

# MINOR HOTELS

EUROPE & AMERICAS

## VENTAS Y RESULTADOS 1<sup>er</sup> Semestre 2024

23 de julio de 2024

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

## Resumen ejecutivo

**La positiva tendencia operativa continuó durante el segundo trimestre** con una fuerte demanda de negocio y de ocio, lo que permitió que el ADR contribuyera con el 70% del crecimiento del RevPAR en los primeros seis meses, mientras que la ocupación continuó con su tendencia de aproximación a los niveles de 2019. Con todo ello, el RevPAR alcanzó los €96 en el primer semestre, lo que supone un incremento del +8% respecto al primer semestre de 2023 (€89).

**Los ingresos del segundo trimestre crecieron un +10,5% hasta los €685m**, explicado por la sólida evolución de los ADR en todas las regiones alcanzando €161 (+6% vs 2T 2023) y una tasa de ocupación del 73% (+0,4 p.p.). Comparado con 2019, la ocupación del segundo trimestre en el perímetro comparable es tan solo -0,3 p.p. inferior (+3 p.p. en los países del sur de Europa).

La fuerte demanda permitió alcanzar unos **ingresos de €1.145m en los seis primeros meses, un aumento del 11,5%** respecto al mismo periodo de 2023. Además, la disciplina de costes operativos permite que el **EBITDA reportado aumente en +€30m hasta alcanzar los €298m**. Excluyendo el impacto contable de IFRS 16, el EBITDA en el primer semestre fue de €163m, un aumento del +22% respecto al primer semestre de 2023 e incrementando el margen en 1 p.p. El Beneficio Neto Recurrente en los primeros seis meses fue de €66m, lo que implica un aumento de €27m o +71% respecto a 2023.

**La Deuda Financiera Neta alcanza los €241m a 30 de junio**, lo que supone un descenso de €24m en el primer semestre, a pesar de la estacionalidad del primer trimestre y del capex invertido en el periodo (€77m). **La liquidez continuó fuerte con €537m a 30 de junio**, de los cuales €229m son caja y €308m líneas de crédito disponibles. En abril de 2024, **Fitch mejoró la calificación corporativa a 'BB-' desde 'B' con perspectiva estable**, lo que implica una mejora de dos escalones, reflejando la evolución reportada en 2023, una fuerte reducción del endeudamiento y generación de caja.

Después de un año récord en 2023 y la **fuerte demanda en los primeros seis meses**, la **positiva dinámica del negocio** permite **prever seguir obteniendo resultados récord**.

## Principales aspectos financieros del primer semestre de 2024 <sup>(1)</sup>

- **Los ingresos del primer semestre de año crecen +€118m o +11% hasta alcanzar los €1.145m** comparado con €1.027m reportados en 2023.
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€65m o +9%**:
    - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€28m) y Europa Central (+€15m) comparado con Benelux (+€10m), Italia (+€5m) y LatAm (+€5m).
- **El RevPAR del primer semestre de 2024 creció un +7,9% hasta los €96** (€90 en el mismo periodo de 2023), siendo el crecimiento comparable o LFL de un +8,0%.
  - **ADR**: contribuyó con un c.70% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €143 en el primer semestre, lo que supone un crecimiento del 6% respecto a 2023 (€135) por la estrategia de maximización de ADR y la mejora del portfolio.
  - **El nivel de ocupación** fue del 68% en la primera mitad del año con un crecimiento de +1,4 p.p. respecto al 66% del primer semestre de 2023. Comparando vs 2019, la ocupación en el perímetro comparable fue -1,0 p.p. inferior.
- **Los arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados crecen +€4m o +4%, explicados por los cambios de perímetro (nuevas entradas).

- **El EBITDA reportado crece en +€30m o +11% en el primer semestre hasta los €298m** (€268m en 6M 2023).
  - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del primer semestre alcanza €163m, un incremento de +€30m o 22% comparado con el 2023, soportado por la estrategia de precios y control de costes.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €66m en el primer semestre del año**, implicando una mejora de +€27m o +71%, comparado con €39m reportado en 6M 2023.
- **El Beneficio Neto Total crecer en +€26m o +57% hasta alcanzar €71m en el primer semestre**, comparado con €45m reportado en 6M 2023.
- **Posición financiera:** la generación de caja en el segundo trimestre permitió **reducir la Deuda Financiera Neta en €24m hasta los €241m** frente a los €264m de diciembre de 2023, a pesar de la estacionalidad del primer trimestre y el capex invertido en los primeros seis meses (€77m). La liquidez disponible a 30 de junio de 2024 es de €537m (€229m de caja y €308m en líneas de crédito disponibles).

### Principales magnitudes del 2T 2024 <sup>(1)</sup>

- **Los ingresos del segundo trimestre alcanzan €685m** y crecen +€65m o +11% respecto a los ingresos reportados en el segundo trimestre de 2023.
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€33m o +8%:**
    - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€16m) y Europa Central (+€11m) comparado con Italia (+€2m), Benelux (+€1m) y LatAm (+€2m).
- **El RevPAR consolidado en el segundo trimestre crece +7,0% y alcanza los €118** (€110 en 2T 2023). **El RevPAR comparable fue un 6,5% superior al 2023.**
  - **ADR:** contribuye con el 90% del crecimiento del RevPAR alcanzando €161 en el 2T implicando un crecimiento del +6% respecto al 2T 2023 (€152).
  - **El nivel de ocupación** alcanzó el 73% en el segundo trimestre, +0,4 p.p. respecto al 2T 2023. Con respecto a 2019, la ocupación LFL es ligeramente inferior (-0,3 p.p.). Cabe destacar que en el Sur de Europa la ocupación LFL es +3 p.p. superior a la de 2019.
- **El EBITDA reportado mejora en +€20m o +10% en el segundo trimestre hasta los €229m** (€209m en 2T 2023).
  - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del segundo trimestre alcanza €161m, una mejora de +€20m o +14% comparado con el 2023, con un ratio de conversión del 30% soportado por la estrategia de precios y control de costes.
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €97m en el segundo trimestre**, implicando un incremento de +€18m o +23% respecto a los €79m en 2T 2023.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€12m hasta alcanzar €93m en el segundo trimestre**, comparado con €81m reportado en 2T 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 6M 2024:

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

	MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 6M 2024/2023										
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R</b>	<b>10.888</b>	<b>10.948</b>	<b>76,5%</b>	<b>73,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>144,3</b>	<b>132,5</b>	<b>8,9%</b>	<b>110,4</b>	<b>96,8</b>	<b>14,0%</b>
B.U. España	12.126	11.505	74,3%	72,7%	2,2%	146,0	133,7	9,2%	108,4	97,2	11,6%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.549</b>	<b>7.612</b>	<b>68,4%</b>	<b>67,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>186,8</b>	<b>177,5</b>	<b>5,3%</b>	<b>127,8</b>	<b>120,2</b>	<b>6,3%</b>
B.U. Italia	7.983	8.027	66,8%	66,3%	0,8%	184,7	175,3	5,4%	123,3	116,2	6,2%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>9.100</b>	<b>9.100</b>	<b>66,0%</b>	<b>64,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>156,7</b>	<b>157,1</b>	<b>-0,3%</b>	<b>103,4</b>	<b>100,6</b>	<b>2,7%</b>
B.U. Benelux	9.238	9.217	65,6%	63,9%	2,6%	156,4	156,3	0,0%	102,5	99,9	2,6%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.701</b>	<b>11.701</b>	<b>65,7%</b>	<b>63,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>120,8</b>	<b>115,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>79,4</b>	<b>73,0</b>	<b>8,7%</b>
B.U. Europa Central	12.676	12.441	65,0%	62,3%	4,4%	122,6	116,0	5,7%	79,7	72,2	10,4%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>39.520</b>	<b>39.643</b>	<b>69,3%</b>	<b>67,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>149,3</b>	<b>142,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>103,5</b>	<b>95,6</b>	<b>8,3%</b>
Total Europa	42.305	41.471	68,2%	66,3%	2,7%	149,5	142,2	5,1%	101,9	94,3	8,0%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.497</b>	<b>5.496</b>	<b>63,1%</b>	<b>64,7%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>86,2</b>	<b>79,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>54,4</b>	<b>51,7</b>	<b>5,2%</b>
B.U. Latinoamérica	5.497	5.496	63,1%	64,7%	-2,5%	86,2	79,9	7,9%	54,4	51,7	5,2%
<b>Minor Hotels Europe &amp; Americas LFL &amp; R</b>	<b>45.017</b>	<b>45.139</b>	<b>68,5%</b>	<b>66,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>142,2</b>	<b>135,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>97,5</b>	<b>90,2</b>	<b>8,0%</b>
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.802	46.967	67,6%	66,1%	2,2%	142,7	135,1	5,6%	96,4	89,4	7,9%

