

**Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y
sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2025



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Minor Hotels Europe & Americas, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, el estado del resultado, 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 resumidos 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 resumida, 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 resumidos.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 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 Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores 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.

Raúl Llorente Adrián

23 de julio de 2025



MINOR

HOTELS

EUROPE & AMERICAS



**MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2025**

Tivoli Portopiccio Sistiana
Wellness Resort & Spa

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO	4
ESTADO DEL RESULTADO RESUMIDO CONSOLIDADO	5
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO	8
1. INFORMACIÓN DEL GRUPO	9
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	9
a) NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL PRESENTE PERÍODO	10
b) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN	11
c) ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO	11
d) CORRECCIÓN CONTABLE	11
e) CAMBIO CRITERIO CONTABLE	11
f) RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN, ESTIMACIONES REALIZADAS Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE	11
g) ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	11
h) ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	12
i) EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO	12
j) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO Y OTRAS VENTAS DE PARTICIPACIONES	12
3. BENEFICIO POR ACCIÓN	12
4. INMOVILIZADO MATERIAL	12
4.1. MOVIMIENTO DEL PERIODO	12
4.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO	13
4.3. COMPROMISOS DE COMPRA DE ELEMENTOS DE INMOVILIZADO MATERIAL	13
4.4. POLÍTICA DE SEGUROS	13
5. ARRENDAMIENTOS	14
6. FONDO DE COMERCIO	15
7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	15
8. ACTIVOS FINANCIEROS	16
8.1 INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	16
8.2 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17
8.3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	17
9. PATRIMONIO NETO	17
9.1. CAPITAL SUSCRITO	17
9.2. PRIMA DE EMISIÓN	18
9.3. OTRAS RESERVAS	18
9.4. ACCIONES PROPIAS	18
9.5. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) ACUMULADAS	18
9.6. DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	19
9.7. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	19
10. PASIVOS FINANCIEROS	19
10.1. DEUDAS POR EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	19
10.2. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	23
10.3. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	24
10.4. OTROS PASIVOS CORRIENTES	24
11. NOTA FISCAL	24
12. PROVISIONES	26
13. RECLAMACIONES EN CURSO	27
14. INGRESOS Y GASTOS	27
14.1 INGRESOS	27
14.2 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	28
15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	29

16. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	32
17.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN	33
18. HECHOS POSTERIORES	34
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	35

MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado material	4	1.756.600	1.785.953
Activos por derechos de uso	5	1.570.981	1.635.819
Inversiones inmobiliarias		1.861	2.020
Fondo de comercio	6	138.521	139.307
Otros activos intangibles	7	138.970	139.298
Activos por impuesto diferido	11	261.370	255.166
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		41.886	42.253
Otros activos financieros no corrientes	8.1	27.935	37.474
Total activo no corriente		3.938.124	4.037.290
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias		17.505	17.320
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2	231.214	189.541
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	11	38.867	18.716
Otros activos corrientes		17.752	9.717
Inversiones financieras corrientes		5.753	5.089
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.3	344.251	219.889
Activos clasificados como mantenidos para la venta		—	67.353
Total Activo Corriente		655.342	527.625
TOTAL ACTIVO		4.593.466	4.564.915
PATRIMONIO NETO:			
Capital suscrito	9.1	871.491	871.491
Prima de emisión	9.2	776.452	776.452
Otras Reservas	9.3	124.196	113.769
Acciones propias	9.4	(417)	(417)
Ganancias/(Pérdidas) acumuladas	9.5	(493.291)	(694.708)
Diferencia de conversión	9.6	(171.475)	(141.649)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		111.857	211.833
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante		1.218.813	1.136.771
Participaciones no dominantes	9.7	57.536	59.613
Total Patrimonio Neto		1.276.349	1.196.384
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones y otros valores negociables	10.1	399.991	399.234
Deudas con entidades de crédito	10.1	51.111	54.854
Pasivos por arrendamiento	5	1.664.646	1.732.630
Pasivos por impuesto diferido		257.644	249.149
Provisiones no corrientes	12	44.209	46.611
Otros pasivos no corrientes	10.2	10.911	20.437
Total pasivo No corriente		2.428.512	2.502.915
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones y otros valores negociables	10.1	6.412	6.444
Deudas con entidades de crédito	10.1	6.882	8.572
Pasivos por arrendamiento	5	266.473	268.185
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.3	458.156	425.167
Pasivos por impuesto corriente	11	25.290	22.677
Provisiones corrientes	12	3.381	3.744
Otros pasivos corrientes	10.4	122.011	126.146
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta		—	4.681
Total pasivo corriente		888.605	865.616
Total pasivo		3.317.117	3.368.531
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.593.466	4.564.915

Las Notas explicativas de 1 a 18 forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2025. El estado de situación financiera resumido consolidado al 31 de diciembre de 2024 se presenta únicamente a efectos comparativos.

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos ordinarios	14.1	1.199.053	1.139.950
Otros ingresos	14.1	3.187	1.708
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	14.1	7.517	9.254
TOTAL INGRESOS		1.209.757	1.150.912
Consumos		(48.472)	(45.037)
Gastos de personal	14.2	(325.773)	(305.510)
Otros gastos de explotación	14.2	(494.831)	(479.414)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos		—	—
Amortización derechos de uso	5	(96.520)	(94.545)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	4 y 7	(58.354)	(56.562)
RESULTADO EXPLOTACIÓN		185.807	169.844
Ingresos financieros		6.839	6.568
Gastos financieros de deuda	10	(14.940)	(15.301)
Gastos financieros por arrendamientos	5	(45.241)	(44.807)
Otros gastos financieros		(15.769)	(14.106)
Otros resultados financieros	2.j	19.947	—
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)		(108)	1.055
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		6.652	(3.017)
RESULTADO FINANCIERO		(42.620)	(69.608)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		10	826
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		143.197	101.062
Impuesto sobre las ganancias	11	(28.573)	(27.937)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		114.624	73.125
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		114.624	73.125
Beneficios/(Pérdidas) del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		111.857	70.903
Participaciones no dominantes		2.767	2.222
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS	3	0,257	0,163
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS	3	0,257	0,163

Las Notas explicativas de 1 a 18 forman parte integrante del estado del resultado resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. El estado del resultado resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta únicamente a efectos comparativos.

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		114.624	73.125
Diferencias de conversión	9.6	(31.901)	30.056
Total otras ganancias (pérdidas) globales que serán imputadas a resultados en periodos posteriores		(31.901)	30.056
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de pensiones y obligaciones similares - Neto de impuestos		—	—
Total otras ganancias (pérdidas) globales que no serán imputadas a resultados en periodos posteriores		—	—
OTRO RESULTADO GLOBAL		(31.901)	30.056
RESULTADO GLOBAL TOTAL		82.723	103.181
Beneficio/(Pérdida) global atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		82.031	94.776
Participaciones no dominantes	9.7	692	8.405

Las Notas explicativas de 1 a 18 forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. El estado del resultado global resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta a efectos comparativos.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

	Capital (Nota 9.1)	Prima de emisión (Nota 9.2)	Otras reservas (Nota 9.3)	Acciones propias (Nota 9.4)	Ganancias Acumuladas (nota 9.5)	Diferencias de Conversión (Nota 9.6)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes (Nota 9.7)	Total Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2024	871.491	776.452	109.791	(356)	(777.918)	(150.652)	128.124	956.932	52.790	1.009.722
Ajuste por cambios de criterio contable (Nota 2.a)	—	—	—	—	(39.731)	—	—	(39.731)	—	(39.731)
Saldo ajustado a 1 de enero de 2024	871.491	776.452	109.791	(356)	(817.649)	(150.652)	128.124	917.201	52.790	969.991
Total resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	70.903	70.903	2.222	73.125
Otro resultado global	—	—	—	—	—	23.873	—	23.873	6.183	30.056
Resultado Global Total	—	—	—	—	—	23.873	70.903	94.776	8.405	103.181
Distribución resultados 2023	—	—	3.978	—	124.146	—	(128.124)	—	—	—
Plan retribución en acciones	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.503)	(2.503)
Otros movimientos	—	—	—	(66)	(179)	—	—	(245)	(40)	(285)
Saldo a 30 de junio de 2024	871.491	776.452	113.769	(422)	(693.682)	(126.779)	70.903	1.011.732	58.652	1.070.384
Saldo a 1 de enero de 2025	871.491	776.452	113.769	(417)	(694.708)	(141.649)	211.833	1.136.771	59.613	1.196.384
Total resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	111.857	111.857	2.767	114.624
Otro resultado global	—	—	—	—	—	(29.826)	—	(29.826)	(2.075)	(31.901)
Resultado Global Total	—	—	—	—	—	(29.826)	111.857	82.031	692	82.723
Distribución resultados 2024	—	—	10.427	—	201.406	—	(211.833)	—	—	—
Reparto de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.769)	(2.769)
Otros movimientos	—	—	—	—	11	—	—	11	—	11
Saldo a 30 de junio de 2025	871.491	776.452	124.196	(417)	(493.291)	(171.475)	111.857	1.218.813	57.536	1.276.349

Las Notas explicativas de 1 a 18 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2025. El estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta a efectos comparativos.

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y EL 30 DE JUNIO DE 2024

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:		143.197	101.062
Ajustes al resultado:			
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	4 y 7	58.354	56.562
Amortización derechos de uso (+)	5	96.520	94.545
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		(7.517)	(9.254)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)		(10)	(826)
Ingresos financieros (-)		(6.839)	(6.568)
Gastos financieros (+)		75.950	74.214
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)		108	(1.055)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))		(6.652)	3.017
Otros resultados financieros		(19.947)	—
Otras partidas no monetarias (+/-)		2.734	410
Resultado ajustado		335.898	312.107
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias		(185)	(965)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(30.443)	(36.730)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(814)	(9.922)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		29.524	(6.331)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		(1.596)	24.854
Aumento/(Disminución) de provisiones		(2.772)	(3.292)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes		3.787	299
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes		(3.581)	(1.791)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(36.469)	(34.217)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		293.349	244.012
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros intereses		3.643	5.628
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(18)	1.360
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	4 y 7	(77.509)	(77.258)
		(77.527)	(75.898)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		65.676	—
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias y no corrientes mantenidos para la venta		19.285	8.287
Otros activos		—	5.086
		84.961	13.373
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		11.077	(56.897)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)		(4.507)	(2.308)
Intereses pagados por deudas (-):			
Intereses pagados por medios de pago		(31.112)	(25.862)
Intereses pagados por financiación y otros		(15.685)	(14.026)
		(15.427)	(11.836)
Pagos por operaciones con socios minoritarios (-)	9.7	—	(21)
Pagos por operaciones con acciones propias (-)	9.4	—	(52)
Pagos por deudas con entidades de crédito (-)	10	(5.123)	(10.241)
Pagos de pasivos por arrendamiento (-)	5	(139.054)	(135.996)
Pagos por otros pasivos financieros (+/-)		(30)	(47)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(179.826)	(174.527)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		124.600	12.588
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes		(238)	171
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		124.362	12.759
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		219.889	215.991
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		344.251	228.750

Las Notas explicativas 1 a 18 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025. El estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta a efectos comparativos

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

1.- INFORMACIÓN DEL GRUPO

Minor Hotels Europe & Americas, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881. El objeto social, de acuerdo con sus estatutos es, fundamentalmente, la explotación y gestión de establecimientos hoteleros. Su domicilio social se encuentra en Santa Engracia, nº 120 (Madrid). En la página “web”: www.nh-hotels.com y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad Dominante.

En la Junta General de Accionistas celebrada en el mes de abril de 2024 se aprobó por parte de los accionistas el cambio de denominación social de NH Hotel Group, S.A. a Minor Hotels Europe & Americas, S.A.. Al adoptar el nombre de Minor Hotels Europe & Americas, el Grupo reforzó su integración con Minor Hotels, fomentando una identidad corporativa única y reconocible para las partes interesadas, acelerando el crecimiento global del grupo hotelero. Además, este movimiento estratégico refuerza la estructura comercial y operativa global, beneficiando a profesionales del sector, clientes y accionistas.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo MHE&A (en adelante el “Grupo”). Consecuentemente, la Sociedad Dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas de su Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Al 30 de junio de 2025 el Grupo está presente con hoteles operativos en 30 países, con 348 hoteles y 55.574 habitaciones con una presencia significativa en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Minor Hotels Europe & Americas celebrada el 17 de junio de 2025.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 23 de julio de 2025.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025 no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros

intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2025 (véase apartado a).

Toda la información correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 que se presentan dentro de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, es información que se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2025:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025

La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los estados financieros del Grupo.

2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que serán de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2025

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Nuevas Normas:		
Modificación NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y valoración de instrumentos financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento ¹		
Nuevas Normas:		
NIIF 18 Presentación y desgloses de estados financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1 actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros	1 de enero de 2027
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Mejoras Anuales (Vol. 11)	El objetivo de estas mejoras son es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	1 de enero de 2026
Modificación NIIF 7 y NIIF 9 Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza	Esta modificación ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en una aclaración de la aplicación de los requisitos de "uso propio"; La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas ; y nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa	1 de enero de 2026

1) El estado de aprobación de las normas puede consultarse en le página web del EFRAG.

b) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos de la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 para el estado del resultado resumido consolidado, el estado de resultado global resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado.

c) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo cuentan con un ligero carácter cíclico o estacional, históricamente los meses con mayores ventas hoteleras son de marzo a junio y de septiembre a noviembre. Por otro lado, la estacionalidad de los hoteles vacacionales varía en los meses de diciembre a abril y de julio a agosto, donde las ventas son mayores.

d) Corrección contable

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no se han producido correcciones de errores.

e) Cambio criterio contable

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no se ha producido ningún cambio de criterio contable.

f) Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y fuentes de incertidumbre

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo ha requerido la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo y valoración de los activos, pasivos y pérdidas y ganancias. Las estimaciones se refieren a las mismas que se indican en la Nota 2.7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

El Impuesto sobre Sociedades del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, se calcula aplicando la tasa nominal de cada uno de los países a la estimación del resultado fiscal (base imponible del impuesto).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2025 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva.

g) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. El Grupo presenta las actividades de confirming de acreedores comerciales como una actividad de explotación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

h) Activos y pasivos contingentes

En la Notas 19 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. En la Nota 13 de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se detallan los cambios en los activos y pasivos contingentes más significativos durante dicho periodo.

i) Empresa en funcionamiento

Como consecuencia de la aplicación de la norma contable NIIF 16 el Grupo tiene reconocido un pasivo en el corto plazo correspondiente al valor actual de los compromisos de pagos por arrendamientos a realizar en los próximos doce meses, que a 30 de junio de 2025 asciende a 266.473 miles de euros (268.185 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), lo cual genera en parte que, a 30 de junio de 2025 el pasivo corriente sea superior al activo corriente en 233.263 miles de euros (337.991 miles de euros a diciembre de 2024).

