

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. (en adelante, “**MHEA**” o la “**Sociedad**”) pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

En la sesión del Consejo de Administración celebrada en el día de hoy se han aprobado, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. Formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad, tanto individuales como de su grupo consolidado, y que incluye el informe sobre el Estado de Información No Financiera e Información sobre Sostenibilidad, todo ello correspondientes al ejercicio 2024, y que es remitido a la CNMV en el día de hoy junto con el informe del auditor de las cuentas anuales.
2. Aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2024, que son sido remitidos a la CNMV en el día de hoy.

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, 13 de febrero de 2025

Carlos Ulecia

Secretario General y del Consejo

NOTA DE PRENSA

Minor Hotels Europe & Americas reporta un beneficio neto recurrente de 210 millones de euros en 2024

Los ingresos aumentaron un 12%, hasta alcanzar 2.427 millones de euros

El ingreso medio por habitación (ADR) aumenta un 5,6% durante el año, hasta una media de 145 euros por noche

El EBITDA recurrente crece un 14% y alcanza 680 millones de euros

Los ingresos del cuarto trimestre alcanzaron 639 millones de euros, un 16% más, con un buen rendimiento en todas las regiones

El Grupo se muestra prudentemente optimista de cara a 2025

Madrid, 13 de febrero de 2025: Minor Hotels Europe & Americas registró unos ingresos totales de 2.427 millones de euros en 2024, lo que supone un aumento del 12% en comparación con los 2.163 millones de euros registrados en 2023. Este sólido crecimiento subraya la eficacia de la estrategia corporativa del Grupo, que se centra en la optimización de la cartera, el control de costes y la eficiencia operativa.

La tarifa media diaria (ADR) continuó su tendencia al alza, cerrando 2024 con un aumento del 5,6%, desde 138 euros por noche en 2023 a 145 euros por noche en 2024. La ocupación media del año se situó en el 69,2%, con un aumento de 1,2 puntos porcentuales respecto a 2023, pero en términos comparables todavía 0,8 puntos porcentuales por debajo de los niveles de 2019. La tarifa media diaria y las tasas de ocupación siguieron una trayectoria ascendente en los mercados europeos y se mantuvieron estables en América Latina.

La estrategia corporativa sigue impulsando el EBITDA y la rentabilidad

Minor Hotels Europe & Americas aumentó su EBITDA reportado en un 14% en 2024, para alcanzar 680 millones de euros. Excluido el impacto de NIIF 16, el EBITDA recurrente se situó en 407 millones de euros, un 24,5% superior y con un margen del 17%, dos puntos porcentuales más que en 2023 y a la par con el de 2019, lo que implica una tasa de conversión

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



del 30%, explicada por una sólida estrategia de ADR y por las medidas de control de costes del Grupo.

Estas medidas estratégicas contribuyeron a un aumento del 67% en el beneficio neto recurrente, que alcanzó 210 millones de euros. El beneficio neto total fue de 212 millones de euros, un 65% superior al del año anterior. El Grupo prevé un 2025 positivo, ya que el sector de los viajes sigue creciendo, aunque se muestra prudente, ya que las tasas de crecimiento pueden moderarse tras el fuerte rendimiento de los últimos años.

Crecimiento sostenido en el cuarto trimestre

Los ingresos totales del cuarto trimestre de 2024 aumentaron hasta 639 millones de euros, lo que refleja un incremento interanual del 16%. El crecimiento se mantuvo sólido tanto en Europa como en Latinoamérica, con el impacto positivo del portfolio de Brasil y la devaluación de la moneda argentina en diciembre de 2023. Entre octubre y diciembre de 2024, la ocupación media alcanzó el 70%, 1,5 puntos porcentuales más que en el cuarto trimestre de 2023, mientras que el ADR aumentó un 4% hasta 143 euros por noche.

Fortalecimiento del balance y gestión estratégica de la deuda

La empresa redujo su deuda financiera neta en 20 millones de euros en 2024, situándola en 244 millones de euros a final de año. Esto se logró a pesar del pago inicial neto de 158 millones de euros por los activos brasileños y los 154 millones de euros adicionales en CapEx, ya que la compañía ha priorizado el reposicionamiento y las inversiones en IT a partir de 2024 para continuar mejorando durante los próximos años la cartera existente. La liquidez al cierre del ejercicio se situó en 533 millones de euros, incluidos 220 millones de euros en efectivo.

El 1 de octubre de 2024, Moody's mejoró la calificación corporativa del Grupo de «B1» a «Ba3» con perspectiva estable, debido al sólido rendimiento continuo, la mejora sostenida de las métricas clave y la amplia liquidez. Fitch también elevó su calificación de «B» a «BB-» en 2024. Con estas mejoras, la calificación corporativa de MHEA se sitúa ahora un nivel por encima de su calificación de 2019.

Crecimiento regional generalizado

Todas las unidades de negocio de la empresa registraron un ADR más alto y la ocupación mejoró en todos los países europeos. En España, la ocupación alcanzó el 74% (+2 p. p.), mientras que el ADR creció un 10%. Italia, Benelux y Europa Central también experimentaron aumentos de un dígito en el ADR y ganancias en la ocupación de entre uno y tres puntos porcentuales. En América Latina, la ocupación se mantuvo estable, mientras que el ADR está en una trayectoria de crecimiento.

MINOR

HOTELS

Sobre Minor Hotels:

Minor Hotels es un grupo hotelero global que opera más de 560 hoteles, complejos turísticos y residencias en 58 países, y persigue la visión de crear un mundo más apasionado e interconectado. Como propietario, operador e inversor de hoteles, Minor Hotels satisface las necesidades y deseos de los actuales viajeros globales gracias a su diversa cartera de ocho marcas de hoteles (Anantara, Avani, Elewana Collection, NH, NH Collection, nhow, Oaks y Tivoli) y un porfolio de negocios relacionados. Minor Hotels está acelerando rápidamente sus ambiciones de crecimiento global, con el objetivo de agregar más de 280 hoteles hasta final de 2027.

Minor Hotels es miembro de [Global Hotel Alliance \(GHA\)](#), la alianza de marcas hoteleras independientes más grande del mundo, y participa en el programa de fidelización [GHA DISCOVERY](#)

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

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



2024 RESULTS PRESENTATION

13th February 2025

MINOR

HOTELS

Europe & Americas



ANANTARA PALAIS HANSEN VIENNA HOTEL

MINOR
HOTELS


ANANTARA
HOTELS & RESORTS

AVANI
Hotels & Resorts

elewana
— COLLECTION —

 **OAKS**
HOTELS • RESORTS • SUITES

nh
HOTELS & RESORTS


nh COLLECTION
HOTELS & RESORTS

nhow
HOTELS & RESORTS

TIVOLI
HOTELS & RESORTS

Message from the CEO

“Strong business dynamics together with high operating efficiency have allowed to post again in 2024 record-setting results. The solid pricing strategy coupled with the sustained demand are behind this consecutive historic year for the company.

*In 2024 revenue amounted €2,427m compared to €2,163m in 2023 (+12%). The positive operating trend and business improvement have continued in 2024, allowing **ADR to grow by 6% in the year** contributing with 74% of the RevPAR growth while **occupancy stood at 69%** and continued approaching 2019 levels. With all this, **RevPAR reached €101 in 2024 representing an increase of +8% vs 2023 (€94).***

*In Q4, revenues amounted to €639m, an increase of +16% vs 2023 with an excellent performance in all regions and positively impacted by Brazil portfolio and Argentina devaluation in December 2023. **ADR reached €143 (+4% vs Q4 2023)** and **occupancy rate was 70% (+1.5 p.p.)**. Compared to Q4 2019, LFL occupancy is virtually flat and remark that in southern European countries LFL occupancy was 2 p.p. above 2019.*

*Revenue evolution and cost control to contain inflationary pressure allowed to report an **EBITDA of €680m, an increase of +14% and +€85m vs 2023**. Excluding IFRS 16 accounting impact, EBITDA reached €407m, an increase of €80m vs 2023 with a 17% margin (+2 p.p. higher margin vs 2023 and same level compared to 2019). **Net Recurring Profit in 2024 was €210m**, an increase of €84m vs 2023. **Total Net Profit amounted €212m, another record figure supported by strong demand and operating efficiency.***

***Net Financial Debt decreased to €244m**, a decline of €20m despite the Brazilian net first disbursement (€158m) and ordinary capex (€154m). **Liquidity continued strong with €533m** as of the end of the year, **being €220m cash and €313m available credit lines**. On October 1st, Moody’s upgraded to ‘Ba3’ from ‘B1’ the Corporate Rating with stable outlook due to ongoing robust performance, sustained improvement in the financial metrics and good liquidity. After the upgrade of both Rating Agencies during 2024, Corporate Rating of MHE&A stands +1 notch above that of 2019.*

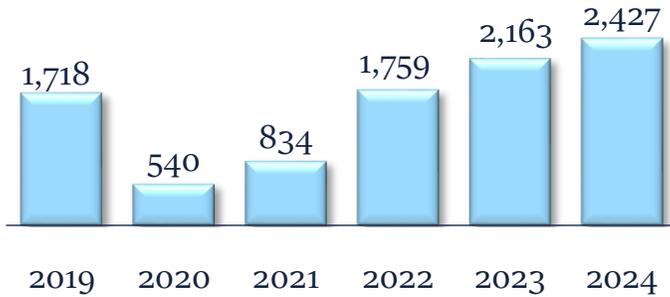
*After presenting a record set of results, **the Group foresees a favorable 2025** as the travel industry is expected to continue growing, **but with certain moderation of growth rates after the strong performance in recent years”**.*

Gonzalo Aguilar

CEO, Minor Hotels Europe & Americas

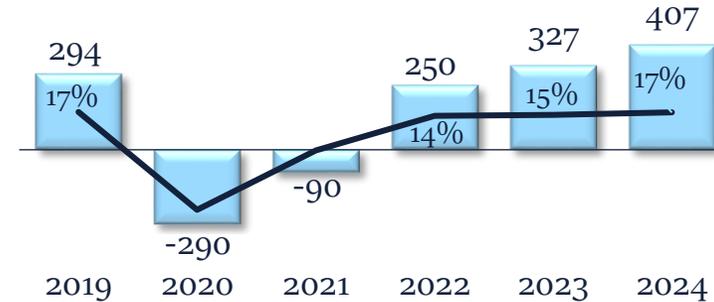
Key Financial Indicators: 2019-2024

REVENUES (€m)



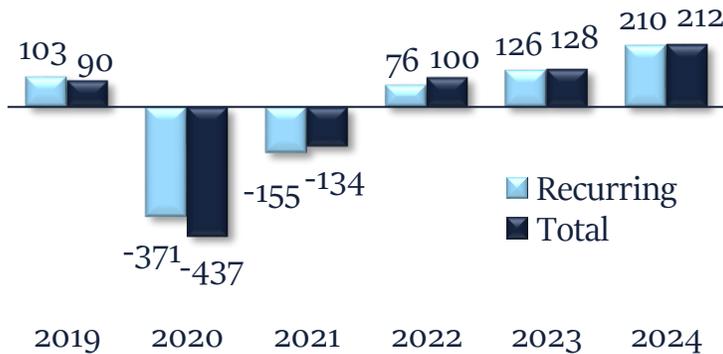
- ▶ Revenue reached €2,427m, an increase of +€264m or +12.2% vs 2023 due to strong demand with higher ADR and occupancy

RECURRING EBITDA⁽¹⁾ (€m); % MARGIN



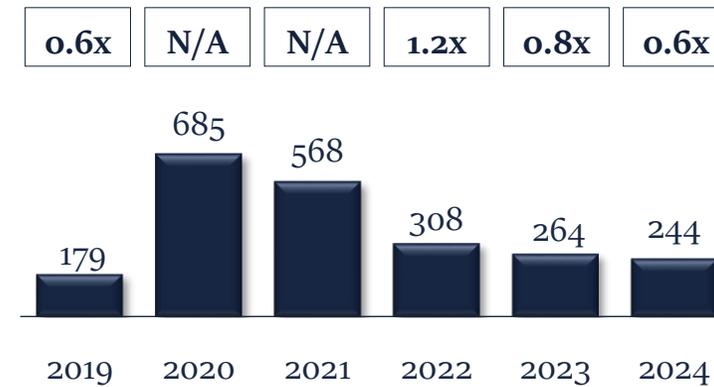
- ▶ EBITDA reached €407m, +€80m or +25% vs 2023
- ▶ Margin improved +2 p.p. vs 2023, reaching 2019 level, supported by ADR strategy (74% of RevPAR growth) and cost control

NET PROFIT (€m)



- ▶ Recurring Net Profit grew +€84m in 2024 reaching €210m
- ▶ Total Net Profit reached €212m, an increase of +€84m vs 2023

NET FINANCIAL DEBT (€m) / RECURRING EBITDA

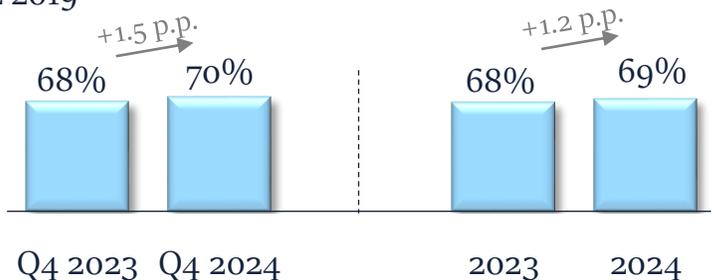


- ▶ Net financial debt decreased to €244m, a decline of €20m in 2024 despite the Brazilian net first disbursement (€158m) and ordinary capex (€154m)

Solid trend throughout the year in all metrics

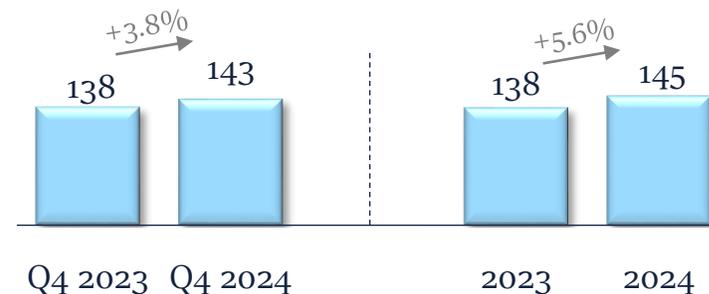
OCCUPANCY (%)