(1) Incluye Francia y Portugal

- **El RevPAR del primer semestre de 2024 creció un +7,9% hasta los €96** (€90 en el mismo periodo de 2023). En LFL, el RevPAR comparable fue un +8,0% superior respecto a 2023.
- **ADR:** contribuyó con un c.70% del crecimiento del RevPAR alcanzando los €143 en el primer semestre implicando un crecimiento del +6% respecto a 2023 (€135) por la estrategia de maximización de ADR y la mejora del portfolio.
- **El nivel de ocupación** fue del 68% en la primera mitad del año con un crecimiento de +1,4 p.p. respecto al 66% del primer semestre de 2023. Comparando vs 2019, la ocupación en el perímetro comparable fue -1,0 p.p. inferior.
- **Evolución del RevPAR LFL por región:**
  - **España:** la ocupación alcanza el 74% en el semestre (+2 p.p. vs 2023) y el ADR crece +9% hasta los €146.
  - **Italia:** la ocupación alcanza el 67% en los primeros 6 meses del año (+1 p.p. vs 2023) y el ADR crece +5% hasta los €185.
  - **Benelux:** la ocupación alcanza el 66% en el semestre (+2 p.p. vs 2023) y el ADR se mantiene estable en €156.
  - **Europa Central:** la ocupación alcanza el 65% en el semestre (+3 p.p. vs 2023) y el ADR crece +6% hasta los €123.
  - **LatAm:** la ocupación alcanza el 63% en la primera mitad del año (-2 p.p. vs 2023, por Argentina) y el ADR crece +8% alcanzando los €86.

**Evolución RevPAR 2T 2024:**

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR 2T 2024/2023

	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
<b>España &amp; Otros LFL &amp; R</b>	<b>10.957</b>	<b>10.951</b>	<b>81,3%</b>	<b>77,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>162,5</b>	<b>149,2</b>	<b>8,9%</b>	<b>132,0</b>	<b>116,2</b>	<b>13,6%</b>
B.U. España	12.114	11.506	79,8%	77,7%	2,7%	166,8	151,6	10,0%	133,1	117,8	13,0%
<b>Italia LFL &amp; R</b>	<b>7.607</b>	<b>7.647</b>	<b>76,3%</b>	<b>74,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>216,8</b>	<b>210,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>165,4</b>	<b>157,8</b>	<b>4,8%</b>
B.U. Italia	8.041	8.024	74,8%	74,1%	0,9%	213,8	207,0	3,3%	159,9	153,5	4,2%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>9.100</b>	<b>9.100</b>	<b>73,5%</b>	<b>74,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>174,6</b>	<b>172,2</b>	<b>1,4%</b>	<b>128,3</b>	<b>128,1</b>	<b>0,2%</b>
B.U. Benelux	9.302	9.217	72,5%	74,3%	-2,4%	174,4	171,2	1,8%	126,5	127,2	-0,6%
<b>Europa Central LFL &amp; R</b>	<b>11.701</b>	<b>11.701</b>	<b>70,8%</b>	<b>69,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>132,6</b>	<b>123,5</b>	<b>7,4%</b>	<b>93,9</b>	<b>86,2</b>	<b>8,9%</b>
B.U. Europa Central	12.632	12.543	70,1%	68,7%	2,1%	134,8	124,5	8,3%	94,5	85,5	10,6%
<b>Total Europa LFL &amp; R</b>	<b>39.647</b>	<b>39.681</b>	<b>75,4%</b>	<b>74,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>168,5</b>	<b>160,1</b>	<b>5,3%</b>	<b>127,1</b>	<b>118,7</b>	<b>7,1%</b>
Total Europa	42.371	41.572	74,4%	73,5%	1,1%	169,3	159,8	5,9%	125,9	117,6	7,1%
<b>Latinoamérica LFL &amp; R</b>	<b>5.497</b>	<b>5.496</b>	<b>61,4%</b>	<b>64,8%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>86,3</b>	<b>80,3</b>	<b>7,5%</b>	<b>53,0</b>	<b>52,0</b>	<b>1,9%</b>
B.U. Latinoamérica	5.497	5.496	61,4%	64,8%	-5,2%	86,3	80,3	7,5%	53,0	52,0	1,9%
<b>Minor Hotels Europe &amp; Americas LFL &amp; R</b>	<b>45.144</b>	<b>45.177</b>	<b>73,7%</b>	<b>73,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>160,2</b>	<b>151,5</b>	<b>5,7%</b>	<b>118,1</b>	<b>110,6</b>	<b>6,8%</b>
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.868	47.068	72,9%	72,5%	0,5%	161,3	151,5	6,4%	117,6	109,9	7,0%

- **El RevPAR consolidado en el segundo trimestre crece +7,0% y alcanza los €118 (€110 en 2T 2023). El RevPAR comparable fue un 6,5% superior al 2023.**
- **ADR:** contribuye con el 90% del crecimiento del RevPAR alcanzando €161 en el 2T implicando un crecimiento del 6% respecto al 2T 2023 (€152).
- **El nivel de ocupación** alcanzó el 73% en el segundo trimestre, +0,4 p.p. respecto al 2T 2023. Con respecto a 2019 la ocupación LFL es ligeramente inferior (-0,3 p.p.). Cabe destacar que en el Sur de Europa la ocupación LFL es +3 p.p. superior a la de 2019.

**Evolución de Ratios Consolidados por trimestres:**

Ratios Consolidados	Ocupación					ADR					RevPAR				
	2T 23	3T 23	4T 23	1T 24	2T 24	2T 23	3T 23	4T 23	1T 24	2T 24	2T 23	3T 23	4T 23	1T 24	2T 24
España <sup>(1)</sup>	77,7%	74,3%	72,1%	68,0%	79,8%	151,6	142,6	141,5	122,0	166,8	117,8	106,0	102,0	82,9	133,1
Italia	74,2%	70,4%	65,4%	57,7%	74,8%	207,0	201,5	171,2	147,0	213,8	153,5	141,8	111,9	84,8	159,9
Benelux	74,3%	70,7%	66,2%	58,2%	72,5%	171,2	157,5	151,6	133,7	174,4	127,2	111,4	100,3	77,8	126,5
Europa Central	68,7%	70,4%	68,1%	60,1%	70,1%	124,5	113,5	119,1	108,5	134,8	85,5	79,8	81,1	65,2	94,5
TOTAL EUROPA	73,6%	71,6%	68,3%	61,5%	74,4%	159,8	149,2	143,8	125,6	169,3	117,6	106,9	98,3	77,2	125,9
Latinoamérica tc real	64,8%	68,5%	68,6%	64,8%	61,4%	80,3	83,5	95,3	86,1	86,3	52,0	57,2	65,3	55,8	53,0
MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS	72,5%	71,3%	68,4%	61,9%	72,9%	151,5	141,8	138,2	120,8	161,3	109,9	101,1	94,4	74,8	117,6