Excluyendo este efecto motivado por un enfoque meramente contable (no financiero) (Notas 5 y 10), el activo corriente sería superior al pasivo corriente en 33.210 miles de euros, lo cual no supone ningún impedimento para el desarrollo normal del negocio por la consiguiente generación de caja, y que a su vez el Grupo dispone de líneas de crédito disponibles por importe de 325.000 miles de euros.

Los Administradores han preparado estos estados financieros intermedios resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio del Grupo permitirán la obtención de resultados positivos y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

j) Cambios significativos en la composición del Grupo y otras ventas de participaciones

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se compró la Sociedad Vestebro Operations, A/S asociada a la apertura de un hotel.

Durante el primer semestre se creó la sociedad Coperama France, SAS, asociada a la plataforma de compras del Grupo.

En el mes de enero se produjo la venta de la sociedad "Minor Luxury Hotels Vilamoura S.A." propietaria del hotel Anantara Vilamoura en Portugal. Esta venta ha supuesto un resultado de 19.947 miles de euros.

3.- BENEFICIO/(PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El beneficio/(Pérdida) básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2025	30/06/2024
Beneficio/(Pérdida) neta del ejercicio (miles de acciones)	111.857	70.903
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	435.648	435.655
Beneficio/(Pérdida) básico y diluido por acción (euros)	0,257	0,163

4.- INMOVILIZADO MATERIAL

4.1 Movimiento del período

Las adiciones producidas durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ascendieron a 58 millones de euros, las cuales se corresponden principalmente con la renovación y nuevas aperturas de hoteles. En el Sur de Europa

destacan, en España, las obras del NH Collection Marbella (3,4 millones de euros), Tivoli Oriente Lisboa Hotel (2,9 millones de euros) y Tivoli Avenida Liberdade Lisboa (1,2 millones de euros). En Italia las reformas del NH Collection Milano President (3,9 millones de euros), NH Firenze (1,6 millones de euros) y NH Collection Firenze Porta Rossa (1,1 millones de euros). En Benelux la reforma de NH Collection Gent (3,8 millones de euros), la reforma de NH Zandvoort (1,8 millones de euros), y la de NH Groningen (1,5 millones de euros). En Europa Central destacan, en Alemania, la reforma del NH Leipzig Messe (1,5 millones de euros) y NHOW Berlin (1,4 millones de euros). En Latinoamérica destacan principalmente las reformas del NH Collection Mexico City Reforma (1,1 millones de euros) en Mexico y Tivoli Ecoresort Praia do Forte (1,5 millones de euros) en Brasil.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 ha habido amortizaciones por importe de 51,3 millones de euros. El resto del movimiento en el período se explica por el efecto de las diferencias de conversión y la aplicación de la NIC 29.

4.2 Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2025 no se han registrado pérdidas por deterioro.

4.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2025 los compromisos firmes de inversión ascienden a 62,4 millones de euros, cuyas inversiones se realizarán entre los años 2025 a 2026.

4.4 Política de seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

5.- ARRENDAMIENTOS

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el primer semestre de 2025 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Inmuebles	Primas por contratos y otros derechos	Total
Coste	4.423.917	135.841	4.559.758
Amortización acumulada y Pérdidas por deterioro de valor	(2.866.573)	(57.366)	(2.923.939)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2025	1.557.344	78.475	1.635.819
Coste			
Altas	31.855	140	31.995
Bajas	(47.967)	—	(47.967)
Diferencia de conversión	77	(44)	33
Amortización Acumulada y Pérdidas por deterioro de valor			
Altas	(95.129)	(1.391)	(96.520)
Bajas	47.892	—	47.892
Diferencia de conversión	(278)	7	(271)
Valor Neto Contable al 30 de junio de 2025	1.493.794	77.187	1.570.981
Coste	4.407.882	135.937	4.543.819
Amortización acumulada y Pérdidas por deterioro de valor	(2.914.088)	(58.750)	(2.972.838)
Valor Neto Contable al 30 de junio de 2025	1.493.794	77.187	1.570.981

	Saldo 1/1/2025	Gastos por intereses	Variaciones	Pagos por alquiler	Diferencias de cambio	Saldo 30/06/2025
Pasivos por arrendamiento	2.000.815	45.241	31.968	(139.054)	(7.851)	1.931.119

Las altas del ejercicio se deben principalmente a la apertura de los hoteles NH Copenhagen Grande Joanne, en Dinamarca y NH Collection Palermo Palazzo Sitano, en Italia, así como a diversas renovaciones de contratos arrendamiento, siendo la más significativa el hotel NH Canciller Ayala Vitoria, en España.

En el ejercicio se produjeron los cierres de los hoteles NH Potsdam, en Alemania, NH Padova, en Italia y NH Timisoara, en Rumanía.

Los importes registrados como activos por derechos de uso se corresponden con inmuebles de los que el Grupo es arrendatario para su explotación en régimen de hotel.

El movimiento tanto de activos por derecho de uso como de pasivos por arrendamiento no implica principalmente una salida de caja dado que el activo se modifica en función de las variaciones producidas en el pasivo, bien sea por cambios en la estructura de pagos del contrato, o bien sea por la actualización de acuerdo a índices de referencia de las rentas.

6.- FONDO DE COMERCIO

El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de negocios determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo:

	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Pojuca, S.A.	60.891	61.013
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	42.078	42.078
Grupo Royal	21.472	22.494
Boscolo Hotels	10.873	10.581
Otros	3.207	3.141
Total	138.521	139.307

Las políticas relativas al análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en las Notas 4.2, 4.4 y 11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La variación de los Fondos de Comercio se produce como consecuencia del efecto tipo de cambio.

7.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Las altas del presente ejercicio ascendieron a 4,9 millones de euros, y se han producido prácticamente es su totalidad en España como consecuencia de de las inversiones realizadas de digitalización y optimización de procesos operativos para ganar en sostenibilidad, movilidad y mejorar la atención al cliente.

Adicionalmente, ha habido amortizaciones por importe de 7,1 millones de euros. El resto de las variaciones corresponden principalmente a diferencias de conversión.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

8.1 Inversiones y otros activos financieros

A continuación, se indica el desglose de las inversiones y otros activos financieros por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza/ Categoría	Miles de euros	
	30/06/2025	
	Activos Financieros al Valor Razonable con cambios en resultados	Otros Activos Financieros al Coste Amortizado
Instrumentos de patrimonio	1.340	—
Valores representativos de deuda	—	21.439
Derivados	—	—
Otros activos financieros	—	5.156
Largo plazo/ no corrientes	1.340	26.595
Instrumentos de patrimonio	—	—
Valores representativos de deuda	—	—
Derivados	—	—
Otros activos financieros	—	5.753
Corto plazo/ Corrientes	—	5.753
Total	1.340	32.348

Activos Financieros: Naturaleza/ Categoría	Miles de euros	
	31/12/2024	
	Activos Financieros al Valor Razonable con cambios en resultados	Otros Activos Financieros al Coste Amortizado
Instrumentos de patrimonio	1.342	—
Valores representativos de deuda	—	30.700
Derivados	—	—
Otros activos financieros	—	5.432
Largo plazo/ no corrientes	1.342	36.132
Instrumentos de patrimonio	—	—
Valores representativos de deuda	—	—
Derivados	—	—
Otros activos financieros	—	5.089
Corto plazo/ Corrientes	—	5.089
Total	1.342	41.221

En relación al valor razonable de los activos financieros, el mismo no difiere significativamente de su valor contable.

8.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En este epígrafe se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de las actividades del Grupo. Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Cientes por prestación de servicios	169.702	138.371
Menos: deterioro valor de cuentas a cobrar	(4.267)	(4.286)
Deudores comerciales	165.435	134.085
Otros deudores no comerciales	15.816	20.843
Administraciones públicas deudoras	46.502	30.318
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas (Nota 15)	3.461	4.295
Total	231.214	189.541

Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés alguno, y tienen su vencimiento en un período inferior a 90 días, no existiendo restricciones a su disposición.

8.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Caja y bancos	327.226	130.330
Depósitos a corto plazo con vencimiento menor a tres meses	17.025	89.559
Total	344.251	219.889

Estos activos se encuentran registrados a su valor razonable.

La posición de liquidez del Grupo al 30 de junio de 2025 se basa en los siguientes puntos:

- El Grupo dispone de efectivo y equivalentes por un importe de 344.251 miles de euros (desglosados arriba).
- Disponible en líneas de crédito no dispuestas por importe de 325.000 miles de euros (Nota 10).

No existen restricciones a la disposición de efectivo. Existen 10 miles de euros reservados de acuerdo a un compromiso en firme con los copropietarios de Hoteles Royal en Colombia y Ecuador para futuras inversiones en los hoteles (24 miles de euros a diciembre 2024).

9.- PATRIMONIO NETO

9.1 Capital suscrito

Al 30 de junio de 2025 el capital social de Minor Hotels Europe & Americas S.A. está representado por 435.745.670 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de España.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30/06/2025	31/12/2024
Minor International Public Company Limited ("MINT")	95,87%	95,87%

La referida participación (indirecta) de MINT en Minor Hotels Europe & Americas, S.A. es el resultado de la oferta pública de adquisición formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte Ltd. sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de Minor Hotels Europe & Americas, S.A en fecha 11 de junio de 2018, cuyo resultado fue que MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de Minor Hotels Europe & Americas, S.A.

Adicionalmente, el 8 de mayo de 2023 MINT anunció su decisión de iniciar un proceso de compra de acciones de Minor Hotels Europe & Americas en el mercado durante un plazo de 30 días. Así, entre el 10 de mayo y el 8 de junio de 2023 MINT compró 7.544.225 acciones, incrementando su posición en Minor Hotels Europe & Americas hasta las 417.728.222 acciones representativas de un 95,87% del capital social de Minor Hotels Europe & Americas.

El 13 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, a solicitud del accionista mayoritario MINT, convocar una Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad el 20 de enero de 2025. En dicha Junta Extraordinaria se aprobó la oferta de exclusión de negociación en las Bolsas Españolas de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MHE&A, y la formulación por parte de MINT, de una oferta pública de adquisición de acciones por exclusión a un precio de 6,37 euros por acción. La efectividad de la exclusión de negociación así como la liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones formulada por MINT está supeditada a la autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El día 1 de julio de 2025 Minor International anunció su decisión de incrementar la contraprestación de dicha oferta de 6,37 euros por acción a 6,51 euros por acción.

9.2 Prima de emisión

La ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, que la prima de emisión se utilice para aumentar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

9.3 Otras Reservas

Corresponde únicamente a la reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 30 de junio del 2025 y 31 de diciembre del 2024, la Sociedad Dominante no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

9.4 Acciones propias

A 30 de junio de 2025, el Grupo cuenta con 97.586 acciones propias frente a 97.586 acciones propias a 31 de diciembre del 2024. La estabilización de la autocartera en el periodo se explica debido a que con fecha 13 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, a solicitud del accionista mayoritario, convocar una Junta General Extraordinaria de accionistas para someter a votación la aprobación de una oferta pública de adquisición de acciones por exclusión por parte del accionista mayoritario Minor International y por ello se procedió a interrumpir el contrato de liquidez para la gestión de la autocartera con el Banco Santander.

9.5 Ganancias/(Pérdidas) Acumuladas

Se incluyen en este epígrafe los resultados de ejercicios anteriores de la sociedad matriz, así como las ganancias acumuladas del resto de sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por los diferentes métodos de consolidación, desde su incorporación al mismo.

El movimiento de esta partida en el primer semestre del ejercicio 2025 correspondió principalmente a un incremento de 201 millones de euros por la distribución de resultados del ejercicio anterior (124 millones de euros de resultado positivo en el ejercicio 2024).

9.6 Diferencia de conversión

Las diferencias de conversión incluyen los siguientes efectos patrimoniales: el efecto patrimonial generado al convertir a euros sus respectivos estados financieros utilizando en la conversión el tipo de cambio de cierre del periodo (17.570 miles de euros negativos) y la reexpresión por inflación de los estados financieros de las Sociedades del grupo que operan en economías hiperinflacionarias en el primer semestre del ejercicio por importe de 12.256 miles de euros negativos.

9.7 Participaciones no dominantes

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los seis primeros meses del ejercicio 2025 y del ejercicio completo 2024 se resume de forma siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	59.613	52.790
Resultado global del ejercicio	692	12.032
Dividendos satisfechos a minoritarios	(2.769)	(5.154)
Otros movimientos	—	(55)
Saldo final	57.536	59.613

La línea "Dividendos satisfechos a minoritarios" registrados en el primer semestre del ejercicio 2025 corresponden principalmente a dividendos repartidos por la sociedad NH Marin, S.A. por importe de 1,4 millones de euros y NH Las Palmas, S.A. por importe de 0,4 millones de euros.

10.- PASIVOS FINANCIEROS

10.1.- Deudas por emisión de obligaciones y deudas con entidades de crédito

El detalle de deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

A 30/06/25	Calendario de vencimientos									
	Cifras en miles de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Préstamos hipotecarios	11.398	—	11.398	1.074	658	732	805	878	7.251	
Interés fijo	10.024	—	10.024	537	605	673	740	806	6.663	
Interés variable	1.374	—	1.374	537	53	59	65	72	588	
Préstamos subordinados	40.000	—	40.000	—	—	—	—	—	40.000	
Interés variable	40.000	—	40.000	—	—	—	—	—	40.000	
Obligaciones "senior" garantizadas vto.2026	400.000	—	400.000	—	400.000	—	—	—	—	
Interés fijo	400.000	—	400.000	—	400.000	—	—	—	—	
Préstamos sin garantía real	6.771	—	6.771	5.672	1.099	—	—	—	—	
Interés fijo	2.083	—	2.083	1.922	161	—	—	—	—	
Interés variable	4.688	—	4.688	3.750	938	—	—	—	—	
Línea de crédito sindicada garantizada	242.000	242.000	—	—	—	—	—	—	—	
Interés variable	242.000	242.000	—	—	—	—	—	—	—	
Líneas de crédito	83.000	83.000	—	—	—	—	—	—	—	
Interés variable	83.000	83.000	—	—	—	—	—	—	—	
Situación de endeudamiento al 30/06/2025	783.169	325.000	458.169	6.746	401.757	732	805	878	47.251	
Gastos de formalización de la deuda	(2.575)	—	(2.575)	(2.254)	(38)	(30)	(30)	(30)	(193)	
IFRS 9	7	—	7	7	—	—	—	—	—	
Deuda por intereses	8.795	—	8.795	8.795	—	—	—	—	—	
Total deuda ajustada 30/06/2025	789.396	325.000	464.396	13.294	401.719	702	775	848	47.058	
Total deuda ajustada 31/12/2024	782.104	313.000	469.104	15.016	403.692	751	751	907	47.987	

A 30 de junio de 2025 el coste medio sobre la deuda bruta dispuesta del Grupo es de 4,0% (4,1% en diciembre 2024). Los Gastos financieros relacionados con la deuda ascienden a 14.940 miles de euros (15.301 miles de euros a junio 2024).

La financiación del Grupo se encuentra retribuida a tipo fijo para el 89.9% del total de la deuda consolidada, incluyendo las obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2026 que devengan un tipo de interés nominal del 4%.