- ▶ **Q4:** 69.9% (+1.5 p.p. vs Q4 2023). Compared to 2019, LFL occupancy is virtually flat (-0.4 p.p)
- ▶ **2024:** 69.2% in 2024 (+1.2 p.p. above 2023) but still 0.8 p.p. lower vs LFL 2019



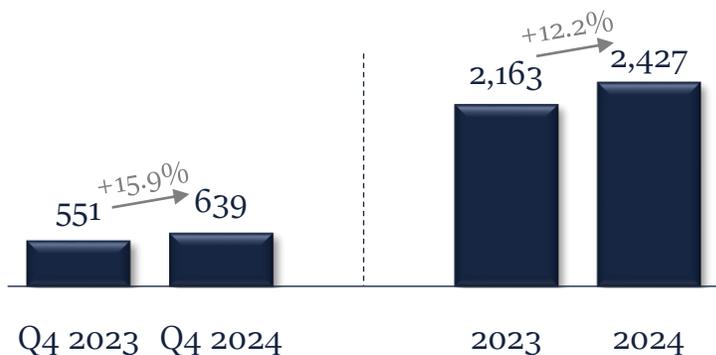
ADR (€)

- ▶ **Q4:** €143 in the quarter, +3.8% vs Q4 2023 (€138)
- ▶ **2024:** €145 growing +5.6% vs 2023 (€138)



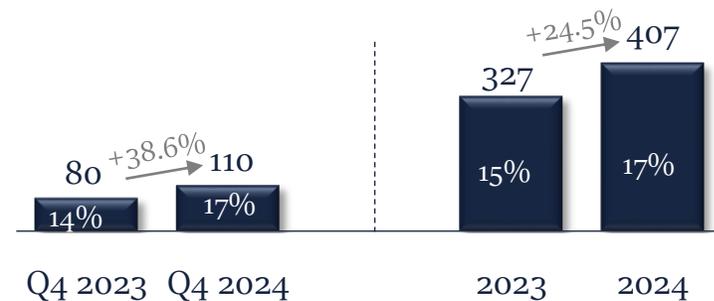
REVENUES (€m)

- ▶ **Q4:** +€88m or +15.9% vs Q4 2023 reaching €639m. Brazil portfolio and Argentina devaluation in 2023 explain c.45% of the growth
- ▶ **2024:** €2,427m, an increase of +€264m or +12.2% vs 2023



RECURRING EBITDA⁽¹⁾ (€m; EXCLUDING IFRS 16) AND % MARGIN

- ▶ **Q4:** cost discipline allowed to reach €110m, +€31m or 38.6% vs Q4 2023 with a flow through ratio of 35%
- ▶ **2024:** €407m, +€80m or +24.5% vs 2023 with a 2 p.p. higher margin and a flow through ratio of 30%

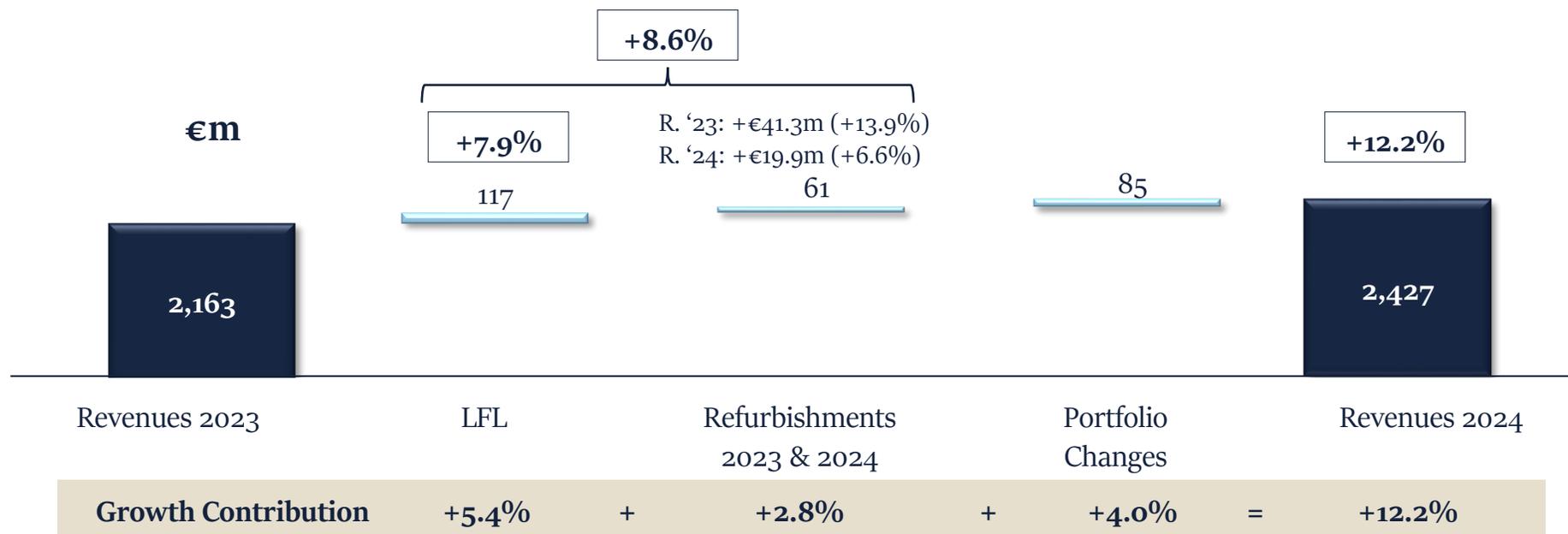


Both leisure and business demand fueling revenue growth

▶ **Total Revenue reached €2,427m** compared to €2,163m reported in 2023 implying growth of +€264m or +12.2%

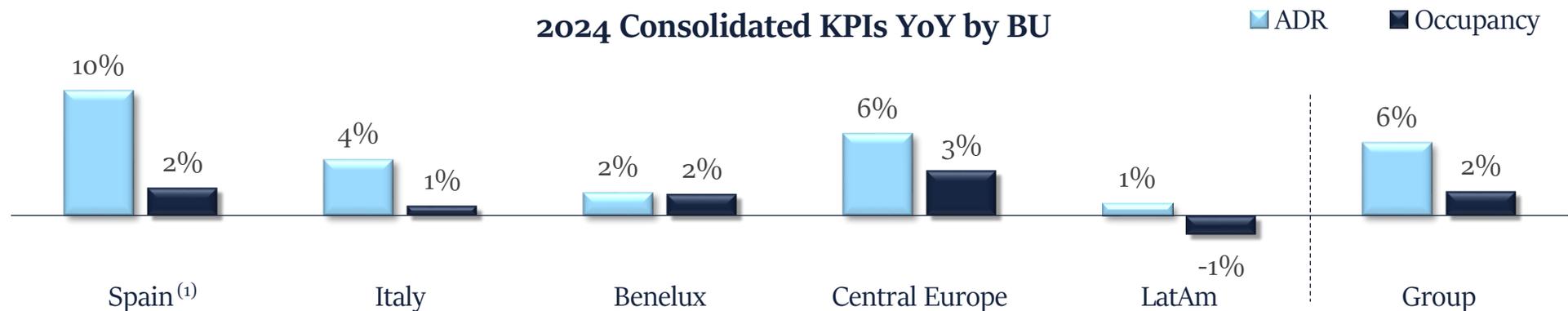
- › Revenue Like for Like (“LFL”): +7.9% or +€117m
 - ▶ Growth across all geographies, being more relevant in Spain (+€46m), Central Europe (+€25m) and LatAm (+€20m) compared to Benelux (+€12m) and Italy (+€9m)
- › Perimeter changes contributed with +€85m: mainly from NHC Frankfurt Spin Tower, Anantara Plaza Nice, Tivoli Lagos, Anantara Vilamoura, NH Marina Portimao, Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa, Tivoli Ecoresort Praia do Forte and Tivoli Sao Paulo

Revenue Split	Var. 2024
Available Rooms	+1.5%
RevPAR	+7.5%
Room Revenue	+11.6%
Other Hotel Revenue	+14.1%
Total Hotel Revenue	+12.2%
Other Revenue*	+€1.1m
Total Revenue	+12.2%
* Capex Payroll Capitalization + Subsidies + Other	



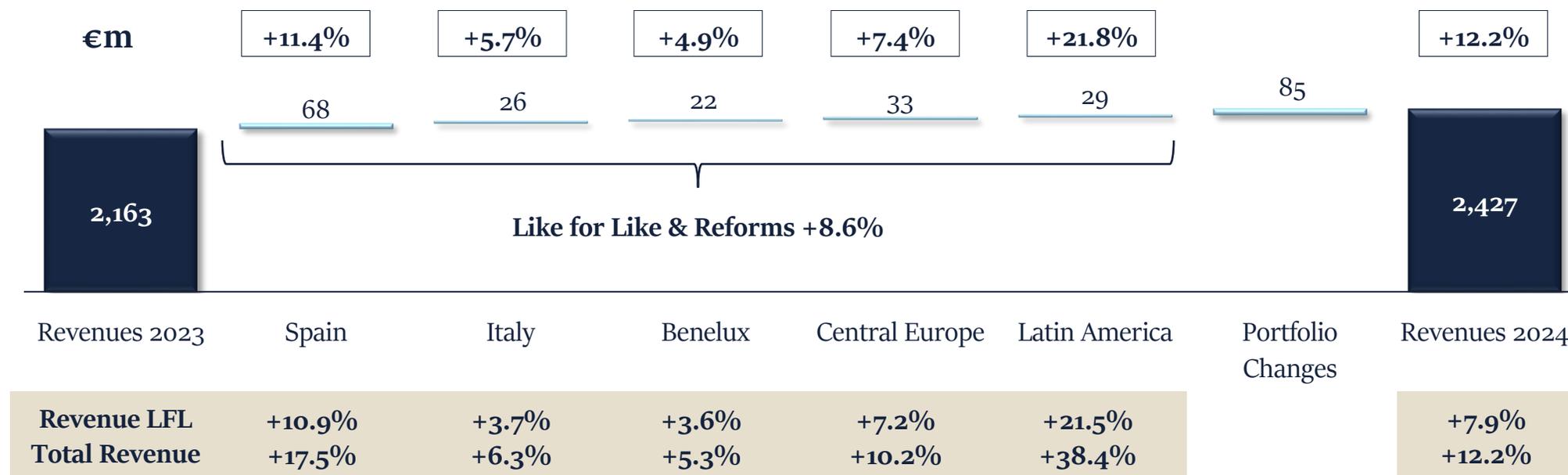
RevPAR growth boosted by strong ADR and occupancy improvement

- ▶ **Consolidated RevPAR in 2024 grew +7.5% reaching €101 (€94 in 2023). On a LFL basis RevPAR grew by +6.2%**
 - › ADR: contributed with 74% of RevPAR growth reaching €145 in 2024, implying an increase of 6% vs 2023 (€138)
 - › Occupancy: reached 69% in 2024, +1.2 p.p. vs 68% in 2023. Compared to 2019, LFL occupancy is 0.8 p.p. lower
- ▶ **By region: ADR growth in all regions and occupancy improvement in all European countries**
 - › Spain: 74% occupancy rate in 2024 (+2 p.p. vs 2023) and ADR grew +10% reaching €151
 - › Italy: occupancy was 68% in 2024 (+1 p.p. vs 2023) and ADR expanded +4% up to €189
 - › Benelux: 67% occupancy rate in 2024 (+1 p.p. vs 2023) and ADR increased +2% reaching €158
 - › Central Europe: occupancy was 68% in 2024 (+2 p.p. vs 2023) and ADR increased +6% up to €123 (UEFA Euro 2024 impact in summer)
 - › LatAm: occupancy reached 66% in 2024 (-1 p.p. vs 2023, due to Argentina) and ADR grew +1% reaching €86



Higher growth in Spain, Central Europe and LatAm

- ▶ **Spain:** LFL revenues increased by +11% compared to 2023. Very solid performance in all regions, being Madrid the city with the highest progress
- ▶ **Italy:** compared to 2023, LFL revenues increased by +4%. Healthy evolution both in key and secondary cities. Venice reported the highest growth
- ▶ **Benelux:** LFL revenues increased by +4% compared to 2023. Higher growth in conference centers hotels, secondary cities and Brussels compared to Amsterdam
- ▶ **Central Europe:** compared to 2023, LFL revenues increased by +7%. Strong evolution both in key and secondary cities (UEFA Euro 2024)
- ▶ **LatAm:** with real exchange rates LFL revenues in the region grew by +21% compared to 2023. Argentina contributed with c. 60% of the growth due to the devaluation impact in 2023. Strong performance of Colombia and Mexico