(1) Incluye Francia y Portugal

## ACTIVIDAD HOTELERA RECURRENTE \*

(€ millones)	2024 2T	2023 2T	DIF. 24/23	% DIF.	2024 6M	2023 6M	DIF. 24/23	% DIF.
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	190,1	168,5	21,6	12,8%	320,6	283,8	36,8	13,0%
ITALIA	146,2	138,8	7,4	5,4%	229,7	214,9	14,7	6,9%
BENELUX	140,3	137,3	3,0	2,2%	232,3	219,6	12,7	5,8%
EUROPA CENTRAL	130,0	116,6	13,4	11,5%	226,6	207,7	18,9	9,1%
AMERICA	38,1	35,3	2,8	8,0%	77,5	69,2	8,3	11,9%
INGRESOS HOTELES RECURRENTES LFL&R	644,7	596,4	48,3	8,1%	1.086,6	995,3	91,3	9,2%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	40,2	23,3	17,0	72,9%	58,0	31,4	26,6	84,8%
<b>INGRESOS RECURRENTES</b>	<b>685,0</b>	<b>619,7</b>	<b>65,3</b>	<b>10,5%</b>	<b>1.144,6</b>	<b>1.026,7</b>	<b>117,9</b>	<b>11,5%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	103,9	94,2	9,7	10,3%	194,4	175,5	18,9	10,8%
ITALIA	70,8	68,7	2,1	3,0%	128,1	122,4	5,6	4,6%
BENELUX	81,3	71,7	9,6	13,3%	153,6	136,6	17,1	12,5%
EUROPA CENTRAL	81,0	76,1	4,9	6,5%	156,4	144,7	11,6	8,0%
AMERICA	27,7	25,5	2,1	8,4%	56,4	50,3	6,1	12,2%
GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES LFL&R	364,7	336,3	28,5	8,5%	688,9	629,5	59,4	9,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	30,0	15,3	14,8	96,7%	48,8	24,4	24,4	100,1%
<b>GASTOS OPERATIVOS RECURRENTES <sup>(2)</sup></b>	<b>394,8</b>	<b>351,6</b>	<b>43,2</b>	<b>12,3%</b>	<b>737,7</b>	<b>653,9</b>	<b>83,8</b>	<b>12,8%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	86,2	74,3	11,9	16,0%	126,2	108,3	17,8	16,5%
ITALIA	75,4	70,0	5,4	7,7%	101,6	92,5	9,1	9,8%
BENELUX	59,0	65,5	(6,5)	(10,0%)	78,6	83,0	(4,4)	(5,3%)
EUROPA CENTRAL	49,0	40,5	8,5	20,9%	70,2	63,0	7,2	11,5%
AMERICA	10,4	9,8	0,7	6,8%	21,1	18,9	2,1	11,3%
GOP RECURRENTES LFL&R	280,0	260,1	19,9	7,6%	397,7	365,8	31,9	8,7%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	10,2	8,0	2,2	27,5%	9,2	7,0	2,2	31,4%
<b>GOP RECURRENTE</b>	<b>290,2</b>	<b>268,1</b>	<b>22,1</b>	<b>8,2%</b>	<b>406,9</b>	<b>372,8</b>	<b>34,1</b>	<b>9,2%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	37,2	37,5	(0,3)	(0,7%)	68,5	68,7	(0,2)	(0,3%)
ITALIA	24,4	25,6	(1,2)	(4,7%)	46,3	46,9	(0,6)	(1,3%)
BENELUX	24,8	24,3	0,5	2,1%	46,7	46,4	0,4	0,8%
EUROPA CENTRAL	33,1	32,0	1,1	3,4%	65,4	63,9	1,5	2,3%
AMERICA	3,6	3,6	(0,0)	(0,8%)	7,4	7,5	(0,2)	(2,2%)
RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. LFL&R	123,1	123,0	0,1	0,1%	234,3	233,4	0,8	0,4%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	5,8	3,6	2,2	61,8%	9,6	5,8	3,7	63,5%
<b>RENTAS E IMPUESTOS DE PROPIEDAD REC. <sup>(3)</sup></b>	<b>128,9</b>	<b>126,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8%</b>	<b>243,8</b>	<b>239,3</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9%</b>
ESPAÑA <sup>(1)</sup>	49,0	36,8	12,2	33,1%	57,7	39,6	18,1	45,6%
ITALIA	50,9	44,4	6,6	14,8%	55,3	45,6	9,7	21,3%
BENELUX	34,2	41,2	(7,1)	(17,1%)	31,9	36,6	(4,7)	(12,9%)
EUROPA CENTRAL	15,9	8,6	7,4	86,2%	4,8	(0,9)	5,7	624,5%
AMERICA	6,8	6,1	0,7	11,4%	13,7	11,4	2,3	20,2%
CORPORATE	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	
EBITDA RECURRENTE LFL&R	156,9	137,1	19,8	14,4%	163,4	132,4	31,1	23,5%
APERTURAS, CIERRES Y OTROS	4,4	4,4	(0,0)	(0,0%)	(0,3)	1,2	(1,5)	(129,5%)
<b>EBITDA RECURRENTE <sup>(3)</sup></b>	<b>161,3</b>	<b>141,5</b>	<b>19,8</b>	<b>14,0%</b>	<b>163,1</b>	<b>133,5</b>	<b>29,6</b>	<b>22,2%</b>

<sup>(1)</sup> Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

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

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

<sup>(3)</sup> 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) <sup>(\*)</sup>**B.U. España <sup>(1)</sup>:**

- 2T: La ocupación alcanzó un 80% (+2 p.p. vs 2T 2023) con un ADR que crece +10% hasta los €167. Como consecuencia, los ingresos alcanzan los €190,1m, lo que supone un crecimiento de +€21,6m o +12,8% frente al mismo periodo del año pasado.
- 6M: RevPAR de €108 (+12%) con una ocupación del 74% (+2 p.p. vs 2023) y un precio medio de €146 (+9% vs 2023) con una gran evolución en todos los destinos.
  - Los ingresos crecen +€36,8m o +13,0% en el semestre por la mayor actividad y subida de precios. Gran evolución en todos los destinos, destacando Madrid (+€8,8m).
  - Los gastos operativos se incrementan +€18,9m o +10,8% explicados en parte por el incremento de la actividad.
  - El GOP mejora +€17,8m (+16,5%) hasta los €126,2m y las rentas descienden ligeramente -€0,2m (-0,3%) por la disminución de rentas variables acordadas por aplazamientos en 2020 y 2021.
  - Con todo ello, el EBITDA presenta una mejora de +€18,1m (+45,6%) hasta los €57,7m.

<sup>(1)</sup> Incluye Francia y Portugal

**B.U. Italia:**

- 2T: La ocupación alcanzó el 75% en el segundo trimestre (+1 p.p. vs 2T 2023) y el precio medio creció +3% hasta los €214 a pesar de la relevante feria textil en Milán en junio de 2023. Se alcanzan unos ingresos de €146,2m, lo que implica un crecimiento de +€7,4m (+5,4%) vs 2T 2023.
- 6M: RevPAR de €123 (+6% vs 2023) con una tasa de ocupación del 67% (estable vs 2023) y un ADR de €185 (+5% vs 2023).
  - Los ingresos del semestre se incrementan en +€14,7m o +6,9% hasta los €229,7m con mayor crecimiento en Venecia (+€1,2m) y las ciudades secundarias (+€3,3m) comparados con Milán y Roma (fuerte evolución en 2023).
  - Los gastos operativos aumentan +€5,6m (+4,6%).
  - El GOP aumenta +€9,1m (+9,8%) hasta los €101,6m y las rentas descienden en -€0,6m (-1,3%) por la disminución de rentas variables acordadas por aplazamientos en 2020 y 2021.
  - Así, el EBITDA del primer semestre mejora en +€9,7m (+21,3%) hasta los €55,3m.

**B.U. Benelux:**

- 2T: La ocupación alcanzó un 73% en el trimestre (-2 p.p. vs 2023 por un calendario festivo y clima menos favorable en mayo) y el ADR creció un 2% hasta los €174 (crecimiento importante en los 2 últimos años). Así, los ingresos crecen frente al mismo trimestre de 2023 en +€3,0m (+2,2%) hasta los €140,3m.
- 6M: RevPAR de €103 (+3% vs 2023) con un nivel de ocupación del 66% (+2 p.p. vs 2023) y un precio medio de €156 (estable vs 2023).
  - Los ingresos crecen +€12,7m (+5,8%) hasta los €232,3m en el semestre con mayores incrementos en los hoteles de conferencias (+€2,6m), en las ciudades secundarias holandesas (+€3,7m) y en Bruselas (+€1,0m) comparados con Ámsterdam (-€0,1m).
  - Los gastos operativos suben en €17,1m (+12,5%), en parte por el mayor nivel de actividad y por los subsidios de empleo recibidos en 2023 (€6,5m).
  - El GOP cae -€4,4m (-5,3%) hasta los €78,6m y las rentas se incrementan +€0,4m (+0,8%).
  - El EBITDA en el primer semestre desciende -€4,7m (-12,9%) hasta los €31,9m, dicho descenso explicado en su totalidad por los subsidios recibidos en el 2023.

<sup>(\*)</sup> Las cifras de negocio no incluyen el impacto contable por IFRS 16

**B.U. Europa Central:**

- 2T: La ocupación alcanzó un 70% en el trimestre (+1 p.p. vs 2T 2023) y el ADR creció +8% hasta alcanzar los €135 (impacto de la Euro UEFA 2024 desde mediados de junio). Los ingresos crecen +€13,4m (+11,5%) frente al mismo periodo del 2023 hasta los €130,0m.
- 6M: RevPAR de €80 (+10% vs 2023) en el primer semestre del año con un precio de €123 (+6% vs 2023) y una ocupación del 65% (+2 p.p. vs 2023).
  - Los ingresos alcanzan los €226,6m en el semestre con un aumento de +€18,9m respecto al mismo periodo del 2023, destacando los crecimientos en ciudades principales como Frankfurt (+€2,5m) y Berlín (+€1,4m) así como en las ciudades secundarias (+€4,7m).
  - Los gastos operativos aumentan en +€11,6m (+8,0%) en parte explicados por el incremento de la actividad.
  - El GOP mejora +€7,2m (+11,5%) hasta los €70,2m y las rentas crecen +€1,5m (+2,3%).
  - Así, el EBITDA del primer semestre del año mejora en +€5,7m hasta los €4,8m.

**B.U. Las Américas <sup>(2)</sup>:**

- 2T: La ocupación alcanzó el 61% (-3 p.p. vs 2T 2023 principalmente por Argentina) y el ADR creció un +7% hasta los €80 a pesar de la evolución del tipo de cambio. El aumento de los ingresos LFL&R a tipo de cambio real es de +€2,8m (+8,0%) frente al segundo trimestre de 2023 hasta los €38,1m.
- 6M: El RevPAR asciende a €54 en el primer semestre (+5% vs 2023), con una ocupación del 63% (-2 p.p. vs 2023) mientras que los precios suben hasta los €86 (+8% vs 2023). A tipo de cambio real los ingresos crecen un +€8,3m (+11,9%) hasta los €77,5m.
  - Por regiones, en México los ingresos crecen +€2,6m (+13,0%) en moneda local. Incluyendo la evolución de la divisa (+6%), a tipo de cambio real los ingresos se incrementan +€4,0m (+20,0%).
  - En Argentina, los ingresos se incrementan +€1,0m (+4,2%) incluyendo la hiperinflación y la depreciación de la moneda.
  - En Colombia y Chile, los ingresos se incrementan +€4,0m (+17,7%) en moneda local con una evolución de la divisa del -6%.