El detalle por vencimientos de la deuda por arrendamientos operativos sin descontar es el siguiente (en miles de euros):

	Pasivo total	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Pagos por arrendamiento brutos 30/06/2025	2.798.642	272.640	253.358	230.754	211.709	191.113	1.639.068
Pagos por arrendamiento brutos 31/12/2024	3.047.131	274.149	261.991	236.762	218.910	199.307	1.856.012

Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2026

Con fecha 14 de junio de 2021, la Sociedad Dominante realizó una oferta de obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2026. El tipo de interés nominal anual de dicha emisión es del 4% y los gastos de formalización a la emisión del bono fueron de 6.896 miles de euros.

El nominal vivo a 30 de junio de 2025 asciende a 400.000 miles de euros. El 2 de julio de 2025 se produjo la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2026. Dicha amortización se produjo con caja disponible y la disposición de un nuevo préstamo bancario sindicado a largo plazo de 200.000 miles de euros con vencimiento en 2031, que forma parte de la nueva financiación bancaria sindicada garantizada.

Línea de crédito sindicada garantizada

Con fecha 22 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. formalizaron un crédito mercantil “revolving” con entidades de crédito por importe de 250.000 miles de euros (“línea de crédito sindicada”) con vencimiento a tres años, ampliable a cinco años en el momento en el que se produjese la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2019. Como consecuencia de la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2019, que tuvo lugar en el año 2017, la fecha de vencimiento de dicha financiación se amplió al 29 de septiembre de 2021.

Con fecha 16 de octubre de 2020, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. acordaron con las entidades de crédito la extensión del vencimiento de dicha financiación hasta el 29 de marzo de 2023, con un límite de 236.000 miles de euros.

Con fecha 29 de junio de 2021, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. acordaron con las entidades de crédito una extensión adicional del vencimiento de dicha financiación hasta el 31 de marzo de 2026, con un límite de 242.000 miles de euros. Con Fecha 1 de diciembre 2022 la Sociedad NH Finance S.A. fue liquidada y reemplazada por NH Cash Link S.L, quedando junto a la Sociedad Dominante como acreditadas.

Al 30 de junio de 2025 esta financiación se encontraba disponible en su totalidad por 242.000 miles de euros. Con fecha 2 de julio de 2025 entró en vigor una nueva financiación sindicada garantizada que incluye una línea de crédito revolving de 200.000 miles de euros con vencimiento en 2030, que sustituye al crédito mercantil “revolving” de 242.000 miles de euros que vencía el 31 de marzo de 2026.

Nueva financiación bancaria garantizada

En el mes de abril de 2025 se firmó una nueva financiación bancaria garantizada que ha entrado en vigor con la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400.000 miles de euros que se produjo el 2 de julio de 2025. La nueva financiación bancaria garantizada se compone de dos tramos:

(i) Préstamo a largo plazo por importe de 200.000 miles de euros amortizable con una duración de 6 años y una vida media de 4.25 años.

(ii) Línea de crédito revolving de 200.000 miles de euros con una duración de 5 años.

Ambos instrumentos comparten la misma documentación que exige el cumplimiento de unos ratios financieros (“financial covenants”), otorgamiento de garantías y contiene cláusulas que limitan el reparto de dividendos.

A) Ratios Financieros (“financial covenants”):

(i) un ratio de cobertura de intereses de > 3,00x,

(ii) un ratio de endeudamiento neto de < 3,50x

(iii) un ratio de Loan to Value ("LTV") < 70%.

Al 30 de junio de 2025 la Sociedad Dominante estima el cumplimiento de los compromisos financieros ("financial covenants").

B) Paquete de Garantías:

La garantía se compone de la pignoración del 100% de las acciones del capital NH Italia, S.p.A. y la garantía solidaria a primer requerimiento de las principales sociedades operativas del Grupo participadas al 100% por la Sociedad Matriz.

C) Limitación a la distribución de Dividendos:

Se permite la distribución de un porcentaje del beneficio neto consolidado del Grupo MHE&A del ejercicio anterior, siempre y cuando no se haya producido un incumplimiento del contrato de financiación correspondiente y el ratio de endeudamiento financiero neto/ EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) sea inferior a 3,5x. El importe que se puede distribuir depende del ratio de endeudamiento financiero neto/EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) conforme al siguiente desglose:

- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA ≤ 3,5x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: 100%
- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA ≤ 3,0x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: sin limitación.

Préstamos sin garantía real

- En mayo 2020 la Sociedad Dominante firmó un préstamo bilateral por 10.000 miles de euros por un plazo de 2 años, dentro del marco legal establecido por el estado español para mitigar el impacto económico del Covid-19 y recibiendo así la garantía del ICO. En mayo de 2021, y en base al RDL 34/2020, la Sociedad Dominante acordó la extensión de 3 años adicionales para el vencimiento de este préstamo, en mayo de 2025 fue amortizado en su totalidad de acuerdo a su vencimiento.
- En julio de 2020 la Sociedad Dominante firmó un préstamo bilateral por 7.500 miles de euros por un plazo de 3 años, dentro del marco legal establecido por el estado español para mitigar el impacto económico del Covid-19 y recibiendo así la garantía del ICO. En abril de 2021, y en base al RDL 34/2020, la Sociedad Dominante acordó la extensión de 3 años adicionales para el vencimiento de este préstamo, siendo su nuevo vencimiento en julio de 2026. A 30 de junio de 2025 el nominal vivo de esta financiación es de 2.083 miles de euros.
- En octubre de 2020 la filial italiana NH Italia Spa firmó un préstamo bilateral por 15.000 miles de euros por un plazo de 6 años, dentro del marco legal establecido por el estado italiano para mitigar el impacto económico del Covid-19 y recibiendo así la garantía estatal (SACE). A 30 de junio de 2025 el nominal vivo de esta financiación es de 4.688 miles de euros.

Préstamo subordinado

En esta línea se incluye un préstamo por importe de 40.000 miles de euros totalmente dispuestos al 30 de junio de 2025, y con fecha de vencimiento y amortización única al final de la vida del mismo, en 2037. El tipo de interés de este préstamo es el Euribor a 3 meses más un diferencial.

Préstamos hipotecarios

El importe al 30 de junio de 2025 asciende a 11.398 miles de euros, correspondiente principalmente a préstamos en Chile por importe de 10.909 miles de euros.

Líneas de crédito bilaterales

A 30 de junio de 2025 los saldos bajo este epígrafe incluyen el importe dispuesto de pólizas de crédito. El límite conjunto de dichas pólizas de crédito al 30 de junio de 2025 asciende a 83.000 miles de euros (71.000 miles de euros a Diciembre 2024), los cuales a dicha fecha se encuentran disponibles en su totalidad. Dicho incremento en el límite se debe a la firma del dos nuevas líneas de crédito una por importe de 10.000 miles de euros y 2.000 miles de euros.

Obligaciones exigidas en los contratos de obligaciones "senior" con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026

Las obligaciones "senior" con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026 exigen el cumplimiento de una serie de obligaciones y limitaciones de contenido esencialmente homogéneo en cuanto a la asunción de endeudamiento adicional o prestación de garantías en favor de terceros, el otorgamiento de garantías reales sobre activos, la venta de activos, las inversiones que están permitidas, los pagos restringidos (incluyendo la distribución de dividendos a los accionistas), las operaciones entre partes vinculadas, las operaciones societarias y las obligaciones de información. Estas obligaciones se detallan en el folleto de emisión de dichas obligaciones, así como en el contrato de crédito de la línea de crédito sindicada.

La línea de crédito sindicada exige el cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”); en particular, (i) un ratio de cobertura de intereses de $> 2,00x$, (ii) un ratio de endeudamiento neto de $< 5,50x$.

Adicionalmente, las obligaciones “senior” con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada exigen el cumplimiento de un ratio Loan to Value (“LTV”) que depende del nivel de endeudamiento neto de NH en cada momento, tal y como se indica a continuación:

- Ratio de endeudamiento neto $> 4,00x$: Ratio LTV = 70%
- Ratios de endeudamiento neto $\leq 4,00x$: Ratio LTV= 85%
- Ratio de endeudamiento neto $\leq 3,50x$: Ratio LTV= 100%

Al 30 de junio de 2025 la Sociedad Dominante estima el cumplimiento de los compromisos financieros (“financial covenants”). Dichos compromisos no se encuentran en vigor a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, tras el amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas, el 2 de julio de 2025

Paquete de garantías obligaciones senior con vencimiento en 2026 y línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026

Las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026 comparten las siguientes garantías: (i) pignoración de acciones: 100% del capital social de (A) Diegem, , (B) Immo Hotel Brugge NV, (C) Immo Hotel Diegem NV, (D) Immo Hotel Stephanie NV,(E) Onroerend Goed Beheer Maatschappij Van Alphenstraat Zandvoort, B.V. y (F) NH Italia, S.p.A.; (ii) garantía hipotecaria en primer rango sobre los siguientes hoteles situados en Holanda: NH Conference Centre Koningshof, propiedad de Koningshof, B.V., NH Conference Centre Leeuwenhorst, propiedad de Leeuwenhorst Congres Center, B.V. y la garantía solidaria a primer requerimiento de las principales sociedades operativas del Grupo participadas al 100% por la Sociedad Matriz.

El valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria de la línea de crédito sindicada (totalmente disponible a 30 de junio de 2025 por importe de 242.000 miles de euros) y las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2026 por importe de 400.000 miles de euros, es el siguiente:

	Miles de euros
	Valor neto contable
NH Conference Centre Leeuwenhorst	44.323
NH Conference Centre Koningshof	29.097
Total	73.420
Valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria	73.420
Importe dispuesto de la deuda garantizada	400.000
A interés fijo	400.000
A interés variable	—

Dichas garantías no se encuentran en vigor a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, tras el amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas, el 2 de julio de 2025.

Limitación a la distribución de Dividendos

Las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2026 y la línea de crédito “revolving” sindicada con vencimiento en 2026 anteriormente descritos, contienen cláusulas que limitan el reparto de dividendos.

En el caso de las obligaciones “senior” que vencen en el año 2026, se permite con carácter general la distribución de dividendos siempre y cuando (a) no exista un incumplimiento en vigor y que no se produzca como consecuencia de la distribución, (b) el ratio de cobertura de intereses pro forma teniendo en cuenta la distribución contemplada sea $> 2,0x$,y (c) la suma de los pagos restringidos (incluyendo, entre otros, determinadas inversiones restringidas, repagos anticipados de deuda subordinada, dividendos, recompras de acciones, pagos en metálico bajo deuda subordinada de accionistas de control o personas vinculadas a estos y otras formas de retribuir a los accionistas) realizados desde la fecha de oferta (14 de junio de 2021) sea inferior a la suma de, entre otras partidas, (i) el 50% de los ingresos netos consolidados del Grupo desde el primer día del trimestre completo inmediatamente anterior a la fecha de oferta hasta la fecha del trimestre completo más cercano a la fecha de la distribución para el cual las cuentas trimestrales estén disponibles, si bien en el cálculo del ingreso neto se deben deducir el 100% de las pérdidas netas consolidadas durante dicho período, exceptuando aquellas pérdidas anteriores el 31 de marzo de 2022 (esto es lo que se conoce como el “CNI builder basket”) y (ii) el 100% de las contribuciones netas al capital del Grupo desde la fecha de oferta.

Adicionalmente, de forma alternativa y sin que tengan que ser de cumplimiento concurrente con la condición anterior, el Grupo puede distribuir dividendos y realizar otros pagos restringidos sin límite de cuantía siempre que el ratio de

apalancamiento (deuda bruta/EBITDA) pro forma teniendo en cuenta el pago restringido contemplado no sea superior a 4,5x.

Por último, e igualmente de forma alternativa y sin que tenga que ser concurrente con las anteriores, las obligaciones que vencen en el año 2026 establecen una franquicia para poder realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos) sin necesidad de cumplir con ningún requisito específico, por un importe agregado total de 25.000 miles de euros a contar desde la fecha de emisión.

En el caso de la línea de crédito sindicada, se permite la distribución de un porcentaje del beneficio neto consolidado del Grupo del ejercicio anterior, siempre y cuando no se haya producido un incumplimiento del contrato de financiación correspondiente y el ratio de endeudamiento financiero neto/ EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) sea inferior a 4,0x. El importe que se puede distribuir depende del ratio de endeudamiento financiero neto/EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) conforme al siguiente desglose:

- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA \leq 4,0x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: 75%
- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA \leq 3,5x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: 100%
- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA \leq 3,0x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: sin limitación.

Todas estas métricas se calculan con datos consolidado.

Dichas limitaciones no se encuentran en vigor a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, tras el amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas, el 2 de julio de 2025.

10.2 Otros pasivos no corrientes

El detalle del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Subvenciones de capital	1.126	1.227
Pasivo por adquisición de inversión	3.150	3.150
Otros pasivos	6.635	16.060
Total	10.911	20.437

La línea “Otros pasivos” incluye el aplazamiento de diversos compromisos con administraciones públicas a largo plazo por importe de 3.318 miles de euros (4.817 miles de euros a diciembre de 2024).

10.3 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	286.488	296.020
Anticipos de clientes	106.804	75.461
Cuentas a pagar con entidades relacionadas (Nota 15)	2.540	3.162
Administraciones Públicas acreedoras	62.324	50.524
Total	458.156	425.167

“Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica del Grupo.

La línea “Anticipos de clientes” incluye, principalmente, depósitos de clientes derivados de la actividad hotelera del Grupo.

10.4 Otros pasivos corrientes

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Remuneraciones pendientes de pago	60.597	62.937
Acreedores varios	11.498	20.122
Otros pasivos	49.916	43.087
Total	122.011	126.146

Las remuneraciones pendientes de pago incluyen principalmente el devengo de salarios fijos y variables no liquidados así como provisiones por vacaciones no disfrutadas.

II.- NOTA FISCAL

Las sociedades integrantes del Grupo han realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2025 aplicando la normativa vigente en cada uno de los países en los que desarrolla su actividad, y específicamente respecto a las sociedades residentes en España, aplicando las normas contenidas en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre.

En el primer semestre del ejercicio 2025 el impacto neto del movimiento de los créditos fiscales es un aumento de los mismos reflejado en el Estado del Resultado mediante un ingreso de 10,4 millones de euros. Esa variación se explica principalmente por la activación de créditos fiscales derivado de la devolución estimada como consecuencia de las rectificaciones de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades del grupo de consolidación español de los ejercicios 2017, 2018, 2021 y 2022 por considerar inconstitucionales las medidas introducidas por el Real Decreto-Ley 3/2016.

A cierre de diciembre de 2024 se estimó una devolución del Impuesto sobre Sociedades entre 8 y 12 millones €, considerada como activo contingente, por no considerar virtualmente cierta su obtención.

En el ejercicio 2025 se han producido importantes novedades en cuanto a este procedimiento. En mayo de 2025, el Grupo recibió la propuesta de la Administración sobre el Impuesto sobre Sociedades de los años 2021 y 2022. En junio de 2025, se ha recibido resolución favorable de la Audiencia Nacional sobre el Impuesto sobre Sociedades de los años 2017 y 2018. En este contexto, a junio de 2025, se ha registrado un impacto positivo en el Estado del Resultado de 7,5 millones de euros por el impacto de la devolución esperada.

