(3,5)
Resultado neto	(17,3)	(8,7)
Margen neto	(2,9)%	(1,4)%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	(0,1)	1,1
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(17,2)	(9,8)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	62,6	53,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(32,0)	(47,6)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(59,4)	(35,7)
Total flujos de efectivo, neto	(28,8)	(30,2)
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción básicas (en miles)	214.003	216.564
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción diluidas (en miles)	217.048	218.518
Ganancias por acción básicas (euros)	(0,08)	(0,05)
Ganancias por acción diluidas (euros)	(0,08)	(0,05)
Dividendo por acción declarado o pagado	-	-

*EBITDA: resultado operativo antes de amortizaciones, depreciaciones y pérdidas por deterioro.

**EBITDA ajustado: EBITDA ajustado por los gastos por nuevas aperturas y gastos de fusiones y adquisiciones; todos los gastos significativos relacionados con adquisiciones exitosas, que incluyen los servicios profesionales (legales, financieros u otros) directamente vinculados a la transacción, así como al resultado derivado de la venta de participaciones o entidades, y el efecto de la modificación del método de ejercicio del plan SOP, (diferencia en el coste contable de las retribuciones a los empleados registradas como liquidaciones en efectivo frente a las liquidadas mediante instrumentos de patrimonio en el marco del plan de opciones).

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Total activo	2.328,3	2.361,5
Total pasivo	1.965,4	1.983,6
Pasivo no corriente	1.398,0	1.390,5
Pasivo corriente	567,4	593,1
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	356,5	371,4
Participaciones no dominantes	6,4	6,5
Total patrimonio neto	362,9	377,9
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.129	2.139



Parte A. Informe de gestión correspondiente al 1T 2026

Desempeño del Grupo en el 1T de 2026	7
Hechos y operaciones significativas en el 1T de 2026 (hasta la fecha de aprobación de este Informe)	14
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad	15
Dividendos pagados y recibidos	15
Accionistas de AmRest Holdings SE	15
Variaciones en el número de acciones poseídas por los miembros del Consejo de Administración	15
Operaciones sobre acciones propias realizadas por AmRest	16
Previsión de los resultados financieros	16

Desempeño del Grupo en el 1T de 2026

Entorno externo

Europa entró en el primer trimestre de 2026 con un impulso subyacente modesto, pero todavía positivo. El contexto se vio respaldado por unas condiciones de financiación que mejoraban gradualmente y por un mercado laboral que se mantuvo relativamente resiliente, aunque la situación cambió a medida que avanzaba el trimestre y se intensificó el riesgo geopolítico tras el estallido de la guerra en Irán. Como resultado, el trimestre terminó con un tono más débil, con una fuerte aceleración de la inflación en marzo, impulsada en gran medida por la energía, y con un marcado deterioro de la confianza del consumidor.

El clima fue otro factor importante que influyó en el negocio durante el trimestre, especialmente en varias zonas de Europa Central y del Este. En Polonia, las temperaturas bajo cero y las fuertes nevadas fueron lo suficientemente intensas como para interrumpir de forma significativa la actividad en la primera parte del trimestre, antes de que las condiciones se normalizaran y la actividad repuntara posteriormente. No obstante, no fue el único país afectado; Alemania y Francia también sufrieron condiciones meteorológicas desfavorables que lastraron la actividad económica a comienzos de año, junto con el impacto más amplio del shock energético y de la incertidumbre.

En conjunto, estos episodios distorsionaron los patrones de actividad comercial dentro del trimestre, ya que la movilidad se volvió más difícil y el comportamiento del consumidor se desplazó hacia decisiones más prudentes y orientadas a la conveniencia, lo que dio lugar a efectos en la combinación de canales. El canal de delivery aumentó por encima del 20 % de las ventas totales del Grupo, alcanzando su nivel más alto desde el período posterior al Covid, ya que los clientes recurrieron en mayor medida a ocasiones de consumo fuera del establecimiento. Además, el inicio del conflicto en Irán y el fuerte aumento de los precios del combustible en marzo impactaron en los patrones de movilidad, lo que se reflejó en caídas de dos dígitos en las ventas a través de drive-through.

Por último, China comenzó el año con una expansión general bastante sólida, con una actividad más fuerte en los servicios, aunque el tono subyacente se volvió menos alentador a medida que avanzó el trimestre. El consumo solo mejoró de forma moderada y el impulso se debilitó hacia el final del período, lo que sugiere que los hogares permanecieron cautelosos en lugar de pasar a un modo claramente más fuerte de gasto discrecional.

Ingresos

Los ingresos de AmRest en el trimestre de 2026 alcanzaron los 588,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,5% respecto al mismo periodo de 2025 a perímetro constante, es decir, excluyendo los ingresos generados por negocios desconsolidados en 2025. El índice de ventas en tiendas comparables (SSS por sus siglas en inglés) se situó en 96,3.

El desempeño de las ventas por país fue heterogéneo. En el lado positivo, los negocios en Hungría y en los países de los Balcanes registraron un crecimiento de doble dígito; sin embargo, esto no fue suficiente para compensar las caídas en Francia, Rumanía y Chequia.

En este sentido, durante el período, AmRest reforzó sus iniciativas comerciales a través de un amplio conjunto de acciones, que incluyeron el desarrollo de nuevos menús, mejoras en el diseño de productos, colaboraciones de marca y el lanzamiento de nuevas bebidas. Estos esfuerzos estuvieron orientados a mitigar los factores adversos temporales experimentados durante el período y a acelerar el impulso comercial en los próximos trimestres.

En cuanto a los canales de venta, las ventas digitales siguieron avanzando y se mantuvieron firmemente por encima del 60% de las ventas totales (excluyendo la restauración informal). Al mismo tiempo, unas condiciones meteorológicas inusuales y los precios más elevados del combustible favorecieron un nuevo desplazamiento hacia el canal de entrega a domicilio, que superó el 20% de las ventas totales del Grupo, alcanzando su nivel más alto desde el periodo post-Covid, mientras que la mezcla general de preferencias entre canales se mantuvo en líneas generales estable.

Gráfico 1 Ingresos del Grupo AmRest en el 1T (en millones de euros)

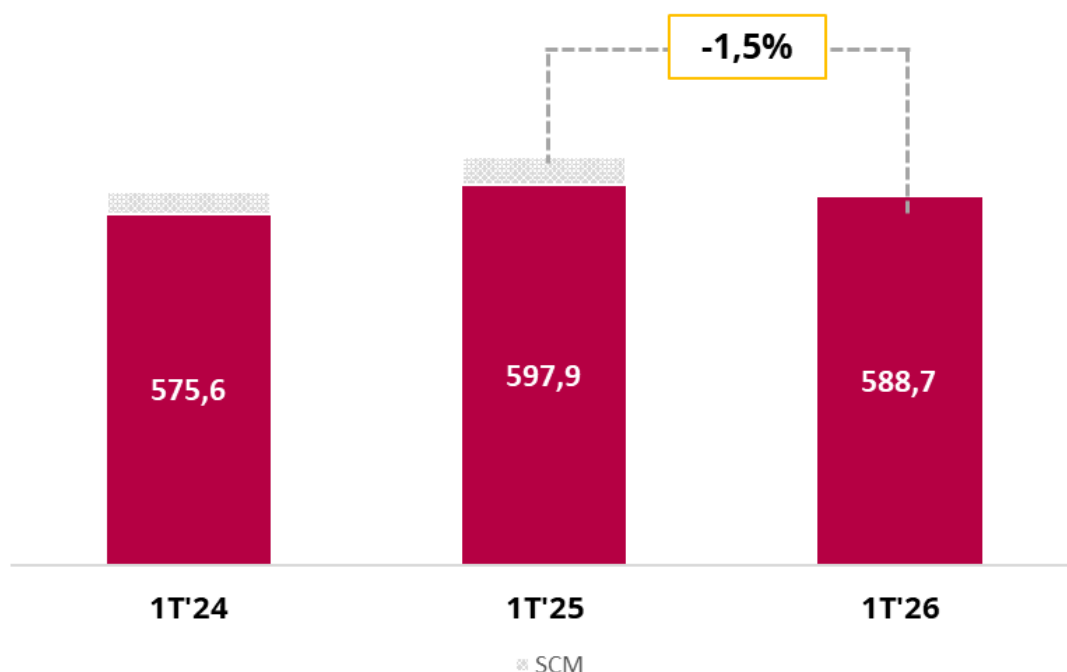
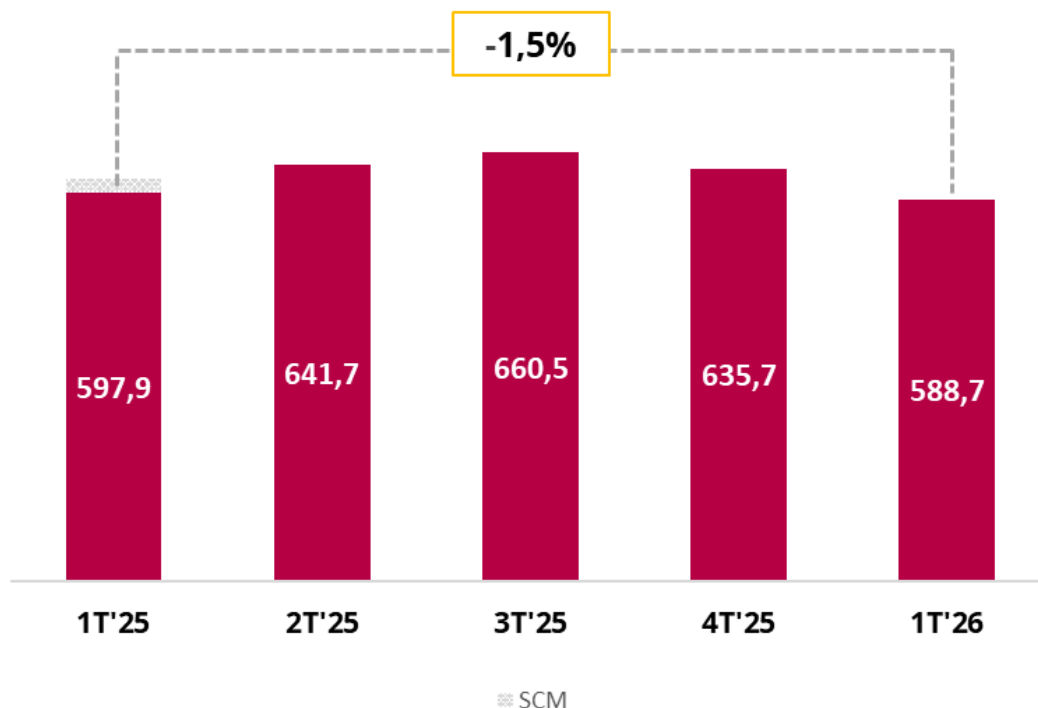