<sup>(2)</sup> Incluye impacto IAS 29 en Argentina

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 6M 2024

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	6M 2024	6M 2023	Var. 6M	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.144,6</b>	<b>1.026,7</b>	<b>117,9</b>	<b>11,5%</b>
Coste de Personal	(382,9)	(330,9)	(52,0)	15,7%
Gastos Directos de Gestión	(354,8)	(323,0)	(31,8)	9,8%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>406,9</b>	<b>372,8</b>	<b>34,1</b>	<b>9,2%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(108,9)	(105,2)	(3,7)	3,5%
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>298,0</b>	<b>267,6</b>	<b>30,4</b>	<b>11,4%</b>
Margen % de Ingresos	26,0%	26,1%	-	0,0 p.p.
Depreciaciones	(56,6)	(52,5)	(4,1)	7,8%
Depreciaciones IFRS	(94,5)	(92,5)	(2,0)	2,2%
<b>EBIT</b>	<b>146,9</b>	<b>122,5</b>	<b>24,3</b>	<b>19,9%</b>
Gastos Financieros Netos	(10,8)	(10,7)	(0,1)	0,9%
Financieros IFRS	(44,8)	(42,6)	(2,2)	5,2%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,8	0,7	0,2	23,9%
<b>EBT</b>	<b>92,1</b>	<b>69,9</b>	<b>22,2</b>	<b>31,8%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(23,7)	(29,3)	5,5	(18,9%)
<b>Beneficio antes de Minoritarios</b>	<b>68,4</b>	<b>40,6</b>	<b>27,7</b>	<b>68,2%</b>
Intereses Minoritarios	(2,2)	(1,9)	(0,3)	16,9%
<b>BENEFICIO NETO recurrente</b>	<b>66,1</b>	<b>38,7</b>	<b>27,4</b>	<b>70,8%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(1)</sup>	10,4	3,8	6,6	174,7%
Otros elementos no recurrentes <sup>(2)</sup>	(5,7)	2,5	(8,2)	(326,1%)
<b>BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>70,9</b>	<b>45,0</b>	<b>25,9</b>	<b>57,4%</b>

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

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

### Comentarios 6M 2024 <sup>(1)</sup>:

- **Los ingresos del primer semestre de año crecen +€117,9 o +11,5% hasta alcanzar los €1.144,6m comparado con €1.026,7m reportados en 2023.**
  - **En el perímetro Like for Like (“LFL”), excluyendo reformas y cambios de perímetro, los ingresos crecen +€65,1m o +9,2%:**
    - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€28m) y Europa Central (+€15m) comparado con Benelux (+€10m), Italia (+€5m) y LatAm (+€5m).
  - Los cambios de perímetro contribuyen con +€27m 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 y Tivoli Portopiccolo.
- **Evolución de gastos:**
  - Control de costes a pesar del mayor nivel de ocupación (+1,2 p.p.) y la alta inflación.
  - Los **costes de personal** se incrementan un +15,7% (-€52,0m).
  - Los **otros gastos directos de gestión** aumentan un +9,8% (-€31,8m).
- **El crecimiento de los ingresos junto al gran esfuerzo realizado en contención de costes ha permitido reportar un GOP de €406,9m en el semestre (+€34,1m o +9,2%).**
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados crecen +€3,7m o +3,5%, explicados por los cambios de perímetro (nuevas entradas).

- **El EBITDA reportado mejora en +€30,4m o +11,4% en el primer semestre hasta los €298,0m** (€267,6m en 6M 2023).
  - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del primer semestre alcanza €163,1m, una mejora de +€29,6m o +22,2% comparado con el 2023, soportado por la estrategia de precios y control de costes.
- **Depreciaciones:** aumentan +€4,1m principalmente por mayores inversiones en capex.
- **Gastos Financieros Netos:** se incrementan en +€0,1m. Los ahorros por la menor deuda bruta financiera (préstamo ICO y préstamo de Nueva York totalmente repagados) y los mayores ingresos por intereses por remuneración de caja se compensan por las diferencias del tipo de cambio (-€4,4m).
- **Impuesto de Sociedades de -€23,7m**, €5,5m inferior al de 2023 principalmente explicado por ajustes positivos relacionados con el ejercicio 2023 y registrados en 2024, la aplicación de créditos no activados en España e Italia y la pérdida fiscal en Argentina (impacto de la hiperinflación en los depósitos).
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €66,1m en el primer semestre del año**, con una mejora de +€27,4m o +70,8%, comparado con €38,7m reportado en 6M 2023.
- **Los elementos no recurrentes alcanzan €4,8m** principalmente explicados por el impacto neto de la compensación por la salida de 2 hoteles en alquiler y la venta de un activo no estratégico.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€25,9m o +57,4% hasta alcanzar €70,9m en el primer semestre**, comparado con €45,0m reportado en 6M 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 2T 2024

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG				
(millones de €)	2T 2024	2T 2023	Var. 2T	
	€ m.	€ m.	€ m.	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>685,0</b>	<b>619,7</b>	<b>65,3</b>	<b>10,5%</b>
Coste de Personal	(201,0)	(172,5)	(28,5)	16,5%
Gastos Directos de Gestión	(193,8)	(179,0)	(14,8)	8,2%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>290,2</b>	<b>268,1</b>	<b>22,1</b>	<b>8,2%</b>
Arrendamientos y Contribución Urb.	(61,0)	(59,4)	(1,6)	2,8%
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>229,2</b>	<b>208,7</b>	<b>20,4</b>	<b>9,8%</b>
Margen % de Ingresos	33,5%	33,7%	-	-0,2 p.p.
Depreciaciones	(28,8)	(26,6)	(2,2)	8,2%
Depreciaciones IFRS	(47,2)	(47,0)	(0,2)	0,3%
<b>EBIT</b>	<b>153,2</b>	<b>135,1</b>	<b>18,1</b>	<b>13,4%</b>
Gastos Financieros Netos	(6,8)	(4,6)	(2,3)	49,3%
Financieros IFRS	(22,2)	(21,7)	(0,5)	2,5%
Resultados Puesta en Equivalencia	0,2	0,2	0,0	18,5%
<b>EBT</b>	<b>124,3</b>	<b>109,0</b>	<b>15,3</b>	<b>14,1%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(26,4)	(29,2)	2,8	(9,7%)
<b>Beneficio antes de Minoritarios</b>	<b>98,0</b>	<b>79,8</b>	<b>18,2</b>	<b>22,7%</b>
Intereses Minoritarios	(1,4)	(1,1)	(0,3)	24,2%
<b>BENEFICIO NETO recurrente</b>	<b>96,6</b>	<b>78,7</b>	<b>17,9</b>	<b>22,7%</b>
EBITDA no recurrente <sup>(1)</sup>	0,1	(0,4)	0,4	114,3%
Otros elementos no recurrentes <sup>(2)</sup>	(3,6)	2,7	(6,3)	(231,1%)
<b>BENEFICIO NETO incluyendo no-rec.</b>	<b>93,1</b>	<b>81,1</b>	<b>12,0</b>	<b>14,8%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye plusvalías brutas por rotación de activos y coste de indemnizaciones

<sup>(2)</sup> Incluye impuestos por rotación de activos e impactos de refinanciación

### Comentarios 2T 2024 <sup>(1)</sup>:

- **Los ingresos del segundo trimestre alcanzan €685,0m** y crecen €65,3m o 10,5% respecto a los ingresos reportados en el segundo trimestre de 2023.
  - **En el perímetro Like for Like ("LFL")**, excluyendo reformas y cambios de perímetro, **los ingresos crecen +€32,5m o +7,7%**:
    - Crecimiento en todas las geografías, siendo más relevante en España (+€16m) y Europa Central (+€11m) comparado con Italia (+€2m), Benelux (+€1m) y LatAm (+€2m).
  - Los cambios de perímetro contribuyen con +€17m 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 y Tivoli Portopiccolo.
- **Evolución de gastos:**
  - Control de costes a pesar de la inflación.
  - Los **costes de personal** se incrementan un +16,5% (-€28,5m).
  - Los **otros gastos directos de gestión** aumentan un +8,2% (-€14,8m).
- **El crecimiento de los ingresos junto al gran esfuerzo realizado en contención de costes** ha permitido reportar un **GOP de €290,2m** en el segundo trimestre del año (+€22,1m o +8,2% vs 2023).
- Los **arrendamientos e impuestos de propiedad** reportados crecen €1,6m o +2,8%, explicados por los cambios de perímetro (nuevas entradas).