Directiva Pilar 2

En el seno de la Unión Europea, el 15 de diciembre de 2022 se adoptó la Directiva sobre el Pilar 2 (Directiva UE2022/2523) según la cual las grandes multinacionales con una facturación global superior a 750 millones de euros en al menos dos de los cuatro ejercicios anteriores estarán sujetas a dichas reglas, que básicamente buscan una imposición mínima sobre beneficios.

El Grupo está dentro del alcance de las reglas relativas a Pilar 2 de la OCDE.

La sociedad matriz última del grupo es MINT, entidad residente en Tailandia, que tiene su participación a través de su filial íntegramente participada residente en Singapur MHG Continental Holding Pte. Ltd. En el ejercicio 2024 se aprobó en Tailandia la implementación de la normativa Pilar 2 que será aplicable para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

En España, el 21 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un Impuesto sobre los líquidos para cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco, y se modifican otras normas tributarias (en adelante, "Ley 7/2024"). La Ley 7/2024 implementa el Pilar Dos en España, estableciendo, con efectos retroactivos para ejercicios iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023, un Impuesto Complementario, que garantiza que los grupos multinacionales de gran magnitud tributen a un tipo efectivo mínimo del 15% allí donde operen.

Bajo la legislación de Pilar 2, el Grupo estaría obligado a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre el tipo impositivo efectivo GloBE por jurisdicción y el tipo mínimo del 15%. En este sentido, el Grupo ha efectuado un análisis de los posibles impactos que se pueden derivar de la aplicación de dicho impuesto a junio de 2025, considerando la aplicación de los Puertos Seguros Transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley 7/2024 y el cálculo completo, en su caso.

Con la información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo estima que no tiene impacto material relacionado con las normas de Pilar 2 en su gasto por impuesto corriente y aplica la excepción para reconocer y revelar información sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de la Ley 7/2024, según lo dispuesto en la NIC 12.

12.- PROVISIONES

El detalle de las Provisiones así como los principales movimientos registrados son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Provisiones no corrientes:		
Provisión Incentivos a largo plazo para el personal	2.556	4.097
Provisión para pensiones y obligaciones similares	25.834	25.936
Otras reclamaciones	15.819	16.578
	44.209	46.611
Provisiones corrientes:		
Provisión Incentivos a corto plazo para el personal	3.011	3.374
Otras Provisiones	370	370
	3.381	3.744
Total	47.590	50.355

Plan de Incentivos a Largo Plazo

La Compañía implantó en 2022 el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2022-2026 ("Performance Cash Plan"), mediante el cual se concede un importe en metálico a abonar en caso de que se cumplan los objetivos establecidos al respecto.

El plan tiene una duración de cinco años, dividiéndose en tres ciclos con la siguiente duración cada uno de ellos:

- Primer Ciclo 2022-2024 cuyo abono se ha liquidado en el primer semestre del ejercicio 2025 (finalizado).
- Segundo Ciclo 2023-2025 cuyo abono se producirá en 2026 (vigente).
- Tercer Ciclo 2024-2026 cuyo abono se producirá en 2027 (vigente).

Durante el primer semestre del 2025 de manera extraordinaria y como única ocasión, el Consejo de Administración aprobó el lanzamiento de un ciclo adicional a los tres anteriores con los mismos parámetros y con las mismas métricas.

- Cuarto Ciclo 2025-2027 cuyo abono se producirá en 2028 (vigente).

Estos planes consisten en la promesa de entrega de una cantidad en metálico a los beneficiarios. La cantidad final a entregar está condicionada por grado de cumplimiento del EBITDA/ Beneficio Neto Recurrente de cada año del plan.

El cálculo de la consecución del objetivo del EBITDA/Beneficio Neto para cada ciclo se determina de la siguiente forma:

- Si el grado de consecución del objetivo EBITDA/Beneficio Neto recurrente del Grupo es menor al 90%, no se abonará importe alguno en concepto de incentivo a largo plazo.
- Si el grado de consecución del objetivo EBITDA/Beneficio Neto recurrente del Grupo se sitúa entre el 90% y el 100%, se abonará el 100% de incentivo a largo plazo.
- Si el grado de consecución del objetivo EBITDA/Beneficio Neto recurrente del Grupo es superior a 100% y menor a 120%, el grado resultado final de ese año se hará por interpolación lineal.
- Si el grado de consecución del objetivo EBITDA/Beneficio Neto recurrente del Grupo es del 120% o superior, se abonará, como máximo, el 120% de incentivo a largo plazo.

El Plan se dirige a un número de aproximadamente 100 beneficiarios. Los beneficiarios deben permanecer en el Grupo al final de cada ciclo, sin perjuicio de las excepciones que se consideren oportunas, así como alcanzarse los umbrales mínimos consecución de cada uno de los objetivos.

Otras reclamaciones

Incluye provisiones por litigios y riesgos que el Grupo considera probable que ocurran. Entre los más significativos se encuentran las provisiones creadas con motivo de reclamaciones por daños y perjuicios donde se reclaman determinadas cantidades (Nota 13).

13.- RECLAMACIONES EN CURSO

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, se describen las garantías comprometidas con terceros y los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A continuación, se detallan las actualizaciones con respecto a la información detallada en las mencionadas cuentas anuales consolidadas:

- En relación a la demanda de reclamación de daños y perjuicios contra una sociedad del Grupo en el marco de una relación societaria, que había sido íntegramente desestimada en fase de apelación encontrándose pendiente de admisión el recurso de casación, se ha producido la inadmisión del citado recurso de casación, deviniendo firme la sentencia.

Las actualizaciones anteriores han sido registradas en el estado del resultado resumido consolidado al 30 de junio de 2025.

Al 30 de junio de 2025 los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el hipotético quebranto para el Grupo, como consecuencia de los litigios en curso, no afectará significativamente a su patrimonio.

14.- INGRESOS Y GASTOS

14.1 Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes del estado del resultado consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Alojamiento de habitaciones	860.959	829.918
Restauración	226.158	207.121
Salones y otros	74.059	68.023
Alquileres y otros servicios	37.877	34.888
Ingresos ordinarios	1.199.053	1.139.950
Subvenciones de explotación	18	(1.362)
Otros ingresos de explotación	3.169	3.070
Otros ingresos	3.187	1.708
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	7.517	9.254
Total	1.209.757	1.150.912

El incremento de los ingresos ordinarios tiene su origen en la mejora de la actividad en comparación con el año anterior.

En la línea "Alquileres y otros servicios" se recoge el ingreso procedente de los cánones facturados a hoteles operados en régimen de gestión y los servicios prestados por el Grupo a terceros.

14.2 Resultado de explotación

Gastos de personal

La composición de este epígrafe del estado del resultado consolidado se desglosa a continuación en:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Sueldos, salarios y asimilados	247.251	232.158
Cargas sociales	59.887	54.435
Indemnizaciones	116	984
Aportaciones a planes de pensiones y similares	7.202	6.799
Otros gastos sociales	11.317	11.134
Total	325.773	305.510

El incremento del gasto de personal se explica por el incremento en la actividad de su negocio hotelero, así como la apertura de hoteles.

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024
Dirección general del Grupo	9	9
Directores y Jefes de Departamento	1.593	1.577
Técnicos	1.154	1.102
Comerciales	1.020	950
Administrativos	148	148
Resto de personal	9.714	9.313
Total	13.638	13.099

En el cálculo del número medio de personas, el Grupo no ha considerado el personal cuyo contrato de duración es inferior a dos días. El incremento del número medio de personas empleadas se explica por el aumento de la ocupación de los hoteles debido a la buena evolución del negocio, así como a la apertura de nuevos hoteles más grandes.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	30/06/2025		30/06/2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	6	3	6	3
Directores y Jefes de Departamento	926	678	899	715
Técnicos	570	617	549	591
Comerciales	335	726	326	666
Administrativos	53	93	59	98
Resto de personal	5.163	5.467	5.080	5.333
Total	7.053	7.584	6.919	7.406

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleada directamente por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en España, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024
Dirección General del Grupo	—	—
Directores y Jefes de Departamento	9	2
Técnicos	20	13
Comerciales	19	2
Administrativos	10	9
Resto de personal	87	85
Total	145	111

Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe del resultado consolidado es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Arrendamientos	103.954	96.812
Externalización de servicios	77.600	76.150
Comisiones y rappels a clientes	64.433	64.945
Suministros	44.438	45.374
Mantenimiento y limpieza	31.294	32.089
Lavandería y gastos relacionados	27.029	25.446
Gastos asociados con tecnologías de la información	27.229	23.108
Marketing y merchandising	23.173	21.118
Impuestos, seguros y tasas	22.163	20.647
Asesorías	11.043	11.707
Otros servicios exteriores	62.475	62.018
Total	494.831	479.414

En el primer semestre del año 2025 el Grupo ha experimentado una mejora en el nivel de actividad de su negocio hotelero, a pesar de lo cual se han mantenido los gastos operativos directamente relacionados con el nivel de actividad, como son el mantenimiento y limpiezas y el servicio de lavandería, entre otros. Asimismo, a pesar del incremento registrado en los ingresos por alojamiento de habitaciones, se mantienen los gastos de comisiones de agencias asociados. Adicionalmente se observa un incremento en el gasto por arrendamientos asociado a rentas variables consecuencia del incremento de actividad anteriormente mencionado.

15.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad Dominante (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes que han sido vinculadas durante el ejercicio aunque hayan cesado su condición de accionista al cierre del ejercicio. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	30/06/2025		
	Accionistas Significativos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	2.403	—	2.403
Otros gastos	206	—	206
	2.609	—	2.609
Ingresos:			
Contratos de gestión o colaboración	518	1.016	1.534
Otros ingresos	952	—	952
	1.470	1.016	2.486

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	30/06/2024		
	Accionistas Significativos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	2.174	—	2.174
Otros gastos	65	—	65
	2.239	—	2.239
Ingresos:			
Contratos de gestión o colaboración	276	1.122	1.398
Otros ingresos	942	—	942
	1.218	1.122	2.340

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” referente a accionistas significativos, se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Minor, se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo durante el ejercicio.

Saldos con partes vinculadas

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Cuentas a cobrar con accionistas significativos	3.213	4.108
Cuentas a cobrar a empresas asociadas (corto plazo)	248	187
Total Activo	3.461	4.295

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Cuentas a pagar con accionistas significativos	(2.540)	(2.229)
Cuentas a pagar a empresas asociadas	—	(933)
Otros pasivos financieros	(49.883)	(43.026)
Total	(52.423)	(46.188)

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene un saldo neto pendiente de pago de 49.210 miles de euros con el Grupo Minor (3.213 miles de euros registrados como cuenta por cobrar y 52.423 miles de euros registrados como cuentas a pagar). A 31 de diciembre de 2024 el Grupo tenía un saldo neto pendiente de pago de 41.147 miles de euros con el Grupo Minor (4.108 miles de euros registrados como cuenta por cobrar y 45.255 miles de euros registrados como cuentas a pagar).

16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

Las forma de gestión de las tres regiones geográficas sumada a los servicios corporativos, definen los segmentos geográficos del Grupo:

- BUSE (Sur de Europa y EEUU): incluye Italia, España, Portugal, Francia, Andorra, Túnez y Estados Unidos. Dentro del segmento la información a través de la cual se gestiona por parte de la Dirección se presenta separando Italia de los demás países.
- BUNE: dentro del segmento la información de gestión se agrupa entre Europa Central (que incluye: Alemania, Austria, Republica Checa, Hungría, Polonia, Rumania, Eslovaquia y Suiza) y Benelux (que incluye: Holanda, Bélgica, Luxemburgo, Dinamarca, Finlandia, Irlanda y Reino Unido).
- BUAM (Latinoamérica, que incluye: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Haití, México y Uruguay).

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos de el Estado del Resultado consolidado del Grupo:

Miles de euros	30/06/2025						TOTAL
	BUSE		BUNE		BUAM	Servicios Centrales	
	Italia	Sur de Europa y EEUU	Europa Central	Benelux			
Ingresos ordinarios	243.883	359.625	244.274	248.617	101.945	709	1.199.053
Otros ingresos	364	546	196	421	44	1.616	3.187
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	—	—	—	—	—	—	—
Amortizaciones	(30.836)	(44.973)	(41.106)	(21.289)	(8.770)	(7.900)	(154.874)
Ingresos financieros	19	1.482	146	321	2.634	2.237	6.839
Gastos financieros	(8.055)	(17.862)	(24.149)	(11.084)	(6.299)	(8.501)	(75.950)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	—	—	—	—	(108)	—	(108)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	—	—	—	—	134	(124)	10
Impuesto sobre las ganancias	(12.429)	(8.166)	(2.533)	(5.844)	(4.557)	4.956	(28.573)

Miles de euros	30/06/2024						TOTAL
	BUSE		BUNE		BUAM	Servicios Centrales	
	Italia	Sur de Europa y EEUU	Europa Central	Benelux			
Ingresos ordinarios	233.507	349.559	246.629	233.115	76.753	387	1.139.950
Otros ingresos	364	529	(1.200)	404	124	1.487	1.708
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	—	—	—	—	—	—	—
Amortizaciones	(30.442)	(43.607)	(42.027)	(20.865)	(6.519)	(7.647)	(151.107)
Ingresos financieros	—	1.806	261	56	4.423	22	6.568
Gastos financieros	(10.364)	(11.599)	(24.384)	(11.331)	(5.198)	(11.338)	(74.214)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	—	—	—	—	1.055	—	1.055
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	—	344	—	—	180	302	826
Impuesto sobre las ganancias	(9.823)	(5.468)	184	(8.544)	(4.281)	(5)	(27.937)

	Miles de euros						
	30/06/2025						
	TOTAL	BUSE		BUNE		BUAM	Servicios Centrales
	Italia	Sur de Europa y EEUU	Europa Central	Benelux			
OTRA INFORMACIÓN							
Adiciones inmovilizado material y otros intangibles	62.151	14.874	15.838	7.932	11.899	5.600	6.008
Amortizaciones	(154.874)	(30.836)	(44.973)	(41.106)	(21.289)	(8.770)	(7.900)
Beneficios /(Pérdidas) por deterioro de activos	—	—	—	—	—	—	—
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
ACTIVO							
Activos por segmentos	4.551.580	800.435	1.167.009	855.753	836.598	663.786	227.999
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	41.886	—	1.273	—	—	5.014	35.599
Activo total consolidado	4.593.466	800.435	1.168.282	855.753	836.598	668.800	263.598
PASIVO							
Pasivos y patrimonio por segmentos	4.593.466	800.435	1.168.282	855.753	836.598	668.800	263.598
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	4.593.466	800.435	1.168.282	855.753	836.598	668.800	263.598

	Miles de euros						
	31/12/2024						
	TOTAL	BUSE		BUNE		BUAM	Servicios Centrales
	Italia	Sur de Europa y EEUU	Europa Central	Benelux			
OTRA INFORMACIÓN							
Adiciones inmovilizado material y otros intangibles	180.553	33.401	48.094	34.294	34.850	13.886	16.028
Amortizaciones	(303.446)	(59.506)	(87.426)	(84.646)	(41.955)	(14.286)	(15.627)
Beneficios /(Pérdidas) por deterioro de activos	(5.392)	11.841	3.903	(18.915)	(412)	(1.809)	—
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
ACTIVO							
Activos por segmentos	4.522.662	806.977	1.106.624	896.550	810.391	708.271	193.849
Participaciones en empresas asociadas	42.253	—	1.272	—	—	5.008	35.973
Activo total consolidado	4.564.915	806.977	1.107.896	896.550	810.391	713.279	229.822
PASIVO							
Pasivos y patrimonio por segmentos	4.564.915	806.977	1.107.896	896.550	810.391	713.279	229.822
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	4.564.915	806.977	1.107.896	896.550	810.391	713.279	229.822

17.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Retribución fija	413	799
Retribución variable a corto plazo	186	437
Retribución variable a largo plazo	346	416
Dietas en la Sociedad Dominante	4	6
Atenciones estatutarias en la Sociedad Dominante	160	115
Otros	12	19
Concepto retributivo	1.121	1.792
Primas de seguros de vida	2	8
Otros beneficios	2	8
Miembros del Consejo de Administración:	1.123	1.800
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.791	1.240
Otros	400	288
Alta Dirección excluidos los Consejeros:	2.191	1.528

Para el cálculo de los importes señalados en el apartado Alta Dirección, se han tenido en cuenta las retribuciones, debidamente prorrateadas, de las siete personas que han sido parte del comité de dirección durante el primer semestre de 2025, incluido el CEO. El Chief Operations Officer y la Chief Assets and Development Officer por su condición de Consejeros Ejecutivos no están incluidos como Alta Dirección.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2025 se nombró a Gonzalo Aguilar como Consejero Ejecutivo de la compañía y por tanto sus retribuciones como primer ejecutivo del Grupo se consideran a efectos de esta memoria dentro del epígrafe Alta Dirección.