Gráfico 2 Ingresos trimestrales del Grupo AmRest (en millones de euros)



El Grupo generó un EBITDA de 76,8 millones de euros en el primer trimestre de 2026, lo que representa un margen EBITDA del 13,0%. Esto supone 4,9 millones de euros por debajo del nivel alcanzado en el mismo periodo de 2025, o 7,7 millones de euros menos a perímetro constante. El beneficio operativo (EBIT) del Grupo en el trimestre se situó en 5,5 millones de euros, lo que representa un margen EBIT del 0,9%.

La rentabilidad se vio presionada principalmente por un menor apalancamiento operativo de las ventas en mercados seleccionados. Si bien el coste de los alimentos mostró los primeros indicios de moderación, reflejando en parte el impacto de las iniciativas de aprovisionamiento, con algunas categorías beneficiándose de la reducción de precios tras varios trimestres de inflación acumulada, esta mejora no fue suficiente para compensar plenamente la presión operativa. Estos efectos fueron más pronunciados en Chequia, afectada por factores temporales y donde el margen EBITDA descendió hasta el 9,5%. Para ofrecer una visión más clara del desempeño operativo subyacente del Grupo en el trimestre, excluyendo el negocio de Chequia, los ingresos aumentaron un 1,4% interanual y el EBITDA creció un 8,5%.

elevando el margen EBITDA hasta el 13,5%, lo que supone un incremento de 0,3 puntos porcentuales frente al año anterior.

Gráfico 3 EBITDA del Grupo AmRest en el 1T (en millones de euros)

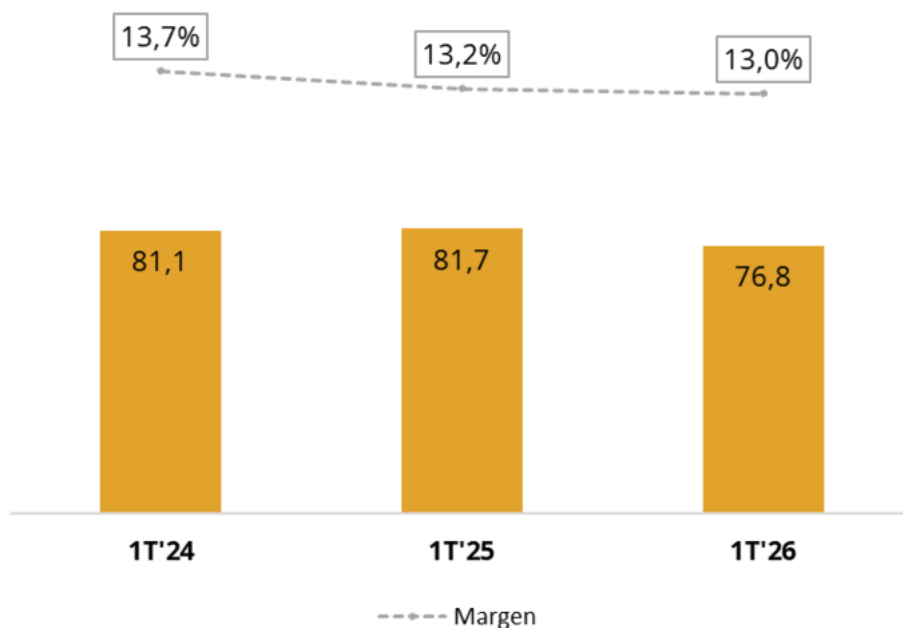
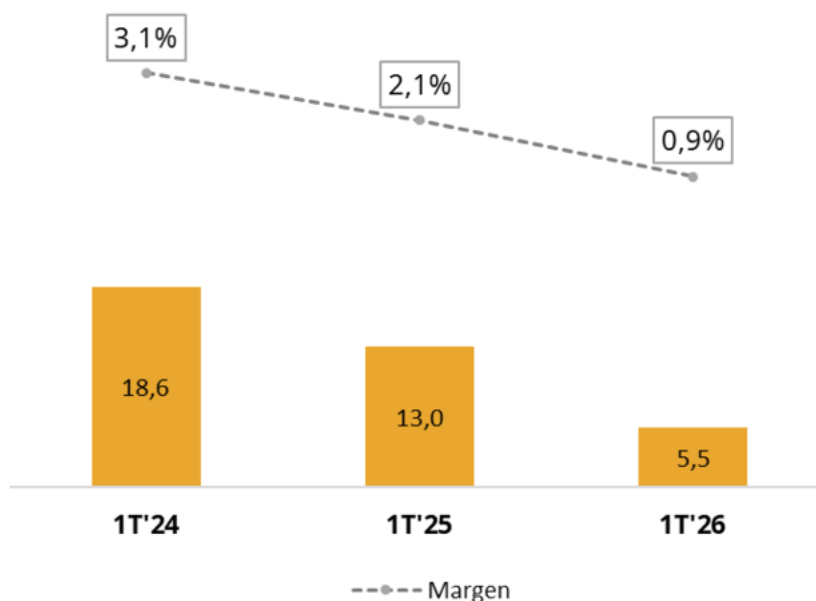


Gráfico 4 EBIT del Grupo AmRest en el 1T (en millones de euros)



La pérdida anual atribuida a los accionistas de la sociedad dominante correspondiente al primer trimestre de 2026 ascendió a 17,2 millones de euros, frente a una pérdida de 9,8 millones de euros en 2025.

El resultado negativo es consistente con la estacionalidad del negocio y se vio agravado por un conjunto de factores adversos temporales y no recurrentes durante el trimestre, como unas condiciones meteorológicas inusualmente

desfavorables en varios mercados europeos, así como un deterioro del entorno macroeconómico hacia el final del trimestre, a medida que se intensificó el riesgo geopolítico tras el estallido del conflicto en Irán.