- **El EBITDA reportado mejora en +€20,4m o +9,8% en el segundo trimestre hasta los €229,2m (€208,7m en 2T 2023).**
  - Excluyendo IFRS 16, el EBITDA recurrente<sup>(2)</sup> del segundo trimestre alcanza €161,3m, una mejora de +€19,8m o +14,0% comparado con el 2023, con un ratio de conversión del 30% 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 +€2,3m por el impacto negativo por las diferencias del tipo de cambio (-€3.0m) parcialmente compensado por los ahorros por la menor deuda financiera bruta (préstamo de Nueva York repagado en julio 2023).
- **Impuesto de Sociedades de -€26,4m,** €2,8m inferior al segundo trimestre de 2023 principalmente explicado por la aplicación de créditos no activados en España e Italia y la pérdida fiscal en Argentina (impacto de la hiperinflación en los depósitos).
- **El Beneficio Neto recurrente alcanza €96,6m en el segundo trimestre,** implicando un incremento de +€17,9m o +22,7% respecto a los €78,7m en 2T 2023.
- **Los elementos no recurrentes alcanzan -€3,5m** en el trimestre explicados costes de litigios en España y la minusvalía neta por la venta de un activo no estratégico en Holanda.
- **El Beneficio Neto Total mejora en +€12,0m hasta alcanzar €93,1m en el segundo trimestre,** comparado con €81,1m reportado en 2T 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 30/06/2024 Cifras en millones de Euros	Máximo Disponible	Disponible	Dispuesto	Calendario de amortización								
				2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Rest
<b>Deuda Senior</b>												
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2026)	400,0		400,0			400,0						
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2026)	242,0	242,0				-						
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>642,0</b>	<b>242,0</b>	<b>400,0</b>			<b>400,0</b>						
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	13,6		13,6	0,6	1,3	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0	1,1	6,3
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>655,6</b>	<b>242,0</b>	<b>413,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>400,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>6,3</b>
Préstamos sin garantía	15,8		15,8	4,5	7,3	3,9						
Créditos sin garantía	62,0	62,0										
Préstamos subordinados	40,0		40,0									40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>117,8</b>	<b>62,0</b>	<b>55,8</b>	<b>4,5</b>	<b>7,3</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>773,4</b>	<b>304,0</b>	<b>469,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,6</b>	<b>404,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>46,3</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) <sup>(2)</sup>			-228,7									
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>240,6</b>	<b>5,1</b>	<b>8,6</b>	<b>404,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>46,3</b>
Gastos de formalización			(5,0)	(1,2)	(2,5)	(1,0)	(0,0)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,3
Intereses devengados no pagados			8,9	8,9								
IFRS 9 <sup>(3)</sup>			0,0	0,0	0,0	0,0						
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>244,6</b>									

<sup>(1)</sup> Préstamos hipotecarios bilaterales.

<sup>(2)</sup> No incluye autocartera. A 30/06/2024 el Grupo contaba con 97.862 acciones propias en su balance, cuyo valor calculado en euros (a €4,030/acción) asciende a €0,394m.

<sup>(3)</sup> IFRS 9 – La nueva IFRS 9 sobre tratamiento contable de activos y pasivos financieros entró en vigor el 1 de enero de 2018. A 30 de Junio 2024 ha supuesto un impacto en Minor Hotels Europe & Americas de €0,03m.

- **Posición financiera:** la generación de caja en el segundo trimestre permitió **reducir la Deuda Financiera Neta en €24m hasta los €241m** frente a los €264m de diciembre de 2023, a pesar de la estacionalidad del primer trimestre y el capex invertido en los primeros seis meses (€77m). La liquidez disponible a 30 de junio de 2024 es de €537m (€229m de caja y €308m en líneas de crédito disponibles).

### Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2024



(1) Deuda Financiera Neta excluyendo ajustes contables por gastos de formalización €5,0m, intereses devengados -€8,9m y ajuste IFRS 9 -€0,0m. Incluyendo dichos ajustes contables, la deuda neta ajustada sería de (€245m) a 30 de junio de 2024 frente a (€267m) a 31 de diciembre de 2023.

### Generación de caja en el primer semestre del año:

- (+) Flujo de caja operativo: +€127,9m, incluyendo -€14,0m de gasto de tarjetas de crédito, e impuestos por -€34,2m.
- (-) Capital circulante: -€44,4m, principalmente explicado por el efecto temporal del cierre del trimestre en fin de semana con cobros en julio (-€16m), mayor peso de las ventas a crédito por la reactivación sostenida del segmento B2B (-€15m).
- (+) IVA y Administraciones Públicas: +€15,3m, explicado por el positivo efecto temporal del IVA y otros impuestos locales.
- (-) Pagos de Capex: -€77,3m pagados en la primera mitad de 2024. Se espera un calendario de ejecución algo más intenso para la segunda mitad del año.
- (+) Adquisiciones y ventas: +€14,7m, principalmente por la venta de un activo no estratégico y por la terminación de dos contratos de alquiler.
- (-) Otros: -€4,9, incluye principalmente compensaciones laborales devengadas de años anteriores y pagos de provisiones legales.
- (-) Financieros Netos: -€7,7m, de gastos e ingresos financieros por remuneración de caja.

# Anexos

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

**Anexo I:** De acuerdo a las Directrices publicadas por el ESMA en relación a las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) se definen y concilian las APMs utilizadas por el Grupo dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2024.

Adicionalmente, a continuación, se incluyen los Estados Financieros Resumidos Consolidados al 30 de Junio de 2024:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

miles de euros	30/06/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Inmovilizado material	1.637.286	1.589.782
Activos por derechos de uso	1.579.430	1.635.392
Inversiones inmobiliarias	2.038	2.056
Fondo de comercio	85.369	85.697
Otros activos intangibles	132.617	136.046
Activos por impuestos diferidos	233.289	224.551
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	43.456	43.719
Otros activos financieros no corrientes	33.925	34.336
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3.747.410</b>	<b>3.751.579</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	16.259	15.299
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	220.742	189.636
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22.697	20.572
Otros activos corrientes	12.346	9.549
Efectivo y equivalentes al efectivo	228.750	215.991
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13.185	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>513.979</b>	<b>451.047</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.261.389</b>	<b>4.202.626</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital suscrito	871.491	871.491
Prima de emisión	776.452	776.452
Otras Reservas	113.769	109.791
Acciones propias	(422)	(356)
Ganancias acumuladas	(693.682)	(777.918)
Diferencia de conversión	(126.779)	(150.652)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	70.903	128.124
<b>Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.011.732</b>	<b>956.932</b>
Participaciones no dominantes	58.652	52.790
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1.070.384</b>	<b>1.009.722</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables	398.492	397.767
Deudas con entidades de crédito	58.066	63.334
Pasivos por arrendamiento	1.685.176	1.698.228
Pasivos por impuesto diferido	185.188	176.313
Provisiones no corrientes	41.942	43.890
Otros pasivos no corrientes	21.635	23.543
<b>Total pasivo No corriente</b>	<b>2.390.499</b>	<b>2.403.075</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables	6.476	6.507
Deudas con entidades de crédito	10.300	15.371
Pasivos por arrendamiento	263.832	260.633
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	430.076	407.888
Pasivos por impuesto corrientes	17.375	28.263
Provisiones corrientes	3.527	6.043
Otros pasivos corrientes	68.916	65.124
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	4	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>800.506</b>	<b>789.829</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>3.191.005</b>	<b>3.192.904</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.261.389</b>	<b>4.202.626</b>

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

miles de euros	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos ordinarios	1.139.950	1.025.506
Otros ingresos	1.708	1.553
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	9.254	354
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.150.912</b>	<b>1.027.413</b>
Consumos	(45.037)	(43.566)
Gastos de personal	(305.510)	(257.855)
Otros gastos de explotación	(479.414)	(442.198)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	-	2
Amortización derechos de uso	(94.545)	(92.546)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	(56.562)	(52.482)
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>169.844</b>	<b>138.768</b>
Ingresos financieros	6.568	5.255
Gastos financieros de deuda	(15.301)	(17.331)
Gastos financieros por arrendamientos	(44.807)	(42.606)
Otros gastos financieros	(14.106)	(12.316)
Otro resultado financiero	-	2.406
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	1.055	890
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(3.017)	1.462
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(69.608)</b>	<b>(62.240)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	826	667
<b>RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>101.062</b>	<b>77.195</b>
Impuesto sobre las ganancias	(27.937)	(30.252)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>73.125</b>	<b>46.943</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>73.125</b>	<b>46.943</b>
Beneficios / (Pérdidas) del período atribuibles a:		
Accionistas de la sociedad dominante	70.903	45.043
Participaciones no dominantes	2.222	1.900
<b>GANANCIAS/(PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS</b>	<b>0,163</b>	<b>0,103</b>
<b>GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS</b>	<b>0,163</b>	<b>0,103</b>