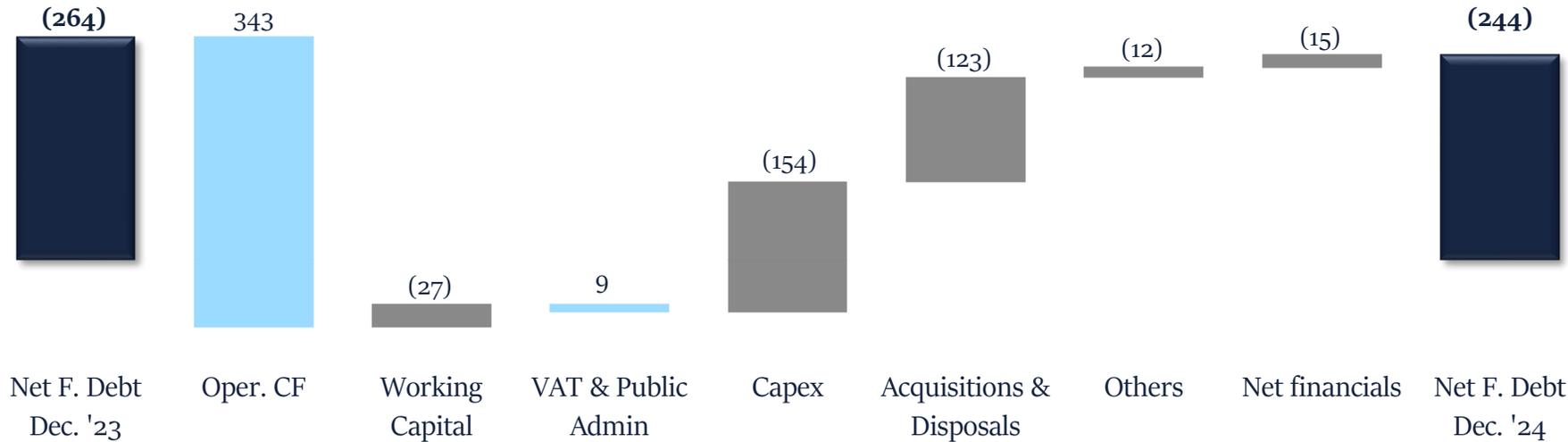


Record results supported by strong demand and operating efficiency

€ million Reported Figures	2024	2023	VAR. Reported	
	€m	€m	€m	%
TOTAL REVENUES	2,427.4	2,163.4	263.9 ¹	12.2%
Staff Cost	(790.5)	(688.8)	(101.7)	14.8%
Operating expenses	(733.9)	(656.9)	(77.0)	11.7% ²
GROSS OPERATING PROFIT	903.0	817.8	85.2	10.4%
Lease payments and property taxes	(222.6) ³	(222.3)	(0.4)	0.2%
RECURRING EBITDA	680.3 ⁴	595.5	84.8	14.2%
Margin % of Revenues	28.0%	27.5%	-	0.5 p.p.
Depreciation	(112.5)	(106.2)	(6.3)	6.0%
Depreciation IFRS 16	(190.9)	(186.2)	(4.7)	2.5%
EBIT	376.9	303.2	73.7	24.3%
Net Interest expense	(26.7)	(21.3)	(5.4) ⁵	25.1%
IFRS 16 Financial Expenses	(90.8)	(85.6)	(5.2)	6.0%
Income from minority equity interest	1.2	0.8	0.4	44.8%
EBT	260.6	197.0	63.6	32.3%
Corporate income tax	(44.7) ⁶	(66.4)	21.8	-32.8%
NET PROFIT BEFORE MINORITIES	215.9	130.6	85.3	65.3%
Minorities interests	(6.1)	(4.7)	(1.3)	28.3%
NET RECURRING PROFIT	209.9	125.9	84.0 ⁷	66.7%
Non-Recurring EBITDA	8.3	5.0	3.3	-65.1%
Other Non-Recurring items	(6.3) ⁸	(2.8)	(3.5)	127.1%
NET PROFIT INCLUDING NON-RECURRING	211.8 ⁹	128.1	83.7	65.3%

1. **Revenue** reached €2,427.4m, implying +€263.9m or +12.2% vs. 2023
2. **Payroll cost increased +14.8% and Operating expenses +11.7%** despite operating cost discipline to contain inflationary pressure, CLAs increases and €8m of subsidies from 2023. Additionally, perimeter changes contributed with 29% and 37% of the respective increase. GOP or EBITDAR reached €903m (+10% vs 2023)
3. **Reported lease payments and property taxes** grew by €0.4m as new entries are mostly offset by lower variable rents related to rent concessions during Covid period
4. **Reported EBITDA improved by +€84.8m reaching €680.3m.** Excluding IFRS 16, Recurring EBITDA reached €406.8m, an increase of +€80.1m or +24.5% supported by the ADR strategy and strict cost control reaching a 30% flow through ratio
5. **Net Interest Expense:** increased by €5.4m. Savings from lower gross financial debt (ICO Covid Loan and NY Loan fully repaid) are fully offset by exchange results currency impact (-€10.4m; c.60% from Brazil devaluation)
6. **Taxes:** Corporate Income Tax of -€44.7m, a decrease of €21.8m vs. 2023 mainly explained by the tax credits capitalization in Spain (+€14.7m) and variations in the geographical distribution of EBT
7. **Net Recurring Profit reached €209.9m,** implying an increase of +€84.0m compared to €125.9m in 2023
8. **Non-Recurring Items:** reached €2.0m mainly explained by the net compensation from the exit of 2 leased hotels and the disposals of non-core assets partially offset by goodwill impairment provision
9. **Total Net Profit amounted to €211.8m** compared to €128.1m in 2023

Net financial debt decreased €20m in 2024 despite €158m Brazil disbursement and ordinary capex



Financial Position: 31 st December 2024	
Gross Financial Debt:	(€464m)
Cash:	€220m
Net Financial Debt:	(€244m) ⁽¹⁾
Operating Lease Liability (under IFRS16):	(€2,001m)
Total Net Debt with Operating Leases:	(€2,245m)

- ▶ **(+) Operating Cash Flow:** +€343.1m, including -€30.6m of credit card expenses and corporate income tax of -€62.9m
- ▶ **(-) Working Capital:** -€27.0m, mainly explained by the sustained reactivation of the B2B segment and shorter payment terms in F&B suppliers
- ▶ **(+) VAT & Public Admin.:** +€9.3m, explained by the positive phasing effect of VAT and other local taxes
- ▶ **(-) Capex payments:** -€154.1m paid in 2024

- ▶ **(-) Acquisitions & Disposals:** -€123.5m, mainly Brazil net disbursement €158m (80% of €212m Purchase Price minus consolidated cash €11.4m), partially offset by non-core asset disposals (€34.7m)
- ▶ **(-) Others:** -€12.1m, includes mainly accrued labor compensation items from previous years and legal payments
- ▶ **(-) Net Financials:** -€15.5m mainly from interest expenses (-€23.4m) and financial income from cash remuneration (+€9.2m)

⁽¹⁾ NFD excluding accounting adjustments for arrangement expenses €3.8m, accrued interest (€8.9m) and IFRS 9 adjustment (€0.0m). Including these accounting adjustments, the Adj. NFD would be (€249m) at 31st December 2024 and (€267m) at 31st December 2023

▼

Annex

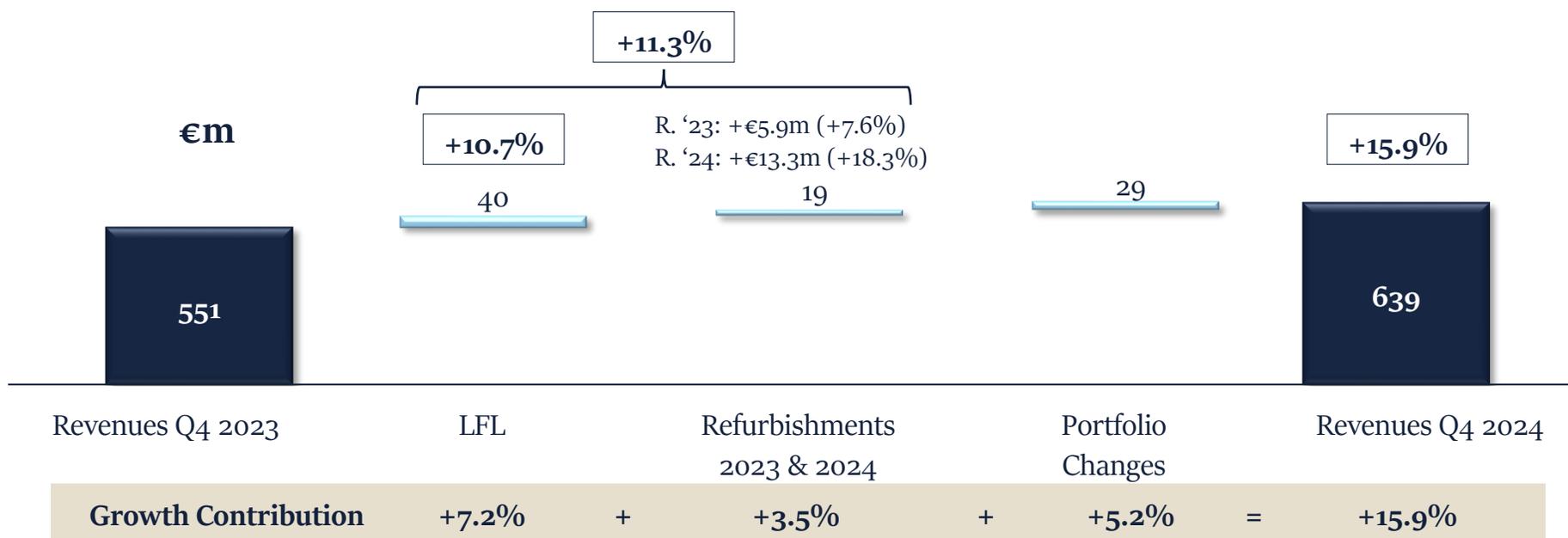
- ▶ Q4 Revenue
 - › Per Perimeter
 - › Per B.U.
- ▶ Q4 RevPAR
- ▶ Q4 P&L



Solid trend continued in Q4 with strong demand

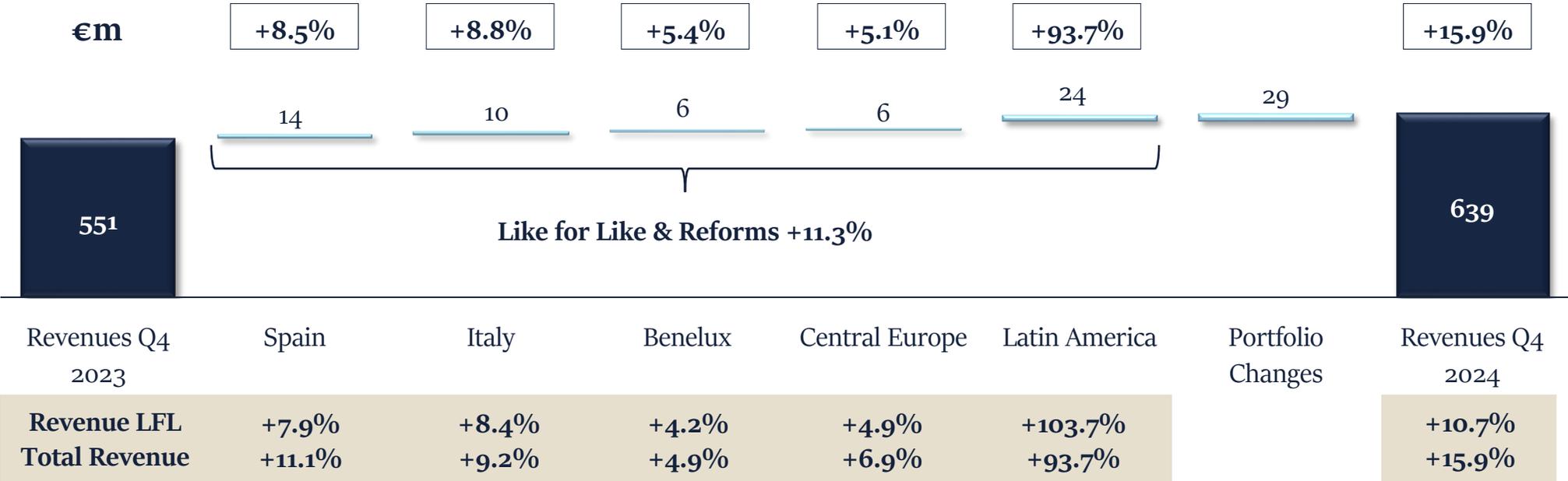
- ▶ **Total Revenue reached €639m** compared to €551m reported in Q4 2023 implying €88m or +15.9%. Brazil portfolio and Argentina devaluation in December 2023 explain c.45% of the growth in the quarter
 - › Revenue Like for Like (“LFL”): +10.7% or +€40m
 - ▶ Growth across all geographies, LatAm (+€17m, mainly Argentina devaluation impact in 2023), Spain (+€9m), Italy (+€5m), Central Europe (+€5m) and Benelux (+€4m)
 - › Perimeter changes contributed with +€29m: mainly from NHC Frankfurt Spin Tower, Anantara Plaza Nice, Tivoli Lagos, Anantara Vilamoura, NH Marina Portimao, Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa, Tivoli Ecoresort Praia do Forte and Tivoli Sao Paulo

Revenue Split	Var. Q4 2024
Available Rooms	+0.5%
RevPAR	+6.1%
Room Revenue	+14.4%
Other Hotel Revenue	+20.2%
Total Hotel Revenue	+16.0%
Other Revenue*	+€0.3m
Total Revenue	+15.9%
* Capex Payroll Capitalization + Subsidies + Other	



Growth across all regions

- ▶ **Spain:** LFL revenues increased by +8% compared to Q4 2023. Strong evolution in Madrid and secondary cities
- ▶ **Italy:** compared to Q4 2023, LFL revenues grew by +8%. Strong growth across all cities highlighting Milan and Venice
- ▶ **Benelux:** LFL revenues increased by +4% compared to Q4 2023. Better performance in conference centers hotels, secondary cities and Brussels compared to Amsterdam
- ▶ **Central Europe:** compared to Q3 2023, LFL revenues increased by +5%. Higher growth in Berlin, Hamburg and Munich compared to secondary cities
- ▶ **LatAm:** with real exchange rates LFL revenues in the region almost doubled compared to Q4 2023. c.90% of the growth is explained by the devaluation impact in Argentina in 2023. Good evolution of Colombia in the fourth quarter