Dentro del concepto de remuneraciones de Alta Dirección se incluye la valoración económica de la retribución en especie y el devengo al 100% de la retribución variable correspondiente al primer semestre 2025. El apartado Otros, toma en consideración la retribución objetiva a largo plazo devengada durante el primer semestre de 2025.

Al 30 de junio de 2025 los miembros del Consejo de Administración ascienden a once personas, 3 mujeres y 8 hombres.

Se incluye la retribución en especie (vehículo y seguro médico) de los Consejeros en el apartado "Otros".

18.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 2 de julio se produjo la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400 millones de euros con vencimiento en el año 2026. Dicha amortización se produjo con caja disponible y la disposición de un préstamo bancario a largo plazo de 200 millones de euros con vencimiento en 2031, que forma parte de la nueva financiación bancaria garantizada. Dicha nueva financiación incluye adicionalmente una línea de crédito revolving de 200 millones de euros con vencimiento en 2030, que sustituye la existente de 242 millones de euros que vencía el 31 de marzo de 2026.

Informe de gestión intermedio consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

Minor Hotels Europe & Americas (MHE&A y anteriormente NH Hotel Group) es un operador hotelero internacional y una de las compañías hoteleras urbanas de referencia a nivel mundial por número de habitaciones. El Grupo opera 348 hoteles y 55.574 habitaciones en 30 países con una presencia significativa en Europa.

El modelo de negocio centralizado le permite ofrecer un nivel de servicio consistente a sus clientes en los distintos hoteles de las diferentes regiones. La central corporativa y oficinas regionales ofrecen a los hoteles una amplia gama de funciones como ventas, revenue management, reservas, marketing, recursos humanos, gestión financiera y desarrollo de sistemas.

Esta flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos de los años anteriores por el bajo nivel de demanda. En el medio plazo, el Grupo se continuará beneficiando del reconocimiento de marca, las excelentes ubicaciones y el fuerte posicionamiento de mercado en Europa.

La economía mundial parecía haberse estabilizado con tasas de crecimiento reducidas. Los gobiernos están reordenando las prioridades de las políticas y la incertidumbre se ha disparado. Los pronósticos de crecimiento mundial han sufrido notables revisiones a la baja por las altas tasas arancelarias efectivas y ante un contexto impredecible. Por otro lado, se prevé que la inflación general mundial disminuya a un ritmo más lento que el previsto en enero, y que se sitúe en 4,3% en 2025 y 3,6% en 2026, tras revisiones al alza para las economías avanzadas y ligeras revisiones a la baja para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Así, la economía mundial creció un +3,3% en 2024 comparado con un crecimiento del año anterior del +3,5%, según las estimaciones del FMI "World Economic Outlook" abril 2025. Las tasas de crecimiento en el 2024 de los cuatro países que aglutinan la mayor proporción de ventas y resultados del Grupo fueron: España (+3,1% en 2024 vs. +2,7% en 2023), Países Bajos (+1,0% en 2024 vs. +0,1% en 2023), Alemania (-0,2% en 2024 vs. -0,3% en 2023) e Italia (+0,7% 2024 vs. +0,7% en 2023). Por otro lado, el crecimiento en Latinoamérica fue del +2,4% en 2024 vs. +2,4% en 2023.

De esta manera, la estimación para el crecimiento de la actividad económica mundial en el 2025 es de un +2,8% (+3,3% en 2024 vs. +3,5% en 2023). Más concretamente, en la zona Euro se prevé un crecimiento del +0,8% en 2025 (+0,9% en 2024 vs. +0,4% en 2023).

Según el Barómetro del Turismo Mundial de ONU Turismo de mayo de 2025, más de 300 millones de turistas realizaron viajes internacionales los tres primeros meses de 2025, aproximadamente 14 millones más que en los mismos meses de 2024. Esto representa un incremento del 5% en comparación con el año pasado. Estos buenos resultados se registraron a pesar de que el sector está enfrentándose a una serie de tensiones geopolíticas y comerciales, así como a la elevada inflación en los servicios de viajes y turismo.

Europa acogió a 125 millones de turistas internacionales durante los tres primeros meses del año, un 2% más que en el primer trimestre de 2024. En las Américas, las llegadas internacionales aumentaron un 2%, y varios destinos de América del Sur (+13%) arrojaron muy buenos resultados en la temporada de verano del hemisferio sur.

Cabe resaltar la rápida recuperación de los resultados de MHE&A explicada por la transformación operativa y financiera en los años anteriores a la pandemia así como las medidas adoptadas durante la misma. El excelente desempeño de la Compañía en los años anteriores a la pandemia, es el resultado de una transformación completa, destacando la segmentación de marcas y el mayor posicionamiento en el segmento superior, la optimización del porfolio, las fuertes inversiones en reposicionamiento y sistemas de información para la estrategia de precios, el foco en la eficiencia y el control de costes y, por último, la reducción del endeudamiento financiero.

Este Plan marcaba como prioridades, impulsar los ingresos de la Compañía, incrementar su eficiencia, al tiempo que aprovechar sus fortalezas para nuevas oportunidades de reposicionamiento y la expansión orgánica como vía de crecimiento adicional.

Por otro lado, durante 2021 MHE&A ejecutó de manera proactiva una batería de iniciativas para reforzar la estructura de capital, entre las que destacan la ampliación de capital, la refinanciación y extensión de los vencimientos de la deuda financiera y la desinversión de un activo relevante mediante una operación de sale & leaseback. Estos hitos alcanzados permitieron afrontar la recuperación del sector desde la mejor posición desde el punto de vista financiero y han permitido una rápida reducción del endeudamiento financiero.

Con la entrada de Minor International en el capital a finales del 2018 se abrió una nueva etapa de oportunidades mediante la creación de una plataforma hotelera global con presencia en cinco continentes. De esta forma, comenzó una nueva etapa en la que surgieron oportunidades adicionales como:

- Posibilidad de incrementar la base de clientes actuales, atrayendo la creciente demanda asiática a los mercados europeos.
- Economías de escala con socios comerciales, agencias de viajes y proveedores.
- Capacidad de utilizar un paraguas de marcas más amplio en nuevas geografías, esto es llevar las marcas de NH a las geografías de Minor y viceversa.
- Acceder al segmento de lujo con nuevas oportunidades de cambio de marca y la apertura y firma de nuevos hoteles en este segmento.
- Impulsar la estrategia de diversificación de segmentos, integrando el mercado de resorts en nuestros pilares de crecimiento.
- Integración de las operaciones de Tivoli en Europa bajo la gestión de MHE&A.
- Contar con los mejores equipos, impulsando el intercambio de talento.

Desde 2019, Minor Hotels y NH Hotel Group (actual Minor Hotels Europe & Americas) han unificado su cartera global de ocho marcas - Anantara Hotels, Resorts & Spas, Avani Hotels & Resorts, Elewana Collection, NH Hotels & Resorts, NH Collection Hotels & Resorts, nhow Hotels & Resorts, Oaks Hotels, Resorts & Suites y Tivoli Hotels & Resorts- introduciéndolas en nuevos mercados de todo el mundo.

En el 2024, Minor Hotels unificó su identidad corporativa global con el cambio de denominación social de NH Hotel Group a Minor Hotels Europe & Americas, reforzando su integración con Minor Hotels y fomentando una identidad corporativa única y reconocible para las partes interesadas, acelerando el crecimiento global del grupo hotelero. Además, este movimiento estratégico refuerza la estructura comercial y operativa global, beneficiando a profesionales del sector, clientes y accionistas. Minor Hotels es un grupo hotelero global que opera más de 560 hoteles, complejos turísticos y residencias en 57 países.

Ambos grupos comparten actualmente su base de conocimiento y experiencia en el sector con el fin de materializar oportunidades a corto plazo, aprovechando la complementariedad de sus carteras de hoteles definiendo una estrategia comercial global, la implementación de economías de escala con una base de clientes más amplia, explorar vías de desarrollo para todas sus marcas en distintas geografías y acceso a una base de talento compartido.

La digitalización ha sido y será clave en la evolución del sector. A través de la tecnología y la digitalización se mejora la experiencia de los clientes y se incrementa la eficiencia. El componente digital es clave para dar respuesta a las necesidades de seguridad y experiencia de los viajeros. La tecnología es un facilitador que complementa la labor de nuestros empleados, liberándoles de tareas administrativas para que puedan ofrecer una atención más personalizada a los clientes.

Cabe destacar que MHE&A continúa a la vanguardia de la innovación. La transformación digital de la Compañía ha permitido dotar de eficiencia a los procesos y sistemas, incrementar la capacidad de diferenciación respecto a la competencia, y continuar mejorando procesos básicos de la Compañía. Así, uno de los grandes logros fue el centralizar en un único sistema integrado todas sus propiedades y funciones. Esto permite a MHE&A disponer de una plataforma digital 100% integrada: NH Digital Core Platform.

Una solución tecnológica pionera en el sector que ha permitido integrar los sistemas de todos los hoteles del portfolio, y que se ha convertido en la base para que MHE&A pueda ampliar su conocimiento del cliente, maximizar su eficiencia e innovar a gran escala en todas sus áreas de valor.

En una continua mejora de la experiencia del cliente y con el fin de adaptarnos a las nuevas tendencias de los viajeros, en los últimos 5 años se lanzaron una serie de iniciativas entre las que destacan:

- “Fastpass”, una combinación de tres innovadores servicios -Check-in Online, Choose Your Room y Check-out Online-, que pone en manos del cliente todo el control sobre su estancia.
- “Stay in one hotel, enjoy them all”, permite a los clientes disfrutar de una selección de servicios en cualquier hotel en la ciudad en la que se encuentren durante el tiempo que dure su estancia.
- Extended Stay, con descuentos de hasta un 35% en estancias superiores a 7 días para trabajar fuera de casa durante un período prolongado.
- Smart Spaces, una nueva propuesta B2B con espacios exclusivos para trabajar y organizar pequeñas reuniones de negocios aprovechando todos los beneficios de nuestros hoteles.
- Hybrid Meetings, para potenciar el valor de los eventos llegando a una mayor audiencia desde diferentes destinos combinando asistentes presenciales y virtuales.
- NH+, un nuevo enfoque del segmento corporativo hacia Pymes que fueron las primeras en retomar su actividad y nos ha permitido ampliar este segmento de clientes corporativos.

- El programa de fidelización NH Rewards pasó a llamarse primero NH Discovery y finalmente Minor Discovery, tras la migración al programa Global Hotel Alliance (GHA) del que forma parte Minor International. Esto nos permite participar y beneficiarnos de un programa de fidelización con una cifra de miembros superior a los 30 millones y más de 850 hoteles con 45 marcas en más de 100 países. Los hoteles y los miembros de NH son complementarios con los de GHA, lo que supone una gran ventaja a la hora de ganar visibilidad en los principales mercados emisores y diferentes segmentos de negocio.
- Minor PRO es el espacio de Minor Hotels exclusivo para empresas y profesionales, incluidos planificadores de eventos, viajeros de negocios, empresas y agencias de viajes. Ofrece acceso sencillo a más de 560 hoteles y resorts de Minor Hotels, poniendo a su disposición alojamiento de calidad y unos espacios e instalaciones para eventos con tecnología vanguardista.

El levantamiento de las restricciones a la movilidad desde mediados de 2021 fue el factor clave para la recuperación del sector hotelero. El encarecimiento de los suministros y costes operativos, entre los que destacan los costes de personal, los costes de la energía y todos los costes vinculados a IPC, está jugando un papel importante en la rentabilidad de las empresas hoteleras, que en parte se está compensando por la estrategia para maximizar los precios.

El tamaño sigue siendo un factor relevante ya que las economías de escala permiten una mayor eficiencia en la gestión operativa. La fragmentación del sector hotelero en Europa sigue siendo alta y por tanto surgirán oportunidades para que la concentración del sector se acelere hacia modelos de negocio y de gestión más eficientes y sostenibles con mayores economías de escala.

Respecto a los indicadores de calidad, MHE&A se focaliza en la medición de la misma, utilizando fuentes de información y encuestas con un alto volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas. En este sentido, la puntuación media recibida por TripAdvisor en los primeros 6 meses de 2025 alcanza un 8,9, frente a un 8,7 en diciembre 2024. Adicionalmente la puntuación media en Google Reviews alcanzó un 9,1, frente a un 9,0 de diciembre 2024. Dichas puntuaciones medias demuestran los altos niveles de calidad percibidos por los clientes de MHE&A y la continua apuesta por la calidad.

Por otro lado, el Grupo ha iniciado en el ejercicio 2025 la operación de 6 nuevos hoteles en Alagna Valsesia (Piamonte, Italia), Ibiza, Palermo, Copenhague y 2 en Oporto aportando un total de 582 habitaciones. De esta manera, el Grupo alcanza al 30 de junio de 2025 un total de 348 hoteles con 55.574 habitaciones. Adicionalmente, en los 6 primeros meses de 2025 se ha firmado 1 hotel en Copenhague y otro en Ushuaia con un total de 222 habitaciones.

