

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

En cumplimiento de los deberes de información previstos en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, Minor Hotels Europe & Americas, S.A. ("MHEA" o la "Sociedad") pone en conocimiento de la Comisión Nacional de Mercado de Valores la siguiente

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

El Consejo de Administración celebrado en el día de hoy ha formulado el Informe Financiero Semestral correspondiente al primer semestre de 2025 de Minor Hotels Europe & Americas, S.A. y Sociedades Dependientes, habiendo enviado dicha información a través del servicio cifradoc/CNMV.

Se acompaña Nota de Prensa, Presentación de Resultados, Nota para Analistas elaborada por la Sociedad al respecto, así como convocatoria para conferencia telefónica con analistas sobre la presentación de resultados.

Madrid, 23 de julio de 2025.

Carlos Ulecia
Secretario General y del Consejo

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A.
C/Santa Engracia 120, 7º, 28003, Madrid, Spain

Minor Hotels Europe & Americas Anuncia un Crecimiento de los Ingresos del 5% hasta los 1.206 Millones de Euros en el Primer Semestre de 2025

Entre enero y junio el beneficio neto alcanza 112 millones de euros (+58%)

El 2 de julio se amortizaron anticipadamente los bonos senior garantizados de 400 millones de euros utilizando caja disponible y un nuevo préstamo a largo plazo de 200 millones de euros firmado en abril

Madrid, 23 de julio de 2025 – Minor Hotels Europe & Americas ha registrado unos ingresos totales de 1.206 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa un aumento del 5% respecto a los 1.145 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

De los 61 millones de euros reportados de crecimiento en los ingresos, 21 millones (el 34% del total) se debieron a cambios de perímetro en el portfolio. En términos comparables y a tipo de cambio constante, los ingresos crecieron un 4% interanual.

Los resultados, respaldados por el control de los costes y la eficiencia operativa, se han visto reforzados por un aumento del 3% en la tarifa media diaria (ADR), que pasó de 143 euros en el primer semestre de 2024 a 147 euros en el mismo periodo de 2025, todo ello a pesar de la intensa agenda de eventos que hubo en Europa en 2024. La demanda de viajes de negocios y de ocio se mantuvo sólida en todas las regiones, lo que contribuyó a un aumento de la ocupación hasta el 69% en el semestre, dos puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2024.

El aumento de la ADR y de la ocupación se tradujo en un crecimiento equilibrado y sostenible de los ingresos por habitación disponible (RevPAR), que pasaron de 96 euros por noche en el primer semestre de 2024 a 102 euros por noche en el primer semestre de 2025, con una mejora del 6%. En términos comparables, el RevPAR aumentó un 4% en el mismo periodo.

Los ingresos del segundo trimestre (abril a junio) alcanzaron 711 millones de euros, un 4% más que los 685 millones de euros del segundo trimestre de 2024. Los cambios en el perímetro representaron el 32% de este crecimiento. Sobre las tendencias existentes a día de hoy, la compañía espera que la demanda se mantenga favorable en el tercer trimestre, en línea con las previsiones.

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS
C/Santa Engracia 120, 7ª, 28003, Madrid, Spain



Crecimiento del EBITDA y mayor rentabilidad

El beneficio bruto de explotación (GOP o EBITDAR) del primer semestre de 2025 aumentó un 6%, hasta 432 millones de euros. El EBITDA recurrente alcanzó 317 millones de euros, frente a 298 millones del mismo periodo del año anterior (+6 %).

El beneficio neto total del primer semestre ascendió a 112 millones de euros, lo que supone un aumento del 58% respecto a los 71 millones de euros del primer semestre de 2024.

Este resultado total incluye un impacto positivo de 26 millones de euros por partidas no recurrentes, relacionadas principalmente con las plusvalías por la venta de dos hoteles en Portugal y Alemania en el primer trimestre de este año. Excluidos estos elementos extraordinarios, el beneficio recurrente se situó en 86 millones de euros, un 30% más que los 66 millones de euros registrados en el primer semestre de 2024.

Reducción de la deuda y amortización de bonos

A 30 de junio, Minor Hotels Europe & Americas redujo su deuda financiera neta a 114 millones de euros, frente a los 244 millones de euros registrados a finales de 2024. Esta disminución de 130 millones de euros refleja la venta de activos, la generación de caja orgánica y la inversión de 78 millones de euros en CapEx realizadas durante el periodo.

La sólida posición de liquidez de la empresa —669 millones de euros a 30 de junio, incluidos 344 millones de euros en efectivo y 325 millones de euros en líneas de crédito disponibles— ha permitido la amortización anticipada íntegra de los 400 millones de euros en bonos senior garantizados con vencimiento en 2026. Esta operación se completó el pasado 2 de julio con caja disponible y un nuevo préstamo a largo plazo de 200 millones de euros firmado el pasado abril.

La nueva financiación también incluye una línea de crédito revolving de 200 millones de euros, que sustituye a la anterior línea de 242 millones de euros. Tras el reembolso de la deuda, tanto Moody's como Fitch han retirado sus calificaciones crediticias o ratings de la empresa.

Sobre Minor Hotels

Minor Hotels es un grupo hotelero global que opera más de 640 hoteles, complejos turísticos y residencias en 57 países. El grupo crea experiencias innovadoras y enriquecedoras a través de sus marcas hoteleras Anantara, Elewana Collection, The Wolseley Hotels, Tivoli, Minor Reserve Collection, NH Collection, nhow, Avani, Colbert Collection, NH, Oaks y iStay, y una variada cartera de restaurantes, bares, experiencias de viaje y marcas de spa y bienestar. Con más de cuatro décadas de experiencia, Minor Hotels construye marcas más sólidas, fomenta asociaciones duraderas e impulsa el éxito empresarial centrándose siempre en lo que más importa a huéspedes, miembros del equipo y socios.

Minor Hotels es un orgulloso miembro de [Global Hotel Alliance \(GHA\)](#) y reconoce a sus huéspedes a través de un programa de fidelización unificado, [Minor DISCOVERY](#), parte de GHA DISCOVERY.

Para obtener más información, por favor visita minorhotels.com y conecta con Minor Hotels en [Facebook](#), [Instagram](#), [LinkedIn](#) y [YouTube](#).

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS
C/Santa Engracia 120, 7ª, 28003, Madrid, Spain



H1 2025 RESULTS PRESENTATION

23rd July 2025

MINOR

HOTELS

Europe & Americas



ANANTARA PALAIS HANSEN VIENNA HOTEL

Message from the CEO

“Healthy operating trend continued during the second quarter as business and leisure demand remained strong, ensuring a sustainable and balanced RevPAR growth between ADR and occupancy in the first half of the year.

RevPAR reached €102 in the first semester, representing an increase of +5.9% vs H1 2024 (€96). Excluding perimeter changes, RevPAR grew by +3.5% in H1 2025 (+2.3% in Q2 due to 2024 strong calendar of events in Europe). Occupancy grew in all regions and ADR contributed with 55% of the RevPAR growth.

Revenues of €1,206m surpassed H1 2024 by +5% or +€61m, positively impacted by perimeter changes that contributed with +€21m or 34% of total revenue growth. In Q2 revenues amounted to €711m (+€26m or +4% vs Q2 2024) and perimeter changes contributed with +€8m or 32% of the growth.

*Revenue evolution together with cost discipline and operational efficiency have permitted to reach a **GOP or EBITDAR of €432m in the first six months (+6% vs H1 2024)** implying a 40% flow through ratio. **Reported EBITDA in H1 reached €317m** (€298m in H1 2024). **Net Recurring Profit grew +€20m in the first six months up to €86m. Total Net Profit amounted to €112m**, positively impacted by asset rotation reported in the first quarter of the year.*

***Net Financial Debt reached €114m** (€244m in December 2024), a reduction of €130m explained by the abovementioned disposal of assets, organic cash flow generation and ordinary capex invested in the period (€78m). **The strong liquidity as of 30th June amounting to €669m** (€344m cash and €325m available credit lines) have permitted to **fully redeem the €400m 2026 Senior Secured Notes on July 2nd, 2025 with available cash and the new €200m Term Loan signed in April.** This new bank financing also includes a €200m Revolving Credit Facility that replaces the existing €242m RCF. Following the repayment of the rated debt, credit ratings from Moody's and Fitch have been withdrawn.*

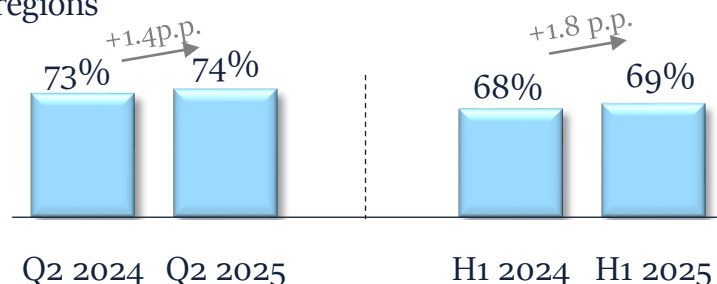
After a sustained growth in the first six months, demand trend remains healthy in Q3 and in line with expectations.”

Gonzalo Aguilar
CEO, Minor Hotels Europe & Americas

Healthy trend continues in Q2 with a balanced RevPAR growth

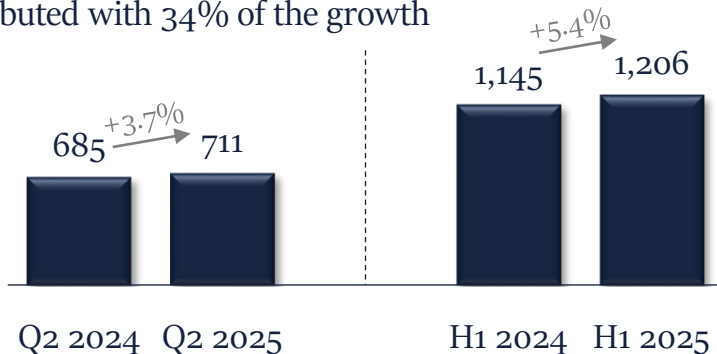
OCCUPANCY (%)

- **Q2:** 74.3% in the quarter (+1.4 p.p. vs Q2 2024) with growth in all regions. Compared to 2019, LFL occupancy is +0.4 p.p. higher, being southern European countries +2.8 p.p. above 2019
- **H1:** 69.3% in the first six months (+1.8 p.p. vs H1 2024) with growth in all regions



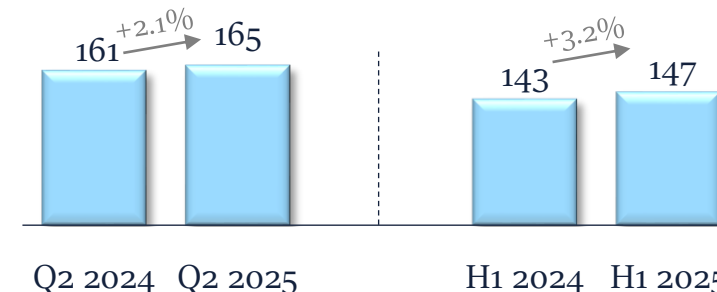
REVENUES (€m)

- **Q2:** +€26m or +3.7% reaching €711. Solid growth in all countries except Central Europe (UEFA Euro 2024)
- **H1:** €1,206m, an increase of +€61m or +5.4%. Portfolio changes contributed with 34% of the growth



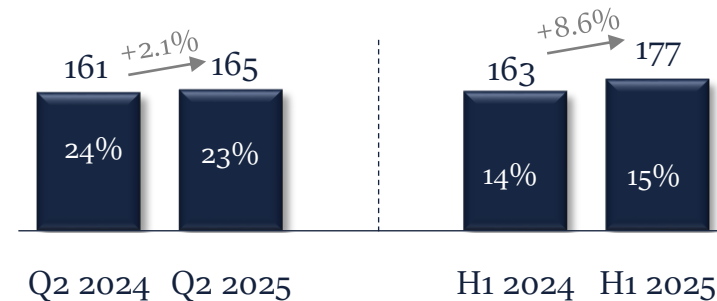
ADR (€)

- **Q2:** +2.1% increase in prices (+€3.3) compared to Q2 2024 reaching €165. Excluding perimeter changes, ADR was almost flat (+0.3%) mainly due to UEFA Euro 2024 and currency evolution in LatAm
- **H1:** +3.2% reaching €147 in the first six months (€143 in H1 2024)



RECURRING EBITDA⁽¹⁾ (€m; excluding IFRS 16)

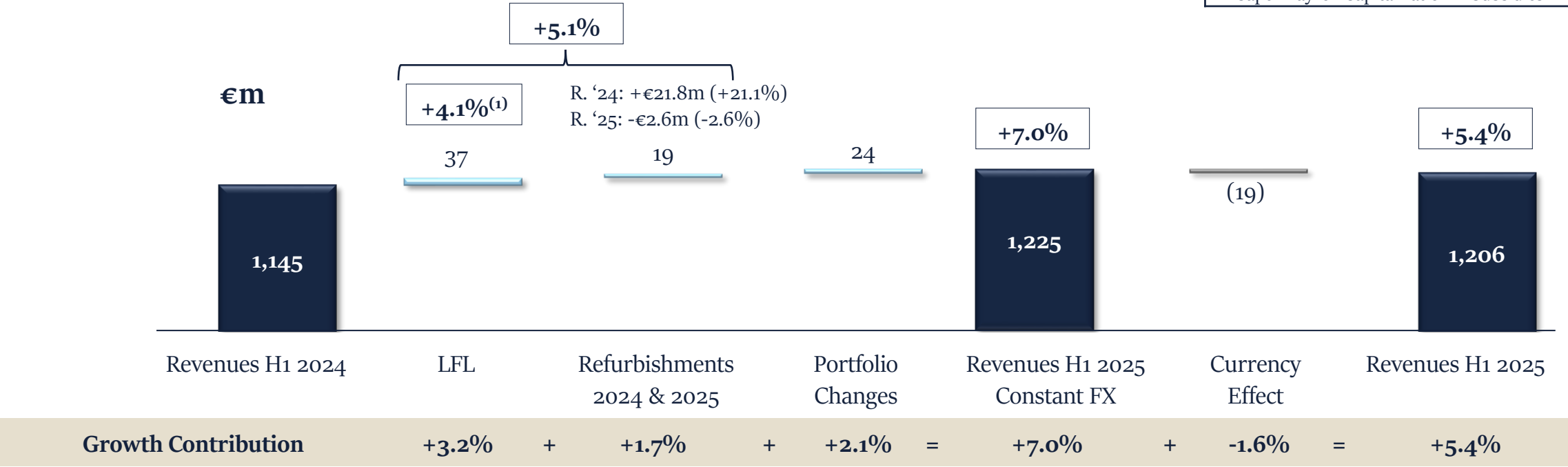
- **Q2:** strong Q2 last year explains the small improvement of +€3m or +2.1% and margin deterioration (from 23.5% to 23.2%)
- **H1:** €177m, +€14m or +8.6% vs 2024 with a +0.4 p.p. higher margin and a flow through ratio of 23%