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

miles de euros	30/06/2024	30/06/2023
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>73.125</b>	<b>46.943</b>
Diferencias de conversión	30.056	13.003
<b>Total otras ganancias (pérdidas) globales que serán imputadas a resultados en periodos posteriores</b>	<b>30.056</b>	<b>13.003</b>
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de pensiones y obligaciones similares - Neto de impuestos	-	-
<b>Total otras ganancias (pérdidas) globales que no serán imputadas a resultados en periodos posteriores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>	<b>30.056</b>	<b>13.003</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>103.181</b>	<b>59.946</b>
Beneficio/(Pérdida) global atribuible a:		
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>	94.776	56.632
<i>Participaciones no dominantes</i>	8.405	3.314

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO 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
<b>Saldo a 1 de enero de 2023</b>	<b>871.491</b>	<b>776.452</b>	<b>107.555</b>	<b>(273)</b>	<b>(871.986)</b>	<b>(135.978)</b>	<b>100.308</b>	<b>847.569</b>	<b>53.157</b>	<b>900.726</b>
Total resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45.043	<b>45.043</b>	1.900	<b>46.943</b>
Otro resultado global	-	-	-	-	-	11.589	-	<b>11.589</b>	1.414	<b>13.003</b>
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	-	<i>11.589</i>	<i>45.043</i>	<b>56.632</b>	<i>3.314</i>	<b>59.946</b>
Distribución resultados 2022	-	-	2.236	-	98.072	-	(100.308)	-	(1.607)	<b>(1.607)</b>
Otros movimientos	-	-	-	(114)	(6)	-	-	<b>(120)</b>	(55)	<b>(175)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2023</b>	<b>871.491</b>	<b>776.452</b>	<b>109.791</b>	<b>(387)</b>	<b>(773.920)</b>	<b>(124.389)</b>	<b>45.043</b>	<b>904.081</b>	<b>54.809</b>	<b>958.890</b>

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
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>871.491</b>	<b>776.452</b>	<b>109.791</b>	<b>(356)</b>	<b>(777.918)</b>	<b>(150.652)</b>	<b>128.124</b>	<b>956.932</b>	<b>52.790</b>	<b>1.009.722</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	(39.731)	-	-	<b>(39.731)</b>	-	<b>(39.731)</b>
<b>Saldo ajustado a 1 de enero de 2024</b>	<b>871.491</b>	<b>776.452</b>	<b>109.791</b>	<b>(356)</b>	<b>(817.649)</b>	<b>(150.652)</b>	<b>128.124</b>	<b>917.201</b>	<b>52.790</b>	<b>969.991</b>
Total resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	70.903	<b>70.903</b>	2.222	<b>73.125</b>
Otro resultado global	-	-	-	-	-	23.873	-	<b>23.873</b>	6.183	<b>30.056</b>
<i>Resultado Global Total</i>	-	-	-	-	-	<i>23.873</i>	<i>70.903</i>	<b>94.776</b>	<i>8.405</i>	<b>103.181</b>
Distribución resultados 2023	-	-	3.978	-	124.146	-	(128.124)	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.503)	<b>(2.503)</b>
Otros movimientos	-	-	-	(66)	(179)	-	-	<b>(245)</b>	(40)	<b>(285)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>871.491</b>	<b>776.452</b>	<b>113.769</b>	<b>(422)</b>	<b>(693.682)</b>	<b>(126.779)</b>	<b>70.903</b>	<b>1.011.732</b>	<b>58.652</b>	<b>1.070.384</b>

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

miles de euros	30/06/2024	30/06/2023
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado antes de impuestos y actividades discontinuadas:	101.062	77.195
Ajustes al resultado:		
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	56.562	52.482
Amortización derechos de uso (+)	94.545	92.546
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	-	(2)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(9.254)	(354)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(826)	(667)
Ingresos financieros (-)	(6.568)	(5.255)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	256
Gastos financieros (+)	74.214	72.253
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	(1.055)	(890)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	3.017	(1.462)
Resultado por enajenación de inversiones financieras	-	(2.662)
Deterioro inversiones financieras (+/-)	-	-
Otras partidas no monetarias (+/-)	410	502
<b>Resultado ajustado</b>	<b>312.107</b>	<b>283.942</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	(965)	(2.044)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(36.730)	(42.323)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(9.922)	5.047
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	(6.331)	48.679
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	24.854	5.352
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(3.292)	(9.120)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes	299	108
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes	(1.791)	(1.062)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(34.217)	(9.413)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>244.012</b>	<b>279.166</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Otros intereses/dividendos recibidos	5.628	4.308
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.360	(125)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(77.258)	(60.608)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	-	-
	<b>(75.898)</b>	<b>(60.733)</b>
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	8.287	491
Otros activos	5.086	2.662
	<b>13.373</b>	<b>3.153</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>(56.897)</b>	<b>(53.272)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(2.308)	(1.505)
Intereses pagados por deudas (-)	(25.862)	(26.838)
Intereses pagados por medios de pago	(14.026)	(12.316)
Intereses pagados por financiación y otros	(11.836)	(14.522)
Pagos por operaciones con socios minoritarios (-)	(21)	(57)
Cobros/(Pagos) por operaciones con acciones propias +/(-)	(52)	13
Pagos por deudas con entidades de crédito (-)	(10.241)	(70.809)
Pagos de pasivos por arrendamiento (-)	(135.996)	(135.609)
Pagos por otros pasivos financieros (+/-)	(47)	(329)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<b>(174.527)</b>	<b>(235.134)</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>12.588</b>	<b>(9.240)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes</b>	<b>171</b>	<b>(97)</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>12.759</b>	<b>(9.337)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>215.991</b>	<b>301.763</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>228.750</b>	<b>292.426</b>

## 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, al excluir el impacto de las reformas de hoteles.

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

		6M 2024	6M 2023
		M Eur.	M Eur.
<b>Total ingresos</b>	A+B	<b>1.144,6</b>	<b>1.026,7</b>
Ingresos Recurrentes LFL y Reformas	A	1.086,6	995,3
Aperturas, Cierres y Otros	B	58,0	31,4

A su vez, se concilia la línea de “Total ingresos” en el punto II para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 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 6 meses de 2024 se muestran los siguientes APMs significativos:

### I. ADR y RevPAR

Dentro de la Publicación de Resultados de 6 meses de 2024 se detalla la evolución acumulada del RevPAR y ADR en el siguiente cuadro:

MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS REVPAR H1 2024/2023											
	AVERAGE ROOMS		OCCUPANCY %			ADR			REVPAR		
	2024	2023	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var	2024	2023	% Var
<b>Spain &amp; Others LFL &amp; R</b>	<b>10.888</b>	<b>10.948</b>	<b>76,5%</b>	<b>73,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>144,3</b>	<b>132,5</b>	<b>8,9%</b>	<b>110,4</b>	<b>96,8</b>	<b>14,0%</b>
B.U. Spain	12.126	11.505	74,3%	72,7%	2,2%	146,0	133,7	9,2%	108,4	97,2	11,6%
<b>Italy LFL &amp; R</b>	<b>7.549</b>	<b>7.612</b>	<b>68,4%</b>	<b>67,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>186,8</b>	<b>177,5</b>	<b>5,3%</b>	<b>127,8</b>	<b>120,2</b>	<b>6,3%</b>
B.U. Italy	7.983	8.027	66,8%	66,3%	0,8%	184,7	175,3	5,4%	123,3	116,2	6,2%
<b>Benelux LFL &amp; R</b>	<b>9.100</b>	<b>9.100</b>	<b>66,0%</b>	<b>64,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>156,7</b>	<b>157,1</b>	<b>-0,3%</b>	<b>103,4</b>	<b>100,6</b>	<b>2,7%</b>
B.U. Benelux	9.238	9.217	65,6%	63,9%	2,6%	156,4	156,3	0,0%	102,5	99,9	2,6%
<b>Central Europe LFL &amp; R</b>	<b>11.701</b>	<b>11.701</b>	<b>65,7%</b>	<b>63,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>120,8</b>	<b>115,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>79,4</b>	<b>73,0</b>	<b>8,7%</b>
B.U. Central Europe	12.676	12.441	65,0%	62,3%	4,4%	122,6	116,0	5,7%	79,7	72,2	10,4%
<b>Total Europe LFL &amp; R</b>	<b>39.520</b>	<b>39.643</b>	<b>69,3%</b>	<b>67,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>149,3</b>	<b>142,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>103,5</b>	<b>95,6</b>	<b>8,3%</b>
Total Europe	42.305	41.471	68,2%	66,3%	2,7%	149,5	142,2	5,1%	101,9	94,3	8,0%
<b>Latin America LFL &amp; R</b>	<b>5.497</b>	<b>5.496</b>	<b>63,1%</b>	<b>64,7%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>86,2</b>	<b>79,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>54,4</b>	<b>51,7</b>	<b>5,2%</b>
B.U. Latin America	5.497	5.496	63,1%	64,7%	-2,5%	86,2	79,9	7,9%	54,4	51,7	5,2%
<b>Minor Hotels Europe &amp; Americas LFL &amp; R</b>	<b>45.017</b>	<b>45.139</b>	<b>68,5%</b>	<b>66,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>142,7</b>	<b>135,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>97,5</b>	<b>90,2</b>	<b>8,0%</b>
Total Minor Hotels Europe & Americas	47.802	46.967	67,6%	66,1%	2,2%	142,7	135,1	5,6%	96,4	89,4	7,9%