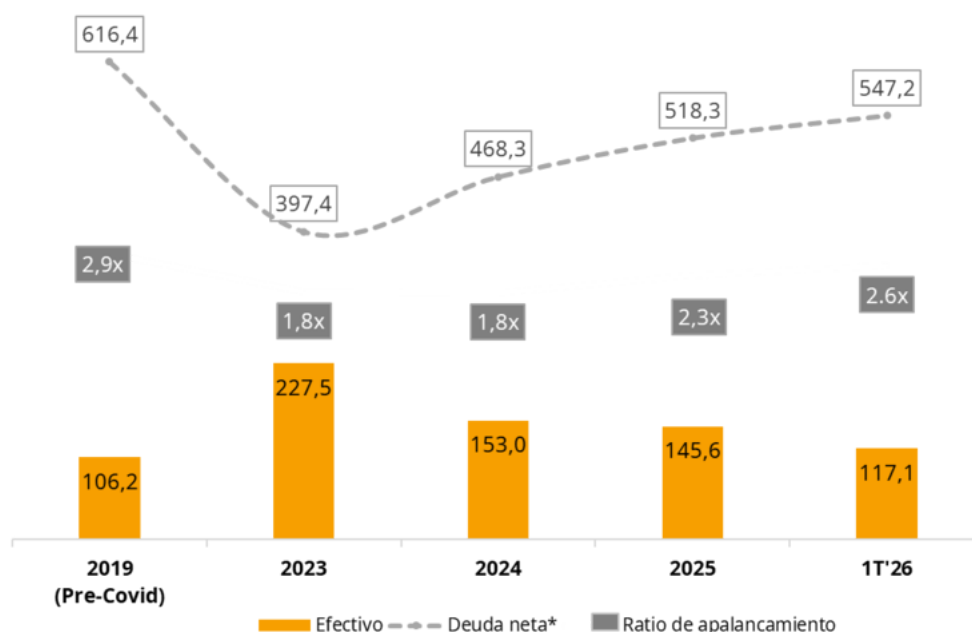
Evolución positiva en la generación de flujo de caja libre de la compañía. A pesar de estas presiones, la generación de caja mostró una clara mejora. El efectivo neto procedente de las actividades de explotación aumentó en 9,5 millones de euros interanual, hasta 62,6 millones de euros, apoyado por una mayor disciplina en la gestión de la caja y por la evolución del capital circulante. Al mismo tiempo, las salidas de efectivo por actividades de inversión se redujeron en 15,6 millones de euros, hasta 32,0 millones de euros, reflejando una menor absorción de caja en capex respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución es coherente con el objetivo de la dirección de lograr una mayor generación de flujo de caja libre hasta 2026.

El apalancamiento del Grupo se situó en 2,6x, frente a 2,3x a cierre de 2025. La dirección del Grupo considera que se trata de un nivel prudente, que permite mantener el crecimiento tanto orgánico como inorgánico. La deuda financiera bruta del Grupo, de acuerdo con la definición establecida en los contratos bancarios, ascendía a 664,3 millones de euros al cierre del periodo. En términos netos, la deuda financiera neta se situó en 547,2 millones de euros.

Las condiciones financieras (*covenants*) establecidas para AmRest en el acuerdo de financiación establecen que la deuda neta/EBITDA consolidado ajustada debe mantenerse por debajo de 3,5x y la ratio de cobertura del servicio de la deuda debe ser superior a 1,5x. Ambas ratios se calculan según las definiciones mencionadas en el contrato de préstamo y sobre una base no NIIF16. Además, el Grupo está obligado a mantener la ratio de fondos propios por encima del 8%. Todas estas condiciones son adecuadamente cumplidas por AmRest a cierre del trimestre.

Por último, la liquidez del Grupo se situó en 117,1 millones de euros al cierre del trimestre. Esta cifra representa una reducción de 28,5 millones de euros, tras atender los reembolsos programados de deuda y otros movimientos de caja durante el periodo. La dirección considera que este nivel de liquidez, junto con líneas de liquidez comprometidas y no dispuestas y facilidades de crédito adicionales por importe de 119,4 millones de euros, constituye un nivel adecuado y eficiente de acuerdo con las necesidades del Grupo.

Gráfico 5 Evolución neta de la deuda financiera y posición de efectivo

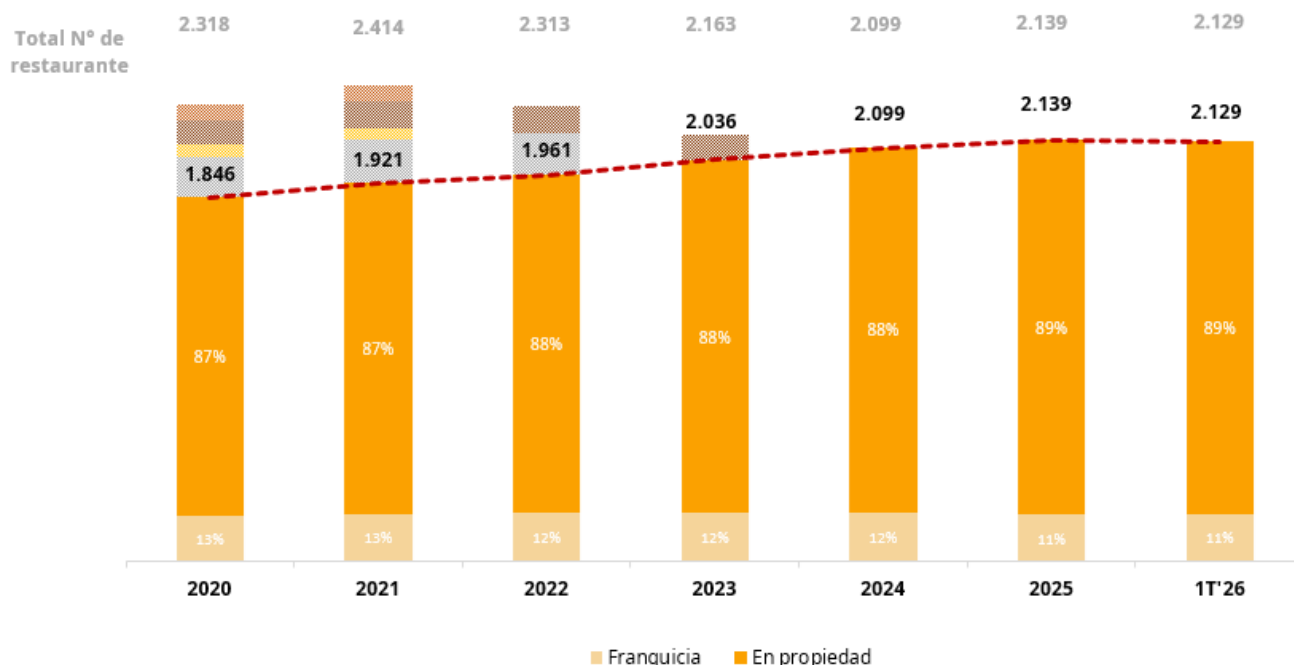


*El efectivo incluye el efectivo y equivalentes de efectivo presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta a finales de 2024.

**La deuda neta excluye la NIIF 16 e incluye pasivos por arrendamientos operativos.

Al final del primer trimestre de 2026, AmRest contaba con una cartera de 2.129 restaurantes, tras la apertura de 12 nuevas unidades, mientras que el esfuerzo de renovación se mantuvo elevado, con un total de 49 unidades renovadas durante este periodo.

Número de restaurantes del Grupo AmRest al 31 de diciembre de 2020-2025 y al 31 de marzo de 2026



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 3 MESES FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2026		31 de marzo de 2025	
Ingresos	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa Central y Oriental	365,1	62,0 %	366,5	59,1 %
Europa Occidental	204,4	34,7 %	209,5	33,8 %
China	19,2	3,3 %	21,9	3,5 %
Otro*	—	— %	22,3	3,6 %
Total	588,7	100.0%	620,2	100.0%

*«Otro» incluye actividades del negocio 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 prestan servicios de financiación y/o holding.

Europa Central y Oriental (CEE)

En el primer trimestre de 2026, los ingresos en el segmento de Europa Central y del Este (CEE) alcanzaron los 365,1 millones de euros, lo que representa una caída interanual del 0,4% y el 62,0% de las ventas del Grupo. Cabe destacar el buen desempeño registrado en Hungría y en los países de los Balcanes, con un crecimiento de doble dígito.

A pesar de un entorno de ingresos desigual, el segmento generó un EBITDA de 59,0 millones de euros, lo que implica un margen EBITDA del 16,2%, confirmando que la rentabilidad en esta región se mantuvo en general resiliente. Hungría

registró la mayor rentabilidad, con un margen EBITDA del 19,3%, mientras que Polonia también mostró un sólido margen del 18,0%. Los mercados restantes presentaron niveles de rentabilidad en general comparables, con la excepción de Chequia.

El portafolio de restaurantes alcanzó las 1,283 unidades en la región, tras la apertura de 8 nuevos restaurantes durante el periodo.

Europa Occidental (WE)

Los ingresos en este segmento ascendieron a 204,4 millones de euros en el primer trimestre de 2026, lo que representa una caída interanual del 2,5%. El EBITDA alcanzó los 24,9 millones de euros, lo que implica un margen EBITDA del 12,2%.

El rendimiento se mantuvo muy desigual en los principales mercados. Francia volvió a registrar una fuerte caída de dos dígitos en las ventas, reflejando un entorno comercial más desafiante y una menor confianza del consumidor, mientras que otros grandes mercados mostraron más resiliencia: España mantuvo ventas prácticamente estables interanualmente, mientras que Alemania registró un crecimiento del 2,3%, respaldado por el impulso continuado del mercado.