Solid trend in H1 with good demand

- ▶ **Total Revenue reached €1,206m in H1 2025** compared to €1,145m in 2024 implying +€61m or +5.4%
 - › Revenue Like for Like (“LFL”): +4.1% or +€37m with constant FX (+2.8% reported; +€25m)
 - ▶ Relevant growth in all geographies: Spain (+€11m), Italy (+€10m), Benelux (+€9m), LatAm (+€5m) and Central Europe (+€1m)
 - › Perimeter changes contributed with +€24m (34% of the total revenue growth): mainly from Brazil portfolio (Tivoli Ecoresort Praia do Forte and Tivoli Sao Paulo), Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa and NH Copenhagen Grand Joanne

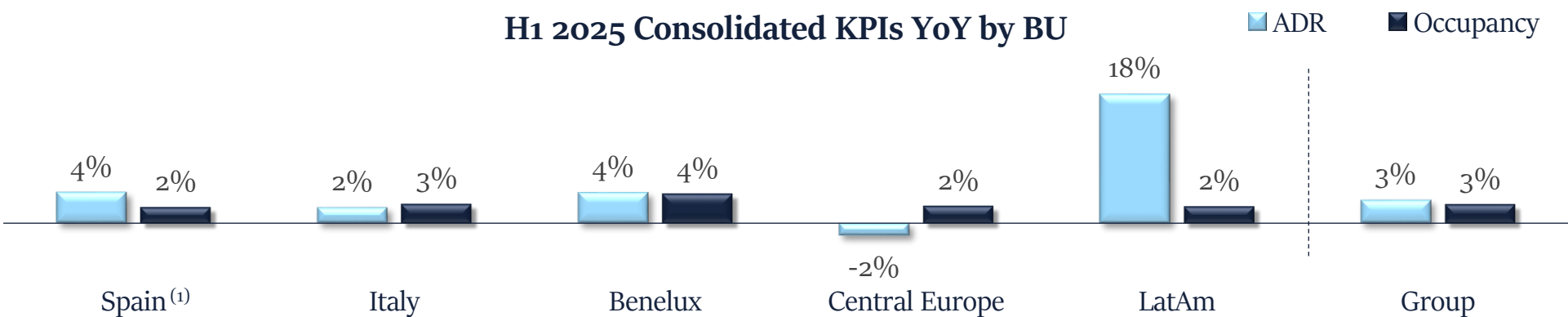
Revenue Split	Var. H1 2025
Available Rooms	-1.1%
RevPAR	+5.9%
Room Revenue	+3.8%
Other Hotel Revenue	+8.9%
Total Hotel Revenue	+5.1%
Other Revenue*	+€3.5m
Total Revenue	+5.4%
* Capex Payroll Capitalization + Subsidies + Other	



⁽¹⁾ On its 2024 own base. With real exchange rate growth is +2.8%

Healthy RevPAR growth boosted by ADR and occupancy

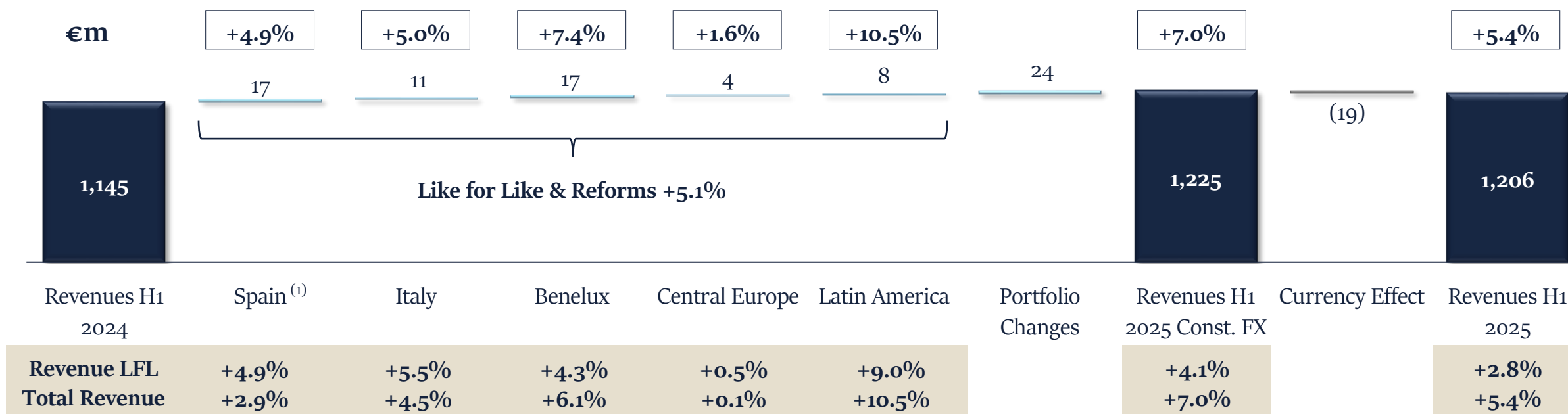
- ▶ **Consolidated RevPAR in H1 grew +5.9% reaching €102 (€96 in H1 2024). Excluding perimeter changes, RevPAR grew by +3.5%**
 - › ADR: contributed with 55% of RevPAR growth reaching €147 in H1, implying an increase of +3% vs H1 2024 (€143). Excluding perimeter changes, ADR grew +0.9% despite the positive calendar of events in Europe in 2024 and LatAm currency evolution
 - › Occupancy: reached 69% in H1, +1.8 p.p. vs H1 2024 and growing in all regions. Compared to 2019, LFL occupancy is -0.3 p.p. lower, being southern European countries +3.1 p.p. above 2019
- ▶ **By region: RevPAR growth with Occupancy increases in all regions as well as ADR except for Germany (UEFA Euro 2024)**
 - › Spain: 75% occupancy rate in H1 (+2 p.p. vs H1 2024) and ADR grew +4% reaching €152
 - › Italy: occupancy was 69% in H1 (+2 p.p. vs H1 2024) and ADR increased +2% up to €189
 - › Benelux: 68% occupancy rate in H1 (+3 p.p. vs H1 2024) and ADR increased +4% reaching €163
 - › Central Europe: occupancy was 67% in H1 (+2 p.p. vs H1 2024) and ADR decreased -2% to €121 (UEFA Euro 2024)
 - › LatAm: occupancy reached 65% in H1 (+1 p.p. vs H1 2024) and ADR grew +18% (explained by Brazil) reaching €102. Excluding Brazil, ADR decreased by -6% due to currency evolution in the region



Solid growth in all countries

- **Spain:** LFL revenues increased by +5% compared to H1 2024. Solid growth in Madrid, Barcelona and secondary cities
- **Italy:** compared to H1 2024, LFL revenues grew by +5%. Strong growth in Rome, Milan and secondary cities
- **Benelux:** LFL revenues increased by +4% compared to H1 2024. Dutch secondary cities and conference centers hotels growing at a higher rate compared to Brussels and Amsterdam

- **Central Europe:** compared to H1 2024, LFL revenues increased by +1% as the good evolution in Austria, Hungary and Czech Republic offset the business loss from UEFA Euro 2024 in German cities
- **LatAm:** with constant exchange rate LFL revenue grew +9%. With real exchange rates, LFL revenues in the region fell -10% compared to H1 2024, being Argentina the country with the highest currency effect

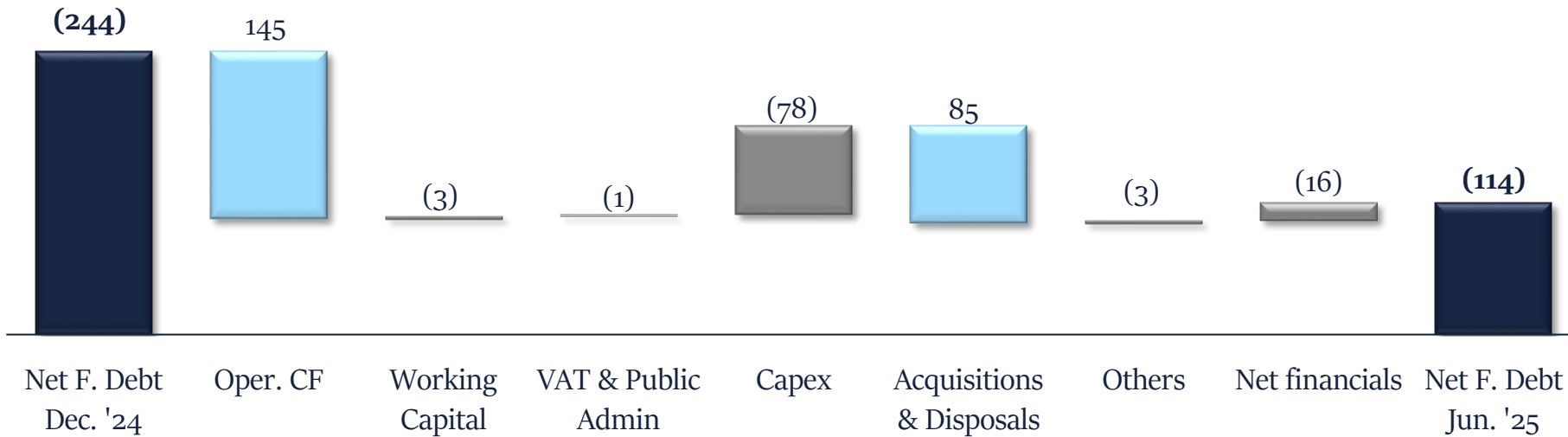


EBITDA and Net Profit improvement partially boosted by perimeter changes and asset disposal

€ million Reported Figures	H1 2025	H1 2024	VAR. Reported	
	€m	€m	€m	%
TOTAL REVENUES	1,206.0	1,144.6	61.4 ¹	5.4%
Staff Cost	(409.2)	(384.9)	(24.3)	6.3%
Operating expenses	(365.1)	(352.8)	(12.3)	3.5%
GROSS OPERATING PROFIT	431.7	406.9	24.8	6.1%
Lease payments and property taxes	(115.0)	(108.9)	(6.0)	5.5%
RECURRING EBITDA	316.8 ⁴	298.0	18.8	6.3%
Margin % of Revenues	26.3%	26.0%	-	0.2 p.p.
Depreciation	(58.4)	(56.6)	(1.8)	3.2%
Depreciation IFRS 16	(96.5)	(94.5)	(2.0)	2.1%
EBIT	161.9	146.9	15.0	10.2%
Net Interest expense	(1.6)	(10.8)	9.1	-84.7%
IFRS 16 Financial Expenses	(45.2)	(44.8)	(0.4)	1.0%
Income from minority equity interest	0.0	0.8	(0.8)	N/A
EBT	115.0	92.1	22.9	24.9%
Corporate income tax	(26.1)	(23.7)	(2.4)	10.1%
NET PROFIT BEFORE MINORITIES	88.9	68.4	20.5	30.0%
Minorities interests	(2.8)	(2.2)	(0.5)	24.5%
NET RECURRING PROFIT	86.1 ⁷	66.1	20.0	30.2%
Non-Recurring EBITDA	8.2	10.4	(2.2)	21.1%
Other Non-Recurring items	17.5	(5.7)	23.2	N/A
NET PROFIT INCLUDING NON-RECURRING	111.9	70.9	41.0 ⁹	57.8%

- Revenue** reached €1,206.0m, implying +€61.4m or +5.4% vs. H1 2024. Portfolio changes contributed with 34% of the revenue growth
- Payroll cost increased +6.3% and Operating expenses +3.5%** due to higher occupancy (+1.8 p.p.) and despite the focus in operational efficiency. Perimeter changes contributed with 30% of the total cost increase. GOP or EBITDAR reached €432m (+6% vs H1 2024) implying a 40% flow through ratio
- Reported lease payments and property taxes** grew by €6.0m. c.1/3 of the growth coming from the comparable perimeter (mainly higher variable rents in Southern Europe), being the rest perimeter changes (new entries) and reforms from 2024
- Reported EBITDA improved by +€18.8m reaching €316.8m.** Excluding IFRS 16, Recurring EBITDA reached €177.1m, an increase of +€14.0m with a 23% conversion rate boosted by business growth and operational discipline. Portfolio changes contributed with 61% of the EBITDA growth
- Net Interest Expense:** decreased by €9.1m mainly explained by the positive exchange results currency impact (Brazil vs US\$; +€6.8m) and to a lesser extent lower debt interest expense and higher interest income (€2.2m interest claimed to Tax Agency offsetting lower income in LatAm)
- Taxes:** Corporate Income Tax of -€26.1m, an increase of €2.4m mainly explained by the higher EBT partially offset by a positive one-off refund claimed in Spain
- Net Recurring Profit reached €86.1m,** +€20.0m compared to €66.1m in H1 2024
- Non-Recurring items:** reached €25.7m, mainly explained by the disposal of 2 hotels (1 in Portugal and 1 in Germany) in Q1
- Total Net Profit amounted to €111.9m** compared to €70.9m in H1 2024

Asset rotation and operating cash flow explains the improvement of Net Financial Debt despite capex investments



Financial Position: 30 th June 2025
Gross Financial Debt: (€458m)
Cash: €344m
Net Financial Debt: (€114m) ⁽¹⁾
Operating Lease Liability (under IFRS16): (€1,931m)
Total Net Debt with Operating Leases: (€2,045m)

