

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	2024	DIF.	% DIF.	2025	2024	DIF.	% DIF.
	2T	2T	25/24		6M	6M	25/24	
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%	734,7	705,9	28,8	4,1%
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%	777,3	737,7	39,6	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 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 Cifras en millones de Euros	Máximo Disponible	Disponible	Dispuesto	Calendario de amortización								
				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									

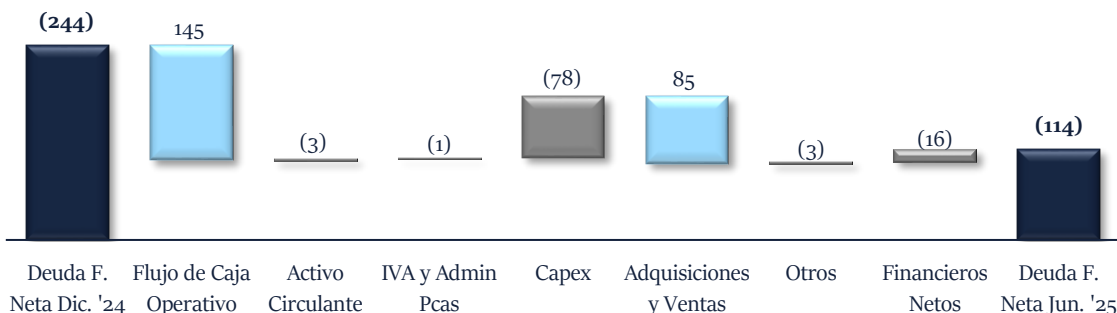
⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales .

⁽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 periodo 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 TERMINADO 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
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	-	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)
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	-	(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:

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 Cifras en miles de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos					
				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 IFRS 9	(2.575)	-	a b c 7	(2.254)	(38)	(30)	(30)	(30)	(193)
Deuda por intereses	8.795	-	8.795	8.795	-	-	-	-	-
Total de uda ajustada 30/06/2025	789.396	325.000	464.396	13.294	401.719	702	775	848	47.058
Total de uda ajustada 31/12/2024	782.104	313.000	469.104	15.016	403.692	751	751	907	47.987

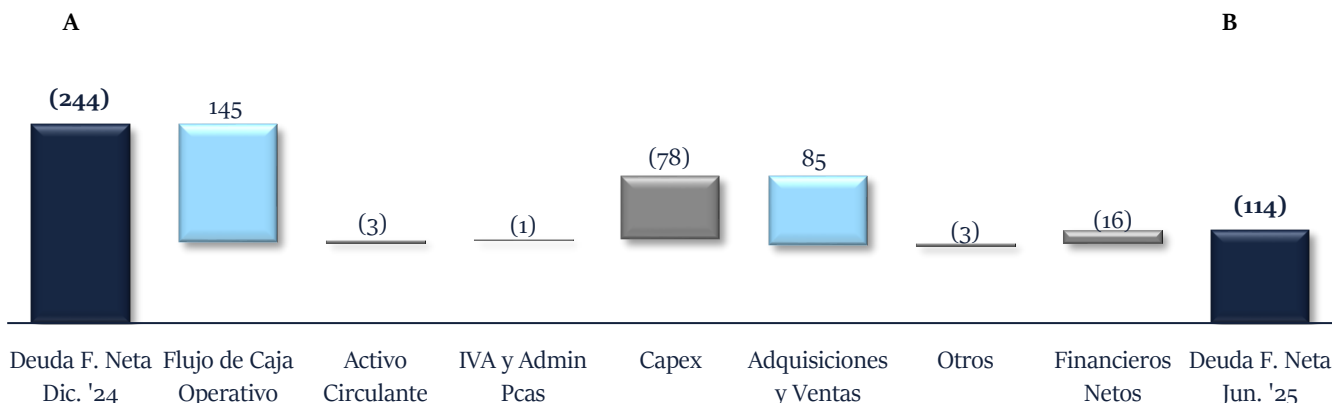
III.2 Estado de flujos de efectivo presentado en la presentación de resultados de 6 meses de 2025.

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	
<i>IFRS 9</i>	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	Fujo 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)	144,7	(2,5)	(1,0)	(77,5)	84,9	(2,6)	(15,8)	130,2
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		
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				
BU España		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						
	Haití	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



 ANANTARA
HOTELS & RESORTS

elewana
— COLLECTION —

The WOLSELEY
HOTELS

TIVOLI
HOTELS & RESORTS

MINOR
RESERVE
COLLECTION

 TH COLLECTION
HOTELS & RESORTS

nhow
HOTELS & RESORTS

AVANI
Hotels & Resorts

COLBERT
COLLECTION

NH
HOTELS &
RESORTS

OAKS.
Hotels, Resorts & Suites

iStay
Hotels