La rentabilidad en la región también siguió siendo muy heterogénea, impulsada por diferentes trayectorias de ventas y estructuras de costes. España sigue siendo claramente el pilar de rentabilidad, con un margen EBITDA por encima del umbral del 20%, mientras que el margen de Alemania se situó en el extremo inferior, en el 4,3%, lo que pone de manifiesto la falta de apalancamiento operativo y una base de costes más sometida a presión en ese mercado.

En cuanto al portafolio de restaurantes, al final del trimestre, AmRest contaba con 762 restaurantes en la región, tras la apertura bruta de 4 nuevas unidades.

China

Los ingresos generados ascendieron a 19,2 millones de euros en el primer trimestre de 2026, lo que representa una caída interanual del 12,5%. La depreciación del yuan chino frente al euro fue un obstáculo clave; en tipos constantes, las ventas disminuyeron un 7,4%.

Desde una perspectiva macroeconómica, el contexto operativo en China no fue recesivo, pero siguió siendo desequilibrado y se mantuvo una actitud cautelosa en cuanto al consumo, lo cual es coherente con un entorno de menor demanda en el gasto discrecional a medida que avanzaba el trimestre.

A pesar de la ligera caída de los ingresos, el EBITDA alcanzó los 3,1 millones de euros, ofreciendo un sólido margen EBITDA del 16,3%, lo que indica una disciplina de costes constante y una ejecución operativa sólida en el segmento.

El número de restaurantes en el país al final del primer trimestre era de 84, sin aperturas nuevas durante el periodo.

Tabla 2. Ingresos y márgenes generados en los distintos mercados correspondientes a los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2026		31 de marzo de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	588,7	100,0%	620,2	100,0 %
Polonia	200,5	34,1%	193,3	31,2 %
Czechia	64,9	11,0%	81,3	13,1 %
Hungría	58,0	9,9%	51,5	8,3 %
Otro Europa Central y del Este	41,7	7,1%	40,4	6,5 %
Total Europa Central y del Este	365,1	62,0%	366,5	59,1 %
España	86,7	14,7%	86,5	13,9 %
Alemania	46,3	7,9%	45,2	7,3 %
Francia	62,6	10,6%	69,8	11,3 %
Otro Europa Occidental	8,8	1,5%	8,0	1,3 %
Europa Occidental	204,4	34,7%	209,5	33,8 %
China	19,2	3,3%	21,9	3,5 %
Otros	-	-%	22,3	3,6 %
EBITDA	76,8	13,0%	81,7	13,2 %
Polonia	36,1	18,0%	30,6	15,9 %
Chequia	6,2	9,5%	16,6	20,4 %
Hungría	11,2	19,3%	8,8	17,2 %
Otro Europa Central y del Este	5,5	13,2%	6,4	15,7 %
Total Europa Central y del Este	59,0	16,2%	62,4	17,0 %
España	17,9	20,6%	18,6	21,5 %
Alemania	2,0	4,3%	4,9	10,7 %
Francia	3,8	6,0%	4,8	6,9 %
Otro Europa Occidental	1,2	14,3%	1,2	14,7 %
Europa Occidental	24,9	12,2%	29,5	14,1 %
China	3,1	16,3%	4,0	18,4 %
Otros	(10,2)	-%	(14,2)	(63,8) %
EBITDA ajustado	77,6	13,2%	87,8	14,2 %
Polonia	36,3	18,1%	31,1	16,1 %
Chequia	6,3	9,6%	16,7	20,6 %
Hungría	11,2	19,3%	9,0	17,5 %
Otro Europa Central y del Este	5,9	14,0%	6,5	15,9 %
Total Europa Central y del Este	59,7	16,3%	63,3	17,3 %
España	17,9	20,6%	18,6	21,5 %
Alemania	2,1	4,6%	4,9	10,9 %
Francia	3,8	6,0%	4,8	6,9 %
Otro Europa Occidental	1,2	14,3%	1,3	14,7 %
Europa Occidental	25,0	12,3%	29,6	14,1 %
China	3,1	16,3%	4,0	18,6 %
Otros	(10,2)	-%	(9,1)	(41,0) %
EBIT	5,5	0,9%	13,0	2,1%
Polonia	14,3	7,2%	10,5	5,5 %
Chequia	(3,6)	(5,6)%	7,7	9,5 %
Hungría	5,6	9,6%	3,9	7,6 %
Otro Europa Central y del Este	0,4	1,1%	1,5	3,5 %
Total Europa Central y del Este	16,7	4,6%	23,6	6,4 %
España	8,0	9,2%	8,8	10,2 %
Alemania	(5,8)	(12,6)%	(3,4)	(7,5) %
Francia	(2,5)	(4,0)%	(1,3)	(1,8) %
Otro Europa Occidental	0,5	6,0%	0,3	4,0 %
Europa Occidental	0,2	0,1%	4,4	2,1 %
China	(0,9)	(4,3)%	(0,5)	(2,3) %
Otros	(10,5)	-%	(14,5)	(65,0) %

Tabla 3. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL			
	31 de marzo de 2026		31 de marzo de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo	(17,3)	(2,9) %	(8,7)	(1,4) %
+ Gastos financieros	24,3	4,1 %	20,6	3,3 %
– Ingresos financieros	(0,2)	— %	(4,1)	(0,7) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	(1,3)	(0,2) %	5,2	0,8 %
+ Depreciaciones y amortizaciones	71,6	12,2 %	69,2	11,2 %
+ Pérdidas por deterioro	(0,3)	(0,1) %	(0,5)	(0,1) %
EBITDA	76,8	13,0 %	81,7	13,2 %
+ Gastos de puesta en marcha*	0,8	0,1 %	1,1	0,2 %
EBITDA ajustado	77,6	13,2 %	87,8	14,2 %

*Costes operativos incurridos por la sociedad para la apertura de un restaurante antes de que éste comience a generar ingresos.

Medidas alternativas del rendimiento (APM)

Las APM son métricas utilizadas por la sociedad para describir el rendimiento operativo o financiero, considerando información o componentes clave y ajustándolos en función del propósito de dicha medida. AmRest identifica las siguientes medidas alternativas del rendimiento (APM) en el Informe de Gestión:

1. Ventas en los mismos establecimientos (Same-Store Sales, SSS) o en establecimientos comparables (Like-For-Like, LFL): representa el crecimiento de ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han estado operando durante más de 12 meses). La medida refleja la capacidad de un restaurante o de una marca para incrementar sus ventas de manera orgánica. Se puede calcular de manera más precisa tomando el crecimiento de ingresos principales de los últimos doce meses y restando el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes durante los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores clave de desempeño (KPI) del Grupo. Es un indicador cercano de la rentabilidad en efectivo de las operaciones y consiste en el beneficio de explotación excluyendo los costes de amortización y depreciación, así como los deterioros de valor. La conciliación de esta medida se presenta en la tabla 3.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad operativa sin tener en cuenta los costes de arranque (gastos operativos incurridos por el Grupo para abrir una tienda antes de que ésta comience a generar ingresos), ajustes por impuestos indirectos, gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos relevantes derivados de adquisiciones exitosas, incluyendo servicios profesionales, legales, financieros y otros directamente vinculados a la transacción) y el efecto de la modificación en el método de ejercicio del Plan de Opciones sobre Acciones (SOP) (diferencia en los costes contables de las retribuciones a empleados según un plan de opciones liquidadas en efectivo frente a acciones). Esta medida permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos, excluyendo costes inusuales relacionados con fusiones y adquisiciones, y ajustes fiscales o contables derivados del plan SOP. La conciliación de este indicador APM se presenta en la tabla 3.
4. Margen EBITDA: EBITDA dividido entre los ingresos totales.
5. Margen EBIT: EBIT dividido entre los ingresos totales.
6. CAPEX: inversiones capitalizadas durante el periodo en inmovilizado material y en activos intangibles.
7. Deuda financiera neta: es el principal indicador utilizado por la dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. Está compuesta por préstamos y deudas financieras con devengo de intereses menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.
8. Deuda neta: mide el nivel de financiación externa proporcionada al negocio como la suma de las posiciones en el estado de situación financiera de préstamos y deudas, incluyendo pasivos por arrendamientos financieros anteriores a la NIIF 16, netos del efectivo y equivalentes de efectivo disponibles, así como de garantías.
9. Ratio de apalancamiento: mide el nivel de EBITDA, calculado de acuerdo con los contratos de financiación con los bancos, en relación con la deuda neta. Es un indicador de referencia que muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y resultados de las operaciones.

Hechos y operaciones significativas en el 1T de 2026 (hasta la fecha de aprobación de este Informe)

Durante el periodo al que se refiere este informe, no se produjeron hechos ni operaciones significativas.