- ▶ **(+) Operating Cash Flow:** +€144.7m, including -€15.7m of credit card expenses and corporate income tax of -€36.5m
- ▶ **(-) Working Capital:** -€2.5m, mainly explained by the sustained reactivation of the B2B partially offset by customer advance payments
- ▶ **(-) VAT & Public Admin.:** -€1.0m, explained by the negative phasing effect of VAT and other local taxes
- ▶ **(-) Capex payments:** -€77.5m paid in H1 2025

- ▶ **(+) Acquisitions & Disposals:** +€84.9m, mainly from the disposal of 2 hotels (Portugal and Germany) in Q1
- ▶ **(-) Others:** -€2.6m, mainly from legal payments and other provisions
- ▶ **(-) Net Financials:** -€15.8m mainly from debt interest expenses and refinancing transaction costs partially offset by the financial income from cash remuneration. This figure includes -€4.5m from minorities dividend in subsidiaries

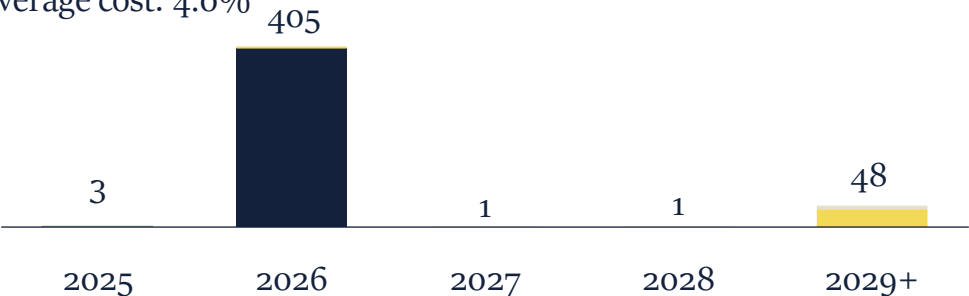
⁽¹⁾ NFD excluding accounting adjustments for arrangement expenses €2.6m, accrued interest (€8.8m) and IFRS 9 adjustment (€0.0m). Including these accounting adjustments, the Adj. NFD would be (€120m) at 30th June 2025 and (€249m) at 31st December 2024

Debt Refinancing: further deleveraging and maturities extension

Debt Maturity Profile 30 June 2025: Gross debt (€458m)

Average tenor⁽¹⁾: 1.2 years

Average cost: 4.0%



Undrawn RCF €242m

■ Bond 2026 ■ ST credit lines ■ Other loans ■ Other secured loans

Liquidity as of 30th June 2025:

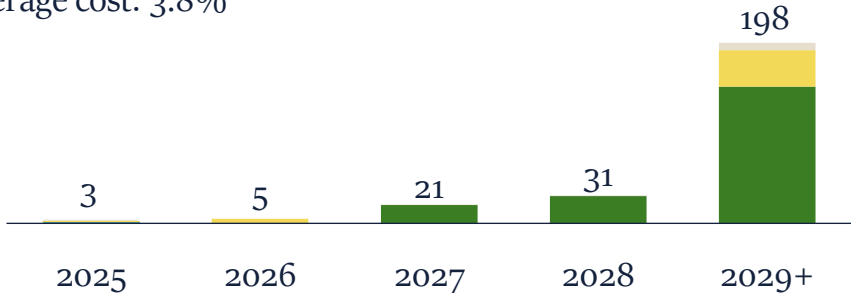
- ▶ Cash: €344m
- ▶ Available credit lines: €325m
 - › €242m RCF (fully available)
 - › €83m of bilateral credit lines

Available liquidity
€669m

Proforma Debt Maturity profile Gross debt (€258m)

Average tenor⁽¹⁾: 4.3 years

Average cost: 3.8%



Undrawn RCF €200m

■ New Term Loan ■ ST credit lines ■ Other loans ■ Other secured loans

Proforma Liquidity as of 30th June 2025:

- ▶ Cash: €144m
- ▶ Available credit lines: €283m
 - › €200m RCF (fully available)
 - › €83m of bilateral credit lines

Proforma Available
liquidity €427m

New Instruments linked to the Sustainable Financing Framework of MHE&A	i) €200m New Bank Term Loan: Tenor: 6-year, average life 4.25 years / initial applicable margin Euribor + 1.90% ii) €200m Revolving Credit Facility with a 5-year tenor replacing existing €242m RCF
Closing	▪ 2nd July: €400m Bond repayment funded with new Term Loan and available cash

⁽¹⁾ Excludes subordinated debt (2029+)

Annex

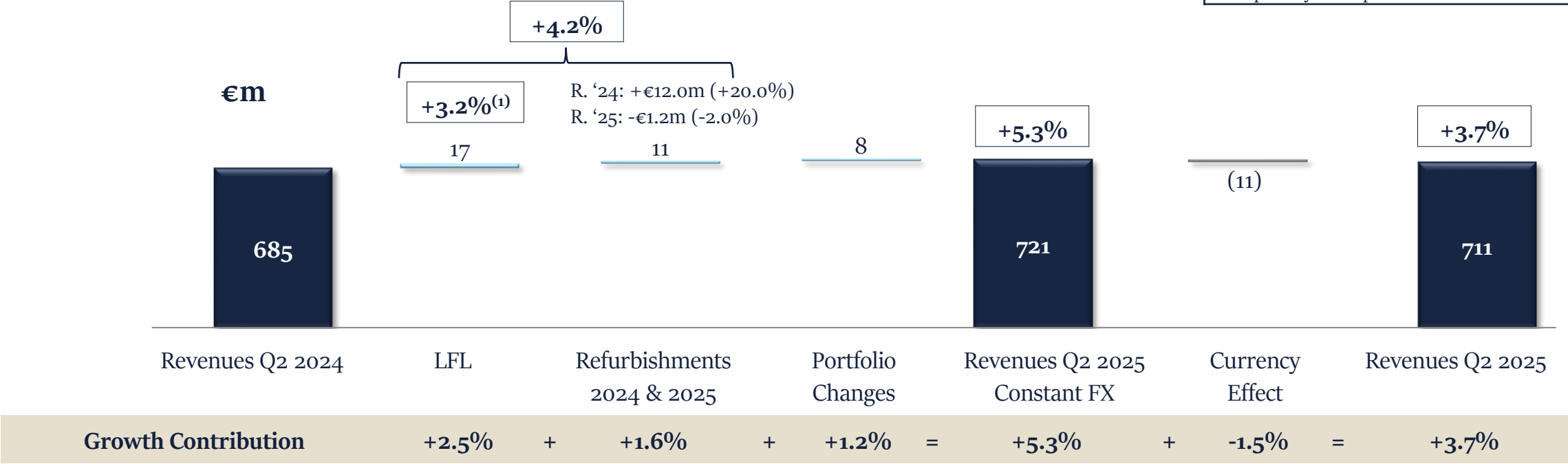
- ▶ Q2 Revenue
 - › Per Perimeter
 - › Per B.U.
- ▶ Q2 RevPAR
- ▶ Q2 P&L



Healthy trend in Q2 despite strong 2024 calendar of events

- ▶ **Total Revenue reached €711m** compared to €685m reported in Q2 2024 implying +€26m or +3.7%
 - › Revenue Like for Like (“LFL”): +3.2% or +€17m with constant FX (+1.7% reported; +€9m)
 - ▶ Relevant growth in all geographies except Central Europe (-€3m; UEFA Euro 2024): Benelux (+€7m), Italy (+€6m), Spain (+€5m) and LatAm (+€3m)
 - › Perimeter changes contributed with +€8m (32% of the total revenue growth): mainly from Brazil portfolio (Tivoli Ecoresort Praia do Forte and Tivoli Sao Paulo), Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa and NH Copenhagen Grand Joanne, more than offsetting the exit of Anantara Vilamoura Algarve Resort

Revenue Split	Var. Q2 2025
Available Rooms	-1.0%
RevPAR	+4.0%
Room Revenue	+2.6%
Other Hotel Revenue	+6.0%
Total Hotel Revenue	+3.4%
Other Revenue*	+€2.3m
Total Revenue	+3.7%
* Capex Payroll Capitalization + Subsidies + Other	

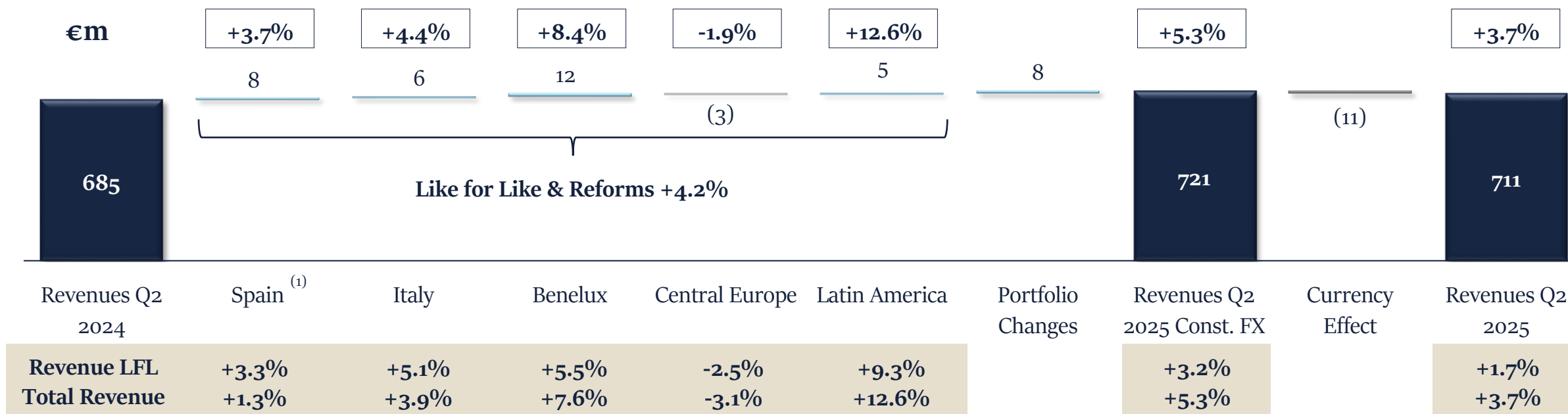


⁽¹⁾ On its 2024 own base. With real exchange rate growth is +1.7%

2024 one-off events impacting Central Europe and Spain

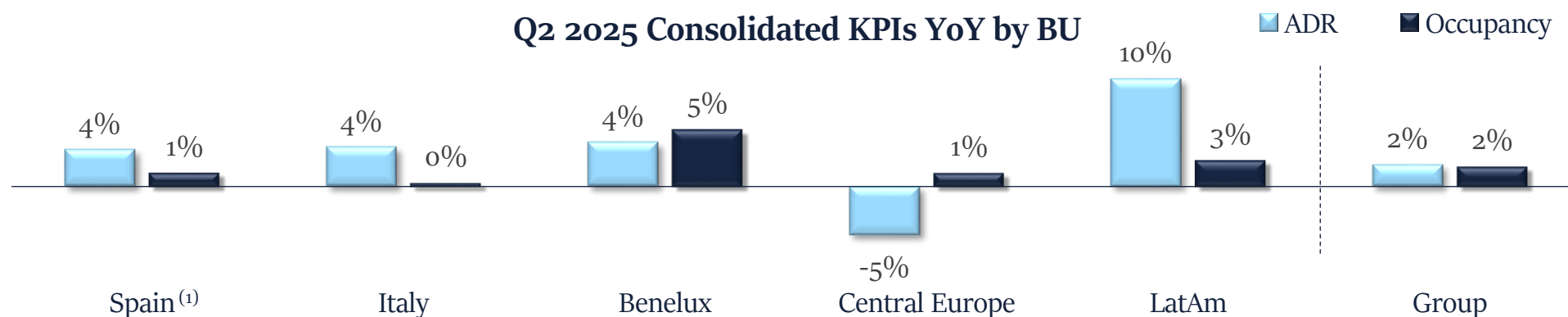
- **Spain:** LFL revenues increased by +3% compared to Q2 2024. Higher growth in secondary cities due to one-off events last year in Madrid and Barcelona
- **Italy:** compared to Q2 2024, LFL revenues grew by +5%. Strong growth in Rome, Milan and secondary cities
- **Benelux:** LFL revenues increased by +5% compared to Q2 2024. Strong quarter in Amsterdam, Dutch secondary cities and conference centers hotels

- **Central Europe:** compared to Q2 2024, LFL revenues decreased by -2%. The good evolution in Austria, Hungary and Czech Republic partially offset the relevant business loss from UEFA Euro 2024 in German cities in the second quarter
- **LatAm:** with constant exchange rate LFL revenue grew +9%. With real exchange rates, LFL revenues in the region fell -16% compared to Q2 2024, being Argentina the country with the highest currency effect



Sound RevPAR growth despite 2024 events and FX impact

- **Consolidated RevPAR in Q2 grew +4.0% reaching €122 (€118 in Q2 2024). Excluding perimeter changes, RevPAR grew by +2.3%**
 - › ADR: contributed with 51% of RevPAR growth reaching €165 in Q2, implying an increase of +2% vs Q2 2024 (€161). Excluding perimeter changes, ADR grew +0.3%, mainly explained by UEFA Euro 2024 and currency evolution in LatAm
 - › Occupancy: reached 74% in Q2, +1.4 p.p. vs Q2 2024 with growth in all regions. Compared to 2019, LFL occupancy is +0.4 p.p. higher, being southern European countries +2.8 p.p. above 2019
- **By region: RevPAR growth with Occupancy increases in all regions as well as ADR except for Germany (UEFA Euro 2024)**
 - › Spain: 81% occupancy rate in Q2 (+1 p.p. vs Q2 2024) and ADR grew +4% reaching €173
 - › Italy: occupancy was 75% in Q2 (stable vs Q2 2024) and ADR increased +4% up to €222
 - › Benelux: 77% occupancy rate in Q2 (+4 p.p. vs Q2 2024) and ADR increased +4% reaching €182
 - › Central Europe: occupancy was 71% in Q2 (+1 p.p. vs Q2 2024) and ADR decreased -5% to €129 (UEFA Euro 2024)
 - › LatAm: occupancy reached 63% in Q2 (+2 p.p. vs Q2 2024) and ADR grew +10% (explained by Brazil) reaching €95. Excluding Brazil, ADR decreased by -9% due to currency evolution in the region (higher impact in Argentina)