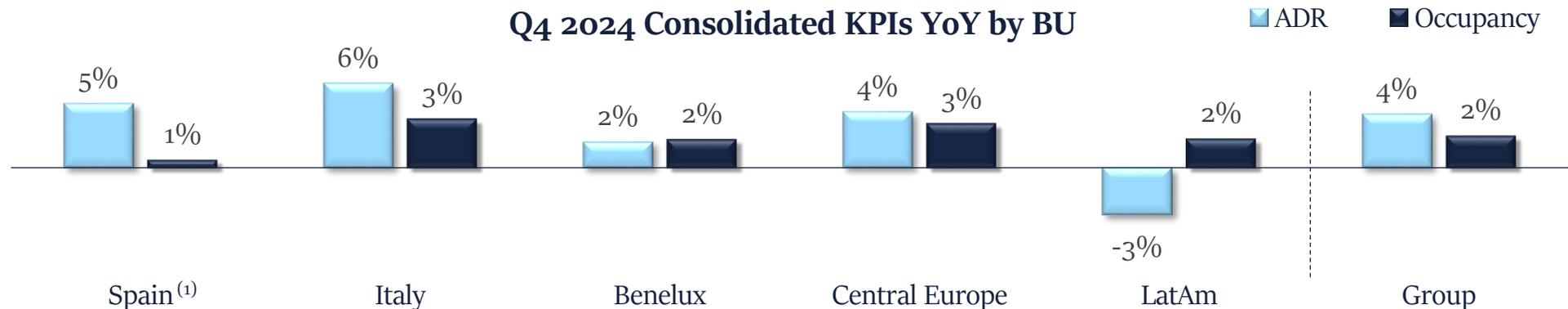


⁽¹⁾ Includes France and Portugal

RevPAR growth boosted by ADR with occupancy approaching 2019

- ▶ **Consolidated RevPAR in Q4 grew +6.1% reaching €100 (€94 in Q4 2023). On a LFL basis RevPAR grew by +4.8%**
 - › ADR: contributed with 62% of RevPAR growth reaching €143 in Q4, implying an increase of 4% vs Q4 2023 (€138)
 - › Occupancy: reached 70% in Q4, +1.5 p.p. vs Q4 2023. Compared to Q4 2019, LFL occupancy is virtually flat (-0.4 p.p). Remark that in southern European countries LFL occupancy was 2 p.p. above 2019

- ▶ **By region: strong RevPAR growth in all European countries averaging +7%**
 - › Spain: 73% occupancy rate in Q4 (+0.4 p.p vs Q4 2023) and ADR grew +5% reaching €148
 - › Italy: occupancy was 68% in Q4 (+2 p.p. vs Q4 2023) and ADR expanded +6% up to €181
 - › Benelux: 67% occupancy rate in Q4 (+1 p.p. vs Q4 2023) and ADR increased +2% reaching €154
 - › Central Europe: occupancy was 70% in Q4 (+2 p.p. vs Q4 2023) and ADR increased +4% up to €124
 - › LatAm: occupancy reached 70% in Q4 (+1 p.p. vs Q4 2023) and ADR fell -3% (explained by Argentina) reaching €92



EBITDA and Net Profit partially boosted by Brazil and tax credits capitalization

€ million Reported Figures	Q4 2024	Q4 2023	VAR. Reported	
	€m	€m	€m	%
TOTAL REVENUES	638.5	551.0	87.5 ¹	15.9%
Staff Cost	(208.6)	(178.7)	(29.9)	16.7%
Operating expenses	(194.4)	(167.5)	(26.8)	16.0% ²
GROSS OPERATING PROFIT	235.6	204.8	30.8	15.0%
Lease payments and property taxes	(53.3)	(56.8)	3.4 ³	-6.1%
RECURRING EBITDA	182.2 ⁴	148.0	34.2	23.1%
Margin % of Revenues	28.5%	26.9%	-	1.7 p.p.
Depreciation	(28.8)	(26.6)	(2.2)	8.4%
Depreciation IFRS 16	(48.1)	(46.8)	(1.4)	2.9%
EBIT	105.3	74.6	30.6	41.0%
Net Interest expense	(11.1)	(5.3)	(5.8) ⁵	109.7%
IFRS 16 Financial Expenses	(22.9)	(21.5)	(1.4)	6.7%
Income from minority equity interest	0.4	(0.0)	0.5	N/A
EBT	71.7	47.8	23.9	49.9%
Corporate income tax	(0.8) ⁶	(13.4)	12.7	-94.3%
NET PROFIT BEFORE MINORITIES	70.9	34.4	36.5	106.2%
Minorities interests	(2.1)	(1.5)	(0.6)	39.4%
NET RECURRING PROFIT	68.8 ⁷	32.9	35.9	109.4%
Non-Recurring EBITDA	(2.1)	0.7	(2.8)	N/A
Other Non-Recurring items	(0.6)	(5.0)	4.5	-88.4%
NET PROFIT INCLUDING NON-RECURRING	66.1	28.5	37.6 ⁸	131.9%

- Revenue** reached €638.5m, implying +€87.5m or +15.9% vs. Q4 2023. Brazil portfolio and Argentina devaluation in December 2023 explain c.45% of the growth in the quarter
- Payroll cost increased +16.7% and Operating expenses +16.0%** despite operating cost discipline to contain inflationary pressure and CLAs increases. Additionally, perimeter changes contributed with 30% and 35% of the respective increase. GOP or EBITDAR reached €236m (+15% vs Q4 2023)
- Reported lease payments and property taxes** fell by €3.4m mainly explained by a one-off recovery of the 2021-2024 property tax of one hotel as new entries are offset by lower variable rents related to rent concessions during Covid period
- Reported EBITDA improved by +€34.2m reaching €182.2m.** Excluding IFRS 16, Recurring EBITDA reached €110.3m, an increase of +€30.7m or +38.6% due to a 35% conversion rate supported by the ADR strategy and strict cost control
- Net Interest Expense:** increased by €5.8m mainly explained by exchange results currency impact (-€7.3m)
- Taxes:** Corporate Income Tax of -€0.8m, a decrease of €12.7m vs. Q4 2023 mainly explained by the tax credits capitalization in Spain (+€14.7m)
- Net Recurring Profit reached €68.8m,** implying an increase of +€35.9m compared to €32.9m in Q4 2023
- Total Net Profit amounted to €66.1m** compared to €28.5m in Q4 2023

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

AVANI
Hotels & Resorts

elewana
— COLLECTION —

 OAKS
HOTELS • RESORTS • SUITES

nh
HOTELS &
RESORTS


NH COLLECTION
HOTELS & RESORTS

nhow
HOTELS & RESORTS

TIVOLI
HOTELS & RESORTS

MINOR

HOTELS
Europe & Americas

VENTAS Y RESULTADOS

2024

13 de febrero de 2025

Resumen ejecutivo

La fuerte dinámica de negocio y la elevada eficiencia operativa han permitido volver a presentar en 2024 unos resultados récord. La estrategia de precios junto a la sostenida demanda explican otro año histórico consecutivo para la compañía.

En 2024 los ingresos ascendieron a €2.427m frente a los €2.163m de 2023 (+12%). La positiva tendencia operativa ha continuado en 2024, permitiendo que el ADR creciera un +6% en el año y contribuyendo con el 74% del crecimiento del RevPAR, mientras que la ocupación se situó en el 69% y continuó acercándose a los niveles de 2019. Con todo ello, el RevPAR alcanzó los €101 en 2024, implicando un crecimiento del +8% frente a 2023 (€94).

En el 4T, los ingresos ascendieron a €639m, un crecimiento del +16% frente a 2023 con un excelente desempeño en todas las regiones. El trimestre estuvo positivamente impactado por la incorporación del portfolio de Brasil a finales del tercer trimestre del 2024 y la devaluación de Argentina que tuvo lugar en diciembre de 2023. El ADR alcanzó los €143m (+4% frente al 4T 2023) y la ocupación fue del 70% (+1,5 p.p.). Respecto al 4T 2019, la ocupación LFL se mantiene prácticamente estable y cabe destacar que en los países del sur de Europa, la ocupación LFL ha sido 2 p.p. superior a la de 2019.

La evolución de los ingresos y el control de costes para contener la presión inflacionaria permitieron registrar un EBITDA de €680m, un aumento del +14% y +€85m frente a 2023. Excluyendo el impacto contable de IFRS 16, el EBITDA alcanzó los €407m, un aumento de +€80m frente a 2023 con un margen del 17% (+2 p.p. mayor margen vs. 2023 y mismo nivel vs. 2019). El Beneficio Neto Recurrente en 2024 fue de €210m, un aumento de +€84m frente a 2023. El Beneficio Neto Total ascendió a €212m, otra cifra récord apoyada por la fuerte demanda y la eficiencia operativa.

La Deuda Financiera Neta se redujo a €244m, una disminución de €20m a pesar del primer desembolso neto de Brasil (€158m) y la inversión de capex ordinario y de reposicionamiento (€154m). La liquidez permanece fuerte con €533m a finales de año, de los cuales €220m son caja y €313m líneas de crédito disponibles. El 1 de octubre, Moody's mejoró a 'Ba3' desde 'B1' la calificación corporativa con perspectiva estable debido a la sólida evolución, la mejora sostenida en las métricas financieras y la buena liquidez. Tras la mejora de ambas agencias de calificación durante 2024, la calificación corporativa de MHE&A se sitúa 1 nivel por encima de la de 2019.

Después de presentar unos resultados récord, el Grupo prevé un 2025 favorable, en el que la industria del turismo continúe creciendo pero con cierta moderación en las tasas de crecimiento después de la gran evolución de los últimos años.

Principales aspectos financieros del 2024 ⁽¹⁾

- Los ingresos del año crecen +€264m o +12% hasta alcanzar los €2.427m comparado con €2.163m reportados en 2023.
 - En el perímetro Like for Like ("LFL"), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +€117m o +8%:
 - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€46m), Europa Central (+€25m) y LatAm (+€20m) comparado con Benelux (+€12m) e Italia (+€9m).
- El RevPAR de 2024 creció un +7,5% hasta los €101 (€94 en 2023), siendo el crecimiento comparable o LFL de un +6,2%.
 - ADR: contribuyó con un 74% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €145 en el año e implicando un crecimiento del +6% respecto a 2023 (€138) por la estrategia de maximización de ADR y la mejora del portfolio.
 - El nivel de ocupación fue del 69% en el año con un crecimiento de +1,2 p.p. respecto al 68% de 2023. Comparando vs 2019, la ocupación en el perímetro comparable fue 0,8 p.p. inferior.
- Los arrendamientos e impuestos de propiedad reportados se mantienen prácticamente estables, ya que las nuevas entradas son compensadas con menores alquileres variables relacionados con los ahorros de rentas durante el período de Covid.

- El EBITDA reportado crece en **+€85m o +14%** en el año hasta los **€680m** (€596m en 2023).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del año alcanza €407m, un incremento de +€80m o 25% comparado con el 2023, soportado por la estrategia de precios y control de costes alcanzando un ratio de conversión del 30%.
- El **Beneficio Neto recurrente alcanza €210m en el año**, implicando una mejora de +€84m o +67%, comparado con €126m reportado en 2023.
- El **Beneficio Neto Total crece en +€84m o +65%** hasta alcanzar **€212m en 2024**, comparado con €128m reportado en 2023.
- **Posición financiera:** la **Deuda Financiera Neta se redujo hasta los €244m**, una disminución de €20m a pesar del primer desembolso neto de Brasil (€158m) y la inversión en capex (€154m). La liquidez disponible a 31 de diciembre de 2024 es de €533m, de los cuales €220m son caja y €313m líneas de crédito disponibles.

Principales magnitudes del 4T 2024 ⁽¹⁾

- **Los ingresos del cuarto trimestre alcanzan €639m** y crecen +€88m o +16% respecto a los ingresos reportados en el cuarto trimestre de 2023. La incorporación del portfolio de Brasil a finales del tercer trimestre del 2024 y la devaluación de Argentina que tuvo lugar en diciembre de 2023 explican c.45% del crecimiento de los ingresos en el trimestre.
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€40m o +11%**:
 - Crecimiento en todas las geografías, LatAm (+€17m, principalmente por el impacto de la devaluación en Argentina en 2023), España (+€9m), Italia (+€5m), Europa Central (+€5m) y Benelux (+€4m).
- El **RevPAR consolidado en el cuarto trimestre crece +6,1% y alcanza los €100** (€94 en 4T 2023), siendo el crecimiento comparable o LFL de un +4,8%.
 - **ADR:** contribuye con el 62% del crecimiento del RevPAR alcanzando €143 en el 4T implicando un crecimiento del +4% respecto al 4T 2023 (€138).
 - **El nivel de ocupación** alcanzó el 70% en el cuarto trimestre, +1,5 p.p. respecto al 4T 2023. Con respecto a 2019 la ocupación LFL es prácticamente plana (-0,4 p.p.). Cabe destacar que en el Sur de Europa la ocupación LFL es +2 p.p. superior a la de 2019.
- El EBITDA reportado mejora en **+€34m o +23%** en el cuarto trimestre hasta los **€182m** (€148m en 4T 2023).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del cuarto trimestre alcanza €110m, una mejora de +€31m o +39% comparado con el 2023, con un ratio de conversión del 35% soportado por la estrategia de precios y control de costes.
- El **Beneficio Neto recurrente alcanza €69m en el cuarto trimestre**, implicando un incremento de +€36m respecto a los €33m en 4T 2023.
- El **Beneficio Neto Total mejora en +€38m hasta €66m en el cuarto trimestre**, comparado con €29m reportado en 4T 2023.