Respecto a la cifra de ingresos ordinarios en el primer semestre del ejercicio 2025 alcanzó los 1.119,1 millones de euros (1.140,0 millones de euros a 30 de junio de 2024), mostrando un incremento del 5% respecto al primer semestre de 2024. El Beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante alcanzó los 111,9 millones de euros frente a los 70,9 millones de euros en el primer semestre del 2024.

La situación de endeudamiento bruto en este ejercicio disminuyó desde los 469,1 millones de euros en diciembre 2024 a 464,4 millones de euros en junio de 2025. Referente a la situación de tesorería y otros activos líquidos, a 30 de junio de 2025 asciende a 344,3 millones de euros (219,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente dicha liquidez se complementa con la línea de crédito sindicada por importe de 242,0 millones de euros (disponible en su totalidad a junio de 2025 y al cierre del ejercicio 2024) y unas líneas de crédito a junio de 2025 disponibles por importe de 83,0 millones de euros (71,0 millones de euros disponibles a diciembre de 2024).

Como consecuencia de la fuerte recuperación del negocio, la rápida reducción del endeudamiento y la generación de caja, la calificación crediticia de MHE&A ha sido revisada favorablemente por las agencias de Rating en los últimos meses. En el mes de octubre de 2024, Moody's mejoró la calificación crediticia desde "B1" a "Ba3" con perspectiva estable. Adicionalmente, en el mes de marzo de 2025, Fitch revisó la perspectiva a positiva desde estable y afirmó el rating en 'BB-' y mejoró el perfil crediticio independiente de MHE&A a 'BB' desde 'BB-'. Cabe destacar que ambas agencias han destacado que MHE&A cuenta con un relevante portfolio de activos en propiedad que incrementan su flexibilidad financiera y capacidad de desapalancamiento.

Como resultado de la oferta pública del 31 de octubre de 2018 y del proceso de compra de acciones en el mercado durante 30 días que finalizó el 8 de junio de 2023, Minor posee actualmente 417.728.222 acciones en Minor Hotels Europe & Americas, S.A. representando el 95,87 % de su capital social.

En diciembre de 2023, MHE&A anunció la adquisición de 5 hoteles en Portugal a Minor por un importe de 133 millones de euros, reforzando la presencia de MHE&A en el mercado portugués de resorts adquiriendo la propiedad de una cartera de hoteles que ya venía operando desde 2019 en virtud de un acuerdo de gestión con Minor, lo que le permitirá aprovechar las sinergias operativas y comerciales a través de la plataforma de MHE&A en el sur de Europa y reforzar su estrategia actual de crecimiento en dicho segmento vacacional.

Adicionalmente, el pasado 19 de septiembre de 2024, MHE&A anunció la adquisición de 4 hoteles en Brasil a Minor por un importe de 212 millones de euros. Este importe se pagará en efectivo en dos tramos, el primer tramo, por un importe de 169,6 millones de euros, que representa el 80% del precio estimado, fue abonado en la fecha de cierre de la Operación; y el segundo tramo, equivalente al 20% del precio estimado, incrementado con un tipo de interés del 5,25% aplicable desde la fecha de cierre hasta la fecha de pago, se abonará a más tardar el 19 de septiembre de 2025. Con esta operación, MHE&A consolida una plataforma de crecimiento en Brasil para futuros proyectos de expansión, como por ejemplo los hoteles Anantara Mamucabo Bahía Resort y Anantara Prea Ceara Resort, comprendidos en el pipeline de Pojuca, y respecto de los

cuales ya se han suscrito los correspondientes contratos de gestión hotelera condicionados a la construcción de los respectivos activos por sus propietarios.

De esta manera se culmina el proceso de reorganización empresarial entre la Sociedad y Minor basada en las áreas geográficas preferentes definidas para cada una de ellas en el Contrato Marco suscrito entre la Sociedad y Minor el 7 de febrero de 2019. Dichas operaciones de reorganización empresarial se llevaron a cabo en condiciones de mercado y con la validación de asesores externos.

Adicionalmente, el 13 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, a solicitud del accionista mayoritario Minor International, convocar una Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad el 20 de enero de 2025. En dicha Junta Extraordinaria se aprobó la oferta de exclusión de negociación en las Bolsas Españolas de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MHE&A, y la formulación por parte de Minor International, de una oferta pública de adquisición de acciones por exclusión a un precio de 6,37 euros por acción. La efectividad de la exclusión de negociación así como la liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones formulada por Minor International está supeditada a la autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El día 1 de julio de 2025 Minor International anunció su decisión de incrementar la contraprestación de dicha oferta de 6,37 euros por acción a 6,51 euros por acción.

Por último, el 2 de julio de 2025 se produjo la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400 millones de euros, con vencimiento en el año 2026. Dicha amortización se produjo con caja disponible y la disposición de un préstamo bancario a largo plazo de 200 millones de euros, que forma parte de una nueva financiación bancaria garantizada. Dicha nueva financiación, incluye adicionalmente una línea de crédito revolving de 200 millones de euros que sustituye al RCF existente de 242 millones de euros.

ÉTICA

Sistema de cumplimiento

Desde 2014, Minor Hotels Europe & Americas ha impulsado la función de Cumplimiento con alcance en las siguientes áreas clave, entre otras:

- Código de Conducta.
- Modelo de Prevención de Riesgos Penales.
- Reglamento Interno de Conducta.
- Procedimiento de Conflictos de Interés.

En la actualidad, Minor Hotels Europe & Americas continúa implantando y reforzando medidas para fomentar y poner en valor la cultura de cumplimiento y la importancia de consolidar una cultura empresarial ética, promoviendo la conciencia entre todos los empleados sobre la relevancia no solo de cumplir con la normativa aplicable sino también de actuar éticamente y conforme a los principios y valores de la Compañía.

Código de Conducta

El impulso de la función de cumplimiento llevado a cabo por Minor Hotels Europe & Americas se basa en los principios y valores que contiene su Código de Conducta, el cual está traducido a diez idiomas que están publicados en la intranet y, algunos de los cuales también en la web corporativa, y se aplica en todos los países donde Minor Hotels Europe & Americas tiene actividad. El personal de centros que operan bajo las marcas de Minor Hotels Europe & Americas, dispone también de una Guía Práctica y un documento de preguntas frecuentes.

El Código de Conducta tiene como objetivo determinar los principios, valores y normas que deben regir el comportamiento y la actuación de cada uno de los profesionales y directivos del Grupo, así como los miembros de los órganos de administración de las sociedades que lo integran y de los grupos de interés que interactúan con Minor Hotels Europe & Americas, como clientes, proveedores, competidores o accionistas, así como a las comunidades en las que la Compañía opera sus hoteles.

En línea con su compromiso ético y las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, Minor Hotels Europe & Americas ha realizado campañas de comunicación, sensibilización y formación en materia de Cumplimiento, desde el ejercicio 2015. La responsabilidad de la aprobación del Código de Conducta recae en el Consejo de Administración del Grupo.

El Código de Conducta resume la conducta profesional que se espera de los empleados, altos directivos y miembros del Consejo de Minor Hotels Europe & Americas y su grupo de sociedades, los cuales están comprometidos a actuar con integridad, honestidad, respeto y profesionalidad en el desempeño de su actividad.

El Grupo Minor Hotels Europe & Americas está comprometido a cumplir con las leyes y regulaciones en los países y jurisdicciones en los que opera. Esto incluye, entre otras cosas, leyes y normativas sobre la salud y seguridad, discriminación, fiscalidad, privacidad de los datos, derechos humanos, competencia, anticorrupción, prevención de blanqueo de capitales y compromiso medioambiental.

El Código de Conducta es revisado periódicamente por la Oficina de Cumplimiento con el fin de adaptar y actualizar su contenido en los casos que proceda. En 2022, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó una actualización del Código de Conducta, para adaptar el Código a las recientes novedades legislativas, observar los nuevos requerimientos legales y atender los estándares y mejores prácticas, destacando la posibilidad de anonimización del denunciante. El responsable de Auditoría Interna gestiona el Canal confidencial y anónimo de Denuncias. El procedimiento para la gestión de las denuncias recibidas a través del Canal de Denuncias se especifica en detalle en el Código de Conducta y está publicado en la web corporativa. En dicho procedimiento se garantiza la confidencialidad y respeto en todas las fases de este, así como la no represalia.

En el primer semestre de 2025, se ha informado de 31 presuntos incumplimientos del Código de Conducta, habiéndose ejecutado las medidas disciplinarias pertinentes y habiéndose dado respuesta a la totalidad de las 111 consultas recibidas.

Comité de cumplimiento

Minor Hotels Europe & Americas constituyó en 2014 el Comité de Cumplimiento, formado por ciertos miembros del Comité de Dirección que cuentan con suficiente conocimiento de las actividades de Minor Hotels Europe & Americas y a la vez disponen de la autoridad, autonomía e independencia necesarias para garantizar la credibilidad y carácter vinculante de las decisiones tomadas. Este órgano tiene la facultad de supervisar el cumplimiento de las áreas clave del Sistema de Cumplimiento: el Reglamento Interno de Conducta, el Procedimiento de Conflictos de Interés, el Código de Conducta y el Modelo de Prevención de Riesgos Penales del Grupo, entre otros.

El Comité de Cumplimiento supervisa la gestión realizada por la Oficina de Cumplimiento y realiza seguimiento de todos los procesos internos y políticas implantadas en la Compañía, su observancia y cumplimiento. Asimismo, tiene potestad para imponer medidas disciplinarias a los empleados en las materias que competan a su alcance.

La Compañía ha decidido desplegar su modelo de prevención de delitos a otros países, habiendo en consecuencia constituido Comités de Cumplimiento locales en las unidades de negocio más representativas. Asimismo, Minor Hotels Europe & Americas ha llevado a cabo la implantación de un programa de cumplimiento propio en Portugal. Asimismo, en 2024, Minor Hotels Europe & Americas ha actualizado el manual de prevención de delitos de la Compañía, el cual está más alineado con las prácticas estándares y de mercado.

Durante el presente ejercicio, se ha celebrado una reunión del Comité de Cumplimiento.

Oficina de cumplimiento

La Oficina de Cumplimiento, liderada por el responsable de Cumplimiento, reporta directamente al Chief Legal & Compliance Officer de Minor Hotels Europe & Americas y al Comité de Cumplimiento y es la encargada de la difusión y supervisión del cumplimiento del Código de Conducta, del seguimiento y supervisión periódica del Modelo de Prevención de Riesgos Penales, de la creación y actualización de políticas corporativas así como de la monitorización de su cumplimiento y de gestionar las consultas del Código de Conducta, entre otras funciones.

Política anticorrupción y fraude

Minor Hotels Europe & Americas dispone de una Política anticorrupción y fraude que fue aprobada inicialmente en enero de 2018 por el Consejo de Administración y modificada en mayo de 2019. Los principios generales de la Política Anticorrupción y Fraude son:

- Tolerancia cero ante sobornos y corrupción en el sector privado y público
- El comportamiento ha de ser adecuado y legal
- Transparencia, integridad y exactitud de la información financiera
- Control interno periódico
- La legislación local prevalece en el caso de ser más restrictiva

Política de prevención de blanqueo de capitales

El Código de Conducta de la Compañía refleja un compromiso con el respeto de la normativa aplicable en materia de prevención de blanqueo, con especial atención en la diligencia y cuidado en los procesos de evaluación y selección de proveedores, y en los pagos y cobros en metálico. De ahí que el Comité de Cumplimiento del 19 de diciembre de 2018, aprobó una Política que refuerza el compromiso de Minor Hotels Europe & Americas con la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, con el objetivo de detectar y prevenir que Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y las sociedades de su Grupo puedan ser utilizados en operaciones de blanqueo o financiación del terrorismo. Dicha Política fue aprobada por el Consejo el 13 de mayo de 2019 y fue actualizada a principios de 2025, con el fin de ajustar los nuevos umbrales límites para pagos en efectivo, y la actualización de referencias sobre terminología corporativa.

Las antes referidas Políticas han sido debidamente comunicadas a todos los empleados del Grupo, habiendo puesto a su disposición las correspondientes formaciones online para garantizar su divulgación y comprensión.

GESTIÓN DE RIESGOS

Gobierno de la gestión de riesgos

El Consejo de Administración de la Compañía es el órgano responsable de la supervisión del sistema de gestión de riesgos, de conformidad con lo establecido en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración. Tal y como se regula en el artículo 25 b) Apartado 3 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Control apoya al Consejo de Administración en la supervisión de la eficacia del control interno, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales. En este sentido, durante el 2025, se ha realizado un control y seguimiento de algunos de los principales riesgos de la Compañía.

Por otra parte, el Comité de Dirección de la Compañía tiene, entre otras funciones, la gestión y control de los riesgos en función de la tolerancia al riesgo, la asignación de la titularidad de los principales riesgos, el seguimiento periódico de la evolución de los mismos, la identificación de acciones de mitigación, así como la definición de planes de respuesta. A estos efectos, el Comité Ejecutivo de Riesgos, formado por miembros del Comité de Dirección y Altos Ejecutivos, apoya al Comité de Dirección en dicha supervisión, así como promueve una cultura de riesgos en la Compañía. Para ello, la Compañía dispone de un manual interno de gestión de riesgos que detalla los principios, procesos y controles en vigor.

La función de Gestión de Riesgos, integrada en el departamento de Auditoría Interna, se encarga de velar por el correcto funcionamiento del sistema de control y gestión de riesgos en la Compañía y su vinculación a los objetivos estratégicos.

Además, como garantía de independencia, la función de Gestión de Riesgos es independiente de las unidades de negocio y, al igual que el departamento de Auditoría Interna, mantiene una dependencia funcional de la Comisión de Auditoría y Control.

En línea con lo anterior, Minor Hotels Europe & Americas sigue el modelo de las Tres Líneas publicado en julio de 2020 por el IIA Global:

- Primera línea: realizada por las funciones (unidades de negocio y corporativas) propietarias de los riesgos y de su gestión (Operaciones, Comercial, Marketing, etc.).
- Segunda línea: realizada por las funciones encargadas de la supervisión de los riesgos (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Protección de Datos, Control Interno, etc.)
- Tercera línea: realizada por la función de auditoría interna que proporciona aseguramiento independiente.

La Política Corporativa de Gestión de Riesgos de Minor Hotels Europe & Americas (aprobada en 2015 por el Consejo de Administración), así como el manual interno que la desarrolla, tiene como objetivo definir los principios básicos y el marco general de actuación para la identificación y control de riesgos de toda naturaleza que puedan afectar a las sociedades sobre las que Minor Hotels Europe & Americas tiene un control efectivo, así como asegurar el alineamiento con la estrategia de la Compañía.

Modelo de la gestión de riesgos

El modelo de gestión de riesgos de Minor Hotels Europe & Americas desplegado a nivel Compañía, tiene por objeto la identificación de aquellos eventos que puedan afectar negativamente a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico, obteniendo el máximo nivel de garantía para los accionistas y grupos de interés y protegiendo los ingresos de la Compañía, así como su reputación.