EBITDA and Net Profit improvement despite strong Q2 last year

€ million Reported Figures	Q2 2025	Q2 2024	VAR. Reported	
	€m	€m	€m	%
TOTAL REVENUES	710.5	685.0	25.5 ¹	3.7%
Staff Cost	(212.6)	(201.9)	(10.7)	5.3%
Operating expenses	(198.4)	(192.9)	(5.5)	2.8%
GROSS OPERATING PROFIT	299.5	290.2	9.4	3.2%
Lease payments and property taxes	(64.6)	(61.0)	(3.6)	5.8%
RECURRING EBITDA	235.0 ⁴	229.2	5.8	2.5%
Margin % of Revenues	33.1%	33.5%	-	-0.4 p.p.
Depreciation	(29.8)	(28.8)	(1.1)	3.7%
Depreciation IFRS 16	(48.3)	(47.2)	(1.1)	2.3%
EBIT	156.8	153.2	3.7	2.4%
Net Interest expense	(0.3)	(6.8)	6.5	-95.9%
IFRS 16 Financial Expenses	(22.4)	(22.2)	(0.2)	0.8%
Income from minority equity interest	(0.1)	0.2	(0.2)	N/A
EBT	134.1	124.3	9.8	7.9%
Corporate income tax	(24.3)	(26.4)	2.1	-8.0%
NET PROFIT BEFORE MINORITIES	109.9	98.0	11.9	12.1%
Minorities interests	(1.7)	(1.4)	(0.3)	23.5%
NET RECURRING PROFIT	108.2 ⁷	96.6	11.6	12.0%
Non-Recurring EBITDA	0.1	0.1	0.0	65.0%
Other Non-Recurring items	0.0	(3.6)	3.6	N/A
NET PROFIT INCLUDING NON-RECURRING	108.3	93.1	15.2 ⁸	16.3%

- Revenue** reached €710.5m, implying +€25.5m or +3.7% vs. Q2 2024. Portfolio changes contributed with 32% of the revenue growth
- Payroll cost increased +5.3% and Operating expenses +2.8%** due to higher occupancy (+1.4 p.p.) and despite the focus in operational efficiency. Perimeter changes contributed with 28% of the total cost increase. GOP or EBITDAR reached €300m (+3% vs Q2 2024) implying a 37% flow through ratio
- Reported lease payments and property taxes** grew by €3.6m. 50% of the growth coming from the comparable perimeter (mainly higher variable rents in Southern Europe), being the rest perimeter changes (new entries) and reforms from 2024
- Reported EBITDA improved by +€5.8m reaching €235.0m.** Excluding IFRS 16, Recurring EBITDA reached €164.8m. Strong Q2 2024 explains the small improvement of +€3m or +2.1% while portfolio changes contributed with 84% of the EBITDA growth in Q2
- Net Interest Expense:** decreased by €6.5m mainly explained by the positive exchange results currency impact (Brazil vs US\$; +€2.9m) and to a lesser extent higher interest income (€2.2m interest claimed to Tax Agency offsetting lower income in LatAm)
- Taxes:** Corporate Income Tax of -€24.3m, a decrease of €2.1m explained by the positive one-off refund claimed in Spain partially offset by the higher EBT
- Net Recurring Profit reached €108.2m,** implying an improvement of +€11.6m compared to €96.6m in Q2 2024
- Total Net Profit amounted to €108.3m** compared to €93.1m in Q2 2024

Disclaimer

This presentation has been produced by Minor Hotels Europe & Americas S.A (“Minor Hotels Europe & Americas”), and it is provided exclusively for information purposes. By receiving or by reading the presentation slides, you agree to be bound by the following limitations.

This presentation does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of Minor Hotels Europe & Americas in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity. No part of this presentation, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. Historical results of Minor Hotels Europe & Americas do not necessarily indicated or guarantee future results.

This presentation does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that a person considering an investment in the securities of Minor Hotels Europe & Americas may require to make a full analysis of the matters referred to herein. Each recipient of this presentation must make its own independent investigation and analysis of the securities and its own determination of the suitability of any investment, with particular reference to its own investment objectives and experience and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment.

The information contained in this presentation has not been independently verified. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein.

This presentation includes “forward-looking statements.” These statements contain the words “anticipate,” “believe,” “intend,” “estimate,” “expect”, “aspire” and words of similar meaning. All statements other than statements of historical facts included in this presentation, including, without limitation, those regarding Minor Hotels Europe & Americas’s financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations (including development plans and objectives relating to Minor Hotels Europe & Americas’s projects and services) are forward-looking statements. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors that could cause the actual results, performance or achievements of Minor Hotels Europe & Americas to be materially different from results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding Minor Hotels Europe & Americas’s present and future business strategies and the environment in which Minor Hotels Europe & Americas will operate in the future. These forward-looking statements speak only as at the date of this presentation. Each of Minor Hotels Europe & Americas, other relevant group entities and their respective agents, employees and advisers, expressly disclaims any obligation or undertaking to update any forward-looking statements contained herein.

Any assumptions, views or opinions (including statements, projections, forecasts or other forward-looking statements) contained in this presentation represent the assumptions, views or opinions of Minor Hotels Europe & Americas as at the date indicated and are subject to change without notice. All information not separately sourced is from internal Issuer data and estimates.

The statements and forecasts included in this document do not constitute testimony or guarantees, express or implied, on behalf of Minor Hotels Europe & Americas, its board members or directors. Neither Minor Hotels Europe & Americas, nor its board members and directors, assume responsibility for any damage or loss, direct or indirect that may arise from the use of the information contained in this document.

MINOR

HOTELS


ANANTARA
HOTELS & RESORTS

elewana
— COLLECTION —

The WOLSELEY
HOTELS

TIVOLI
HOTELS & RESORTS

MINOR
RESERVE
COLLECTION


nh COLLECTION
HOTELS & RESORTS

nhow
HOTELS & RESORTS

AVANI
Hotels & Resorts

COLBERT
COLLECTION

nh
HOTELS &
RESORTS

OAKS.
Hotels, Resorts & Suites

iStay
Hotels

MINOR

HOTELS

Europe & Americas

VENTAS Y RESULTADOS

1^{er} Semestre 2025

23 de julio de 2025

Resumen ejecutivo

La saludable tendencia operativa continuó durante el segundo trimestre, gracias a que la demanda de negocio y ocio permaneció fuerte, garantizando un crecimiento sostenible y equilibrado del RevPAR entre el ADR y la ocupación durante el primer semestre del año.

El RevPAR alcanzó los €102 en el primer semestre, lo que representa un aumento del **+5,9%** con respecto al primer semestre de 2024 (€96€). **Excluyendo los cambios de perímetro**, el RevPAR creció un **+3,5%** en el primer semestre de 2025 (+2,3% en 2T debido al favorable calendario de eventos en Europa en 2024). La ocupación creció en todas las regiones y el ADR contribuyó con el 55% del crecimiento del RevPAR.

Los ingresos de €1.206m superaron a los del primer semestre de 2024 en un +5%, positivamente impactados por los cambios de perímetro, que contribuyeron con +€21m o el 34% del crecimiento total de los ingresos. **En 2T, los ingresos ascendieron a €711m (+€26m o +4% vs 2T 2024)** y los cambios de perímetro contribuyeron con +€8m o el 32% del crecimiento.

La evolución de los ingresos junto con la disciplina de costes y la eficiencia operativa ha permitido alcanzar un **GOP o EBITDAR de €432m en el primer semestre (+6% vs 6M 2024)**, lo que implica un ratio de conversión del 40%. **El EBITDA reportado en el primer semestre alcanzó los €317m (€298m en 6M 2024)**. **El Beneficio Neto Recurrente creció +€20m en el primer semestre, hasta alcanzar los €86m**. **El Beneficio Neto Total ascendió a €112m**, impactado positivamente por la rotación de activos reportada en el primer trimestre del año.

La Deuda Financiera Neta alcanzó los €114m (€244m en diciembre de 2024), una reducción de €130m, explicada por la venta de activos mencionada anteriormente, la generación de caja orgánica y la inversión de capex ordinario en el período (€78m). **La fuerte liquidez a 30 de junio, que ascendía a €669m (€344m en caja y €325m en líneas de crédito disponibles)**, ha permitido **amortizar íntegramente los Bonos Senior Garantizados con vencimiento en 2026 por €400m el 2 de julio de 2025 con caja disponible y el nuevo préstamo bancario a largo plazo de €200m firmado en abril**. Esta nueva financiación bancaria también incluye una línea de crédito revolving de €200m que sustituye a la existente de €242m. Tras el repago de la deuda, las calificaciones crediticias de Moody's y Fitch han sido retiradas.

Tras un crecimiento sostenido durante el primer semestre, la demanda se mantiene sana en el tercer trimestre y en línea con las expectativas.

Principales aspectos financieros del primer semestre de 2025 ⁽¹⁾

- **Los ingresos del primer semestre del año crecen +€61m o +5% hasta alcanzar los €1.206m** comparado con €1.145m reportados en el mismo período de 2024.
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL") a tipo de cambio constante**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€37m o +4%**:
 - Crecimiento en todas las geografías: España (+€11m), Italia (+€10m), Benelux (+€9m) LatAm (+€5m) y Europa Central (+€1m).
- **El RevPAR del primer semestre de 2025 creció un +5,9% hasta los €102 (€96 en 6M 2024)**. **Excluyendo los cambios de perímetro**, el RevPAR fue un **+3,5%** superior respecto a 2024.
 - **ADR:** contribuyó con un 55% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €147 en el semestre e implicando un crecimiento del +3% respecto a 6M 2024 (€143).
 - **El nivel de ocupación** fue del 69% en primer semestre del año con un crecimiento de +1,8 p.p. respecto al primer semestre de 2024, con crecimientos en todas las regiones. Comparando con 2019, la ocupación LFL es -0,3 p.p. inferior, siendo en los países del sur de Europa +3,1 p.p. superior a la de 2019.

- **El EBITDA reportado crece en +€19m o +6% en el semestre hasta los €317m** (€298m en 6M 2024).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del primer semestre alcanza €177m, un incremento de +€14m o +9% vs 2024, soportado por el crecimiento del negocio y control de costes alcanzando un ratio de conversión del 23%. Los cambios de perímetro contribuyen con un 61% del total de crecimiento de EBITDA.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €86m en el semestre**, implicando una mejora de +€20m o +30%, comparado con €66m reportado en 6M 2024.
- **El Beneficio Neto Total crece en +€41m o +58% hasta alcanzar €112m en el primer semestre del año**, comparado con €71m reportado en 6M 2024.
- **Posición financiera:** la **Deuda Financiera Neta se redujo hasta los €114m**, una disminución de €130m, explicada por la venta de activos del primer trimestre, la generación de caja orgánica y a pesar de la inversión en capex (€78m). La liquidez disponible a 30 de junio de 2025 es de €669m, de los cuales €344m son caja y €325m líneas de crédito disponibles.

Principales magnitudes del 2T 2025 ⁽¹⁾

- **Los ingresos del segundo trimestre alcanzan €711m** y crecen +€26m o +4% respecto a los ingresos reportados en 2T 2024.
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL") a tipo de cambio constante**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€17m o +3%:**
 - Crecimiento relevante en todas las geografías excepto Europa Central (-€3m; UEFA Euro 2024): Benelux (+€7m), Italia (+€6m), España (+€5m) y LatAm (+€3m).
- **El RevPAR consolidado en el segundo trimestre crece +4,0% y alcanza los €122** (€118 en 2T 2024). **Excluyendo cambios de perímetro, el RevPAR fue un 2,3% superior al 2T 2024.**
 - **ADR:** contribuye con el 51% del crecimiento del RevPAR alcanzando €165 en el 2T implicando un crecimiento del +2% respecto al 2T 2024 (€161).
 - **El nivel de ocupación** alcanzó el 74% en el segundo trimestre, +1,4 p.p. respecto al 2T 2024 con crecimiento en todas las regiones. Comparando con 2019, la ocupación LFL es +0,4 p.p. superior, siendo en los países del sur de Europa +2,8 p.p. superior a la de 2019.
- **El EBITDA reportado mejora en +€6m o +3% en el segundo trimestre hasta los €235m** (€229m en 2T 2024).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del segundo trimestre alcanza €165m. El fuerte 2T 2024 (favorable calendario de eventos en Europa) explica la pequeña mejora de +€3m o +2% y los cambios de perímetro explican un 84% del crecimiento de EBITDA en 2T.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €108m en el segundo trimestre**, implicando un incremento de +€12m respecto a los €97m en 2T 2024.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€15m hasta €108m en el segundo trimestre**, comparado con €93m reportado en 2T 2024.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente excluye plusvalías por rotación de activos e impactos contables por IFRS 16 y linealización de rentas

Evolución RevPAR 6M 2025:

Nota: El criterio “Like for Like más Reformas” (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2024 y 2025

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 6M 2025/2024											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2025	2024	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var
España & Otros LFL & R	11.668	11.690	75,9%	74,9%	1,3%	152,4	146,4	4,1%	115,7	109,7	5,5%
B.U. España	11.847	12.200	75,4%	73,8%	2,2%	152,3	146,0	4,3%	114,9	107,8	6,6%
Italia LFL & R	7.394	7.391	70,6%	68,3%	3,3%	192,6	189,2	1,8%	136,0	129,3	5,2%
B.U. Italia	7.954	7.957	68,7%	67,0%	2,6%	188,8	184,7	2,2%	129,8	123,7	4,9%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	68,5%	65,7%	4,2%	162,0	159,1	1,8%	110,9	104,5	6,1%
B.U. Benelux	9.031	9.238	68,2%	65,6%	4,0%	163,1	156,4	4,3%	111,2	102,5	8,5%
Europa Central LFL & R	11.989	11.989	67,0%	65,5%	2,2%	118,9	123,1	-3,5%	79,6	80,7	-1,4%
B.U. Europa Central	12.198	12.675	66,6%	65,0%	2,4%	120,5	122,6	-1,7%	80,2	79,7	0,7%
Total Europa LFL & R	40.072	40.091	70,6%	68,9%	2,6%	153,2	151,1	1,4%	108,2	104,0	4,0%
Total Europa	41.311	42.352	70,0%	68,1%	2,8%	153,4	149,5	2,6%	107,3	101,8	5,5%
Latinoamérica LFL & R	5.495	5.498	64,7%	63,1%	2,6%	81,5	86,2	-5,5%	52,7	54,4	-3,1%
B.U. Latinoamérica	6.004	5.498	64,6%	63,1%	2,3%	101,8	86,2	18,1%	65,7	54,4	20,8%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	45.567	45.589	69,9%	68,2%	2,6%	145,2	143,9	0,9%	101,5	98,1	3,5%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.316	47.850	69,3%	67,5%	2,6%	147,3	142,7	3,2%	102,0	96,3	5,9%