(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 2024:

Nota: El criterio "Like for Like más Reformas" (LFL&R) incluye los hoteles reformados en 2023 y 2024

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 12M 2024/2023

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
España & Otros LFL & R	10.959	10.953	76,2%	73,4%	3,7%	147,1	136,3	7,9%	112,0	100,1	11,9%
B.U. España	12.181	11.535	74,5%	72,9%	2,1%	151,1	137,9	9,6%	112,6	100,6	11,9%
Italia LFL & R	7.608	7.639	69,2%	68,3%	1,3%	191,0	183,6	4,0%	132,2	125,4	5,4%
B.U. Italia	8.054	8.044	67,6%	67,1%	0,8%	189,1	181,2	4,3%	127,8	121,6	5,1%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	67,7%	66,3%	2,1%	160,0	158,2	1,1%	108,2	104,9	3,2%
B.U. Benelux	9.208	9.217	67,3%	66,2%	1,6%	158,3	155,5	1,8%	106,5	102,9	3,5%
Europa Central LFL & R	12.542	12.542	69,3%	67,0%	3,4%	122,3	117,0	4,5%	84,8	78,4	8,1%
B.U. Europa Central	12.589	12.545	68,1%	65,8%	3,4%	123,4	116,1	6,3%	84,0	76,4	9,9%
Total Europa LFL & R	39.289	39.314	70,7%	68,9%	2,7%	151,8	145,1	4,6%	107,3	99,9	7,4%
Total Europa	42.315	41.623	69,7%	68,2%	2,2%	152,7	144,5	5,7%	106,4	98,5	8,1%
Latinoamérica LFL & R	5.497	5.501	65,7%	66,6%	-1,5%	85,6	84,8	0,9%	56,2	56,5	-0,6%
B.U. Latinoamérica	5.497	5.501	65,7%	66,6%	-1,5%	85,6	84,8	0,9%	56,2	56,5	-0,6%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	44.786	44.815	70,1%	68,6%	2,2%	144,2	137,9	4,6%	101,1	94,6	6,8%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.812	47.124	69,2%	68,0%	1,8%	145,4	137,7	5,6%	100,7	93,6	7,5%

(1) Incluye Francia y Portugal

- El RevPAR de 2024 creció un +7,5% hasta los €101 (€94 en 2023). En LFL, el RevPAR comparable fue un +6,2% superior respecto a 2023.
- ADR: contribuyó con un 74% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €145 en el año e implicando un crecimiento del +6% respecto a 2023 (€138) por la estrategia de maximización de ADR y la mejora del portfolio.
- El nivel de ocupación fue del 69% en el año con un crecimiento de +1,2 p.p. respecto al 68% de 2023. Comparando vs 2019, la ocupación en el perímetro comparable fue 0,8 p.p. inferior.
- Evolución del RevPAR LFL por región:
 - España: la ocupación alcanza el 74% en el año (+2 p.p. vs 2023) y el ADR crece +10% hasta los €151.
 - Italia: la ocupación alcanza el 68% en 2024 (+1 p.p. vs 2023) y el ADR crece +4% hasta los €189.
 - Benelux: la ocupación alcanza el 67% en el año (+1 p.p. vs 2023) y el ADR aumenta un +2% hasta los €158.
 - Europa Central: la ocupación alcanza el 68% en el año (+2 p.p. vs 2023) y el ADR crece +6% hasta los €123 (impacto de la UEFA Euro en verano).
 - LatAm: la ocupación alcanza el 66% en 2024 (-1 p.p. vs 2023, por Argentina) y el ADR crece +1% alcanzando los €86.

Evolución RevPAR 4T 2024:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 4T 2024/2023

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
España & Otros LFL & R	10.956	10.963	75,1%	72,9%	3,1%	148,8	141,8	4,9%	111,8	103,4	8,2%
B.U. España	12.186	11.621	72,5%	72,1%	0,6%	147,9	141,5	4,5%	107,2	102,0	5,1%
Italia LFL & R	7.604	7.624	69,6%	67,3%	3,4%	183,5	172,8	6,2%	127,8	116,4	9,8%
B.U. Italia	8.068	8.058	67,6%	65,4%	3,4%	181,4	171,2	5,9%	122,6	111,9	9,5%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	68,0%	66,4%	2,5%	154,3	154,8	-0,3%	104,9	102,8	2,1%
B.U. Benelux	9.065	9.217	67,5%	66,2%	2,0%	154,4	151,6	1,8%	104,2	100,3	3,9%
Europa Central LFL & R	12.542	12.542	70,9%	69,5%	2,1%	121,9	119,2	2,2%	86,4	82,9	4,3%
B.U. Europa Central	12.476	12.648	70,2%	68,1%	3,1%	123,8	119,1	4,0%	86,9	81,1	7,2%
Total Europa LFL & R	39.282	39.309	71,2%	69,2%	2,9%	150,1	145,0	3,5%	106,8	100,3	6,5%
Total Europa	42.078	41.825	69,9%	68,3%	2,3%	150,1	143,8	4,4%	104,9	98,3	6,8%
Latinoamérica LFL & R	5.497	5.498	70,0%	68,6%	2,0%	92,1	95,3	-3,3%	64,5	65,3	-1,4%
B.U. Latinoamérica	5.497	5.498	70,0%	68,6%	2,0%	92,1	95,3	-3,3%	64,5	65,3	-1,4%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	44.779	44.807	71,0%	69,1%	2,8%	143,0	138,9	3,0%	101,6	96,0	5,8%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.575	47.323	69,9%	68,4%	2,3%	143,4	138,2	3,8%	100,2	94,4	6,1%

- **El RevPAR consolidado en el cuarto trimestre crece +6,1% y alcanza los €100 (€94 en 4T 2023). El RevPAR comparable fue un 4,8% superior al 2023.**
- **ADR:** contribuye con el 62% del crecimiento del RevPAR alcanzando €143 en el 4T implicando un crecimiento del 4% respecto al 4T 2023 (€138).
- **El nivel de ocupación** alcanzó el 70% en el cuarto trimestre, +1,5 p.p. respecto al 4T 2023. Con respecto a 2019 la ocupación LFL es prácticamente plana (-0,4 p.p.). Cabe destacar que en el Sur de Europa la ocupación LFL es +2 p.p. superior a la de 2019.

Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:

Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR				
	4T 23	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24	4T 23	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24	4T 23	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24
España ⁽¹⁾	72,1%	68,0%	79,8%	77,8%	72,5%	141,5	122,0	166,8	163,8	147,9	102,0	82,9	133,1	127,4	107,2
Italia	65,4%	57,7%	74,8%	70,2%	67,6%	171,2	147,0	213,8	204,6	181,4	111,9	84,8	159,9	143,6	122,6
Benelux	66,2%	58,2%	72,5%	70,4%	67,5%	151,6	133,7	174,4	165,4	154,4	100,3	77,8	126,5	116,4	104,2
Europa Central	68,1%	60,1%	70,1%	72,0%	70,2%	119,1	108,5	134,8	124,5	123,8	81,1	65,2	94,5	89,7	86,9
TOTAL EUROPA	68,3%	61,5%	74,4%	73,1%	69,9%	143,8	125,6	169,3	161,1	150,1	98,3	77,2	125,9	117,7	104,9
Latinoamérica ^{tc real}	68,6%	64,8%	61,4%	66,4%	70,0%	95,3	86,1	86,3	77,6	92,1	65,3	55,8	53,0	51,5	64,5
MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS	68,4%	61,9%	72,9%	72,3%	69,9%	138,2	120,8	161,3	152,2	143,4	94,4	74,8	117,6	110,1	100,2

(1) Incluye Francia y Portugal

ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE *

(€ millones)

	2024	2023	DIF.	% DIF.	2024	2023	DIF.	% DIF.
	4T	4T	24/23		12M	12M	24/23	
ESPAÑA ⁽¹⁾	174,3	160,6	13,7	8,5%	665,5	597,4	68,2	11,4%
ITALIA	119,2	109,5	9,7	8,8%	478,9	452,9	26,0	5,7%
BENELUX	112,9	107,2	5,8	5,4%	467,4	445,4	22,0	4,9%
EUROPA CENTRAL	127,0	120,9	6,2	5,1%	478,3	445,3	33,1	7,4%
AMERICA	49,0	25,3	23,7	93,7%	163,5	134,2	29,3	21,8%
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	582,4	523,4	59,0	11,3%	2.253,6	2.075,2	178,5	8,6%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	56,1	27,6	28,5	103,4%	173,7	88,3	85,5	96,9%
INGRESOS RECURRENTES	638,5	551,0	87,5	15,9%	2.427,4	2.163,4	263,9	12,2%
ESPAÑA ⁽¹⁾	105,0	95,9	9,1	9,4%	398,8	359,9	38,9	10,8%
ITALIA	67,1	63,7	3,4	5,3%	262,6	251,5	11,1	4,4%
BENELUX	73,1	68,5	4,6	6,7%	299,6	274,4	25,2	9,2%
EUROPA CENTRAL	85,3	79,9	5,4	6,7%	323,2	299,7	23,5	7,9%
AMERICA	32,0	16,0	16,0	100,0%	115,1	93,0	22,1	23,8%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	362,5	324,1	38,4	11,9%	1.399,3	1.278,5	120,8	9,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	40,5	22,1	18,3	82,8%	125,1	67,2	58,0	86,3%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES ⁽²⁾	403,0	346,2	56,7	16,4%	1.524,4	1.345,6	178,8	13,3%
ESPAÑA ⁽¹⁾	69,3	64,6	4,7	7,2%	266,7	237,5	29,2	12,3%
ITALIA	52,1	45,8	6,3	13,7%	216,3	201,5	14,9	7,4%
BENELUX	39,8	38,7	1,2	3,0%	167,8	170,9	(3,2)	(1,9%)
EUROPA CENTRAL	41,7	40,9	0,8	1,9%	155,1	145,6	9,5	6,5%
AMERICA	17,0	9,3	7,7	82,9%	48,4	41,2	7,2	17,4%
GOP RECURRENTES LFL&R	219,9	199,3	20,6	10,3%	854,3	796,7	57,6	7,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	15,6	5,4	10,2	187,3%	48,6	21,1	27,5	130,6%
GOP RECURRENTE	235,6	204,8	30,8	15,0%	903,0	817,8	85,2	10,4%
ESPAÑA ⁽¹⁾	33,8	36,1	(2,3)	(6,2%)	138,6	141,3	(2,7)	(1,9%)
ITALIA	23,4	24,6	(1,3)	(5,1%)	93,6	95,6	(2,0)	(2,1%)
BENELUX	21,6	21,2	0,5	2,2%	90,6	92,9	(2,2)	(2,4%)
EUROPA CENTRAL	34,9	34,2	0,8	2,2%	134,2	131,5	2,7	2,1%
AMERICA	4,5	3,9	0,7	17,2%	15,4	15,5	(0,1)	(0,6%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	118,3	119,9	(1,6)	(1,3%)	472,4	476,7	(4,4)	(0,9%)
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	7,0	5,3	1,7	31,5%	23,8	14,4	9,5	66,0%
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. ⁽³⁾	125,3	125,2	0,1	0,1%	496,2	491,1	5,1	1,0%
ESPAÑA ⁽¹⁾	35,5	28,5	6,9	24,2%	128,1	96,2	32,0	33,2%
ITALIA	28,7	21,2	7,5	35,5%	122,7	105,8	16,9	16,0%
BENELUX	18,2	17,5	0,7	3,9%	77,1	78,1	(0,9)	(1,2%)
EUROPA CENTRAL	6,8	6,7	0,0	0,5%	21,0	14,1	6,8	48,2%
AMERICA	12,5	5,4	7,0	129,4%	33,0	25,7	7,3	28,3%
EBITDA RECURRENTE LFL&R	101,7	79,4	22,2	28,0%	382,0	319,9	62,0	19,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	8,6	0,1	8,5	8376,4%	24,8	6,7	18,1	268,3%
EBITDA RECURRENTE ⁽³⁾	110,3	79,5	30,7	38,6%	406,8	326,7	80,1	24,5%

^(*) 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⁾:**

- 4T: La ocupación alcanzó un 73% (+0,4 p.p. vs 4T 2023) con un ADR que crece +5% hasta los €148. Como consecuencia, los ingresos alcanzan los €174,3m, lo que supone un crecimiento de +€13,7m o +8,5% frente al mismo periodo del año pasado.
- 12M: RevPAR de €113 (+12%) con una ocupación del 74% (+2 p.p. vs 2023) y un precio medio de €151 (+10% vs 2023).
 - Los ingresos crecen +€68,2m o +11,4% en el año por la mayor actividad y subida de precios. Gran evolución en todos los destinos, destacando Madrid (+€14,7m).
 - Los gastos operativos se incrementan +€38,9m o +10,8% explicados en parte por el incremento de la actividad.
 - El GOP mejora +€29,2m (+12,3%) hasta los €266,7m y las rentas descienden ligeramente -€2,7m (-1,9%) por la disminución de rentas variables acordadas por aplazamientos en 2020 y 2021.
 - Con todo ello, el EBITDA presenta una mejora de +€32,0m (+33,2%) hasta los €128,1m.

⁽¹⁾ Incluye Francia y Portugal

B.U. Italia:

- 4T: La ocupación alcanzó el 68% en el cuarto trimestre (+2 p.p. vs 4T 2023) y el precio medio creció +6% hasta los €181. Se alcanzan unos ingresos de €119,2m, lo que implica un crecimiento de +€9,7m (+8,8%) vs 4T 2023.
- 12M: RevPAR de €128 (+5% vs 2023) con una tasa de ocupación del 68% (+1 p.p. vs 2023) y un ADR de €189 (+4% vs 2023).
 - Los ingresos de 2024 se incrementan en +€26,0m o +5,7% hasta los €478,9m con una gran evolución tanto en las ciudades principales como en las secundarias, destacando Venecia (+€2,0m).
 - Los gastos operativos aumentan +€11,1m (+4,4%).
 - El GOP aumenta +€14,9m (+7,4%) hasta los €216,3m y las rentas descienden en -€2,0m (-2,1%) por la disminución de rentas variables acordadas por aplazamientos en 2020 y 2021.
 - Así, el EBITDA del año mejora en +€16,9m (+16,0%) hasta los €122,7m.