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo al que se refiere este informe, no se produjeron cambios significativos en relación con la composición del Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de marzo de 2026, 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 honorífico, no consejero)
- D. Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no consejero)
- D.Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no consejero)

En la fecha de publicación del presente informe, la composición del Consejo de Administración se mantiene igual.

Dividendos pagados y recibidos

Durante el periodo al que se refiere este informe, el Grupo no ha abonado ningún dividendo a los accionistas no dominantes.

Accionistas de AmRest Holdings SE

A 31 de marzo de 2026, y de conformidad con la información disponible públicamente, AmRest Holdings presentaba la siguiente estructura accionarial:

Accionista	Número de acciones y de votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y de votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch S.L.*	147.203.760	67,05 %
FYNVEUR S.C.A.	11.612.680	5,29 %
PTE Allianz Polska SA	9.531.792	4,34 %
Otros accionistas	51.205.951	23,32 %

** El Sr. Carlos Fernández González controla indirectamente la mayoría del capital social y de los derechos de voto en FCapital Dutch, S.L. (accionista directo de la participación indicada en la tabla anterior).*

El 2 de febrero de 2026, Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. redujo su participación en los derechos de voto en AmRest Holding SE por debajo del 3% (2,998%) tras la venta de 4 millones acciones.

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

Ningún miembro del actual Consejo de Administración de AmRest posee acciones ni opciones sobre acciones de AmRest y no se han producido cambios durante el periodo al que se refiere este informe.

Operaciones sobre acciones propias realizadas por AmRest

A 31 de diciembre de 2025, AmRest mantenía 5.659.048 acciones propias con un valor nominal total de 565.904,8 euros y representativas del 2,5775% del capital social.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 31 de marzo de 2026, AmRest no compró acciones propias.

Durante este periodo, la Compañía entregó a los empleados un total de 36.236 acciones propias bajo los diferentes programas basados en acciones, con un valor nominal total de 3.624 euros y representativas del 0,0165% del capital social.

A 31 de marzo de 2026, AmRest mantenía 5.622.812 acciones propias con un valor nominal total de 562.281,2 euros y representativas del 2,5610% del capital social.

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

Previsión de los resultados financieros

La empresa no ha publicado ninguna previsión de resultados financieros.



Parte B. Informe intermedio consolidado condensado correspondiente al 1T 2026

Estado de resultados intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026	18
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026	19
Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026	20
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026	21
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026	22
Memoria del informe intermedio consolidado condensado	23
1. Información general sobre el Grupo AmRest	23
2. Estructura del Grupo	24
3. Bases de elaboración	25
4. Información por segmento	25
5. Gastos y pérdidas de explotación	27
6. Otros ingresos y gastos de explotación	27
7. Ingresos y gastos financieros	28
8. Impuesto sobre las ganancias	28
9. Patrimonio neto	29
10. Deuda financiera	31
11. Compromisos futuros y pasivos contingentes	33
12. Hechos posteriores	33

Estado de resultados intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026

	Nota	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ventas de restaurantes		572,6	581,6
Ventas de franquicia y otras ventas		16,1	38,6
Ingresos totales	4	588,7	620,2
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	5	(154,2)	(160,6)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	5	(157,6)	(152,0)
Regalias	5	(29,2)	(29,4)
Gastos de ocupación, amortización y otros gastos de explotación	5	(189,3)	(187,9)
Gastos de franquicia y otros gastos	5	(11,0)	(30,3)
Resultado bruto		47,4	60,0
Gastos generales y administrativos	5	(44,1)	(45,0)
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros		0,3	0,5
Otros ingresos/gastos de explotación	6	1,9	(2,5)
Resultado de explotación		5,5	13,0
Ingresos financieros	7	0,2	4,1
Gastos financieros	7	(24,3)	(20,6)
Resultado antes de impuestos		(18,6)	(3,5)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	1,3	(5,2)
Resultado del periodo		(17,3)	(8,7)
Resultado del periodo		(17,3)	(8,7)
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante		(17,2)	(9,8)
Participaciones no dominantes		(0,1)	1,1

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ganancias por acción ordinaria básicas en euros	(0,08)	(0,05)
Ganancias por acción ordinaria diluidas en euros	(0,08)	(0,05)

El estado de resultados intermedio consolidado condensado anterior debe leerse junto con las notas que lo acompañan.

Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026

	Nota	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
		31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Resultado del periodo		(17,3)	(8,7)
Otro resultado global			
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	6 , 9	-	4,3
Diferencias de conversión por operaciones en el extranjero	9	1,2	0,3
Coberturas de inversión neta	9	(0,6)	0,8
Otro resultado global del periodo		0,6	5,4
Resultado global total del periodo		(16,7)	(3,3)
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante		(16,6)	(4,7)
Participaciones no dominantes		(0,1)	1,4

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

Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026

	Nota	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Activo			
Inmovilizado material		669,0	683,6
Activos por derecho de uso		885,2	881,7
Fondo de comercio		211,7	211,1
Activos intangibles		239,3	240,4
Inversiones inmobiliarias		2,9	2,9
Otros activos no corrientes		23,2	23,7
Activos por impuesto diferido		66,5	61,1
Total activo no corriente		2.097,8	2.104,5
Existencias		31,5	34,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		58,9	58,4
Créditos por impuesto sobre las ganancias		8,9	9,5
Otros activos corrientes		14,1	9,5
Efectivo y equivalentes de efectivo		117,1	145,6
Total activo corriente		230,5	257,0
Total activo		2.328,3	2.361,5
Patrimonio neto			
Capital social	9	22,0	22,0
Reservas	9	163,4	162,3
Ganancias acumuladas		170,9	188,1
Diferencias de conversión	9	0,2	(1,0)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la dominante		356,5	371,4
Participaciones no dominantes	9	6,4	6,5
Total patrimonio neto		362,9	377,9
Pasivo			
Préstamos y otras deudas financieras	10	563,2	557,1
Pasivos por arrendamiento		771,4	769,2
Provisiones		17,4	17,4
Pasivo por impuesto diferido		36,8	38,7
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados		9,2	8,1
Total pasivo no corriente		1.398,0	1.390,5
Préstamos y otras deudas financieras	10	96,8	102,1
Pasivos por arrendamiento		193,8	193,7
Provisiones		6,1	6,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		266,1	286,2
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		4,6	4,6
Total pasivo corriente		567,4	593,1
Total pasivo		1.965,4	1.983,6
Total patrimonio neto y pasivo		2.328,3	2.361,5

El estado de situación financiera intermedio consolidado condensado anterior debe leerse junto con las notas que lo acompañan.

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026

		PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	Nota	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del periodo		(17,3)	(8,7)
Ajustes al resultado:			
Amortización y depreciación	5	71,6	69,3
Gastos financieros netos	7	20,7	20,3
Diferencias de conversión	7	3,3	(3,7)
Resultado de la enajenación de inmovilizado material e intangibles	6	0,1	0,1
Resultado de la enajenación de negocio		-	5,0
Pagos basados en acciones		1,8	2,1
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	(1,3)	5,2
Otros		(0,1)	(1,0)
Variaciones del capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(4,7)	3,2
Variación en existencias		2,5	(0,1)
Variación en acreedores y otras cuentas a pagar		(8,0)	(30,7)
Variación en provisiones y retribuciones a empleados		(0,4)	0,1
Efectivo generado de las operaciones		68,2	61,1
Impuesto sobre las ganancias pagado		(5,6)	(8,0)
Efectivo neto de las actividades de explotación		62,6	53,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas por venta del negocio	6	-	(5,6)
Ingresos de la venta de inmovilizado material y activos intangibles		0,2	-
Adquisición de inmovilizado material		(30,3)	(39,0)
Adquisición de activos intangibles		(1,9)	(3,0)
Efectivo neto de las actividades de inversión		(32,0)	(47,6)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Compra de acciones propias	9	-	(1,3)
Ingresos de préstamos y otras deudas financieras	10	38,0	30,9
Reembolso de préstamos y otras deudas financieras	10	(35,1)	(5,8)
Pagos de pasivos por arrendamientos, incluidos los intereses		(53,8)	(50,3)
Intereses pagados	10	(8,7)	(9,6)
Intereses recibidos		0,2	0,4
Efectivo neto de las actividades de financiación		(59,4)	(35,7)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(28,8)	(30,2)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		0,3	-
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		(28,5)	(30,2)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		145,6	139,6
Efectivo y equivalentes de efectivo presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta al inicio del periodo		-	13,4
Total efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		145,6	153,0
Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		117,1	122,8

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

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2026		22,0	162,3	188,1	(1,0)	371,4	6,5	377,9
Resultado del periodo		-	-	(17,2)	-	(17,2)	(0,1)	(17,3)
Otro resultado global		-	(0,6)	-	1,2	0,6	-	0,6
Total resultado global		-	(0,6)	(17,2)	1,2	(16,6)	(0,1)	(16,7)
Pagos basados en acciones	9	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
A 31 de marzo de 2026		22,0	163,4	170,9	0,2	356,5	6,4	362,9

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

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

Memoria del informe intermedio consolidado condensado

1. Información general sobre el Grupo AmRest

AmRest Holdings SE (en lo sucesivo, «la Sociedad» o «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.