(1) Incluye Francia y Portugal

- El RevPAR del primer semestre de 2025 creció un +5,9% hasta los €102 (€96 en 6M 2024). Excluyendo los cambios de perímetro, el RevPAR fue un +3,5% superior respecto a 2024.
- ADR: contribuyó con un 55% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €147 en el semestre e implicando un crecimiento del +3% respecto a 6M 2024 (€143). Excluyendo cambios de perímetro, el ADR creció un +0,9% a pesar del positivo calendario favorable calendario de eventos en Europa y de la evolución de la moneda en LatAm.
- El nivel de ocupación fue del 69% en primer semestre del año con un crecimiento de +1,8 p.p. respecto al primer semestre de 2024, con crecimientos en todas las regiones. Comparando con 2019, la ocupación LFL es -0,3 p.p. inferior, siendo en los países del sur de Europa +3,1 p.p. superior a la de 2019.
- Evolución del RevPAR LFL por región:
 - España: la ocupación alcanza el 75% en el semestre (+2 p.p. vs 6M 2024) y el ADR crece +4% hasta los €152.
 - Italia: la ocupación alcanza el 69% en el primer semestre (+2 p.p. vs 6M 2024) y el ADR crece +2% hasta los €189.
 - Benelux: la ocupación alcanza el 68% en el semestre (+3 p.p. vs 6M 2024) y el ADR aumenta un +4% hasta los €163.
 - Europa Central: la ocupación alcanza el 67% en el semestre (+2 p.p. vs 6M 2024) y el ADR desciende un -2% hasta los €121 (impacto de la UEFA Euro en 2024).
 - LatAm: la ocupación alcanza el 65% en la primera mitad del año (+1 p.p. vs 6M 2024) y el ADR crece +18% (explicado por Brasil) alcanzando los €102. Excluyendo Brasil, el ADR cae un -6% por la evolución de la moneda en la región.

Evolución RevPAR 2T 2025:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 2T 2025/2024											
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2025	2024	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var
España & Otros LFL & R	11.662	11.686	80,9%	80,5%	0,5%	172,7	166,5	3,7%	139,8	134,1	4,2%
B.U. España	11.825	12.130	80,8%	79,7%	1,3%	172,6	166,8	3,5%	139,4	132,9	4,9%
Italia LFL & R	7.493	7.475	77,0%	75,9%	1,4%	226,7	220,1	3,0%	174,5	167,0	4,5%
B.U. Italia	8.047	8.041	75,1%	74,8%	0,4%	221,8	213,8	3,7%	166,6	159,9	4,1%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	77,2%	73,3%	5,3%	180,6	177,3	1,9%	139,4	130,0	7,2%
B.U. Benelux	9.098	9.260	76,8%	72,9%	5,4%	181,7	174,4	4,2%	139,6	127,1	9,8%
Europa Central LFL & R	11.989	11.989	71,0%	70,5%	0,7%	126,2	134,9	-6,4%	89,6	95,1	-5,8%
B.U. Europa Central	12.141	12.655	70,9%	70,0%	1,3%	128,6	134,8	-4,6%	91,2	94,3	-3,3%
Total Europa LFL & R	40.165	40.171	76,4%	75,1%	1,8%	172,6	171,0	1,0%	132,0	128,4	2,8%
Total Europa	41.393	42.367	75,9%	74,4%	2,1%	173,0	169,3	2,2%	131,3	125,9	4,3%
Latinoamérica LFL & R	5.495	5.497	63,4%	61,4%	3,2%	78,2	86,3	-9,4%	49,6	53,0	-6,5%
B.U. Latinoamérica	6.004	5.497	63,0%	61,4%	2,5%	95,1	86,3	10,2%	59,9	53,0	13,0%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	45.660	45.668	74,9%	73,5%	1,9%	163,0	162,5	0,3%	122,1	119,3	2,3%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.397	47.864	74,3%	72,9%	1,9%	164,6	161,3	2,1%	122,3	117,6	4,0%

- El RevPAR consolidado en el segundo trimestre crece +4,0% y alcanza los €122 (€118 en 2T 2024). Excluyendo cambios de perímetro, el RevPAR fue un 2,3% superior al 2T 2024.
- ADR: contribuye con el 51% del crecimiento del RevPAR alcanzando €165 en el 2T implicando un crecimiento del +2% respecto al 2T 2024 (€161). Excluyendo cambios de perímetro, el ADR creció un +0,3%, principalmente explicado por la UEFA Euro 2024 y la evolución de la moneda en LatAm.
- El nivel de ocupación alcanzó el 74% en el segundo trimestre, +1,4 p.p. respecto al 2T 2024 con crecimiento en todas las regiones. Comparando con 2019, la ocupación LFL es +0,4 p.p. superior, siendo en los países del sur de Europa +2,8 p.p. superior a la de 2019.

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:

Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR				
	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25
España ⁽¹⁾	79,8%	77,8%	72,5%	70,1%	80,8%	166,8	163,8	147,9	128,8	172,6	133,1	127,4	107,2	90,2	139,4
Italia	74,8%	70,2%	67,6%	62,2%	75,1%	213,8	204,6	181,4	147,5	221,8	159,9	143,6	122,6	91,7	166,6
Benelux	72,5%	70,4%	67,5%	59,4%	76,8%	174,4	165,4	154,4	138,3	181,7	126,5	116,4	104,2	82,1	139,6
Europa Central	70,1%	72,0%	70,2%	62,3%	70,9%	134,8	124,5	123,8	111,3	128,6	94,5	89,7	86,9	69,3	91,2
TOTAL EUROPA	74,4%	73,1%	69,9%	63,9%	75,9%	169,3	161,1	150,1	129,8	173,0	125,9	117,7	104,9	82,9	131,3
Latinoamérica tc real	61,4%	66,4%	70,0%	66,2%	63,0%	86,3	77,6	92,1	108,2	95,1	53,0	51,5	64,5	71,7	59,9
MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS	72,9%	72,3%	69,9%	64,2%	74,3%	161,3	152,2	143,4	127,0	164,6	117,6	110,1	100,2	81,5	122,3

(1) Incluye Francia y Portugal

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *								
(€ millones)	2025 2T	2024 2T	DIF. 25/24	% DIF.	2025 6M	2024 6M	DIF. 25/24	% DIF.
ESPAÑA ⁽¹⁾	212,2	205,0	7,3	3,6%	357,6	341,2	16,4	4,8%
ITALIA	151,7	145,3	6,4	4,4%	238,9	227,6	11,3	5,0%
BENELUX	148,0	136,5	11,5	8,4%	240,8	224,2	16,6	7,4%
EUROPA CENTRAL	132,9	135,8	(2,8)	(2,1%)	238,9	235,9	3,0	1,3%
AMERICA	33,1	38,1	(5,0)	(13,0%)	70,7	77,5	(6,8)	(8,8%)
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	678,1	660,7	17,4	2,6%	1.146,9	1.106,4	40,5	3,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	32,4	24,3	8,1	33,5%	59,1	38,2	20,9	54,7%
INGRESOS RECURRENTES	710,5	685,0	25,5	3,7%	1.206,0	1.144,6	61,4	5,4%
ESPAÑA ⁽¹⁾	116,4	113,1	3,3	2,9%	219,0	210,0	9,0	4,3%
ITALIA	75,1	71,6	3,5	4,9%	134,5	128,8	5,7	4,4%
BENELUX	84,5	79,4	5,1	6,4%	156,0	148,4	7,6	5,1%
EUROPA CENTRAL	86,6	84,5	2,1	2,5%	168,0	162,2	5,8	3,6%
AMERICA	25,3	27,6	(2,4)	(8,6%)	54,2	56,4	(2,2)	(4,0%)
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	387,9	376,3	11,6	3,1%	731,7	705,9	25,7	3,6%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	23,0	18,5	4,6	24,7%	42,6	31,7	10,9	34,3%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES ⁽²⁾	411,0	394,8	16,2	4,1%	774,3	737,7	36,6	5,0%
ESPAÑA ⁽¹⁾	95,8	91,8	4,0	4,4%	138,6	131,1	7,5	5,7%
ITALIA	76,6	73,7	2,9	3,9%	104,4	98,8	5,6	5,7%
BENELUX	63,6	57,1	6,4	11,3%	84,8	75,8	9,0	11,9%
EUROPA CENTRAL	46,3	51,3	(4,9)	(9,6%)	70,9	73,6	(2,8)	(3,7%)
AMERICA	7,9	10,5	(2,6)	(24,8%)	16,5	21,1	(4,6)	(21,6%)
GOP RECURRENTES LFL&R	290,2	284,3	5,8	2,0%	415,2	400,4	14,8	3,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	9,4	5,8	3,6	61,3%	16,5	6,5	10,0	154,6%
GOP RECURRENTE	299,5	290,2	9,4	3,2%	431,7	406,9	24,8	6,1%
ESPAÑA ⁽¹⁾	40,6	38,7	1,9	5,0%	75,5	71,5	4,0	5,6%
ITALIA	26,3	24,0	2,3	9,5%	48,6	45,6	3,0	6,5%
BENELUX	25,3	24,8	0,6	2,3%	47,1	46,6	0,5	1,0%
EUROPA CENTRAL	35,1	34,4	0,7	2,1%	68,7	66,7	2,0	3,0%
AMERICA	3,4	3,6	(0,2)	(6,5%)	7,2	7,4	(0,2)	(2,1%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	130,7	125,5	5,2	4,2%	247,1	237,8	9,3	3,9%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	4,1	3,4	0,7	20,2%	7,5	6,1	1,5	24,3%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. ⁽³⁾	134,8	128,9	5,9	4,6%	254,6	243,8	10,8	4,4%
ESPAÑA ⁽¹⁾	55,2	53,1	2,1	3,9%	63,1	59,6	3,5	5,8%
ITALIA	50,3	49,6	0,6	1,3%	55,8	53,2	2,6	4,9%
BENELUX	38,2	32,4	5,9	18,2%	37,7	29,2	8,6	29,3%
EUROPA CENTRAL	11,3	16,9	(5,7)	(33,5%)	2,2	7,0	(4,8)	(68,4%)
AMERICA	4,5	6,9	(2,4)	(34,4%)	9,3	13,7	(4,4)	(32,1%)
EBITDA RECURRENTE LFL&R	159,4	158,9	0,6	0,4%	168,2	162,7	5,5	3,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	5,3	2,4	2,9	118,7%	9,0	0,4	8,5	N/A
EBITDA RECURRENTE ⁽³⁾	164,8	161,3	3,4	2,1%	177,1	163,1	14,0	8,6%

(*) Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

(1) Los hoteles de Francia y Portugal se incluyen en la unidad de negocio de España

(2) Para la imputación de costes centrales el criterio de reparto utilizado es el nivel de GOP LFL de cada unidad de negocio

(3) Rentas y EBITDA recurrente excluyen plusvalías por rotación de activos e impactos contables por IFRS 16 y linealización de rentas

Resultados Recurrentes por Unidad de Negocio (criterio LFL&R) ^(*)

B.U. España ⁽¹⁾:

- 2T: La ocupación alcanzó un 81% (+1 p.p. vs 2T 2024) con un ADR que crece +4% hasta los €173. Como consecuencia, los ingresos alcanzan los €212,2m, lo que supone un crecimiento de +€7,3m o +3,6% frente al mismo periodo del año pasado.
- 6M: RevPAR de €115 (+7%) con una ocupación del 75% (+2 p.p. vs 2024) y un precio medio de €152 (+4% vs 2024).
 - Los ingresos crecen +€16,4m o +4,8% en el semestre por la mayor la actividad y subida de precios. Sólido crecimiento en Madrid, Barcelona y ciudades secundarias.
 - Los gastos operativos se incrementan +€9,0m o +4,3% explicados en parte por el incremento de la actividad.
 - El GOP mejora +€7,5m (+5,7%) hasta los €138,6m y las rentas crecen +€4,0m (+5,6%).
 - Con todo ello, el EBITDA presenta una mejora de +€3,5m (+5,8%) hasta los €63,1m.

⁽¹⁾ Incluye Francia y Portugal

B.U. Italia:

- 2T: La ocupación alcanzó el 75% en el segundo trimestre (estable vs 2T 2024) y el precio medio creció +4% hasta los €222. Se alcanzan unos ingresos de €151,7m, lo que implica un crecimiento de +€6,4m (+4,4%) vs 2T 2024.
- 6M: RevPAR de €130 (+5% vs 2024) con una tasa de ocupación del 69% (+2 p.p. vs 2024) y un ADR de €189 (+2% vs 2024).
 - Los ingresos del primer semestre de 2025 se incrementan en +€11,3m o +5,0% hasta los €238,9m con una gran evolución tanto en Roma, Milán y ciudades secundarias.
 - Los gastos operativos aumentan +€5,7m (+4,4%).
 - El GOP aumenta +€5,6m (+5,7%) hasta los €104,4m y las rentas crecen en +€3,0m (+6,5%).
 - Así, el EBITDA de los primeros seis meses del año mejora en +€2,6m (+4,9%) hasta los €55,8m.

B.U. Benelux:

- 2T: La ocupación alcanzó un 77% en el trimestre (+4 p.p. vs 2024) y el ADR creció un 4% hasta los €182. Así, los ingresos crecen frente al mismo trimestre de 2024 en +€11,5m (+8,4%) hasta los €148,0m.
- 6M: RevPAR de €111 (+8% vs 2024) con un nivel de ocupación del 68% (+3 p.p. vs 2024) y un precio medio de €163 (+4% vs 2024).
 - Los ingresos crecen +€16,6m (+7,4%) hasta los €240,8m en el semestre con mayores incrementos en las ciudades secundarias holandesas y en los hoteles de conferencias comparado con Bruselas y Ámsterdam.
 - Los gastos operativos suben en +€7,6m (+5,1%), principalmente por el mayor nivel de actividad.
 - El GOP aumenta +€9,0m (+11,9%) hasta los €84,8m y las rentas crecen ligeramente +€0,5m (+1,0%).
 - El EBITDA en el primer semestre de 2025 crece +€8,6m (+29,3%) hasta los €37,7m.