B.U. Benelux:

- 4T: La ocupación alcanzó un 67% en el trimestre (+1 p.p. vs 2023) y el ADR creció un 2% hasta los €154. Así, los ingresos crecen frente al mismo trimestre de 2023 en +€5,8m (+5,4%) hasta los €112,9m.
- 12M: RevPAR de €106 (+3% vs 2023) con un nivel de ocupación del 67% (+1 p.p. vs 2023) y un precio medio de €158 (+2% vs 2023).
 - Los ingresos crecen +€22,0m (+4,9%) hasta los €467,4m en el año con mayores incrementos en los hoteles de conferencias (+€3,9m), en las ciudades secundarias holandesas (+€3,8m) y en Bruselas (+€1,5m) comparados con Ámsterdam (-€1,0m).
 - Los gastos operativos suben en €25,2m (+9,2%), en parte por el mayor nivel de actividad y por los subsidios de empleo recibidos en 2023 (€7,8m).
 - El GOP cae -€3,2m (-1,9%) hasta los €167,8m y las rentas disminuyen -€2,2m (-2,4%) por la disminución de rentas variables acordadas por aplazamientos en 2020 y 2021.
 - El EBITDA en 2024 desciende -€0,9m (-1,2%) hasta los €77,1m, dicho descenso explicado en su totalidad por los subsidios recibidos en el 2023.

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

B.U. Europa Central:

- 4T: La ocupación alcanzó un 70% en el trimestre (+2 p.p. vs 4T 2023) y el ADR creció +4% hasta alcanzar los €124. Los ingresos crecen +€6,2m (+5,1%) frente al mismo periodo del 2023 hasta los €127,0m.
- 12M: RevPAR de €84 (+10% vs 2023) en el año con un precio de €123 (+6% vs 2023; impacto de la Euro UEFA 2024 en verano) y una ocupación del 68% (+2 p.p. vs 2023).
 - Los ingresos alcanzan los €478,3m en el año con un aumento de +€33,1m respecto al 2023, destacando los crecimientos en ciudades principales como Berlín (+€4,9m), Frankfurt (+€3,6m) y Múnich (+€3,4m) así como en las ciudades secundarias (+€5,8m).
 - Los gastos operativos aumentan en +€23,5m (+7,9%) en parte explicados por el incremento de la actividad.
 - El GOP mejora +€9,5m (+6,5%) hasta los €155,1m y las rentas crecen +€2,7m (+2,1%).
 - Así, el EBITDA del año mejora en +€6,8m (+48,2%) hasta los €21,0m.

B.U. Las Américas ⁽²⁾:

- 4T: La ocupación alcanzó el 70% (+1 p.p. vs 4T 2023) y el ADR cayó un -3% (explicado por Argentina) hasta los €92. El aumento de los ingresos LFL&R a tipo de cambio real es de +€23,7m (+93,7%) frente al cuarto trimestre de 2023 hasta los €49,0m afectado por el impacto de la devaluación en Argentina a finales del 2023.
- 12M: El RevPAR asciende a €56 en 2024 (-1% vs 2023), con una ocupación del 66% (-1 p.p. vs 2023 por Argentina) mientras que los precios suben hasta los €86 (+1% vs 2023). A tipo de cambio real los ingresos crecen un +€29,3m (+21,8%) hasta los €163,5m.
 - Por regiones, en México los ingresos crecen +€6,6m (+14,9%) en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (-3%), a tipo de cambio real los ingresos se incrementan +€4,9m (+11,1%).
 - En Colombia y Chile, los ingresos se incrementan +€9,8m (+20,5%) en moneda local. Con una evolución de la divisa del -10%, a tipo de cambio real los ingresos crecen +€4,7m (+9,8%).
 - En Argentina, los ingresos se incrementan +€17,7m (+55,4%) incluyendo la hiperinflación y la depreciación de la moneda.

⁽²⁾ Incluye impacto IAS 29 en Argentina

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2024

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	12M 2024	12M 2023	Var. 12M	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	2.427,4	2.163,4	263,9	12,2%
Coste de Personal	(790,5)	(688,8)	(101,7)	14,8%
Gastos Directos de Gestión	(733,9)	(656,9)	(77,0)	11,7%
BENEFICIO DE GESTIÓN	903,0	817,8	85,2	10,4%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(222,6)	(222,3)	(0,4)	0,2%
EBITDA RECURRENTE	680,3	595,5	84,8	14,2%
Margen % de Ingresos	28,0%	27,5%	-	0,5 p.p.
Depreciaciones	(112,5)	(106,2)	(6,3)	6,0%
Depreciaciones IFRS	(190,9)	(186,2)	(4,7)	2,5%
EBIT	376,9	303,2	73,7	24,3%
Gastos Financieros Netos	(26,7)	(21,3)	(5,4)	25,1%
Financieros IFRS	(90,8)	(85,6)	(5,2)	6,0%
Resultados Puesta en Equivalencia	1,2	0,8	0,4	44,8%
EBT	260,6	197,0	63,6	32,3%
Impuesto sobre Sociedades	(44,7)	(66,4)	21,8	(32,8%)
Beneficio antes de Minoritarios	215,9	130,6	85,3	65,3%
Intereses Minoritarios	(6,1)	(4,7)	(1,3)	28,3%
BENEFICIO NETO recurrente	209,9	125,9	84,0	66,7%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	8,3	5,0	3,3	(65,1%)
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(6,3)	(2,8)	(3,5)	127,1%
BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.	211,8	128,1	83,7	65,3%

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

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

Comentarios 2024 ⁽¹⁾:

- **Los ingresos del año crecen +€263,9m o +12,2% hasta alcanzar los €2.427,4m** comparado con €2.163,4m reportados en 2023.
 - **En el perímetro Like for Like (“LFL”),** excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€117,2m o +7,9%:**
 - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€46m), Europa Central (+€25m) y LatAm (+€20m) comparado con Benelux (+€12m) e Italia (+€9m).
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€85m por la contribución de las aperturas en el período, principalmente NHC Frankfurt Spin Tower, Anantara Plaza Nice, Tivoli Lagos, Anantara Vilamoura, NH Marina Portimao, Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa, Tivoli Ecoresort Praia do Forte y Tivoli Sao Paulo.
- **Evolución de gastos:**
 - Control de costes a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,2 p.p.) y la inflación del periodo.
 - Los **costes de personal** se incrementan un +14,8% (-€101,7m), recogiendo el impacto de las subidas salariales de los convenios colectivos y los €8m de subsidios de empleo recibidos en 2023.
 - Los **otros gastos directos de gestión** aumentan un +11,7% (-€77,0m).

- **El crecimiento de los ingresos junto al gran esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP de €903,0m** en el año (+€85,2m o +10,4%).
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados se mantienen prácticamente estables (+€0,4m o +0,2%), ya que las nuevas entradas son compensadas con menores alquileres variables relacionados con los ahorros de rentas durante el período de Covid.
- **El EBITDA reportado crece en +€84,8m o +14,2% en el año hasta los €680,3m** (€595,5m en 2023).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del año alcanza €406,8m, un incremento de +€80,1m o 24,5% comparado con el 2023, soportado por la estrategia de precios y control de costes alcanzando un ratio de conversión del 30%.
- **Depreciaciones:** aumentan +€6,3m principalmente por mayores inversiones en capex.
- **Gastos Financieros Netos:** se incrementan en +€5,4m. Los ahorros por la menor deuda financiera (préstamo ICO y préstamo de Nueva York totalmente repagados en 2023) no compensan el impacto negativo por las diferencias del tipo de cambio (-€10,4m; c.60% por la devaluación de Brasil).
- **Impuesto de Sociedades de -€44,7m**, €21,8m inferior al de 2023 principalmente explicado por la capitalización de créditos fiscales en España (+€14,7m) y variaciones en la distribución geográfica del EBT.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €209,9m en el año**, implicando una mejora de +€84,0m o +66,7%, comparado con €125,9m reportado en 2023.
- **Los elementos no recurrentes alcanzan €2,0m** principalmente explicados por el impacto neto de la compensación por la salida de 2 hoteles en alquiler y la venta de activos no estratégicos parcialmente compensados por una provisión de impairment del fondo de comercio.
- **El Beneficio Neto Total crece en +€83,7m o +65,3% hasta alcanzar €211,8m en 2024**, comparado con €128,1m reportado en 2023.

(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 4T 2024

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	4T 2024	4T 2023	Var. 4T	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
TOTAL INGRESOS	638,5	551,0	87,5	15,9%
Coste de Personal	(208,6)	(178,7)	(29,9)	16,7%
Gastos Directos de Gestión	(194,4)	(167,5)	(26,8)	16,0%
BENEFICIO DE GESTIÓN	235,6	204,8	30,8	15,0%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(53,3)	(56,8)	3,4	(6,1%)
EBITDA RECURRENTE	182,2	148,0	34,2	23,1%
Margen % de Ingresos	28,5%	26,9%	-	1,7 p.p.
Depreciaciones	(28,8)	(26,6)	(2,2)	8,4%
Depreciaciones IFRS	(48,1)	(46,8)	(1,4)	2,9%
EBIT	105,3	74,6	30,6	41,0%
Gastos Financieros Netos	(11,1)	(5,3)	(5,8)	109,7%
Financieros IFRS	(22,9)	(21,5)	(1,4)	6,7%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,4	(0,0)	0,5	N/A
EBT	71,7	47,8	23,9	49,9%
Impuesto sobre Sociedades	(0,8)	(13,4)	12,7	(94,3%)
Beneficio antes de Minoritarios	70,9	34,4	36,5	106,2%
Intereses Minoritarios	(2,1)	(1,5)	(0,6)	39,4%
BENEFICIO NETO recurrente	68,8	32,9	35,9	109,4%
EBITDA no recurrente ⁽¹⁾	(2,1)	0,7	(2,8)	N/A
Otros elementos no recurrentes ⁽²⁾	(0,6)	(5,0)	4,5	(88,4%)
BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.	66,1	28,5	37,6	131,9%

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

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

Comentarios 4T 2024 ⁽¹⁾:

- **Los ingresos del cuarto trimestre alcanzan €638,5m** y crecen +€87,5m o +15,9% respecto a los ingresos reportados en el cuarto trimestre de 2023.
 - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€39,8m o +10,7%**:
 - Crecimiento en todas las geografías, LatAm (+€17m, principalmente por el impacto de la devaluación en Argentina en 2023), España (+€9m), Italia (+€5m), Europa Central (+€5m) y Benelux (+€4m).
 - Los cambios de perímetro contribuyen con +€29m por la contribución de las aperturas en el período, principalmente NHC Frankfurt Spin Tower, Anantara Plaza Nice, Tivoli Lagos, Anantara Vilamoura, NH Marina Portimao, Anantara Palais Hansen Vienna, NHC Helsinki Grand Hansa, Tivoli Ecoresort Praia do Forte y Tivoli Sao Paulo.
- **Evolución de gastos:**
 - Control de costes a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,5 p.p.), la inflación y las subidas de los convenios.
 - Los **costes de personal** se incrementan un +16,7% (-€29,9m).
 - Los **otros gastos directos de gestión** aumentan un +16,0% (-€26,8m).

- **El crecimiento de los ingresos junto al gran esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP de €235,6m** en el cuarto trimestre del año (+€30,8m o +15,0% vs 2023).
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados bajan €3,4m o -6,1%, explicados por la recuperación del impuesto de propiedad en un hotel en 2021-2024 y que las nuevas entradas son compensadas con menores alquileres variables relacionados con los ahorros de rentas durante el período de Covid.
- **El EBITDA reportado mejora en +€34,2m o +23,1% en el cuarto trimestre hasta los €182,2m** (€148,0m en 4T 2023).
 - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente⁽²⁾ del cuarto trimestre alcanza €110,3m, una mejora de +€30,7m o +38,6% comparado con el 2023, con un ratio de conversión del 35% soportado por la estrategia de precios y control de costes.
- **Depreciaciones:** aumento de +€2,2m principalmente por mayores inversiones en capex.
- **Gastos Financieros Netos:** se incrementan en +€5,8m por el impacto negativo por las diferencias del tipo de cambio (-€7,3m).
- **Impuesto de Sociedades de -€0,8m**, €12,7m inferior al cuarto trimestre de 2023 principalmente explicado por la capitalización de créditos fiscales en España (+€14,7m).
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €68,8m en el cuarto trimestre**, implicando un incremento de +€35,9m respecto a los €32,9m en 4T 2023.
- **Los elementos no recurrentes alcanzan -€2,7m** en el trimestre explicados por la venta de activos no estratégicos compensados por una provisión de impairment del fondo de comercio.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€37,6m hasta €66,1m en el cuarto trimestre**, comparado con €28,5m reportado en 4T 2023.

(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 31/12/2024 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⁾	12,7		12,7	1,3	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	5,0
Total deuda con garantía	654,7	242,0	412,7	1,3	400,8	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	5,0
Préstamos sin garantía	11,3		11,3	7,3	3,9							
Créditos sin garantía	62,0	62,0										
Préstamos subordinados	40,0		40,0									40,0
Total deuda sin garantía	113,3	62,0	51,3	7,3	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Total Deuda Bruta	768,0	304,0	464,0	8,6	404,7	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	45,0
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) ⁽²⁾			-219,9									
Deuda financiera neta			244,1	8,6	404,7	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	45,0
Gastos de formalización			(3,8)	(2,4)	(1,0)	(0,0)	(0,0)	(0,03)	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,3
Intereses devengados no pagados			8,9	8,9								
IFRS 9 ⁽³⁾			0,0	0,0	0,0							
Total deuda financiera neta ajustada			249,2									

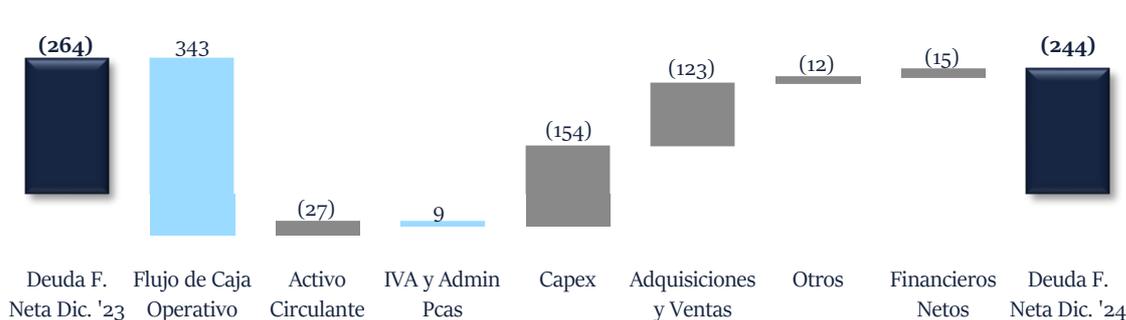
⁽¹⁾ Préstamos hipotecarios bilaterales.