El domicilio social de la Sociedad a 31 de marzo de 2026 es Paseo de la Castellana, 163, 28046 Madrid, España, el mismo que ha mantenido sin cambios durante todo el periodo del informe.

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

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

El Grupo es uno de los mayores operadores independientes de cadenas de restaurantes en Europa Central y Oriental, desarrollando también su actividad en Europa Occidental y China. El Grupo tiene su área de negocio principalmente en Europa.

El Grupo cuenta con restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») que operan, a través de sus entidades dependientes en Polonia, República Checa (en lo sucesivo, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, conforme a los derechos de franquicia que se le otorgan. Desde octubre de 2016, el Grupo, como máster franquiciado (o franquiciado principal), tiene derecho a conceder licencias a terceros para operar restaurantes de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery (subfranquicias) en países de Europa Central y Oriental, lo que, a su vez, asegura que haya una parte de restaurantes operados directamente por AmRest.

En España, Portugal y Andorra, el Grupo opera su marca propia, La Tagliatella, mientras que en China cuenta con Blue Frog. Ambos negocios se basan en operar restaurantes de su propiedad y franquiciados, 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. En consecuencia, opera restaurantes con licencia en España (Bacoa) y restaurantes propios y franquiciados Sushi Shop 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 principales operadores de cadenas europeas de restaurantes de sushi, sashimi y otras especialidades japonesas.

La venta de la participación del 51 % en SCM Sp. z o.o. («SCM») se completó el 31 de marzo de 2025.

La tabla siguiente resume los principales tipos de actividades del Grupo AmRest a 31 de marzo de 2026, incluyendo el área de cada actividad y el nombre del franquiciador, si procede:

ACTIVIDAD DESARROLLADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS		
Marca	Franquiciador	Área de actividad
La Tagliatella	Marca propia	España, Portugal y Andorra
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia, España, Suiza, Luxemburgo y Reino Unido
ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (CON MARCA PROPIA O CON CONTRATO DE MÁSTER FRANQUICIA)		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
La Tagliatella	Marca propia	España y Andorra
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia ³ , Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí
Bacoa ¹	Marca propia	España
Pizza Hut Express, Delivery	Pizza Hut Europe Limited y Pizza Hut Europe S.a.r.l	Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia
ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADO		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
KFC	YUM! Restaurants Europe Limited y sus empresas afiliadas	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, España, Alemania, Francia, Austria y Eslovenia
Pizza Hut Dine-In	PH Europe SARL	Polonia
Pizza Hut Express y Delivery	PH Europe SARL	Polonia, Chequia, Hungría y 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 y Rumanía
Starbucks ²	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd. y Starbucks Manufacturing EMEA B.V.	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia y Serbia

1) En la actualidad, los restaurantes Bacoa operan bajo contratos de licencia de marca.

2) AmRest, a través de AmRest Sp. z o.o., posee el 82 % y Starbucks el 18 % del capital social de las sociedades en Polonia (AmRest Coffee Sp. z o.o.), Chequia (AmRest Coffee s.r.o.) y Hungría (AmRest Kavezo Kft.). Si se produjera un caso de incumplimiento, tanto AmRest como Starbucks (según el caso, en calidad de accionista no incumplidor) tendrán la opción de comprar todas las acciones del otro accionista (el accionista incumplidor) según los términos y condiciones previstos en los correspondientes contratos. Además, ante una situación de bloqueo, Starbucks tendrá la opción preferente de adquirir todas las acciones de AmRest y, en el caso de que Starbucks no ejerciera dicha opción, AmRest tendrá la opción de adquirir todas las acciones de Starbucks, según los términos y condiciones previstos en los correspondientes contratos. Finalmente, ante un cambio de control en AmRest Holdings, Starbucks tendrá derecho a aumentar su participación en cada una de las sociedades hasta el 100 %.

3) En octubre de 2024, 21 franquiciados de la red francesa demandaron a Sushi Shop Management ante el Tribunal de Comercio de París, acusándola de incumplimientos contractuales con respecto a los suministros, la comunicación, el know-how y la asistencia prestada por el franquiciador. Tras finalizar el procedimiento de mediación, se reanudó el proceso judicial y el caso se devolvió al tribunal.

Cuando AmRest actúa como franquiciado, los contratos se firman individualmente por restaurante para operar bajo una marca franquiciada. La mayoría de los contratos se firman por un período de 10 años con posibilidad de prórroga. Según los contratos, AmRest debe pagar un canon de entrada acordado cuando se abre el restaurante, además de regalías variables y honorarios de marketing.

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

2. Estructura del Grupo

A 31 de marzo de 2026, el Grupo lo integraban las siguientes entidades dependientes:

Denominación social	Domicilio social	Empresa dominante / no controladora	% Participación y derecho de voto	Fecha de control efectivo
Actividad de holding				
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Sushi Shop Group SAS	Courbevoie, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
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
Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, República Checa	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. ¹	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. ²	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	Courbevoie, Francia	AmRest 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
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

Denominación social	Domicilio social	Empresa dominante / no controladora	% Participación y derecho de voto	Fecha de control efectivo
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
Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella 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
Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo				
AmRest Foodservice Sp. z.o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2024

¹⁾ El 25 de noviembre de 2016, AmRest TAG, S.L.U., accionista único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. En la fecha de formulación de este informe intermedio consolidado condensado, el proceso de liquidación no ha concluido.

²⁾ El 12 de octubre de 2023, AmRest TAG, S.L.U., accionista único de AmRest Skyline GmbH, decidió liquidar esta sociedad. En la fecha de formulación de este informe intermedio consolidado condensado, el proceso de liquidación no ha concluido.

3. Bases de elaboración

Este informe intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se ha elaborado con arreglo a las Normas NIIF de Contabilidad adoptadas por la Unión Europea.

Salvo que se indique de otro modo, los importes reflejados en este informe intermedio consolidado condensado se presentan en euros (€), cifra expresada en millones y redondeada 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 las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de este informe intermedio consolidado condensado son coherentes con las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas, con efecto a partir del 1 de enero de 2026, que no tienen ninguna repercusión significativa en el informe intermedio del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que aún no esté vigente.

La elaboración de este informe intermedio consolidado condensado requiere el uso de estimaciones contables que, por definición, rara vez coincidirán exactamente con los resultados reales. Asimismo, la dirección ha ejercido un juicio al implementar las políticas contables del Grupo. Los juicios y estimaciones se revisan continuamente y se basan en la experiencia profesional y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que pueden considerarse justificados bajo las circunstancias existentes. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

El Grupo ha elaborado este informe intermedio consolidado condensado conforme al principio de gestión continuada.

4. Información por segmento

AmRest, como operador líder europeo de restaurantes multimarca con actividades en varios mercados y diversos conceptos de restauración, está sujeta a la supervisión continua del Consejo de Administración. El Consejo evalúa periódicamente las prácticas de gestión y presentación de informes del Grupo e introduce los ajustes necesarios, especialmente en respuesta a los cambios estructurales derivados de decisiones estratégicas.

El Grupo elabora varios informes de gestión en los que se presentan sus actividades empresariales desde diferentes perspectivas. Los segmentos operativos se determinan según los informes de gestión internos revisados por el Consejo de Administración al tomar decisiones estratégicas. El Consejo evalúa el desempeño del Grupo de acuerdo con las divisiones geográficas, tal como se detalla en la tabla siguiente.

Los negocios de restaurantes propios y franquicias se analizan en tres segmentos operativos, con lo que se presenta el desempeño del Grupo por área geográfica. Las áreas geográficas se clasifican con arreglo a la semejanza de los productos y servicios, las características similares del proceso de producción y la base de clientes, así como las similitudes económicas (es decir, exposición a los mismos riesgos de mercado). El cuarto segmento comprende las actividades no relacionadas con los restaurantes. Los datos pormenorizados de las operaciones incluidas en cada segmento se refieren a continuación.

Segmento	Descripción
Europa Central y Oriental (CEE)	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> Polonia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Chequia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Hungría – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Bulgaria – KFC, Starbucks, Burger King, Croacia, Austria, Eslovenia – KFC, Eslovaquia – Starbucks, Pizza Hut, Burger King, Rumanía – Starbucks, Burger King, Serbia – KFC, Starbucks.
Europa Occidental	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministro y la actividad de franquicia en: <ul style="list-style-type: none"> España – KFC, La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa, Francia – KFC, Sushi Shop, Alemania – Starbucks, KFC, Portugal y Andorra – La Tagliatella, Bélgica, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.
China	Operaciones de Blue Frog en China.
Otros	El segmento «Otros» incluye funciones de soporte global, 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 actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes desarrolladas por AmRest Holdings SE, AmRest Global S.L.U., SCM Sp. z o.o., SCM s.r.o., AmRest Foodservice Sp. z o.o. y otras entidades menores que prestan actividades de tenencia (holding) y/o financiación.