^(*) Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

B.U. Europa Central:

- 2T: La ocupación alcanzó un 71% en el trimestre (+1 p.p. vs 2T 2024) y el ADR cayó un -5% hasta alcanzar los €129 por el calendario de eventos en 2024. Los ingresos caen -€2,8m (-2,1%) frente al mismo periodo del 2024 hasta los €132,9m (principalmente por el impacto de la Euro UEFA 2024).
- 6M: RevPAR de €80 (+1% vs 2024) en el primer semestre con un precio de €121 (-2% vs 2024) y una ocupación del 67% (+2 p.p. vs 2024).
 - Los ingresos alcanzan los €238,9m en el primer semestre del año con un aumento de +€3,0m (+1,3%) respecto al 2024, destacando la buena evolución en Austria, Hungría y República Checa que compensa la pérdida de negocio en las ciudades alemanas por la UEFA Euro 2024.
 - Los gastos operativos aumentan en +€5,8m (+3,6%) en parte explicados por el incremento de la actividad.
 - El GOP cae -€2,8m (-3,7%) hasta los €70,9m y las rentas crecen +€2,0m (+3,0%).
 - Así, el EBITDA del primer semestre del año desciende -€4,8m hasta los €2,2m.

B.U. Las Américas ⁽²⁾:

- 2T: La ocupación alcanzó el 63% (+2 p.p. vs 2T 2024) y el ADR creció un 10% (explicado por Brasil) hasta los €95. Excluyendo Brasil, el ADR cayó un -9% por la evolución de la moneda en la región. El descenso de los ingresos LFI&R a tipo de cambio real es de -€5,0m (-13,0%) frente al segundo trimestre de 2024 hasta los €33,1m afectado por el impacto de la moneda, siendo este más negativo en Argentina.
- 6M: El RevPAR asciende a €66 en el primer semestre de 2025 (+21% vs 2024), con una ocupación del 65% (+1 p.p. vs 2024) mientras que los precios suben hasta los €102 (+18% vs 2024, -6% excluyendo Brasil y explicado por la evolución de la divisa en la región). A tipo de cambio real los ingresos caen -€6,8m (-8,8%) hasta los €70,7m.
 - Por regiones, en México los ingresos crecen +€2,7m (+11,0%) en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (-18%), a tipo de cambio real los ingresos se reducen -€1,4m (-5,8%).
 - En Colombia y Chile, los ingresos se incrementan +€1,6m (+6,3%) en moneda local. Con una evolución de la divisa del -7%, a tipo de cambio real los ingresos caen -€0,2m (-0,7%).
 - En Argentina, los ingresos disminuyen -€5,5m (-24,2%) incluyendo la hiperinflación y la depreciación de la moneda.

⁽²⁾ Incluye impacto IAS 29 en Argentina

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 6M 2025

MHEA CUENTA DE PYG				
(millones de €)	6M 2025	6M 2024	Var. 6M	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	1.206,0	1.144,6	61,4	5,4%
Coste de Personal	(409,2)	(384,9)	(24,3)	6,3%
Gastos Directos de Gestión	(365,1)	(352,8)	(12,3)	3,5%
BENEFICIO DE GESTIÓN	431,7	406,9	24,8	6,1%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(115,0)	(108,9)	(6,0)	5,5%
EBITDA RECURRENTE	316,8	298,0	18,8	6,3%
Margen % de Ingresos	26,3%	26,0%	-	0,2 p.p.
Depreciaciones	(58,4)	(56,6)	(1,8)	3,2%
Depreciaciones IFRS	(96,5)	(94,5)	(2,0)	2,1%
EBIT	161,9	146,9	15,0	10,2%
Gastos Financieros Netos	(1,6)	(10,8)	9,1	(84,7%)
Financieros IFRS	(45,2)	(44,8)	(0,4)	1,0%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	0,8	(0,8)	N/A
EBT	115,0	92,1	22,9	24,9%
Impuesto sobre Sociedades	(26,1)	(23,7)	(2,4)	10,1%
Beneficio antes de Minoritarios	88,9	68,4	20,5	30,0%
Intereses Minoritarios	(2,8)	(2,2)	(0,5)	24,5%
BENEFICIO NETO recurrente	86,1	66,1	20,0	30,2%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	8,2	10,4	(2,2)	21,1%
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	17,5	(5,7)	23,2	N/A
BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.	111,9	70,9	41,0	57,8%

⁽¹⁾ Incluye plusvalías brutas por rotación de activos y coste de indemnizaciones

⁽²⁾ Incluye impuestos por rotación de activos e impactos de refinanciación

Comentarios 6M 2025 ⁽¹⁾:

- Los ingresos del primer semestre del año crecen +€61,4m o +5,4% hasta alcanzar los €1.206,0m comparado con €1.144,6m reportados en el mismo período de 2024.
 - En el perímetro Like for Like (“LFL”) a tipo de cambio constante, excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +€37,1m o +4,1%:
 - Crecimiento en todas las geografías: España (+€11m), Italia (+€10m), Benelux (+€9m) LatAm (+€5m) y Europa Central (+€1m).
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€24m (34% del total de crecimiento de ingresos) por la contribución de las aperturas en el período, principalmente el portfolio de Brasil (Tivoli Ecoresort Praia do Forte y Tivoli Sao Paulo), Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa y NH Copenhagen Grand Joanne.
- Evolución de gastos:
 - Control de costes a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,8 p.p.), la inflación del periodo y las subidas de los convenios.
 - Los costes de personal se incrementan un +6,3% (-€24,3m).
 - Los otros gastos directos de gestión aumentan un +3,5% (-€12,3m).
 - Los cambios de perímetro aportaron el 30% del crecimiento del total de gastos.

- **El crecimiento de los ingresos junto al esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP de €431,7m** en primer semestre del año (+€24,8m o +6,1%) con un ratio de conversión del 40%.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** crecen +€6,0m o +5,5%. Aproximadamente un tercio del crecimiento viene del perímetro comparable (mayores rentas variables en el sur de Europa), siendo el resto los cambios de perímetro (nuevas entradas) y reformas de 2024.
- **El EBITDA reportado crece en +€18,8m o +6,3% en el semestre hasta los €316,8m** (€298,0m en 6M 2024).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del primer semestre alcanza €177,1m, un incremento de +€14,0m o +8,6% comparado con 2024, soportado por la estrategia de precios y control de costes alcanzando un ratio de conversión del 23%. Los cambios de perímetro contribuyen con un 61% del total de crecimiento de EBITDA.
- **Depreciaciones:** aumentan +€1,8m principalmente por mayores inversiones en capex.
- **Gastos Financieros Netos:** se reducen en -€9,1m principalmente explicado por el impacto positivo de las diferencias de tipo de cambio (Brasil vs US\$; +€6,8m) y en menor medida por los menores gastos de intereses de la deuda y los mayores ingresos por intereses (€2,2m en intereses por reclamación a la Agencia Tributaria que compensan los menores ingresos en LatAm).
- **Impuesto de Sociedades de -€26,1m**, €2,4m superior al de 2024 principalmente explicado por el mayor EBT parcialmente compensado por un ajuste extraordinario positivo de un reembolso reclamado en España.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €86,1m en el semestre**, implicando una mejora de +€20,0m o +30,2%, comparado con €66,1m reportado en 6M 2024.
- **Los elementos no recurrentes alcanzan €25,7m** principalmente explicados por la venta de 2 hoteles (1 en Portugal y 1 en Alemania) en el primer trimestre.
- **El Beneficio Neto Total crece en +€41,0m o +57,8% hasta alcanzar €111,9m en el primer semestre del año**, comparado con €70,9m reportado en 6M 2024.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente excluye plusvalías por rotación de activos e impactos contables por IFRS 16 y linealización de rentas

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2T 2025

MHEA CUENTA DE PYG				
(millones de €)	2T 2025	2T 2024	Var. 2T	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	710,5	685,0	25,5	3,7%
Coste de Personal	(212,6)	(201,9)	(10,7)	5,3%
Gastos Directos de Gestión	(198,4)	(192,9)	(5,5)	2,8%
BENEFICIO DE GESTIÓN	299,5	290,2	9,4	3,2%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(64,6)	(61,0)	(3,6)	5,8%
EBITDA RECURRENTE	235,0	229,2	5,8	2,5%
Margen % de Ingresos	33,1%	33,5%	-	-0,4 p.p.
Depreciaciones	(29,8)	(28,8)	(1,1)	3,7%
Depreciaciones IFRS	(48,3)	(47,2)	(1,1)	2,3%
EBIT	156,8	153,2	3,7	2,4%
Gastos Financieros Netos	(0,3)	(6,8)	6,5	(95,9%)
Financieros IFRS	(22,4)	(22,2)	(0,2)	0,8%
Resultados Puesta en Equivalencia	(0,1)	0,2	(0,2)	N/A
EBT	134,1	124,3	9,8	7,9%
Impuesto sobre Sociedades	(24,3)	(26,4)	2,1	(8,0%)
Beneficio antes de Minoritarios	109,9	98,0	11,9	12,1%
Intereses Minoritarios	(1,7)	(1,4)	(0,3)	23,5%
BENEFICIO NETO recurrente	108,2	96,6	11,6	12,0%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	0,1	0,1	0,0	65,0%
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	0,0	(3,6)	3,6	N/A
BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.	108,3	93,1	15,2	16,3%

⁽¹⁾ Incluye plusvalías brutas por rotación de activos y coste de indemnizaciones

⁽²⁾ Incluye impuestos por rotación de activos e impactos de refinanciación

Comentarios 2T 2025 ⁽¹⁾:

- **Los ingresos del segundo trimestre alcanzan €710,5m** y crecen +€25,5m o +3,7% respecto a los ingresos reportados en el segundo trimestre de 2024.
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL") a tipo de cambio constante**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€17,0m o +3,2%**:
 - Crecimiento relevante en todas las geografías excepto Europa Central (-€3m; UEFA Euro 2024): Benelux (+€7m), Italia (+€6m), España (+€5m) y LatAm (+€3m).
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€8m (32% del total de crecimiento de ingresos) por la contribución de las aperturas en el período, principalmente el portfolio de Brasil (Tivoli Ecoresort Praia do Forte y Tivoli Sao Paulo), Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa y NH Copenhagen Grand Joanne, más que compensando la salida del Anantara Vilamoura Algarve Resort.
- **Evolución de gastos:**
 - Control de costes a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,4 p.p.), la inflación y las subidas de los convenios.
 - Los **costes de personal** se incrementan un +5,3% (-€10,7m).
 - Los **otros gastos directos de gestión** aumentan un +2,8% (-€5,5m).
 - Los cambios de perímetro aportaron el 28% del crecimiento del total de gastos.

- **El crecimiento de los ingresos junto al gran esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP de €299,5m** en el segundo trimestre del año (+€9,4m o +3,2% vs 2T 2024) con un ratio de conversión del 37%.
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** crecen +€3,6m o +5,8%. El 50% del crecimiento viene del perímetro comparable (mayores rentas variables en el sur de Europa), siendo el resto cambios de perímetro (nuevas entradas) y reformas de 2024.
- El **EBITDA reportado mejora en +€5,8m o +2,5% en el segundo trimestre hasta los €235,0m** (€229,2m en 2T 2024).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del segundo trimestre alcanza €164,8m. El fuerte 2T 2024 (favorable calendario de eventos en Europa) explica la pequeña mejora de +€3,4m o +2,1% mientras que los cambios de perímetro explican un 84% del crecimiento de EBITDA en 2T.
- **Depreciaciones:** aumento de +€1,1m principalmente por mayores inversiones en capex.
- **Gastos Financieros Netos:** se reducen en -€6,5m principalmente explicado por el impacto positivo de las diferencias de tipo de cambio (Brasil vs US\$; +€2,9m) y en menor medida por los menores gastos de intereses de la deuda y los mayores ingresos por intereses (€2,2m en intereses por reclamación a la Agencia Tributaria que compensan los menores ingresos en LatAm).
- **Impuesto de Sociedades de -€24,3m**, €2,1m inferior al segundo trimestre de 2024 explicado por un ajuste extraordinario positivo de un reembolso reclamado en España parcialmente compensado por el mayor EBT.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €108,2m en el segundo trimestre**, implicando un incremento de +€11,6m respecto a los €96,6m en 2T 2024.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€15,2m hasta €108,3m en el segundo trimestre**, comparado con €93,1m reportado en 2T 2024.