El modelo establecido para la gestión de riesgos está basado en el marco integrado de Gestión de Riesgos Empresariales COSO IV ERM (Enterprise Risk Management) y comprende un conjunto de metodologías, procedimientos y herramientas de soporte que permiten a Minor Hotels Europe & Americas:

1. Adoptar un adecuado gobierno en relación con la gestión de riesgos en la Compañía, así como promover una cultura de gestión de riesgos apropiada.
2. Asegurar que los objetivos que se definen en la Compañía están alineados con su estrategia y su perfil de riesgo.
3. Identificar, evaluar y priorizar los riesgos más relevantes que pudieran afectar a la consecución de los objetivos estratégicos. Identificar medidas de mitigación de dichos riesgos, así como establecer planes de acción en función de la tolerancia al riesgo de la Compañía.
4. Seguimiento de los planes de acción establecidos para los riesgos principales, en el marco de un modelo de mejora continua.

El Mapa de Riesgos de la Compañía es actualizado con carácter anual y aprobado por el Consejo de Administración, previa revisión y validación por parte de la Comisión de Auditoría y Control. En 2024, la Compañía ha actualizado su catálogo de riesgos (81 riesgos) junto con el Mapa de Riesgos, aprobado por parte del Consejo de Administración en su sesión del 11 de noviembre de 2024. La próxima actualización del Mapa de Riesgos se llevará a cabo en el cuarto trimestre de 2025 como todos los años.

Cada uno de los principales riesgos del Mapa de Riesgos de la Compañía es asignado a un gestor de riesgos ("Risk Owner"), que a su vez es miembro del Comité de Dirección. Cada gestor de riesgos es responsable de las medidas de mitigación existentes o en curso para sus riesgos y del estado de implantación de los planes de acción. Periódicamente, los "Risk Owners" presentan el estado de los principales riesgos bajo su responsabilidad así que los controles mitigantes y planes de acción a futuro ante la Comisión de auditoría y Control.

Anualmente, con motivo de la actualización del Mapa de Riesgos, la función de Gestión de Riesgos se encarga de reevaluar el catálogo de riesgos, tanto financieros como no financieros. El catálogo definitivo es validado con los Altos Ejecutivos que participan en el proceso, así como con los órganos que participan en su validación (Comité de Dirección, Comité Ejecutivo de Riesgos y Comisión de Auditoría y Control) y aprobación (Consejo de Administración). De forma adicional, durante el año los gestores de riesgos pueden reportar/sugerir un nuevo riesgo a la Oficina de Riesgos.

Con carácter general, los riesgos a los que está expuesto el Grupo pueden clasificarse en las siguientes categorías:

- a. Riesgos Financieros: eventos que afectan a las variables financieras (tipos de interés, tipos de cambio, inflación, liquidez, deuda, crédito, etc.).
- b. Riesgos de Cumplimiento: derivados de posibles cambios regulatorios, así como incumplimiento tanto de normativa interna como externa.
- c. Riesgos de Negocio: generados por la inadecuada gestión de procesos y recursos, tanto humanos como materiales y tecnológicos.
- d. Riesgos derivados de Factores Externos: consecuencia de desastres naturales, pandemias, inestabilidad política o ataques terroristas.
- e. Riesgos de Sistemas: eventos que puedan afectar a la integridad, disponibilidad o fiabilidad de la información operativa y/o financiera (incluyendo Ciber).
- f. Riesgos Estratégicos: producidos por las dificultades de acceso a mercados, así como dificultades en la desinversión de activos.

Además de esta clasificación, la Compañía tiene identificado los riesgos emergentes y riesgos ESG a los que hace un especial seguimiento (descrito en el informe anual de información no financiera).

ESTRATEGIA DE SUSTAINABLE BUSINESS

Con el propósito de enfocar el modelo de negocio a un modelo hotelero comprometido con el desarrollo sostenible, a través de la Estrategia Sustainable Business, Minor Hotels Europe & Americas genera valor para los distintos stakeholders en los lugares en los que está presente.

Es por ello por lo que, la Compañía desempeña su actividad hotelera con la ambición de liderar el comportamiento responsable, generando un impacto positivo social y ambiental allí donde está presente, transmitiendo sus compromisos en derechos humanos, éticos y empresariales en su forma de trabajar en toda su cadena de valor: accionistas, clientes, socios, proveedores y empleados, a la vez que promueve alianzas responsables, a través de sus pilares: UP FOR PLANET y UP FOR PEOPLE.

UP FOR PLANET

Minor Hotels Europe & Americas opera con el objetivo de minimizar el impacto negativo y maximizar el impacto positivo que su presencia pueda tener en el medio ambiente, teniendo en cuenta aspectos que van desde el diseño, pasando por las operaciones y los trabajos de renovación. Asimismo, impulsa la reducción, reutilización y el reciclaje de recursos naturales, como el agua y la energía, además de vertidos como los gases de efecto invernadero, sustituyendo los materiales existentes por alternativas más sostenibles, innovadoras y respetuosas.

La estrategia ambiental de la Compañía se canaliza a través de UP FOR PLANET, a través de tres pilares de actuación:

• PRODUCTOS Y ACTIVOS SOSTENIBLES

En Minor Hotels Europe & Americas, la lucha contra el cambio climático es un valor estratégico fundamental, y con el objetivo de avanzar en la definición de su estrategia climática, la Compañía ha redefinido su objetivo corporativo de reducción de emisiones de carbono en toda su cadena de valor alineado con las ambiciones mundiales de mantener el aumento de la temperatura por debajo de 1,5 °C. En este sentido, en 2024 SBTi validó los nuevos objetivos en relación con las emisiones GEI, adquiriendo el compromiso de reducción de un 46,2% para 2030 de las emisiones de alcance 1 y 2 y un 27,50% para sus emisiones de alcance 3 en el mismo alcance temporal. Este objetivo emerge como una de las metas principales que la Compañía ha establecido en el marco de la sostenibilidad.

En esta línea, Minor Hotels Europe & Americas trabaja con el sistema de gestión ambiental ISO 14001 así como con el sistema de eficiencia energética ISO 50001 certificados para los servicios de alojamiento, restauración, reuniones y eventos. Adicionalmente, Minor Hotels Europe & Americas cuenta con la certificación individual del 74% de los

hoteles del porfolio. Adicionalmente, 278 hoteles consiguieron el distintivo de Greenstay de HRS, 291 hoteles el de Green Collection de GHA y un 99% de los hoteles obtuvieron el certificado de Bioscore.

• PROCESOS Y ESTÁNDARES OPERATIVOS

Pilar estratégico enfocado a la gestión eficiente y consumo responsable de los recursos priorizando la regla de las "4R": Reducir, Reutilizar, Reciclar y Reemplazar mientras se compensan las emisiones y favoreciendo la evolución hacia la economía circular y el desarrollo de productos más sostenibles, pero también la involucración de team members, proveedores, socios y clientes como actores clave para alcanzarlos.

La Compañía está comprometida con una gestión sostenible de los recursos hídricos, reconociendo la importancia de actuar en zonas de elevado estrés hídrico. Actualmente se está trabajando en las capacidades de monitoreo y evaluación para garantizar una gestión eficiente y responsable del agua en las operaciones. Cabe señalar que el consumo de agua y la ratio de intensidad hídrica ha aumentado en FY24 con respecto al año anterior en un 9,1 y un 4,1 respectivamente, debido al aumento de actividad y al cambio en la cartera de hoteles.

En relación con la gestión de residuos, la Compañía está comprometida con una gestión circular y la disminución de generación de residuos. Actualmente se está llevando a cabo un proyecto para la correcta gestión y monitorización de residuos. Su enfoque está orientado a identificar y priorizar oportunidades de mejora, trabajando activamente para definir metas claras que contribuyan al bienestar de las comunidades y al cuidado del medio ambiente.

• COMPRAS SOSTENIBLES

A través de este pilar, Minor Hotels Europe & Americas fortalece su cadena de valor sostenible, priorizando alianzas clave, aumentando el consumo a proveedores locales y organizaciones responsables. La relación de Minor Hotels Europe & Americas con sus proveedores se basa en la comunicación y en la transparencia para promover el desarrollo de soluciones innovadoras y sostenibles.

Durante 2024, se han adherido al Código de Conducta de Minor Hotels Europe & Americas y al de Coperama un total de 175 nuevos proveedores a nivel global. De esta forma, el número de proveedores activos con códigos firmados ha alcanzado un total de 1.954.

UP FOR PEOPLE

La Compañía es consciente del papel que desempeña en el ámbito de la creación de empleo de calidad, así como la generación de impacto positivo en aquellos lugares y comunidades donde está presente, para ofrecer a sus clientes la mejor experiencia, haciéndoles partícipes de los compromisos sostenibles. Ante ello, la Compañía opera bajo el lema "personas que acogen personas", promoviendo el desarrollo profesional de sus team members, fomenta una cultura responsable y una mentalidad sostenible en sus equipos a la vez que impulsa la diversidad, la ética y el bienestar como algunas de sus principales prioridades. Bajo este pilar, se gestionan los compromisos de tres de los stakeholders: team members, clientes y comunidades.

• TEAM MEMBERS

Los team members son el pilar fundamental y el éxito de la Compañía, desempeñan un papel crucial en cada etapa de la experiencia del cliente y en el funcionamiento general de Minor Hotels Europe & Americas. Además del impacto operativo, los team members contribuyen al cumplimiento de los objetivos de la Compañía, por ello la formación continua, el bienestar laboral y la creación de un entorno inclusivo y motivador no solo son inversiones en su desarrollo profesional, sino también un factor determinante para la competitividad y sostenibilidad a largo plazo de la Compañía.

Actualmente se está trabajando en proyectos clave, alineados con el Plan Estratégico del pilar de People y asentando las bases para el lanzamiento de las iniciativas estratégicas que se agrupan en los 3 pilares principales:

- Compromiso organizativo.
- Atracción y Gestión del talento.
- Propuesta de valor.

Gracias a estas líneas de actuación, se impulsa un entorno de trabajo dinámico, inclusivo y orientado al crecimiento, donde cada team member pueda desarrollar su potencial y contribuir al éxito del negocio. A través de la atracción y retención del talento, el desarrollo profesional, la innovación y el fomento de una cultura corporativa, la Compañía refuerza su compromiso con el bienestar de su equipo y con la excelencia en el servicio. Esta estrategia no solo permite afrontar los retos del presente, sino también construir un futuro sostenible y competitivo en el sector.

A cierre FY24, el número de FTEs[1] de la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas fue de 14.361, ubicados en 24 países, donde el 51% son mujeres y el 49% hombres. Adicionalmente, a través de su Código de Conducta, la Compañía formaliza su compromiso de promover la no discriminación por razón de raza, color, nacionalidad, origen social, edad, género, estado civil, orientación sexual, ideología, opiniones políticas, religión o

cualquier otra condición personal, física o social de sus team members, así como la igualdad de oportunidades entre los mismos. Las políticas y actuaciones relativas a la selección, contratación, formación y promoción interna de los team members están basadas en criterios de capacidad, competencia y méritos profesionales.

• CLIENTES

En su compromiso con la sostenibilidad, Minor Hotels Europe & Americas busca integrar y hacer partícipes a los clientes de sus iniciativas sostenibles, ya sea generando oportunidades para una contribución social o promoviendo comportamientos responsables con el medio ambiente.

La Compañía trabaja en iniciativas que mejoren la calidad y la experiencia de los clientes, a la vez que minimizan el impacto ambiental de nuestros hoteles, como por ejemplo:

- FASTPASS, incorporando nuevas tecnologías que permitan servicios como la biometría y reconocimiento facial.
- Tablets in reception; ofrecer los mejores servicios a sus clientes, permitiendo realizar el check-in y el check out a través de una tablet conectada a PMS.
- Chromecast: permite al cliente enviar contenido desde su móvil, tableta o PC al televisor de la habitación.
- Mobile Guest Service, digitaliza información servicios y funcionalidades de la estancia en el hotel.
- Alexa for Hospitality: proyecto piloto para implementar la tecnología de Alexa. Este proyecto busca explorar cómo la inteligencia artificial puede mejorar la experiencia de los huéspedes, proporcionando una experiencia más personalizada y eficiente.
- Producto sostenible: propuestas alternativas sostenibles a todos los elementos definidos en los estándares de nuestros hoteles.

• COMUNIDADES

Consciente de la capacidad que tiene el turismo de transformar el impacto en el destino, Minor Hotels Europe & Americas juega un papel clave incidiendo de forma positiva en diferentes entornos donde opera, buscando crear un impacto social y ambiental positivo en aquellas comunidades donde la Compañía está presente, a través de tres programas que inciden de forma directa en la actividad hotelera:

- Hotels with a Heart: programa de alojamiento gratuito para familias necesitadas con niños enfermos, en colaboración con fundaciones y ONGs.
- Together with Love: el voluntariado corporativo de la Compañía a nivel global.
- Empleabilidad juvenil, para jóvenes en riesgo de exclusión.

Gracias a las iniciativas sociales que Minor Hotels Europe & Americas ha llevado a cabo en 2024, se han beneficiado un total de 17.625 personas. En esta línea, y como resultado de las iniciativas llevadas a cabo, año tras año la Compañía afianza el compromiso que tiene con las comunidades en las que opera. Estas líneas de actuación y compromisos permiten a la Compañía posicionarse como sostenible y respetuosa con el entorno en el que opera en términos tanto sociales como ambientales, incrementando con ello el valor de sus marcas.

Gobierno de Sustainable Business

El Consejo de Administración de Minor Hotels Europe & Americas es responsable de supervisar la Estrategia de Sustainable Business, definida como uno de los pilares de la estrategia de la Compañía.

Asimismo, la Compañía cuenta con un Comité Ejecutivo de Sostenibilidad, que da soporte al Consejo de Administración en su labor de proporcionar seguimiento a la estrategia de Sustainable Business. Este Comité está copresidido por la Chief Assets & Development Officer y la Chief People & Sustainable Business Officer y donde todas las funciones con un impacto directo en la ejecución de la estrategia están representadas.

Reconocimientos en sostenibilidad

Minor Hotels Europe & Americas ha sido incluida en el "Sustainability Yearbook 2025" que publica S&P Global. La Compañía participó de manera voluntaria en la evaluación Corporate Sustainability Assessment (CSA), realizada por la agencia de inversión sostenible S&P Global. Los compromisos en sostenibilidad han llevado a la Compañía a formar parte de este rating.

Además, Minor Hotels Europe & Americas reporta a CDP Climate Change su compromiso y estrategia frente al cambio climático desde 2010, habiendo obtenido una puntuación de B en su ranking anual y una calificación B- en términos de seguridad del agua. Con esta puntuación, Minor Hotels Europe & Americas ve una vez más reconocida su labor de ubicar la

sostenibilidad como un pilar estratégico de la Compañía, que actúa como una palanca de valor transversal del Grupo desde hace más de una década.