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

	6M 2024	6M 2023
	Miles Eur.	Miles Eur.
<b>A</b> Venta de habitaciones	829.918	750.179
Otros ingresos	310.032	275.327
<b>Ingresos Ordinarios/ Estados financieros</b>	<b>1.139.950</b>	<b>1.025.506</b>
<b>B</b> Miles de Habitaciones vendidas	5.817	5.553
<b>A / B = C</b> <b>ADR</b>	<b>142,7</b>	<b>135,1</b>
<b>D</b> Ocupación	67,6%	66,1%
<b>C x D</b> <b>RevPAR</b>	<b>96,4</b>	<b>89,4</b>

## II. CUENTA PYG 6 MESES DE 2024 Y 2023

Dentro de la Publicación de Resultados de 6 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 resumidas consolidadas presentada en la publicación de resultados con el Estado del Resultado Resumido Consolidado:

6M 2024

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio		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	
		Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago						
APM Total ingresos	1.144,6	(1.144,6)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.139,6	-	-	0,3	-	0,1	1.140,0	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	10,7	(1,5)	0,0	9,3	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.144,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>1.150,9</b>	<b>Total Ingresos</b>
APM Coste de personal	(382,9)	-	-	77,5	-	-	(0,1)	(305,5)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(354,8)	(60,7)	14,0	(77,5)	-	-	(0,5)	(479,4)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(45,0)	-	-	-	-	-	(45,0)	Consumos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>406,9</b>	<b>(108,9)</b>	<b>14,0</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>321,0</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(108,9)	108,9	-	-	-	-	-	-	
<b>APM EBITDA</b>	<b>298,0</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>321,0</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(151,1)	56,6	-	-	-	-	-	(94,5)	Amortización derechos de uso
		(56,6)						(56,6)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
<b>APM EBIT</b>	<b>146,9</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>169,8</b>	<b>Resultado Explotación</b>
Ingresos financieros	6,5	0,0	-	-	-	-	-	6,6	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(15,3)	-	-	-	-	-	-	(15,3)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(44,8)	-	-	-	-	-	-	(44,8)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,1)	-	(14,0)	-	-	-	-	(14,1)	Otros gastos financieros
	-	-	-	-	-	-	-	-	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	1,1	-	-	-	-	-	-	1,1	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	(3,0)	-	-	-	-	-	-	(3,0)	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,8	-	-	-	-	-	-	0,8	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
<b>APM EBT</b>	<b>92,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>101,1</b>	<b>Resultado Neto antes de impuestos</b>
APM Impuesto sobre las ganancias	(23,7)	(4,2)	-	-	-	-	-	(27,9)	Impuesto sobre las ganancias
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>68,4</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>73,1</b>	<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>
APM Intereses Minoritarios	(2,2)	-	-	-	-	-	-	(2,2)	Participaciones no dominantes
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>66,1</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>70,9</b>	<b>Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	10,4	-	-	-	(11,0)	-	0,6	-	
APM Otros elementos no recurrentes	(5,7)	4,2	-	-	-	1,5	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>70,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70,9</b>	<b>Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>

6M 2023

	Cuenta de resultados Gestión	Reclasificación según criterio		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	
		Estados Financieros Consolidados	Gastos de medios de pago						
APM Total ingresos	1.026,7	(1.026,7)	-	-	-	-	-	-	
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.025,4	-	-	0,1	-	0,0	1.025,5	Ingresos ordinarios
Otros ingresos de explotación	-	1,6	-	-	-	-	-	1,6	Otros ingresos
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	-	0,04	-	-	0,1	0,1	0,1	0,4	Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes
<b>APM TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.026,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1.027,4</b>	<b>Total Ingresos</b>
APM Coste de personal	(330,9)	-	-	73,1	-	-	(0,1)	(257,9)	Gastos de personal
APM Gastos Directos de Gestión	(323,0)	(61,9)	12,3	(73,1)	-	-	3,5	(442,2)	Otros gastos de explotación
Aprovisionamientos	-	(43,6)	-	-	-	-	-	(43,6)	Consumos
<b>APM BENEFICIO DE GESTION</b>	<b>372,8</b>	<b>(105,2)</b>	<b>12,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>283,8</b>	
APM Arrendamientos y Contribución Urb.	(105,2)	105,2	-	-	-	-	-	-	
<b>APM EBITDA</b>	<b>267,6</b>	<b>-</b>	<b>12,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>283,8</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	-	-	-	-	-	(0,0)	-	0,0	Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos
APM Amortizaciones	(145,0)	52,5	-	-	-	-	-	(92,5)	Amortización derechos de uso
		(52,5)	-	-	-	-	-	(52,5)	Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible
<b>APM EBIT</b>	<b>122,5</b>	<b>-</b>	<b>12,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>138,8</b>	<b>Resultado Explotación</b>
Ingresos financieros	4,5	0,7	-	-	-	-	-	5,3	Ingresos financieros
APM Gastos Financieros Netos	(17,3)	-	-	-	-	-	-	(17,3)	Gastos financieros de deuda
Gastos financieros por arrendamientos	(42,6)	-	-	-	-	-	-	(42,6)	Gastos financieros por arrendamientos
Otros gastos financieros	(0,3)	0,3	(12,3)	-	-	-	-	(12,3)	Otros gastos financieros
	-	(0,3)	-	-	2,7	-	-	2,4	Otros resultados financieros
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	0,9	-	-	-	-	-	-	0,9	Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))	1,5	-	-	-	-	-	-	1,5	Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))
APM Resultados Puesta en Equivalencia	0,7	-	-	-	-	-	-	0,7	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
<b>APM EBT</b>	<b>69,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>77,2</b>	<b>Resultado Neto antes de impuestos</b>
APM Impuesto sobre las ganancias	(29,3)	(1,0)	-	-	-	-	-	(30,3)	Impuesto sobre las ganancias
<b>APM Resultado Antes de Minoritarios</b>	<b>40,6</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>46,9</b>	<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>
APM Intereses Minoritarios	(1,9)	-	-	-	-	-	-	(1,9)	Participaciones no dominantes
<b>APM Resultado Neto recurrente</b>	<b>38,7</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>45,0</b>	<b>Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>
APM Ebitda no recurrente	3,8	-	-	-	(0,2)	-	(3,6)	-	
APM Otros elementos no recurrentes	2,5	0,3	-	-	(2,7)	(0,1)	-	-	
<b>APM Resultado Neto incluyendo no recurrente</b>	<b>45,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,0</b>	<b>Resultado atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>

### III. DEUDA Y ESTADO RESUMIDO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

#### III.1 Deuda presentada en la publicación de resultados de 6 meses de 2024.

A 30/06/2024 Cifras en millones de Euros	Máximo Disponible	Disponible	Dispuesto	Calendario de amortización									
				2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Rest	
<b>Deuda Senior</b>													
Bonos Senior con Garantía (Vto. 2026)	400,0		400,0			400,0							
Línea de Crédito Sindicada con Garantía (Vto. 2026)	242,0	242,0				-							
<b>Total deuda garantizada por el Colateral</b>	<b>642,0</b>	<b>242,0</b>	<b>400,0</b>			<b>400,0</b>							
Otra deuda con Garantía <sup>(1)</sup>	13,6		13,6	0,6	1,3	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0	1,1	6,3	
<b>Total deuda con garantía</b>	<b>655,6</b>	<b>242,0</b>	<b>413,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>400,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>6,3</b>	
Préstamos sin garantía	15,8		15,8	4,5	7,3	3,9							
Créditos sin garantía	62,0	62,0											
Préstamos subordinados	40,0		40,0										40,0
<b>Total deuda sin garantía</b>	<b>117,8</b>	<b>62,0</b>	<b>55,8</b>	<b>4,5</b>	<b>7,3</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>	
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>773,4</b>	<b>304,0</b>	<b>469,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,6</b>	<b>404,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>46,3</b>	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Caja) <sup>(2)</sup>			-228,7										
<b>Deuda financiera neta</b>			<b>240,6</b>	<b>5,1</b>	<b>8,6</b>	<b>404,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>46,3</b>	
Gastos de formalización			(5,0)	(1,2)	(2,5)	(1,0)	(0,0)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,3	
Intereses devengados no pagados			8,9	8,9									
IFRS 9 <sup>(3)</sup>			0,0	0,0	0,0	0,0							
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>			<b>244,6</b>										