(1) Las cifras de negocio incluyen el impacto contable por IFRS 16 e hiperinflación (IAS 29) salvo indicado

(2) EBITDA recurrente excluye plusvalías por rotación de activos e impactos contables por IFRS 16 y linealización de rentas

Deuda Financiera y Liquidez

A 30/06/2025	Máximo			Calendario de amortización								
Cifras en millones de Euros	Disponibile	Disponibile	Dispuesto	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Rest
Deuda Senior												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2026)	400,0		400,0		400,0							
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2026)	242,0	242,0										
Total deuda garantizada por el Colateral	642,0	242,0	400,0		400,0							
Otra deuda con Garantía ⁽¹⁾	11,4		11,4	0,6	0,7	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0	1,1	4,7
Total deuda con garantía	653,4	242,0	411,4	0,6	400,7	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0	1,1	4,7
Préstamos sin garantía	6,8		6,8	2,8	3,9							
Créditos sin garantía	83,0	83,0										
Préstamos subordinados	40,0		40,0									40,0
Total deuda sin garantía	129,8	83,0	46,8	2,8	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	783,2	325,0	458,2	3,4	404,7	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0	1,1	44,7
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) ⁽²⁾			-344,3									
Deuda financiera neta			113,9	3,4	404,7	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0	1,1	44,7
Gastos de formalización			(2,6)	(1,3)	(1,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,2
Intereses devengados no pagados			8,8	8,8								
IFRS 9 ⁽³⁾			0,0	0,0	0,0							
Total deuda financiera neta ajustada			120,1									

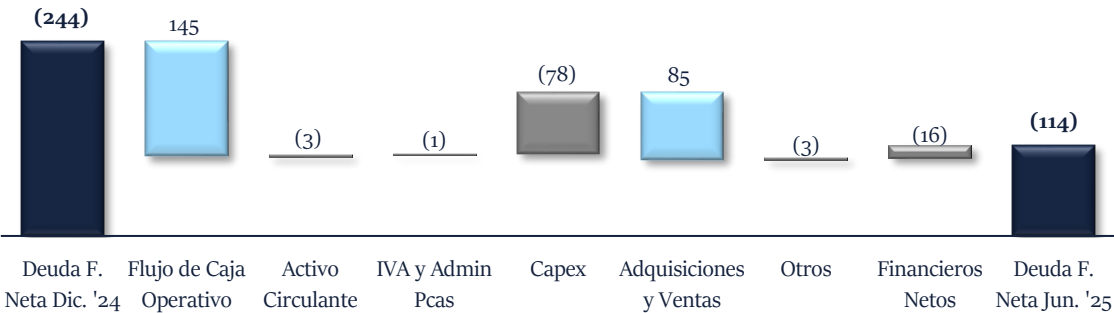
⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales .

⁽²⁾ No incluye autocartera. A 30/06/2025 el Grupo contaba con 97.586 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros (a €6,19/acción) asciende a €0,604m.

⁽³⁾ IFRS 9 - La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. A 30 de Junio 2025 ha supuesto un impacto en Minor Hotels Europe & Americas de €0,01m.

- **Posición financiera:** la **Deuda Financiera Neta se redujo hasta los €114m**, una disminución de €130m, explicada por la venta de activos del primer trimestre, la generación de caja orgánica y a pesar de la inversión en capex (€78m). La liquidez disponible a 30 de junio de 2025 es de €669m, de los cuales €344m son caja y €325m líneas de crédito disponibles.
- El 2 de julio se produjo la amortización anticipada de las obligaciones senior garantizadas por importe nominal de €400m, con vencimiento en el año 2026. Dicha amortización se produjo con caja disponible y la disposición de un préstamo bancario a largo plazo de €200m, que forma parte de la nueva financiación bancaria garantizada. Dicha nueva financiación incluye adicionalmente una línea de crédito revolving de €200m que sustituye la existente de €242m. Tras el repago de la deuda, las calificaciones crediticias de Moody's y Fitch han sido retiradas.

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2025



Posición Financiera: 30 junio 2025
Deuda Financiera Bruta: (€458m)
Caja: €344m
Deuda Financiera Neta: (€114m) ⁽¹⁾
Pasivo por Arrendamientos Operativos (bajo IFRS16): (€1.931m)
Total Deuda Neta con Arrendamientos Operativos: (€2.045m)

(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €2,6m, intereses devengados -€8,8m y ajuste IFRS 9 -€0,0m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (€120m) a 30 de junio de 2025 frente a (€249m) a 31 de diciembre de 2024.

Generación de caja en el primer semestre del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€144,7m, incluyendo -€15,7m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos por -€36,5m.
- (-) Capital circulante: -€2,5m, principalmente explicado por la sostenida reactivación del segmento B2B parcialmente compensado por los anticipos de los clientes.
- (-) IVA y Administraciones Públicas: -€1,0m, explicado por el negativo efecto temporal del IVA y otros impuestos locales.
- (-) Pagos de Capex: -€77,5m pagados en la primera mitad de 2025.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€84,9m, principalmente por la venta de 2 hoteles (Portugal y Alemania) en el primer trimestre.
- (-) Otros: -€2,6, incluye principalmente por pagos legales y otras provisiones.
- (-) Financieros Netos: -€15,8m, principalmente por gastos de intereses y costes de refinanciación parcialmente compensados por el ingreso financiero de la remuneración de caja. Esta cifra incluye -€4,5m por dividendos a minoritarios en subsidiarias.

Anexos

Anexo I: De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2025.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

miles de euros	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado material	1.756.600	1.785.953
Activos por derechos de uso	1.570.981	1.635.819
Inversiones inmobiliarias	1.861	2.020
Fondo de comercio	138.521	139.307
Otros activos intangibles	138.970	139.298
Activos por impuestos diferidos	261.370	255.166
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	41.886	42.253
Otros activos financieros no corrientes	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	231.214	189.541
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	38.867	18.716
Otros activos corrientes	17.752	9.717
Efectivo y equivalentes al efectivo	344.251	219.889
Inversiones financieras corrientes	5.753	5.089
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	67.353
Total Activo Corriente	655.342	527.625
TOTAL ACTIVO	4.593.466	4.564.915
PATRIMONIO NETO:		
Capital suscrito	871.491	871.491
Prima de emisión	776.452	776.452
Otras Reservas	124.196	113.769
Acciones propias	(417)	(417)
Ganancias acumuladas	(493.291)	(694.708)
Diferencia de conversión	(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	57.536	59.613
Total Patrimonio Neto	1.276.349	1.196.384
PASIVO NO CORRIENTE:		
Obligaciones y otros valores negociables	399.991	399.234
Deudas con entidades de crédito	51.111	54.854
Pasivos por arrendamiento	1.664.646	1.732.630
Pasivos por impuesto diferido	257.644	249.149
Provisiones no corrientes	44.209	46.611
Otros pasivos no corrientes	10.911	20.437
Total pasivo No corriente	2.428.512	2.502.915
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones y otros valores negociables	6.412	6.444
Deudas con entidades de crédito	6.882	8.572
Pasivos por arrendamiento	266.473	268.185
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	458.156	425.167
Pasivos por impuesto corrientes	25.290	22.677
Provisiones corrientes	3.381	3.744
Otros pasivos corrientes	122.011	126.146
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	0	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

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	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos ordinarios	1.199.053	1.139.950
Otros ingresos	3.187	1.708
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	7.517	9.254
TOTAL INGRESOS	1.209.757	1.150.912
Consumos	(48.472)	(45.037)
Gastos de personal	(325.773)	(305.510)
Otros gastos de explotación	(494.831)	(479.414)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	-	-
Amortización derechos de uso	(96.520)	(94.545)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	(58.354)	(56.562)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	185.807	169.844
Ingresos financieros	6.839	6.568
Gastos financieros de deuda	(14.940)	(15.301)
Gastos financieros por arrendamientos	(45.241)	(44.807)
Otros gastos financieros	(15.769)	(14.106)
Otro resultado financiero	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	(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	0,257	0,163
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS	0,257	0,163

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	114.624	73.125
Diferencias de conversión	(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:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	82.031	94.776
<i>Participaciones no dominantes</i>	692	8.405

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINAOD EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

Miles de euros	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones Propias	Ganancias Acumuladas	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones No Dominantes	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
Cambios en normativa contable	-	-	-	-	(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)	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(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

Miles de euros	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones Propias	Ganancias Acumuladas	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones No Dominantes	Total Patrimonio Neto
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	(417,00)	(493.291)	(171.475)	111.857	1.218.813	57.536	1.276.349



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos y actividades discontinuadas:	143.197	101.062
Ajustes al resultado:		
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	58.354	56.562
Amortización derechos de uso (+)	96.520	94.545
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	-	-
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
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(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 para riesgos y gastos	(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/dividendos recibidos	3.643	5.628
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(18)	1.360
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(77.509)	(77.258)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	-	-
	(77.527)	(75.898)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	65.676	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	974	8.287
Activos no corrientes mantenidos para la venta	18.311	-
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 (-)	(31.112)	(25.862)
Intereses pagados por medios de pago	(15.685)	(14.026)
Intereses pagados por financiación y otros	(15.427)	(11.836)
Pagos por operaciones con socios minoritarios (-)	-	(21)
Cobros/(Pagos) por operaciones con acciones propias +/-	-	(52)
Pagos por deudas con entidades de crédito (-)	(5.123)	(10.241)
Pagos de pasivos por arrendamiento (-)	(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 DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	124.600	12.588
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	(238)	171
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	219.889	215.991
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	344.251	228.750

A) Definiciones

EBITDA: Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas antes de: resultado neto de la enajenación de activos no corrientes, dotación a la amortización, pérdidas netas por deterioro de activos, resultado por enajenación de inversiones financieras, resultado de entidades valoradas por el método de la participación, ingresos financieros, variación de valor razonable de instrumentos financieros, gastos financieros (con la excepción de los gastos de tarjetas de crédito que se consideran resultado operativo) y diferencias netas de cambio. Éste APM se utiliza para medir los resultados puramente operativos del Grupo.

RevPAR: Es el resultado de multiplicar el precio medio diario para un periodo específico por la ocupación en ese periodo. Éste APM se utiliza para comparar con empresas del sector los ingresos medios por habitación de los hoteles.

Average Daily Rate (ADR): es el cociente del ingreso total de habitaciones para un periodo específico dividido por las habitaciones vendidas en ese periodo específico. Éste APM se utiliza para comparar con empresas del sector los precios medios por habitación de los hoteles.

LFL&R (Like for like con reformas): Se define LFL con reformas como el grupo de hoteles completamente operados en un periodo de 24 meses más las reformas realizadas en los dos últimos años. Se excluyen aquellos hoteles que se acaben de abrir o cerrar y que, por tanto, no hayan estado en pleno funcionamiento durante 24 meses. Éste APM se utiliza para analizar los resultados operativos del ejercicio de forma comparable con periodos anteriores.

A continuación, se presenta un desglose de la línea de “Ingresos totales” dividido entre “LFL y reformas” y “Aperturas, cierres y otros efectos” para ilustrar la explicación anterior:

		6M 2025	12M 2024
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	1.206,0	1.144,6
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.146,9	1.106,4
Aperturas, Cierres y Otros	B	59,1	38,2

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

Deuda financiera Neta: es deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes, excluyendo gastos de formalización e intereses devengados. La deuda financiera bruta comprende tanto el pasivo no corriente como el corriente de obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito.

Capex: es el conjunto de inversiones realizadas en los activos para su mejora y desarrollo que han supuesto una salida de caja en el ejercicio. Se obtiene del epígrafe de inversiones en activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias reflejado en el estado de flujos de efectivo dentro de los estados financieros consolidados.

GOP “Gross operating profit”: es el beneficio bruto operativo que se obtiene del EBITDA más los gastos por rentas e impuestos sobre la propiedad.

Tasa de conversión: Mide la proporción de los ingresos que se consigue trasladar al EBITDA. Se calcula dividiendo la variación del EBITDA entre la variación del total de ingresos.

B) Conciliación de la APM con la partida, subtotal o total más directamente conciliable presentada en los estados financieros

Dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2025 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2025 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR H1 2025/2024											
	AVERAGE ROOMS		OCCUPANCY %			ADR			REVPAR		
	2025	2024	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var	2025	2024	% Var
Spain & Others LFL & R	11.668	11.690	75,9%	74,9%	1,3%	152,4	146,4	4,1%	115,7	109,7	5,5%
B.U. Spain	11.847	12.200	75,4%	73,8%	2,2%	152,3	146,0	4,3%	114,9	107,8	6,6%
Italy LFL & R	7.394	7.391	70,6%	68,3%	3,3%	192,6	189,2	1,8%	136,0	129,3	5,2%
B.U. Italy	7.954	7.957	68,7%	67,0%	2,6%	188,8	184,7	2,2%	129,8	123,7	4,9%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	68,5%	65,7%	4,2%	162,0	159,1	1,8%	110,9	104,5	6,1%
B.U. Benelux	9.031	9.238	68,2%	65,6%	4,0%	163,1	156,4	4,3%	111,2	102,5	8,5%
Central Europe LFL & R	11.989	11.989	67,0%	65,5%	2,2%	118,9	123,1	-3,5%	79,6	80,7	-1,4%
B.U. Central Europe	12.198	12.675	66,6%	65,0%	2,4%	120,5	122,6	-1,7%	80,2	79,7	0,7%
Total Europe LFL & R	40.072	40.091	70,6%	68,9%	2,6%	153,2	151,1	1,4%	108,2	104,0	4,0%
Total Europe	41.311	42.352	70,0%	68,1%	2,8%	153,4	149,5	2,6%	107,3	101,8	5,5%
Latin America LFL & R	5.495	5.498	64,7%	63,1%	2,6%	81,5	86,2	-5,5%	52,7	54,4	-3,1%
B.U. Latin America	6.004	5.498	64,6%	63,1%	2,3%	101,8	86,2	18,1%	65,7	54,4	20,8%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	45.567	45.589	69,9%	68,2%	2,6%	145,2	143,9	0,9%	101,5	98,1	3,5%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.316	47.850	69,3%	67,5%	2,6%	147,3	142,7	3,2%	102,0	96,3	5,9%

A continuación, detallamos cómo se calculan los datos señalados anteriormente:

	6M 2025	6M 2024
	Miles Eur.	Miles Eur.
A Venta de habitaciones	860.959	829.918
Otros ingresos	338.094	310.032
Ingresos Ordinarios/ Estados financieros	1.199.053	1.139.950
B Miles de Habitaciones vendidas	5.844	5.816
A / B = C ADR	147,3	142,7
D Ocupación	69,3%	67,5%
C x D RevPAR	102,0	96,3

II. CUENTA PYG 6 MESES DE 2025 Y 2024

Dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2025 se detalla el cuadro de “Actividad Hotelera recurrente” obtenido del cuadro “Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” que aparece en la misma Publicación de Resultados anteriormente mencionada.