La Compañía ha sido galardonada con la medalla de plata de EcoVadis, lo que la sitúa en el 15 % de las empresas mejor valoradas por esta entidad. Este reconocimiento refleja sus continuos esfuerzos en las áreas de medio ambiente, derechos humanos y laborales, ética y abastecimiento sostenible, además de demostrar su compromiso con la promoción de la transparencia en toda la cadena de valor.

Finalmente, cabe destacar que desde 2013, Minor Hotels Europe & Americas pertenece al índice FTSE4GOOD y renueva su presencia año tras año, gracias a la gestión responsable del negocio y las mejoras implementadas.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre de junio de 2025 el capital social de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. estaba representado por 435.745.670 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de España.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30/6/2025	31/12/2024
Minor International Public Company Limited ("MINT")	95,87%	95,87%

La referida participación (indirecta) de MINT en Minor Hotels Europe & Americas, S.A. es el resultado de la oferta pública de adquisición formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte Ltd. sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de Minor Hotels Europe & Americas, S.A en fecha 11 de junio de 2018, cuyo resultado fue que MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de Minor Hotels Europe & Americas, S.A.

Adicionalmente, el 8 de mayo de 2023 MINT anunció su decisión de iniciar un proceso de compra de acciones de Minor Hotels Europe & Americas en el mercado durante un plazo de 30 días. Así, entre el 10 de mayo y el 8 de junio de 2023 MINT compró 7.544.225 acciones, incrementando su posición en Minor Hotels Europe & Americas hasta las 417.728.222 acciones representativas de un 95,87% del capital social de Minor Hotels Europe & Americas.

La cotización media de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. en el primer semestre de 2025 se situó en 6,29 euros por acción (4,31 euros en el primer semestre de 2024), con un precio mínimo registrado en el mes de junio de 5,90 euros por acción (3,96 euros en junio de 2024) y un precio máximo en el mes de febrero de 6,36 euros por acción (4,81 euros en mayo de 2024). La capitalización bursátil del Grupo al cierre de junio 2025 ascendía a 2.697,27 millones.

A 30 de junio de 2025, el Grupo cuenta con 97.586 acciones propias (todas ellas referentes al contrato de liquidez), las mismas acciones propias con las que contaba a 31 de diciembre de 2024.

Contrato de liquidez para la gestión de autocartera

El 10 de abril de 2019 el Consejo de Administración de la Compañía acordó suscribir un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con Banco Santander, S.A. El Contrato entró en vigor el 11 de abril de 2019.

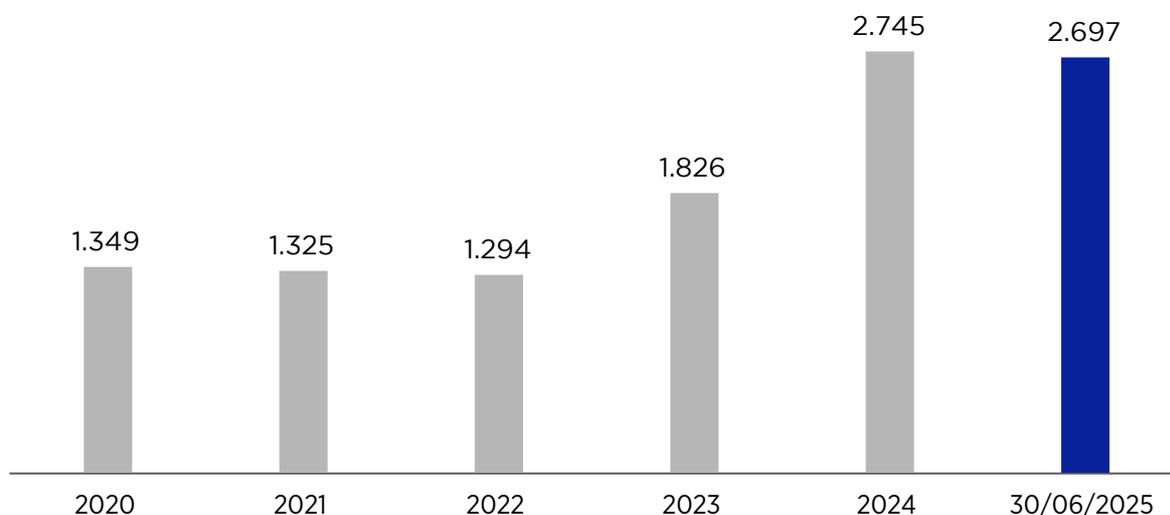
La suscripción del Contrato de Liquidez fue acordada por el Consejo de Administración a propuesta de los Consejeros Dominicales en representación del accionista Minor, como medida para fomentar y favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad teniendo en cuenta las actuales condiciones de mercado.

Dicho contrato se ajusta al modelo de contrato de liquidez que se incorpora en la Circular 1/2017 de 26 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los contratos de liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

El número total de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al Contrato de Liquidez a 30 de junio de 2025 es de 97.586 acciones y el importe actual destinado a la cuenta de efectivo es de 304.524 euros.

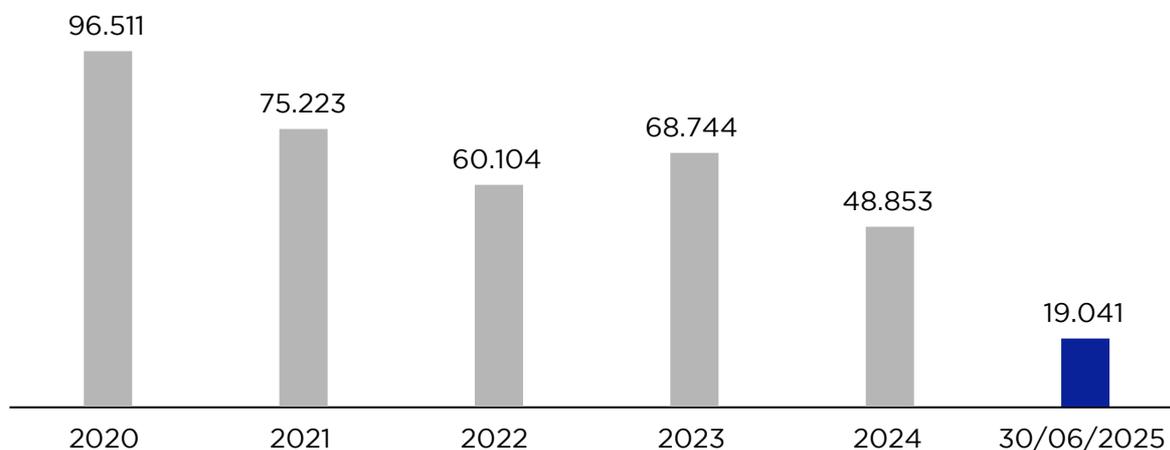
Con ocasión de la formulación por parte de MINT, accionista mayoritario de la Sociedad, de una oferta pública de adquisición de acciones por exclusión sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de MHE&A, lo cual fue anunciado el viernes 13 de diciembre de 2024, el contrato de liquidez suscrito con Banco Santander, S.A., con fecha 10 de abril de 2019, ha quedado suspendido temporalmente.

Capitalización (al cierre de cada ejercicio en millones de euros)



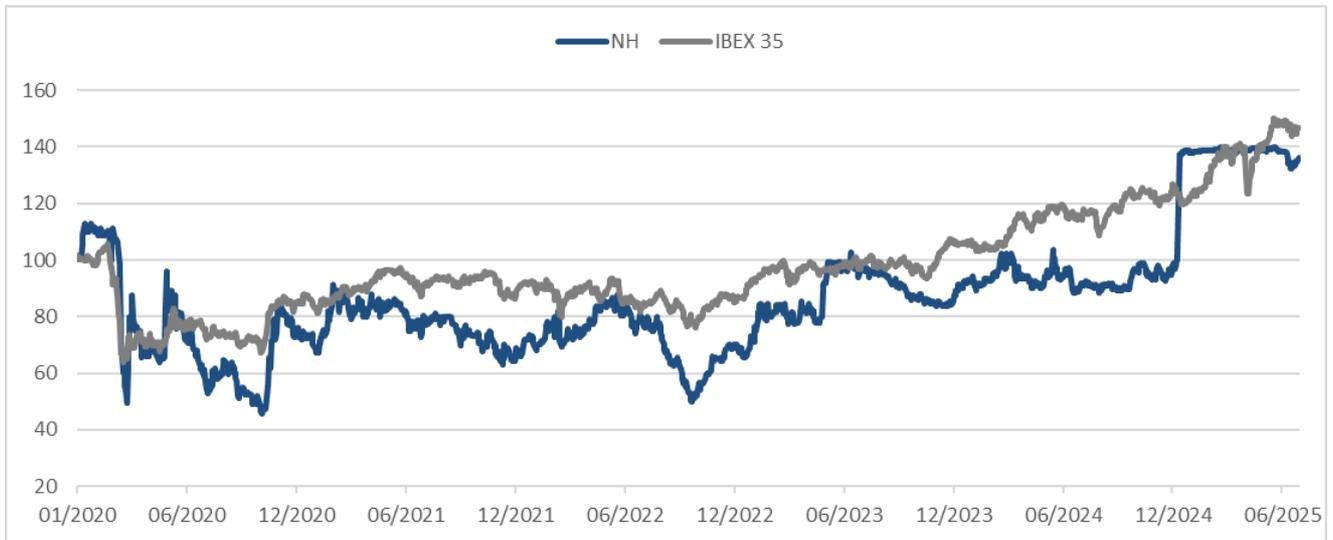
En el primer semestre de 2025, se contrataron en el Mercado Continuo 2.380.203 acciones de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. (5.750.693 acciones en el primer semestre de 2024), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 19.041 títulos (45.640 títulos en el primer semestre de 2024).

Contratación media diaria (en títulos)



EVOLUCIÓN MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS vs. IBEX 35

1 ENERO 2020 - 30 JUNIO 2025



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Se proyecta que el crecimiento mundial, que se estima fue del 3,3% en 2024, se reduzca hasta el 2,8% en 2025 y pase a un 3,0% en 2026, crecimiento aun por debajo de la media anual histórica anterior a la pandemia del 3,8%. El crecimiento es todavía lento debido principalmente a la incertidumbre generada por las medidas arancelarias de Estados Unidos así como a posibles incrementos en los costes de financiación y el débil crecimiento de la productividad.

Los riesgos desfavorables dominan las perspectivas en medio de una escalada de las tensiones comerciales y ajustes en los mercados financieros. Las políticas divergentes y en rápida evolución o la caída de la confianza podrían hacer que las condiciones financieras mundiales se contraigan aún más. Un recrudecimiento irreversible de la guerra comercial y la mayor incertidumbre en torno a las políticas comerciales pueden deteriorar aún más las perspectivas de crecimiento a corto y largo plazo. Un retroceso de la cooperación internacional podría poner en riesgo los avances hacia una economía mundial más resiliente.

La última encuesta del Grupo de Expertos en Turismo pone de relieve factores económicos, y señala que el crecimiento económico más débil, los elevados costes de los viajes y el aumento de los aranceles son los tres principales retos que podrían tener un impacto en el turismo internacional en 2025.

La incertidumbre causada por las tensiones geopolíticas y comerciales también están mermando la confianza en los viajes. La menor confianza de los consumidores se considera el cuarto factor principal que afecta el turismo este año, y los riesgos geopolíticos (al margen de los conflictos actuales) el quinto factor. Según la encuesta, los turistas continuarán buscando la mejor relación calidad-precio, pero también podrían viajar a destinos más cercanos o hacer viajes más cortos.

El último Índice de Confianza de ONU Turismo muestra un optimismo moderado para el periodo mayo-agosto de 2025. Aproximadamente el 45% de los expertos del Grupo indican perspectivas mejores (el 40%) o mucho mejores (el 5%) para este periodo de cuatro meses, mientras que el 33% prevé resultados similares a los registrados en el mismo periodo en 2024. El 22% prevé peores resultados del turismo.

A pesar de la incertidumbre mundial, todo apunta a que la demanda de viajes seguirá siendo resiliente. Las previsiones de enero de ONU Turismo de un crecimiento de las llegadas internacionales de entre el 3% y el 5% para 2025 no han cambiado.

HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 2 de julio se produjo la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400 millones de euros con vencimiento en el año 2026. Dicha amortización se produjo con caja disponible y la disposición de un préstamo bancario a largo plazo de 200 millones de euros con vencimiento en 2031, que forma parte de la nueva financiación bancaria garantizada. Dicha nueva financiación incluye adicionalmente una línea de crédito revolving de 200 millones de euros con vencimiento en 2030, que sustituye la existente de 242 millones de euros que vencía el 31 de marzo de 2026.

Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y Sociedades Dependientes

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 100 DE LA LEY 6/2023, DE 17 DE MARZO, DE LOS MERCADOS DE VALORES Y DE LOS SERVICIOS DE INVERSIÓN.

Los Consejeros de Minor Hotels Europe & Americas, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y Sociedades Dependientes, formulados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de julio de 2025, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Minor Hotels Europe & Americas, S.A., y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

En consecuencia, los Consejeros de Minor Hotels Europe & Americas, S.A., proceden a la firma de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y Sociedades Dependientes.

.....
D. EMMANUEL JUDE DILLIPRAJ RAJAKARIER
.....

.....
D. GONZALO ETIENNE AGUILAR
.....

.....
D. RAMÓN ARAGONÉS MARÍN
.....

.....
D. KOSIN KENNETH CHANTIKUL
.....

.....
D. STEPHEN ANDREW CHOJNACKI
.....

.....
D.ª MIRIAM GONZÁLEZ-AMÉZQUETA LÓPEZ
.....

.....
D. WILLIAM ELLWOOD HEINECKE
.....

.....
D.ª LAIA LAHOZ MALPARTIDA
.....

.....
D. TOMÁS LÓPEZ FERNEBRAND
.....

.....
D. RUFINO PÉREZ FERNÁNDEZ
.....

.....
D.ª MARIA SEGIMÓN DE MANZANOS
.....

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar que se ha firmado la Declaración de Responsabilidad anterior por parte de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración en consonancia con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus Notas explicativas e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han formulado en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de Julio de 2025, figurando la estampación de la firma junto con el respectivo nombre y apellidos del Consejero firmante.

Se hace constar que D. Gonzalo Aguilar estampa su firma en nombre y representación de los Consejeros D. Ramón Aragonés, D. Kosin Chantikul, D. Stephen Andrew Chojnacki, D. William Ellwood Heinecke, D. Tomás Lopez Fernebrand y D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier,.

D. Kosin Chantikul, D. William Ellwood Heinecke y D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier delegaron su representación y voto en el citado Consejo de Administración, en D. Stephen Andrew Chojnacki, en virtud de delegación expresa. D. Ramón Aragonés, D. Stephen Andrew Chojnacki y D. Tomás Lopez Fernebrand asistieron personalmente mediante videoconferencia, autorizando expresamente durante la sesión del Consejo de Administración a D. Gonzalo Aguilar para la firma de cuantos documentos fueran necesarios en el marco de la formulación de Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

De todo ello doy Fe.

Madrid, 23 de julio de 2025.

Carlos Ulecia Palacios
Secretario del Consejo de Administración