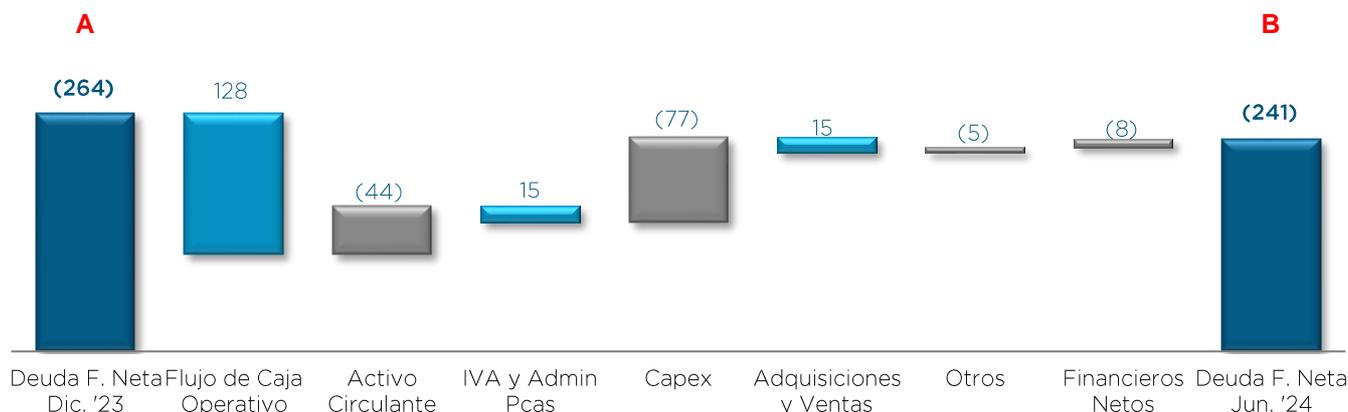
#### III.2 Estado de flujos de efectivo presentado en la presentación de resultados de 6 meses de 2024.

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 se obtiene del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio 2024 y de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023, el detalle es el siguiente:

	30/06/2024	31/12/2023	VAR.
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	398.492	397.767	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	58.066	63.334	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>456.558</b>	<b>461.101</b>	
<i>Obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i>	6.476	6.507	
<i>Deudas con entidades de crédito s/ EEFF</i>	10.300	15.371	
<b><i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>16.776</b>	<b>21.878</b>	
<b><i>Total deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables s/ EEFF</i></b>	<b>473.334</b>	<b>482.979</b>	
<i>Gastos formalización</i>	a 4.977	a 6.140	
<i>IFRS 9</i>	c (31)	c (53)	
<i>Periodificación de intereses</i>	b (8.912)	b (8.823)	
<b><i>APM Deuda Financiera Bruta</i></b>	<b>469.368</b>	<b>480.243</b>	
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes s/ EEFF</i>	(228.750)	(215.991)	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta</i></b>	<b>B 240.618</b>	<b>A 264.252</b>	<b>(23.634)</b>
<i>Pasivo por arrendamiento operativo (corriente y no corriente)</i>	1.949.008	1.958.861	
<b><i>APM Deuda Financiera Neta con Deuda IFRS 16</i></b>	<b>2.189.626</b>	<b>2.223.113</b>	<b>(33.487)</b>

A continuación, se concilia la variación de la deuda financiera neta (sin la deuda por arrendamiento operativo) mostrada en la publicación de resultados de 6 meses de 2024 en el siguiente gráfico:

## Evolución Deuda Financiera Neta 6M 2024



Para ello se toma el estado resumido de flujos de efectivo al 30 de junio 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	Total
Según Estados financieros consolidados	244,0	(56,9)	(174,5)	0,2								
Total					127,9	(44,4)	15,3	(77,3)	14,7	(4,9)	(7,7)	23,6
Resultado ajustado	(312,1)		136,0		176,1							176,1
Impuestos sobre las ganancias pagados	34,2				(34,2)							(34,2)
Gastos tarjetas			14,0		(14,0)							(14,0)
(Aumento)/Disminución de existencias	1,0					(1,0)						(1,0)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otros activos corrientes	40,8					(40,8)						(40,8)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales y otros pasivos	2,7					(2,7)						(2,7)
(Aumento)/Disminución VAT&Public Admin	(15,3)						15,3					15,3
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		77,3					(77,3)					(77,3)
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		(6,4)							6,4			6,4
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		(8,3)	0,0						8,3			8,3
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	3,3									(3,3)		(3,3)
- Autocartera			0,1							(0,1)		(0,1)
- Otros pasivos financieros (+/-)			0,0							(0,0)		(0,0)
Aumento/(Disminución) otros activos y pasivos no corrientes y otros	1,5									(1,5)		(1,5)
Intereses pagados por deudas (sin tarjetas)			11,8								(11,8)	(11,8)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes			(0,6)	(0,2)							0,8	0,8
Dividendos pagados			2,3								(2,3)	(2,3)
Ingresos financieros		(5,6)									5,6	5,6
Total	-	-	(10,9)	-	(127,9)	44,4	(15,3)	77,3	(14,7)	4,9	7,7	(23,6)

Toda la información anterior se obtiene del estado resumido de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio 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 30 de junio del 2024

Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Benidorm / España	Gestión	200	2027
<b>TOTAL HOTELES FIRMADOS</b>		<b>200</b>	

#### Hoteles abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio del 2024

Hoteles	Ciudad / País	Contrato	# Habitaciones
NH Paris Opéra Faubourg	París / Francia	Gestión	100
NH Paris Champs-Elysées	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
<b>TOTAL APERTURAS</b>			<b>765</b>

#### Hoteles que salen del Grupo desde el 1 de enero al 30 de junio 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
<b>TOTAL SALIDAS</b>				<b>652</b>

### HOTELES ABIERTOS POR PAÍS A 30 DE JUNIO 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	30	6.780		19	3.818	10	2.525	1	437		
	Reino Unido	1	190						1	190		
	Irlanda	1	187		1	187						
	Dinamarca	1	394		1	394						
	Finlandia	1	224		1	224						
<b>BU Benelux</b>		<b>47</b>	<b>9.948</b>		<b>28</b>	<b>5.826</b>	<b>17</b>	<b>3.495</b>	<b>2</b>	<b>627</b>		
BU Europa Central	Austria	8	1.492	1	8	1.492						
	República Checa	4	734		1	152			3	582		
	Alemania	50	10.029	1	46	9.159	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							
<b>BU Europa Central</b>		<b>70</b>	<b>13.321</b>	<b>2</b>	<b>61</b>	<b>11.659</b>	<b>4</b>	<b>870</b>	<b>4</b>	<b>699</b>	<b>1</b>	<b>93</b>
BU Italia	Italia	58	8.634		40	6.040	14	2.001	4	593		
<b>BU Italia</b>		<b>58</b>	<b>8.634</b>		<b>40</b>	<b>6.040</b>	<b>14</b>	<b>2.001</b>	<b>4</b>	<b>593</b>		
BU España	Andorra	2	100						2	100		
	España	84	10.882		57	7.673	12	1.720	11	1.175	4	314
	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				
<b>BU España</b>		<b>114</b>	<b>16.085</b>		<b>69</b>	<b>9.682</b>	<b>16</b>	<b>2.641</b>	<b>25</b>	<b>3.448</b>	<b>4</b>	<b>314</b>
BU América	Argentina	16	2.241				12	1.524	4	717		
	Brasil	1	178		1	178						
	Colombia	14	1.403		13	1.355			1	48		
	Cuba	2	251						2	251		
	Chile	6	719				4	500	2	219		
	Ecuador	1	124		1	124						
	Haiti	1	72						1	72		
	México	16	2.531		7	993	4	685	5	853		
	Uruguay	1	136				1	136				
<b>BU América</b>		<b>58</b>	<b>7.655</b>		<b>22</b>	<b>2.650</b>	<b>21</b>	<b>2.845</b>	<b>15</b>	<b>2.160</b>		
<b>TOTAL ABIERTOS</b>		<b>347</b>	<b>55.643</b>	<b>2</b>	<b>220</b>	<b>35.857</b>	<b>72</b>	<b>11.852</b>	<b>50</b>	<b>7.527</b>	<b>5</b>	<b>407</b>

PROYECTOS FIRMADOS A 30 DE JUNIO DE 2024

Unidad de Negocio	País	TOTAL		Alquiler		Gestión	
		Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.	Hoteles	Habs.
BU Italia	Italia	3	166	2	128	1	38
<b>BU Italia</b>		<b>3</b>	<b>166</b>	<b>2</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>38</b>
BU España	España	1	200			1	200
	Portugal	6	667	1	104	5	563
<b>BU España</b>		<b>7</b>	<b>867</b>	<b>1</b>	<b>104</b>	<b>6</b>	<b>763</b>
BU América	Chile	1	146			1	146
	México	2	256			2	256
	Perú	1	265			1	265
<b>BU América</b>		<b>4</b>	<b>667</b>			<b>4</b>	<b>667</b>
<b>TOTAL FIRMADOS</b>		<b>14</b>	<b>1.700</b>	<b>3</b>	<b>232</b>	<b>11</b>	<b>1.468</b>



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