A continuación, se concilia la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas presentada en la publicación de resultados con el Estado del Resultado Consolidado:

Ventas y Resultados 6M 2025

Madrid, 23 de julio 2025

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS

INVESTOR RELATIONS
investor.relations@nh-hotels.com
T: +34 91 396 05 02

6M 2025

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	Estado del Resultado Resumido Consolidado	
APM Total ingresos	1.206,0	(1.206,0)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.198,9	-	-	0,1	-	0,1	1.199,1	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	3,2	-	-	-	-	-	3,2	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	7,5	0,0	-	7,5	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
APM TOTAL INGRESOS	1.206,0	(4,0)	-	-	7,6	0,0	0,1	1.209,8	Total Ingresos
APM Coste de personal	(409,2)	(1,7)	-	84,9	-	-	0,3	(325,8)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(365,1)	(60,8)	15,7	(84,9)	-	-	0,3	(494,8)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(48,5)	-	-	-	-	-	(48,5)	Consumos
APM BENEFICIO DE GESTION	431,7	(115,0)	15,7	-	7,6	0,0	0,6	340,7	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(115,0)	115,0	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA	316,8	0,0	15,7	-	7,6	0,0	0,6	340,7	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(154,9)	58,4	-	-	-	-	-	(96,5)	Amortización derechos de uso
		(58,4)						(58,4)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
APM EBIT	161,9	0,0	15,7	-	7,6	0,0	0,6	185,8	Resultado Explotación
Ingresos financieros	6,8	0,0	-	-	-	-	-	6,8	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(14,9)	-	-	-	-	-	-	(14,9)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(45,2)	-	-	-	-	-	-	(45,2)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,1)	-	(15,7)	-	-	-	-	(15,8)	Otros gastos financieros
	-	19,9	-	-	-	-	-	19,9	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	(0,1)	-	-	-	-	-	-	(0,1)	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	6,7	-	-	-	-	-	-	6,7	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
APM EBT	115,0	20,0	-	-	7,6	0,0	0,6	143,2	Resultado Neto antes de impuestos
APM Impuesto sobre las ganancias	(26,1)	(0,2)	-	-	(2,3)	-	-	(28,6)	Impuesto sobre las ganancias
APM Resultado Antes de Minoritarios	88,9	19,8	-	-	5,3	0,0	0,6	114,6	Resultado Consolidado del ejercicio
APM Intereses Minoritarios	(2,8)	-	-	-	-	-	-	(2,8)	Participaciones no dominantes
APM Resultado Neto recurrente	86,1	19,8	-	-	5,3	0,0	0,6	111,9	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	8,2	(0,0)	-	-	(7,6)	-	(0,6)	-	
APM Otros elementos no recurrentes	17,5	(19,8)	-	-	2,3	(0,0)	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	111,9	-	-	-	-	-	-	111,9	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante



6M 2024

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago	Personal externalizado	Ventas de activos y Subvenciones	Bajas de activo por enajenación Inmovilizado y deterioros	Litigios, indemnizaciones y otros no recurrentes	Estado del Resultado Resumido Consolidado	
APM Total ingresos	1.144,6	(1.144,6)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.139,6	-	-	0,3	-	0,1	1.140,0	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	10,7	(1,5)	0,0	9,3	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
APM TOTAL INGRESOS	1.144,6	(3,2)	-	-	11,0	(1,5)	0,1	1.150,9	Total Ingresos
APM Coste de personal	(382,9)	-	-	77,5	-	-	(0,1)	(305,5)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(354,8)	(60,7)	14,0	(77,5)	-	-	(0,5)	(479,4)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(45,0)	-	-	-	-	-	(45,0)	Consumos
APM BENEFICIO DE GESTION	406,9	(108,9)	14,0	-	11,0	(1,5)	(0,5)	321,0	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(108,9)	108,9	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA	298,0	-	14,0	-	11,0	(1,5)	(0,5)	321,0	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(151,1)	56,6	-	-	-	-	-	(94,5)	Amortización derechos de uso
		(56,6)						(56,6)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
APM EBIT	146,9	-	14,0	-	11,0	(1,5)	(0,5)	169,8	Resultado Explotación
Ingresos financieros	6,5	0,0	-	-	-	-	-	6,6	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(15,3)	-	-	-	-	-	-	(15,3)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(44,8)	-	-	-	-	-	-	(44,8)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,1)	-	(14,0)	-	-	-	-	(14,1)	Otros gastos financieros
	-	-	-	-	-	-	-	-	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC29)	1,1	-	-	-	-	-	-	1,1	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(3,0)	-	-	-	-	-	-	(3,0)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,8	-	-	-	-	-	-	0,8	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
APM EBT	92,1	0,0	-	-	11,0	(1,5)	(0,5)	101,1	Resultado Neto antes de impuestos
APM Impuesto sobre las ganancias	(23,7)	(4,2)	-	-	-	-	-	(27,9)	Impuesto sobre las ganancias
APM Resultado Antes de Minoritarios	68,4	(4,2)	-	-	11,0	(1,5)	(0,5)	73,1	Resultado Consolidado del ejercicio
APM Intereses Minoritarios	(2,2)	-	-	-	-	-	-	(2,2)	Participaciones no dominantes
APM Resultado Neto recurrente	66,1	(4,2)	-	-	11,0	(1,5)	(0,5)	70,9	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	10,4	-	-	-	(11,0)	-	0,6	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(5,7)	4,2	-	-	-	1,5	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	70,9	-	-	-	-	-	-	70,9	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante



III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 6 meses de 2025.

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	806.500	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)	-	a (2.575)	(2.254)	(38)	(30)	(30)	(30)	(193)
IFRS 9	7	-	b 7	7	-	-	-	-	-
Deuda por intereses	8.795	-	c 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

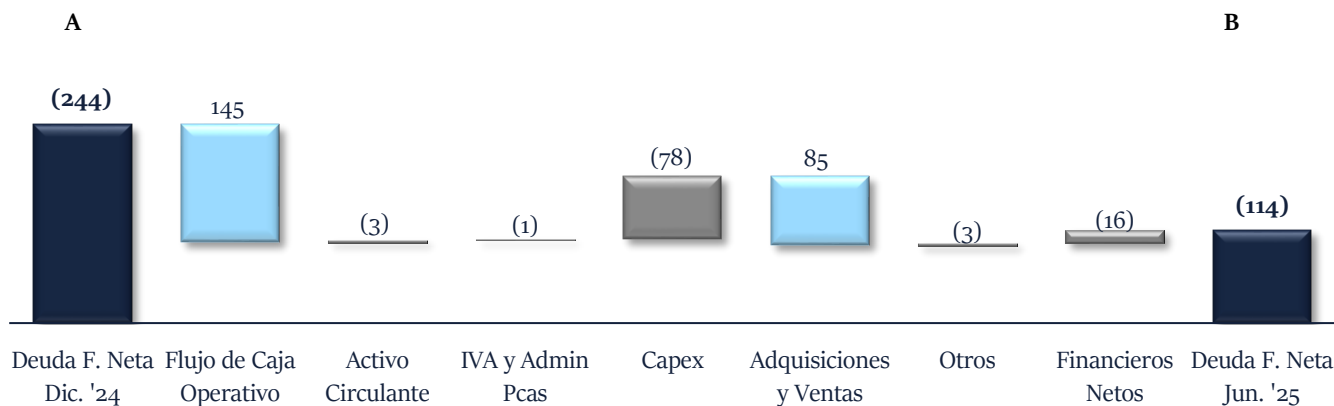
III.2 Estado de flujos de efectivo presentado en la presentación de resultados de 6 meses de 2025.

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se obtiene del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio 2025 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024, el detalle es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	399.991	399.234	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	51.111	54.854	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	451.102	454.088	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	6.412	6.444	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	6.882	8.572	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	13.294	15.016	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	464.396	469.104	
<i>Gastos formalización</i>	a 2.575	3.783	
IFRS 9	b (7)	(14)	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (8.795)	(8.865)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	458.169	464.007	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(344.251)	(219.889)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 113.918	A 244.118	(130.200)
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	1.931.119	2.000.815	
<i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i>	2.045.037	2.244.933	(199.896)

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 6 meses de 2025 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2025



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2025, a continuación, se muestra la agrupación:

	Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	Efecto del tipo de cambio en el efectivo o equivalentes	Fuero de caja operativo	Capital Circulante	IVA y Administraciones Pcas	Capex	Adquisiciones y ventas	Otros	Financieros Netos	Total
Según Estados financieros consolidados	293,3	11,1	(179,8)	(0,2)								
Total					144,7	(2,5)	(1,0)	(77,5)	84,9	(2,6)	(15,8)	130,2
Resultado ajustado	(335,9)		139,1		196,8							196,8
Impuestos sobre las ganancias pagados	36,5				(36,5)							(36,5)
Gastos tarjetas			15,7		(15,7)							(15,7)
(Aumento)/Disminución de existencias	0,2					(0,2)						(0,2)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otros activos corrientes	29,6					(29,6)						(29,6)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos	(27,2)					27,2						27,2
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin	1,0						(1,0)					(1,0)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		77,5						(77,5)				(77,5)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(65,7)							65,7			65,7
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		(19,3)	-						19,3			19,3
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	2,8									(2,8)		(2,8)
- Otros pasivos financieros (+/-)			0,0							(0,0)		(0,0)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros	(0,2)									0,2		0,2
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)		15,4									(15,4)	(15,4)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes			(0,7)	0,2							0,5	0,5
Dividendos pagados			4,5								(4,5)	(4,5)
Ingresos financieros		(3,6)									3,6	3,6
Total	-	-	(5,8)	-	(144,7)	2,5	1,0	77,5	(84,9)	2,6	15,8	(130,2)

Toda la información anterior se obtiene del estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2025 que incluimos al principio de este anexo.

Las APMs mencionadas han sido definidas y utilizadas desde una visión de análisis de gestión del negocio y del sector. Las medidas derivadas por los estados financieros son interpretables y comparables, directamente, con otros Grupos del sector, por lo que no consideramos que las APM tengan, por tanto, una mayor prominencia respecto a los estados financieros. A cierre de cada semestre se publica la presentación de resultados en la que se incluyen los APM mencionados para facilitar información periódica a los inversores y analistas de la evolución y gestión del negocio. Adicionalmente, se publican estados financieros intermedios y anuales consolidados, cumpliendo con los requisitos de presentación que exige la normativa contable de aplicación.

Anexo II: Variación del portfolio & portfolio actual

Firmas, aperturas y cierres

Hoteles firmados desde el 1 de enero al 30 de junio del 2025

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Copenhague / Dinamarca	Alquiler	162	2025
Ushuaia / Argentina	Gestión	60	2028
TOTAL HOTELES FIRMADOS		222	

Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio del 2025

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
Tivoli Kopke Porto Gaia Hotel	Oporto / Portugal	Gestión	150
NH Collection Alagna Mirtillo Rosso	Alagna Valsiesa / Italia	Gestión	56
NH Collection Ibiza	Ibiza / España	Gestión	38
NH Collection Palermo Palazzo Sitano	Palermo / Italia	Alquiler	86
NH Copenhagen Grand Joanne	Copenhague / Dinamarca	Alquiler	162
Tivoli Estela Golf & Lodges Porto	Oporto / Portugal	Gestión	90
TOTAL APERTURAS			582

Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 30 de junio del 2025

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
NH Potsdam	Potsdam / Alemania	Enero	Alquiler	143
The Residences at Victoria Algarve by Tivoli	Algarve / Portugal	Febrero	Alquiler	89
NH Timisoara	Timisoara / Rumanía	Marzo	Alquiler	83
Anantara Vilamoura Algarve Resort	Algarve / Portugal	Abril	Propiedad	260
NH Padova	Padua / Italia	Mayo	Alquiler	190
TOTAL SALIDAS				765

HOTELES ABIERTOS A 30 DE JUNIO DE 2025

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Alquiler			Propiedad		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Opción compra	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Benelux	Bélgica	12	2.025		6	1.203	6	822				
	Luxemburgo	1	148				1	148				
	Holanda	27	6.419		18	3.666	8	2.316	1	437		
	Reino Unido	1	190						1	190		
	Irlanda	1	187		1	187						
	Dinamarca	2	556		2	556						
	Finlandia	1	224		1	224						
BU Benelux		45	9.749		28	5.836	15	3.286	2	627		
BU Europa Central	Austria	8	1.492		8	1.492						
	República Checa	4	734		1	152			1	137	2	445
	Alemania	48	9.723	1	44	8.853	4	870				
	Hungría	3	483		3	483						
	Polonia	1	93								1	93
	Eslovaquia	1	117						1	117		
	Suiza	2	290		2	290						
BU Europa Central		67	12.932	2	58	11.270	4	870	2	254	3	538
BU Italia	Italia	60	8.614		41	5.964	14	2.001	5	649		
BU Italia		60	8.614		41	5.964	14	2.001	5	649		
BU España	Andorra	2	100						2	100		
	España	85	10.920		58	7.836	12	1.720	10	1.001	5	363
	Portugal	17	3.181		6	1.038	2	373	9	1.770		
	Francia	9	1.423		5	873			4	550		
	Túnez	1	93						1	93		
	USA	1	288				1	288				
		115	16.005		69	9.747	15	2.381	26	3.514	5	363
BU América	Argentina	16	2.239				12	1.522	2	192	2	525
	Brasil	4	799		2	396	1	291	1	112		
	Colombia	14	1.403		13	1.355			1	48		
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	6	719				4	500	2	219		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	16	2.531		7	993	4	685	5	853		
	Uruguay	1	136				1	136				
BU América		61	8.274		23	2.868	22	3.134	14	1.747	2	525
TOTAL ABIERTOS		348	55.574	2	219	35.685	70	11.672	49	6.791	10	1.426

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE JUNIO DE 2025

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Alquiler		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Italia	Italia	1	100	1	100				
BU Italia		1	100	1	100				
BU España	España	3	235			2	186	1	49
	Portugal	4	427	1	104	3	323		
BU España		7	662	1	104	5	509	1	49
BU América	Argentina	1	60			1	60		
	México	1	104	1	104				
	Perú	1	243			1	243		
	Paraguay	1	80			1	80		
BU América		4	487	1	104	3	383		
TOTAL FIRMADOS		12	1.249	3	308	8	892	1	49



MINOR
HOTELS
EUROPE & AMERICAS

Q2 & H1 2025 Results Presentation Conference Call

Thursday 24th of July 2025, 09.30 (CET)

Minor Hotels Europe & Americas invites you to take part in a conference call to discuss its results presentation:

Speakers **Mr. Gonzalo Aguilar (CEO) and Ms. Ana Muñoz (CFO)**

Date **24/07/2025**

Time **09.30 (CET)**

TELEPHONE NUMBER FOR THE CONFERENCE
Participant's access - 10 minutes before the conference starts

SPAIN

+34 91 791 85 82

Conference ID: 91891