⁽²⁾ No incluye autocartera. A 31/12/2024 el Grupo contaba con 97.586 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros (a €6,30/acción) asciende a €0,614m.

⁽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 31 de Diciembre 2024 ha supuesto un impacto en Minor Hotels Europe & Americas de €0,02m.

- **Posición financiera:** la Deuda Financiera Neta se redujo hasta los **€244m**, una disminución de €20m a pesar del primer desembolso neto de Brasil (€158m) y la inversión en capex ordinario y de reposicionamiento (€154m). La liquidez disponible a 31 de diciembre de 2024 es de €533m, de los cuales €220m son caja y €313m líneas de crédito disponibles.

Evolución Deuda Financiera Neta 2024



Posición Financiera: 31 diciembre 2024	
Deuda Financiera Bruta:	(€464m)
Caja:	€220m
Deuda Financiera Neta:	(€244m) ⁽¹⁾
Pasivo por Arrendamientos Operativos (bajo IFRS16):	(€2.001m)
Total Deuda Neta con Arrendamientos Operativos:	(€2.245m)

(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €3,8m, intereses devengados -€8,9m y ajuste IFRS 9 -€0,0m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (€249m) a 31 de diciembre de 2024 frente a (€267m) a 31 de diciembre de 2023.

Generación de caja en el año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€343,1m, incluyendo -€30,6m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos por -€62,9m.
- (-) Capital circulante: -€27,0m, principalmente explicado por la sostenida reactivación del segmento B2B y plazos de pago más cortos de los proveedores de F&B.
- (+) IVA y Administraciones Públicas: +€9,3m, explicado por el positivo efecto temporal del IVA y otros impuestos locales.
- (-) Pagos de Capex: -€154,1m pagados en 2024.
- (-) Adquisiciones y ventas: -€123,5m, principalmente por el desembolso neto de Brasil de €158m (80% de €212m del precio de compra menos la caja consolidada de €11,4m), parcialmente compensado por la venta de activos no estratégicos (€34,7m).
- (-) Otros: -€12,1, incluye principalmente compensaciones laborales devengadas de años anteriores y pagos de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos: -€15,5m, principalmente gasto por intereses (-€23,4m) e ingreso financiero por remuneración de caja (+€9,2m).

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 12 meses de 2024.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2024:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

miles de euros	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado material	1.785.953	1.589.782
Activos por derechos de uso	1.635.819	1.635.392
Inversiones inmobiliarias	2.020	2.056
Fondo de comercio	139.307	85.697
Otros activos intangibles	139.298	136.046
Activos por impuestos diferidos	255.166	224.551
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	42.253	43.719
Otros activos financieros no corrientes	37.474	34.336
Total activo no corriente	4.037.290	3.751.579
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	17.320	15.299
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	189.541	189.636
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18.716	20.572
Otros activos corrientes	9.717	9.549
Efectivo y equivalentes al efectivo	219.889	215.991
Inversiones financieras corrientes	5.089	-
Activos clasificados como mantenidos para la venta	67.353	-
Total Activo Corriente	527.625	451.047
TOTAL ACTIVO	4.564.915	4.202.626
PATRIMONIO NETO:		
Capital suscrito	871.491	871.491
Prima de emisión	776.452	776.452
Otras Reservas	113.769	109.791
Acciones propias	(417)	(356)
Ganancias acumuladas	(694.708)	(777.918)
Diferencia de conversión	(141.649)	(150.652)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	211.833	128.124
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	1.136.771	956.932
Participaciones no dominantes	59.613	52.790
Total Patrimonio Neto	1.196.384	1.009.722
PASIVO NO CORRIENTE:		
Obligaciones y otros valores negociables	399.234	397.767
Deudas con entidades de crédito	54.854	63.334
Pasivos por arrendamiento	1.732.630	1.698.228
Pasivos por impuesto diferido	249.149	176.313
Provisiones no corrientes	46.611	43.890
Otros pasivos no corrientes	20.437	23.543
Total pasivo No corriente	2.502.915	2.403.075
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones y otros valores negociables	6.444	6.507
Deudas con entidades de crédito	8.572	15.371
Pasivos por arrendamiento	268.185	260.633
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	425.167	407.888
Pasivos por impuesto corrientes	22.677	28.263
Provisiones corrientes	3.744	6.043
Otros pasivos corrientes	126.146	65.124
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	4.681	-
Total pasivo corriente	865.616	789.829
Total pasivo	3.368.531	3.192.904
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.564.915	4.202.626

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

ESTADO DEL RESULTADO RESUMIDO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023

miles de euros	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos ordinarios	2.417.875	2.158.995
Otros ingresos	2.933	5.222
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	8.675	(239)
TOTAL INGRESOS	2.429.483	2.163.978
Consumos	(98.291)	(91.249)
Gastos de personal	(625.655)	(530.915)
Otros gastos de explotación	(988.899)	(915.487)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	(5.392)	810
Amortización derechos de uso	(190.903)	(186.165)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	(112.543)	(106.196)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	407.800	334.776
Ingresos financieros	11.895	12.482
Gastos financieros de deuda	(29.090)	(32.154)
Gastos financieros por arrendamientos	(90.778)	(85.608)
Otros gastos financieros	(30.763)	(26.425)
Otro resultado financiero	6.089	(738)
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	1.377	301
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(10.677)	(288)
RESULTADO FINANCIERO	(141.947)	(132.430)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.181	815
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS	267.034	203.161
Impuesto sobre las ganancias	(49.144)	(70.316)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	217.890	132.845
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	217.890	132.845
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
Accionistas de la sociedad dominante	211.833	128.124
Participaciones no dominantes	6.057	4.721
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS	0,486	0,294
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS	0,486	0,294

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023

miles de euros	31/12/2024	31/12/2023
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	217.890	132.845
Diferencias de conversión	14.998	(17.713)
Total otras ganancias (pérdidas) globales que serán imputadas a resultados en periodos posteriores	14.998	(17.713)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de pensiones y obligaciones similares - Neto de impuestos	(1.320)	(3.888)
Total otras ganancias (pérdidas) globales que no serán imputadas a resultados en periodos posteriores	(1.320)	(3.888)
OTRO RESULTADO GLOBAL	13.678	(21.601)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	231.568	111.244

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023

miles de euros	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Diferencia 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 2023	871.491	776.452	107.555	(273)	(871.986)	(135.978)	100.308	847.569	53.157	900.726
Total resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	128.124	128.124	4.721	132.845
Otro resultado global	-	-	-	-	(3.879)	(14.674)	-	(18.553)	(3.048)	(21.601)
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	(3.879)	(14.674)	128.124	109.571	1.673	111.244
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultados 2022	-	-	2.236	-	98.072	-	(100.308)	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.978)	(1.978)
Otros movimientos	-	-	-	(83)	(125)	-	-	(208)	(62)	(270)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	871.491	776.452	109.791	(356)	(777.918)	(150.652)	128.124	956.932	52.790	1.009.722

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	-	-	-	-	-	-	211.833	211.833	6.057	217.890
Otro resultado global	-	-	-	-	(1.300)	9.003	-	7.703	5.975	13.678
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	(1.300)	9.003	211.833	219.536	12.032	231.568
Distribución resultados 2023	-	-	3.978	-	124.146	-	(128.124)	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.154)	(5.154)
Otros movimientos	-	-	-	(61)	95	-	-	34	(55)	(21)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	871.491	776.452	113.769	(417)	(694.708)	(141.649)	211.833	1.136.771	59.613	1.196.384



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023

miles de euros	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos y actividades discontinuadas:	267.034	203.161
Ajustes al resultado:		
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	112.543	106.196
Amortización derechos de uso (+)	190.903	186.165
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	5.392	(810)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(8.675)	239
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(1.181)	(815)
Ingresos financieros (-)	(11.895)	(12.482)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	799
Gastos financieros (+)	150.631	144.187
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	(1.377)	(301)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	10.677	288
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(6.089)	(2.338)
Deterioro inversiones financieras (+/-)	-	2.277
Otras partidas no monetarias (+/-)	5.686	9.357
Resultado ajustado	713.649	635.923
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(2.867)	(2.228)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	131	(26.449)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(4.000)	(10.247)
Administraciones pcas	(848)	(8.481)
Otros	(3.152)	(1.766)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(27.317)	28.495
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	23.782	3.306
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(7.181)	(11.285)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	363	5.275
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	(5.149)	(2.963)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(62.931)	(28.678)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	628.480	591.149
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros intereses/dividendos recibidos	9.125	11.924
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(156.911)	(119.210)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(162.314)	(118.074)
	(319.225)	(237.284)
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	19.066	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	10.034	1.199
Otros activos	5.091	2.662
	34.191	3.861
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(275.909)	(221.499)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(2.569)	(1.505)
Intereses pagados por deudas (-)	(53.967)	(53.603)
Intereses pagados por medios de pago	(30.604)	(26.297)
Intereses pagados por financiación y otros	(23.363)	(27.306)
'- Reservas		
Pagos por operaciones con socios minoritarios (-)	(37)	(57)
Cobros/(Pagos) por operaciones con acciones propias +/(-)	(46)	19
Pagos por deudas con entidades de crédito (-)	(15.352)	(126.703)
Pagos de pasivos por arrendamiento (-)	(277.054)	(272.560)
Pagos por otros pasivos financieros (+/-)	(83)	(791)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(349.108)	(455.200)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.463	(85.549)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	435	(223)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.898	(85.772)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	215.991	301.763
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	219.889	215.991

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:

		12M 2024	12M 2023
		M Eur.	M Eur.
Total ingresos	A+B	2.427,4	2.163,4
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	2.253,6	2.075,2
Aperturas, Cierres y Otros	B	173,7	88,3

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2024.

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 12 meses de 2024 se muestran los siguientes APMs significativos:

I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2024 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 12M 2024/2023

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
España & Otros LFL & R	10.959	10.953	76,2%	73,4%	3,7%	147,1	136,3	7,9%	112,0	100,1	11,9%
B.U. España	12.181	11.535	74,5%	72,9%	2,1%	151,1	137,9	9,6%	112,6	100,6	11,9%
Italia LFL & R	7.608	7.639	69,2%	68,3%	1,3%	191,0	183,6	4,0%	132,2	125,4	5,4%
B.U. Italia	8.054	8.044	67,6%	67,1%	0,8%	189,1	181,2	4,3%	127,8	121,6	5,1%
Benelux LFL & R	8.739	8.739	67,7%	66,3%	2,1%	160,0	158,2	1,1%	108,2	104,9	3,2%
B.U. Benelux	9.208	9.217	67,3%	66,2%	1,6%	158,3	155,5	1,8%	106,5	102,9	3,5%
Europa Central LFL & R	12.542	12.542	69,3%	67,0%	3,4%	122,3	117,0	4,5%	84,8	78,4	8,1%
B.U. Europa Central	12.589	12.545	68,1%	65,8%	3,4%	123,4	116,1	6,3%	84,0	76,4	9,9%
Total Europa LFL & R	39.289	39.314	70,7%	68,9%	2,7%	151,8	145,1	4,6%	107,3	99,9	7,4%
Total Europa	42.315	41.623	69,7%	68,2%	2,2%	152,7	144,5	5,7%	106,4	98,5	8,1%
Latinoamérica LFL & R	5.497	5.501	65,7%	66,6%	-1,5%	85,6	84,8	0,9%	56,2	56,5	-0,6%
B.U. Latinoamérica	5.497	5.501	65,7%	66,6%	-1,5%	85,6	84,8	0,9%	56,2	56,5	-0,6%
Minor Hotels Europe & Americas LFL & R	44.786	44.815	70,1%	68,6%	2,2%	144,2	137,9	4,6%	101,1	94,6	6,8%
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.812	47.124	69,2%	68,0%	1,8%	145,4	137,7	5,6%	100,7	93,6	7,5%

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

	12M 2024	12M 2023
	Miles Eur.	Miles Eur.
A Venta de habitaciones	1.779.977	1.594.937
Otros ingresos	647.382	568.480
Ingresos Ordinarios/ Estados financieros	2.427.359	2.163.417
B Miles de Habitaciones vendidas	12.117	11.695
A / B = C ADR	145,4	137,7
D Ocupación	69,2%	68,0%
C x D RevPAR	100,7	93,6

II. CUENTA PYG 12 MESES DE 2024 Y 2023

Dentro de la Publicación de Resultados de 12 meses de 2024 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:



12M 2024

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio Estados Financieros	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	2.427,4	(2.427,4)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	2.417,1	-	-	0,3	-	0,5	2.417,9	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	2,9	-	-	-	-	-	2,9	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	11,1	(2,5)	0,0	8,7	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
APM TOTAL INGRESOS	2.427,4	(7,3)	-	-	11,4	(2,5)	0,5	2.429,5	Total Ingresos
APM Coste de personal	(790,5)	-	-	166,4	-	-	(1,5)	(625,7)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(733,9)	(117,2)	30,6	(166,4)	-	-	(2,0)	(988,9)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(98,3)	-	-	-	-	-	(98,3)	Consumos
APM BENEFICIO DE GESTION	903,0	(222,9)	30,6	-	11,4	(2,5)	(3,0)	716,6	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(222,6)	222,6	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA	680,3	(0,2)	30,6	-	11,4	(2,5)	(3,0)	716,6	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	(5,4)	-	(5,4)	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(303,4)	112,5	-	-	-	-	-	(190,9)	Amortización derechos de uso
		(112,5)						(112,5)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
APM EBIT	376,9	(0,2)	30,6	-	11,4	(7,9)	(3,0)	407,8	Resultado Explotación
Ingresos financieros	11,9	0,0	-	-	-	-	-	11,9	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(29,1)	-	-	-	-	-	-	(29,1)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(90,8)	-	-	-	-	-	-	(90,8)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,2)	-	(30,6)	-	-	-	-	(30,8)	Otros gastos financieros
	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	1,4	-	-	-	-	-	-	1,4	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(10,7)	-	-	-	-	-	-	(10,7)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
APM EBT	260,6	5,9	-	-	11,4	(7,9)	(3,0)	267,0	Resultado Neto antes de impuestos
APM Impuesto sobre las ganancias	(44,7)	(4,5)	-	-	-	-	-	(49,1)	Impuesto sobre las ganancias
APM Resultado Antes de Minoritarios	215,9	1,4	-	-	11,4	(7,9)	(3,0)	217,9	Resultado Consolidado del ejercicio
APM Intereses Minoritarios	(6,1)	-	-	-	-	-	-	(6,1)	Participaciones no dominantes
APM Resultado Neto recurrente	209,9	1,4	-	-	11,4	(7,9)	(3,0)	211,8	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	8,3	0,1	-	-	(11,4)	-	3,0	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(6,3)	(1,5)	-	-	-	7,9	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	211,8	-	-	-	-	-	-	211,8	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante



12M 2023

	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	2.163,4	(2.163,4)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	2.158,1	-	-	0,2	-	0,7	2.159,0	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	5,2	-	-	-	-	-	5,2	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	0,2	(0,5)	0,1	(0,2)	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
APM TOTAL INGRESOS	2.163,4	(0,1)	-	-	0,4	(0,5)	0,8	2.164,0	Total Ingresos
APM Coste de personal	(684,6)	-	-	153,5	-	-	0,2	(530,9)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(661,0)	(130,9)	26,3	(153,5)	-	-	3,6	(915,5)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(91,2)	-	-	-	-	-	(91,2)	Consumos
APM BENEFICIO DE GESTION	817,8	(222,3)	26,3	-	0,4	(0,5)	4,6	626,3	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(222,3)	222,3	-	-	-	-	-	-	
APM EBITDA	595,5	-	26,3	-	0,4	(0,5)	4,6	626,3	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(292,4)	106,2	-	-	-	-	-	(186,2)	Amortización derechos de uso
		(106,2)						(106,2)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
APM EBIT	303,2	-	26,3	-	0,4	0,3	4,6	334,8	Resultado Explotación
Ingresos financieros	11,7	0,8	-	-	-	-	-	12,5	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(32,2)	-	-	-	-	-	-	(32,2)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(85,6)	-	-	-	-	-	-	(85,6)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,9)	0,8	(26,3)	-	-	-	-	(26,4)	Otros gastos financieros
	-	(0,8)	-	-	0,1	-	-	(0,7)	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(0,3)	-	-	-	-	-	-	(0,3)	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	197,0	0,8	-	-	0,5	0,3	4,6	203,2	Resultado Neto antes de impuestos
APM Impuesto sobre las ganancias	(66,4)	(3,9)	-	-	-	-	-	(70,3)	Impuesto sobre las ganancias
APM Resultado Antes de Minoritarios	130,6	(3,1)	-	-	0,5	0,3	4,6	132,8	Resultado Consolidado del ejercicio
APM Intereses Minoritarios	(4,7)	-	-	-	-	-	-	(4,7)	Participaciones no dominantes
APM Resultado Neto recurrente	125,9	(3,1)	-	-	0,5	0,3	4,6	128,1	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante
APM Ebitda no recurrente	5,0	-	-	-	(0,4)	-	(4,6)	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(2,8)	3,2	-	-	(0,1)	(0,3)	-	-	
APM Resultado Neto incluyendo no recurrente	128,1	-	-	-	0,0	-	-	128,1	Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante



III. DEUDA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 12 meses de 2024.

A 31/12/24 Cifras en miles de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos					
				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Préstamos hipotecarios	12.747	-	12.747	1.266	788	780	780	936	8.197
Interés fijo	10.971	-	10.971	572	57	717	717	860	7.533
Interés variable	1.776	-	1.776	694	216	63	63	76	664
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	11.261	-	11.261	7.322	3.939	-	-	-	-
Interés fijo	3.032	-	3.032	1.905	1.127	-	-	-	-
Interés variable	8.229	-	8.229	5.417	2.812	-	-	-	-
Línea de crédito sindicada garantizada	242.000	242.000	-	-	-	-	-	-	-
Interés variable	242.000	242.000	-	-	-	-	-	-	-
Líneas de crédito	71.000	71.000	-	-	-	-	-	-	-
Interés variable	71.000	71.000	-	-	-	-	-	-	-
Situación de endeudamiento al 31/12/2024	777.008	313.000	464.008	8.588	404.727	780	780	936	48.197
Gastos de formalización de la deuda	(3.783)	-	a (3.783)	(2.449)	(1.037)	(29)	(29)	(29)	(210)
IFRS 9	14	-	b 14	12	2	-	-	-	-
Deuda por intereses	8.865	-	c 8.865	8.865	-	-	-	-	-
Total deuda ajustada 31/12/2024	782.104	313.000	469.104	15.016	403.692	751	751	907	47.987
Total deuda ajustada 31/12/2023	786.966	303.987	482.979	21.878	6.196	403.737	807	807	49.554

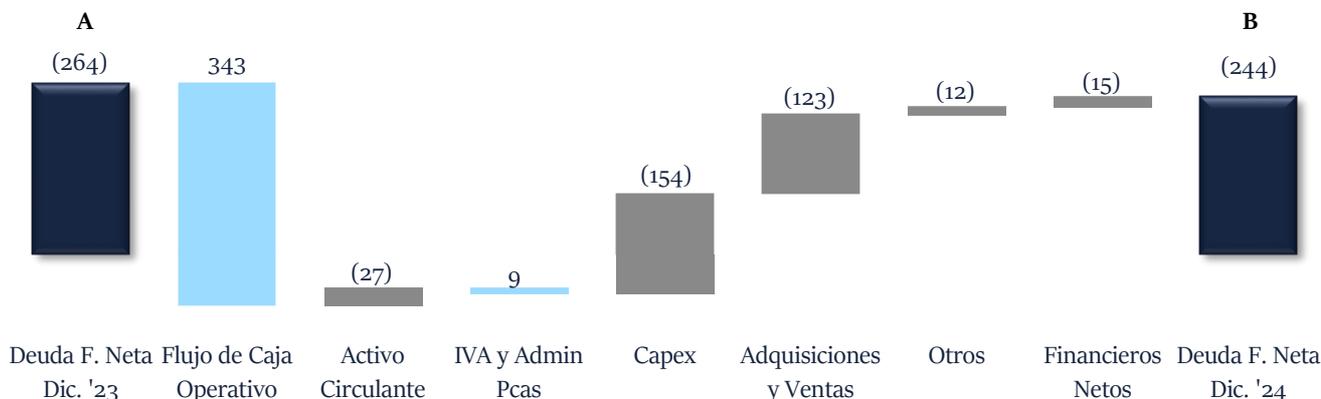
III.2 Estado de flujos de efectivo presentado en la presentación de resultados de 12 meses de 2024.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 se obtiene del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre 2024 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023, el detalle es el siguiente:

	31/12/2024	31/12/2023	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	399.234	397.767	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	54.854	63.334	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	454.088	461.101	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	6.444	6.507	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	8.572	15.371	
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	15.016	21.878	
<i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	469.104	482.979	
<i>Gastos formalización</i>	a 3.783	6.140	
<i>IFRS 9</i>	b (14)	(53)	
<i>Periodificación de intereses</i>	c (8.865)	(8.823)	
<i>APM Deuda Financiera Bruta</i>	464.008	480.243	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(219.889)	(215.991)	
<i>APM Deuda Financiera Neta</i>	B 244.119	A 264.252	(20.133)
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	2.000.815	1.958.861	
<i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i>	2.244.934	2.223.113	21.821

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 12 meses de 2024 en el siguiente gráfico:

Evolución Deuda Financiera Neta 2024



Para ello se toma el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2024, 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	Amp. Capital	Amortización Convertible	Total
Según Estados financieros consolidados	628.5	(275.9)	(349.1)	0.4										
Resultado ajustado	(713.6)		277.1		436.6									436.6
Impuestos sobre las ganancias pagados	62.9				(62.9)									(62.9)
Gastos tarjetas			30.6		(30.6)									(30.6)
(Aumento)/Disminución de existencias	2.9					(2.9)								(2.9)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otros activos corrientes	3.0					(3.0)								(3.0)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos	21.2					(21.2)								(21.2)
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin	(9.3)						9.3							9.3
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		154.1						(154.1)						(154.1)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		125.3							(125.3)					(125.3)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		(1.8)	0.0						1.8					1.8
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes														
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	7.2									(7.2)				(7.2)
- Autocartera			0.0							(0.0)				(0.0)
- Otros pasivos financieros (+/-)			0.1							(0.1)				(0.1)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)											(4.8)			(4.8)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros	4.8													
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)			23.4								(23.4)			(23.4)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes			(0.9)	(0.4)							1.3			1.3
Dividendos pagados		(9.1)	2.6								(2.6)			(2.6)
Ingresos financieros												9.1		9.1
Total	7.5	(7.5)	(16.2)	-	(343.1)	27.0	(9.3)	154.1	123.5	12.1	15.5	-	-	(20.1)

Toda la información anterior se obtiene del estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre del 2024

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Benidorm / España	Gestión	200	2027
Mérida / México	Alquiler	104	2027
Marbella / España	Gestión	86	2027
Alagna Valsiesa / Italia	Gestión	56	2025
Valladolid / España	Franquicia	49	2028
Ibiza / España	Gestión	38	2025
Asunción / Paraguay	Gestión	80	2030
Palermo / Italia	Alquiler	86	2025
TOTAL HOTELES FIRMADOS		699	

Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2024

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Paris Opéra Faubourg	París / Francia	Gestión	100
NH Paris Champs-Élysées	París / Francia	Gestión	87
NH Paris Gare de l'Est	París / Francia	Gestión	203
Anantara Palais Hansen Vienna Hotel	Viena / Austria	Alquiler	151
NH Collection Helsinki Grand Hansa	Helsinki / Finlandia	Alquiler	224
NH Feira de Santana	Feira de Santana / Brasil	Gestión	112
Tivoli Ecoresort Praia do Forte	Bahia / Brasil	Propiedad	291
Tivoli Mofarrej Sao Paulo Hotel	Sao Paulo / Brasil	Alquiler	218
TOTAL APERTURAS			1,386

Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2024

Hoteles	Ciudad / País	Mes	Contrato	# Habitaciones
Tivoli Palácio de Seteais Sintra Hotel	Sintra / Portugal	Enero	Gestión	30
NH Ciudad de la Imagen	Madrid / España	Marzo	Alquiler	76
NH Klösterle Nördlingen	Nördlingen / Alemania	Marzo	Alquiler	98
NH Veluwe Sparrenhorst	Nunspeet / Holanda	Abril	Propiedad	117
NH Ciudad de Valladolid	Valladolid / España	Abril	Alquiler	80
NH Geneva City	Ginebra / Suiza	Abril	Alquiler	70
NH Leganés	Madrid / España	Junio	Alquiler	78
NH Stuttgart Sindelfingen	Stuttgart / Alemania	Junio	Alquiler	103
NH Zoetermeer	Zoetermeer / Holanda	Septiembre	Propiedad	104
NH Capelle	Capelle aan den IJssel / Holanda	Septiembre	Propiedad	105
NH Atlantic Den Haag	La Haya / Holanda	Diciembre	Alquiler	152
NH München City Süd	Múnich / Alemania	Diciembre	Alquiler	162
TOTAL SALIDAS				1.175

HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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	1	394		1	394						
	Finlandia	1	224		1	224						
BU Benelux		44	9.587		27	5.674	15	3.286	2	627		
BU Europa Central	Austria	8	1.492	1	8	1.492						
	República Checa	4	734		1	152			3	582		
	Alemania	49	9.867	1	45	8.997	4	870				
	Hungría	3	483		3	483						
	Polonia	1	93								1	93
	Rumanía	1	83		1	83						
	Eslovaquia	1	117						1	117		
Suiza	2	290		2	290							
BU Europa Central		69	13.159	2	60	11.497	4	870	4	699	1	93
BU Italia	Italia	59	8.662		41	6.068	14	2.001	4	593		
BU Italia		59	8.662		41	6.068	14	2.001	4	593		
BU España	Andorra	2	100						2	100		
	España	84	10.882		58	7.836	12	1.720	9	963	5	363
	Portugal	17	3.299		7	1.136	3	633	7	1.530		
	Francia	9	1.423		5	873			4	550		
	Túnez	1	93						1	93		
	USA	1	288				1	288				
BU España		114	16.085		70	9.845	16	2.641	23	3.236	5	363
BU América	Argentina	16	2.241				12	1.524	4	717		
	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	8.276		24	2.980	22	3.136	15	2.160		
TOTAL ABIERTOS		347	55.769	2	222	36.064	71	11.934	48	7.315	6	456



PROYECTOS FIRMADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Alquiler		Gestión		Franquicia	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Italia	Italia	4	280	2	186	2	94		
BU Italia		4	280	2	186	2	94		
BU España	España	4	273			3	224	1	49
	Portugal	6	667	1	104	5	563		
BU España		10	940	1	104	8	787	1	49
BU América	Chile	1	146			1	146		
	México	2	255	1	104	1	151		
	Perú	1	265			1	265		
	Paraguay	1	80			1	80		
BU América		5	746	1	104	4	642		
TOTAL FIRMADOS		19	1.966	4	394	14	1.523	1	49



MINOR
HOTELS


ANANTARA
HOTELS & RESORTS

AVANI
Hotels & Resorts

elewana
— COLLECTION —


OAKS
HOTELS - RESORTS - SUITES

NH
HOTELS &
RESORTS


NH COLLECTION
HOTELS & RESORTS

nhow
HOTELS & RESORTS

TIVOLI
HOTELS & RESORTS

Q4 & FY 2024 Results Presentation Conference Call

Friday 14th of February 2025, 10.30 (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	14/02/2025
Time	10.30 (CET)

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

SPAIN

+34 91 791 85 82

Conference ID: 02626