Al analizar los resultados de cada uno de los segmentos operativos, el Consejo de Administración se centra principalmente en el EBITDA, que no es una medida definida en las Normas NIIF de Contabilidad.

La información por segmentos se ha elaborado conforme a las políticas contables aplicadas en este informe intermedio consolidado condensado.

A continuación, se presentan las medidas por segmento y la conciliación con los resultados de explotación del periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025:

PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL

31 de marzo de 2026	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	364,8	189,2	18,6	-	572,6
Ventas de franquicia y otras ventas	0,3	15,2	0,6	-	16,1
Ingresos por segmento	365,1	204,4	19,2	-	588,7
EBITDA	59,0	24,9	3,1	(10,2)	76,8
Depreciaciones y amortizaciones	42,3	25,0	4,0	0,3	71,6
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Resultado de explotación	16,7	0,2	(0,9)	(10,5)	5,5
*Inversión de capital	16,3	5,6	0,2	-	22,1

* La inversión de capital incluye incorporaciones y adquisiciones de inmovilizado material, así como de activos intangibles.

PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL

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

* La inversión de capital incluye incorporaciones y adquisiciones de inmovilizado material, así como de activos intangibles.

5. Gastos y pérdidas de explotación

La tabla siguiente muestra el análisis de los gastos de explotación por naturaleza correspondientes al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Consumo de mercaderías y materias primas	168,4	191,2
Sueldos y salarios	158,4	155,1
Seguridad social y retribuciones a empleados	35,3	34,8
Regalías	29,2	29,5
Servicios generales	30,0	29,9
Gastos de marketing	27,7	28,9
Gastos de entregas	25,3	25,0
Otros servicios externos	29,4	30,0
Coste de arrendamientos	5,4	5,7
Depreciación de los activos por derecho de uso	39,6	38,8
Depreciación del inmovilizado material	29,2	27,7
Amortización de activos intangibles	2,8	2,7
Otros	4,7	5,9
Total gasto de explotación por naturaleza	585,4	605,2

Resumen de los gastos de explotación por funciones para el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Gastos de restaurantes	530,3	529,9
Gastos de franquicia y otros gastos	11,0	30,3
Gastos generales y administrativos	44,1	45,0
Total gastos por funciones	585,4	605,2

6. Otros ingresos y gastos de explotación

No se reconocieron operaciones significativas en «Otros ingresos y gastos de explotación» durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026. En el periodo de 3 meses correspondiente finalizado el 31 de marzo de 2025 «Otros ingresos y gastos de explotación» se vieron afectados negativamente, sobre todo, por la venta del negocio de SCM, que dio lugar a una pérdida de (5,0) millones.

Enajenación del negocio de SCM en 2025

En marzo de 2025, el Grupo enajenó el 51 % de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en SCM Sp. z o.o. («SCM»). Determinados activos vinculados a la gestión de la cadena de suministro y a los servicios de control de calidad prestados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que presta dichos servicios, se transfirieron al Grupo AmRest. SCM era una entidad dependiente polaca, participada en un 51 %, y entidad dominante de SCM s.r.o., entidad dependiente checa.

Como resultado de la operación, el Grupo AmRest perdió el control de SCM y SCM s.r.o. a 31 de marzo de 2025 y reconoció la pérdida de control.

El Grupo consolidó los resultados del negocio de SCM para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Los ingresos totales de las operaciones de SCM reconocidos durante ese periodo ascendieron a 22,3 millones de euros, y los gastos de explotación fueron de 20,0 millones de euros.

El efecto contable de la baja en la consolidación se reconoció a 31 de marzo de 2025 como otros gastos de explotación. A continuación, se muestra la información correspondiente al cálculo del resultado por la baja en la consolidación reconocido:

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL
	31 de marzo de 2025
Contraprestación recibida neta	9,4
Valor contable de los activos netos enajenados	(21,2)
Participaciones no dominantes dadas de baja	11,1
Resultado de la baja en la consolidación antes de la reclasificación de diferencias de cambio	(0,7)
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	(4,3)
Resultado de la desconsolidación declarada como otros costes de explotación	(5,0)

La transacción dio lugar a una salida de efectivo neta por actividades de inversión de 5,6 millones de euros para el Grupo. A continuación, se muestra la información:

		PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL
		31 de marzo de 2025
Efectivo neto recibido por la enajenación del negocio		9,4
Efectivo del negocio enajenado dado de baja de la consolidación		15,0
Salida de efectivo neta por desconsolidación		(5,6)

7. Ingresos y gastos financieros

Los gastos e ingresos financieros correspondientes al periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ingresos por intereses	0,2	0,4
Ganancia neta por diferencias de cambio	-	3,7
Total ingresos financieros	0,2	4,1

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Gastos financieros	9,1	9,9
Gastos por intereses de pasivos por arrendamiento	11,8	10,8
Coste neto por diferencias de cambio	3,3	-
Otros	0,1	(0,1)
Total gastos financieros	24,3	20,6

8. Impuesto sobre las ganancias

A continuación, se muestra la conciliación entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el impuesto calculado multiplicando los tipos impositivos nominales de los respectivos países por el resultado antes de impuestos de las entidades correspondientes para el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Resultado antes de impuestos	(18,6)	(3,5)
Impuesto sobre las ganancias calculado multiplicando los tipos impositivos nominales de los respectivos países por el beneficio antes de impuestos de las entidades correspondientes	(4,8)	(1,7)
Pérdidas fiscales del ejercicio para las cuales no se reconoció activo por impuesto diferido	2,0	1,9
Diferencias permanentes y cambios en las estimaciones	0,8	1,7
Efecto de los impuestos locales reportados como impuesto sobre las ganancias	0,8	0,7
Aplicación de pérdidas fiscales no reconocidas en ejercicios anteriores	(0,1)	-
Efecto fiscal de las liquidaciones de entidades dependientes	-	2,6
Gasto por impuesto sobre las ganancias/(ingreso por impuesto)	(1,3)	5,2

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 nota «Riesgos fiscales y posiciones fiscales inciertas» de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. A continuación se proporciona la actualización correspondiente para el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

Procedimientos fiscales en Polonia

Tras la sentencia del Tribunal Supremo Administrativo, que confirmó que AmRest Sp. z o.o. no se encuentra dentro del ámbito de aplicación del Impuesto sobre las ventas minoristas, AmRest Sp. z o.o. obtuvo en agosto de 2024 la devolución del Impuesto indebidamente pagado por un importe de 9,5 millones de euros (41,0 millones de zlotys).

En consecuencia, AmRest Sp. z o.o. presentó una reclamación de intereses de demora sobre los importes devueltos. Dicha reclamación fue desestimada por la autoridad tributaria polaca de primera instancia mediante una resolución dictada en marzo de 2025, ratificada posteriormente por la autoridad tributaria en segunda instancia el 1 de agosto de 2025.

La Sociedad interpuso un recurso ante el Tribunal Administrativo Provincial de Breslavia, actuando como tribunal de primera instancia. El 20 de marzo de 2026, el Tribunal emitió sentencia favorable para AmRest Sp. z o.o. mediante la que anulaba las resoluciones de primera y segunda instancia emitidas por la autoridad tributaria polaca. La sentencia aún no es firme dado que las autoridades fiscales conservan el derecho a interponer un recurso de casación ante el Tribunal Supremo Administrativo, que constituye la última instancia del procedimiento contencioso-administrativo.

Inspecciones fiscales en Hungría

El 24 de noviembre de 2025, AmRest Kft. recibió notificación oficial sobre el inicio de una inspección fiscal de alcance general. A la fecha del presente informe, no se ha emitido ninguna resolución formal.

En opinión del Grupo, no existen otros pasivos contingentes significativos relacionados con auditorías y procedimientos tributarios pendientes, distintos de los indicados anteriormente.

9. Patrimonio neto

Capital social

No hubo cambios en el capital social de la Sociedad durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

Todas las acciones emitidas están suscritas y totalmente desembolsadas. El valor nominal de cada acción es 0,1 euros. A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía 219.554.183 acciones emitidas.

Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

2026	Prima de emisión	Pagos basados en acciones pendientes	Pagos basados en acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con PNC	Total reservas
A 1 de enero	236,3	23,6	(36,7)	(26,2)	(3,1)	(31,6)	162,3
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Total resultado global	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(0,2)	0,2	-	-	-
Pagos basados en acciones - reclasificaciones	-	(0,1)	0,1	-	-	-	-
Pagos basados en acciones - nuevas mediciones	-	1,7	-	-	-	-	1,7
Total pagos basados en acciones	-	1,6	(0,1)	0,2	-	-	1,7
Distribuciones y aportaciones totales	-	1,6	(0,1)	0,2	-	-	1,7
A 31 de marzo	236,3	25,2	(36,8)	(26,0)	(3,7)	(31,6)	163,4

2025	Prima de emisión	Pagos basados en acciones pendientes	Pagos basados en acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con PNC	Total reservas
A 1 de enero	236,3	24,2	(36,1)	(18,4)	(3,6)	(31,6)	170,8
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Total resultado global	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Compra de acciones propias	-	-	-	(1,3)	-	-	(1,3)
Pagos basados en acciones - nuevas mediciones	-	2,0	-	-	-	-	2,0
Total pagos basados en acciones	-	2,0	-	-	-	-	2,0
Distribuciones y aportaciones totales	-	2,0	-	(1,3)	-	-	0,7
A 31 de marzo	236,3	26,2	(36,1)	(19,7)	(2,8)	(31,6)	172,3

Prima de emisión

La prima de emisión refleja el exceso sobre el valor nominal derivado de los aumentos de capital, así como las aportaciones adicionales al patrimonio realizadas por los accionistas sin emisión de acciones.

No se registraron operaciones en la prima de emisión durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025.

Acciones propias

A 31 de marzo de 2026, el Grupo tenía 5.622.812 acciones propias por un valor de compra total de 26,0 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía 5.659.048 acciones propias por un valor de compra total de 26,2 millones de euros.

Operaciones con PNC

Este epígrafe refleja el efecto contable de las transacciones con participaciones no dominantes («PNC»). Durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, no se reflejó ninguna transacción en esta posición del patrimonio neto.

Coberturas de inversión neta

El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio relacionado con sus inversiones en entidades dependientes en el extranjero, que se gestiona mediante la aplicación de estrategias de cobertura de inversión neta.

Parte de la deuda del préstamo bancario del Grupo fue asumida por AmRest Holdings en zlotys como instrumento de cobertura de la inversión neta en la entidad dependiente polaca. A 31 de marzo de 2026, el valor contable de los pasivos designados como cobertura de inversión neta ascendía a 474,3 millones de zlotys (31 de diciembre de 2025: 491,2 millones de zlotys).

AmRest Sp. z o.o. asumió otra parte de la deuda en euros como instrumento de cobertura de la inversión neta en sus entidades dependientes españolas. A 31 de marzo de 2026, el valor contable de los pasivos designados como cobertura de inversión neta ascendía a 145,6 millones de euros (31 de diciembre de 2025: 150,8 millones de euros).

Durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

En el caso de todas las coberturas de inversión, las ganancias o pérdidas por cambio derivadas de la conversión de los pasivos designados como instrumentos de cobertura se reconocen en otro resultado global. Para el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026, la valoración total de la cobertura reconocida en otro resultado global ascendió a (0,6) millones de euros (2025: 0,8 millones de euros).

Durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, no se reclasificó ningún importe de otro resultado global al estado de resultados.

Diferencias de conversión

El saldo de las reservas de conversión depende de las variaciones de los tipos de cambio.

El cambio total en las diferencias de conversión atribuible a los accionistas de la sociedad dominante durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 alcanzó 1,2 millones de euros. El efecto más significativo se debió a las fluctuaciones del yuan chino por 1,4 millones de euros y la corona checa por (0,2) millones de euros.

El cambio total en las diferencias de conversión durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendió a 4,3 millones de euros. El efecto más significativo se debió a la reclasificación de las diferencias de conversión como consecuencia de la pérdida de control, por un importe de 4,3 millones de euros. Otros cambios en el saldo de las reservas de conversión se derivaron de las fluctuaciones del yuan chino por (1,2) millones de euros, el florín húngaro por 0,7 millones de euros, la corona checa por 0,3 millones de euros y el zloty polaco por 0,3 millones de euros.

Participaciones no dominantes

Durante el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2025, el Grupo desconsolidó SCM Sp. z o.o. y SCM s.r.o. y contabilizó la pérdida de control sobre las participaciones no dominantes en 11,1 millones de euros. La información se presenta en la Nota 6.

10. Deuda financiera

El Grupo tenía los saldos siguientes de deuda financiera:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
No corriente		
Préstamo bancario sindicado	563,2	557,1
Total no corriente	563,2	557,1
Corriente		
Préstamo bancario sindicado	87,0	87,5
Otros préstamos bancarios	9,8	14,6
Total corriente	96,8	102,1
Total	660,0	659,2

A continuación, se muestran las características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos	Tipo de interés efectivo	Vencimiento final	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado 2023	EURIBOR 3 meses+margen	2028	500,3	486,9
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado 2023	WIBOR 3 meses+margen	2028	149,9	157,7
EUR	España	Líneas de crédito	EURIBOR 3 meses+margen	2026	4,0	6,4
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	3,7	5,2
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	0,2	1,1
EUR	Alemania	Préstamos bancarios y descubiertos	Tipo de interés a corto plazo del euro (€STR) + margen	2026	1,9	1,9
Total					660,0	659,2

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. Estos ratios se someten a revisión al final de cada trimestre. Los ratios establecidos en los acuerdos de financiación verifican la relación entre la deuda neta total y el EBITDA, la relación entre el EBITDA y los gastos de servicio de la deuda y la relación entre el patrimonio neto total y el activo total. Todos los ratios anteriores se calculan de acuerdo con las definiciones incluidas en el contrato de préstamo. Excepto el último, los ratios se calculan sin el impacto de la NIIF 16.

A 31 de marzo de 2026, dichos ratios se habían cumplido.

El valor contable de la deuda financiera sujeta a los compromisos ascendía a 650,2 millones de euros a 31 de marzo de 2026 (626,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

La siguiente tabla muestra la conciliación de la deuda financiera del periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025:

2026	Préstamo bancario sindicado 2023	Líneas de crédito	Préstamos SSL	Otras deudas	Total
A 1 de enero	644,6	6,4	6,3	1,9	659,2
Reembolsos	(22,4)	(6,4)	(2,4)	(3,9)	(35,1)
Préstamo obtenido y líneas de crédito utilizadas	30,0	4,0	-	4,0	38,0
Gastos financieros	9,0	-	0,1	-	9,1
Pago de intereses	(8,5)	-	(0,1)	(0,1)	(8,7)
Diferencias de conversión	(2,5)	-	-	-	(2,5)
A 31 de marzo	650,2	4,0	3,9	1,9	660,0

2025	Préstamo bancario sindicado 2023	Líneas de crédito/Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otras deudas	Total
A 1 de enero	592,5	5,0	19,9	-	617,4
Reembolsos	-	(2,5)	(3,3)	-	(5,8)
Préstamo obtenido y líneas de crédito utilizadas	30,2	-	-	0,7	30,9
Gastos financieros	10,1	-	(0,2)	-	9,9
Pago de intereses	(9,6)	-	-	-	(9,6)
Diferencias de conversión	3,3	-	-	-	3,3
A 31 de marzo	626,5	2,5	16,4	0,7	646,1

En marzo de 2026, en virtud del contrato de préstamo sindicado del Grupo, AmRest Sp. z o.o. y AmRest Holdings SE dispusieron 10,0 millones de euros y 20,0 millones de euros, respectivamente, del tramo de la línea de crédito renovable, con fecha de vencimiento en diciembre de 2028.

Límites de crédito disponibles

El Grupo disponía de los siguientes límites de crédito no utilizados y tramos disponibles a 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Préstamo bancario sindicado 2023	100,0	130,0
Línea de crédito Polonia	9,3	4,7
Línea de crédito Alemania	4,1	4,1
Línea de crédito España	6,0	3,6
Total	119,4	142,4

Garantías de los préstamos

El préstamo bancario sindicado está garantizado de forma solidaria por los prestatarios (AmRest Holdings SE y AmRest Sp. z o. o.) y otras sociedades 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.

11. Compromisos futuros y pasivos contingentes

De acuerdo con los períodos anteriores, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia, los contratos de desarrollo y los contratos de máster franquicia. Los restaurantes del Grupo operan conforme a los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia con YUM! y 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 entidades asociadas. Conforme a estos contratos, el Grupo se obliga a cumplir ciertos compromisos de desarrollo, así como a realizar las renovaciones necesarias para mantener la identidad, reputación y elevados estándares operativos de cada marca. Se ofrece más información en la Nota 1 y 34 («Políticas contables significativas») de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los compromisos relacionados con los contratos de financiación se describen en la Nota 10.

12. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes posteriores a la fecha del informe.



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

Madrid, 7 de mayo de 2026

AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 91 799 16 50 | amrest.eu