

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

De conformidad con lo previsto 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, eDreams ODIGEO (la "**Sociedad**") informa de los resultados financieros de la Sociedad correspondientes al periodo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Se remite a continuación el informe de resultados correspondiente al tercer trimestre del ejercicio fiscal 2025, así como una presentación corporativa para conocimiento de los accionistas, que estarán disponibles en la página web corporativa de la Sociedad a partir del día de hoy (<http://www.edreamsodigeo.com/>).

Madrid, 20 de febrero de 2025

eDreams ODIGEO

Informe de resultados 3T ejercicio fiscal 2025



ÍNDICE

1. Un breve resumen de nuestros KPIs
2. Evolución financiera
3. Otra información
4. Estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas
5. Medidas alternativas de rendimiento





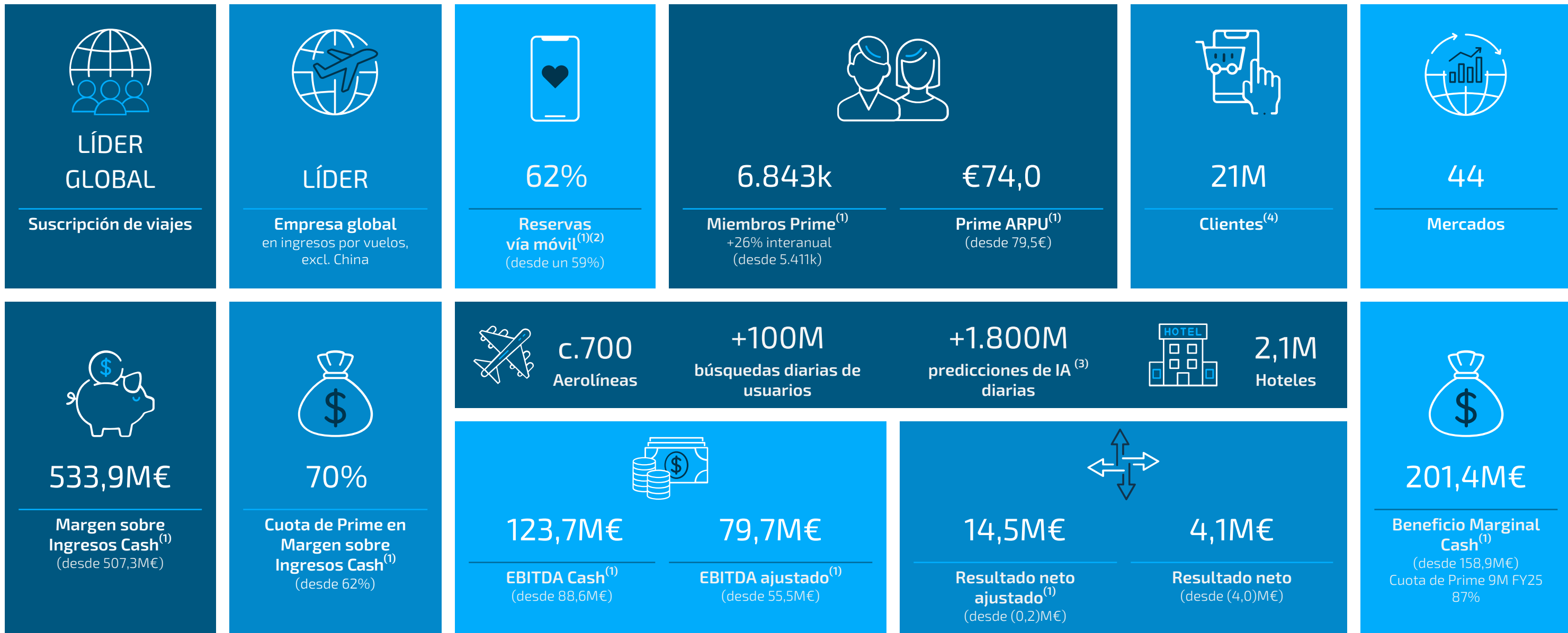
1. Un breve resumen de nuestros KPIs

1.1. Un breve resumen de nuestros KPIs

1.2. Puntos destacados de los resultados

1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

1.1. Un breve resumen de nuestros KPIs



Información presentada en base a variaciones interanuales de 9M FY25 frente a 9M FY24.

(1) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento. (2) Ratio calculada en base a los últimos 12 meses. (3) Inteligencia artificial. (4) Ejercicio fiscal 2024.

1.2. Puntos destacados de los resultados

En los 9M FY25 la fortaleza del modelo de Prime generó un crecimiento significativo y, según lo previsto, mejoras en la rentabilidad

- Los miembros Prime^(*) crecieron un 26% interanual (en línea con el guidance) alcanzando los 6,8 millones, añadiendo 305 mil nuevos miembros Prime^(*) netos^(**).
- El Beneficio Marginal Cash^(*) se situó en 201,4 millones de euros, una subida del 27% interanual, (crecimiento del 41% en el 3T FY25 frente a 3T FY24), y el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) mejoró 6pp hasta 38% (41% en el 3T FY25 frente a 3T FY24, avanzando hacia la proyección de 42%-43% para el 2S FY25).
- El EBITDA Cash^(*) alcanzó los 123,7 millones de euros, un crecimiento del 40% interanual (un 70% de aumento en el 3T FY25 frente a 3T FY24). El margen EBITDA Cash^(*) también mejoró en 6pp.
- El Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*) se situó en 68,4 millones de euros frente a los 35,9 millones de euros en los 9M FY24, una mejora de 32,5 millones de euros, un aumento del 91%.

El modelo de eficacia de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido, que ha compensado la caída ya anticipada del negocio de No Prime, generando importantes mejoras de la rentabilidad

- El Margen sobre Ingresos Cash^(*) de Prime se incrementó en un 19%, por el fuerte crecimiento de miembros, y como ya anticipamos, compensado parcialmente por un menor ARPU.
- El Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime aumentó un 43%, y el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime mejoró en 8pp.
- El EBITDA Cash^(*) de Prime creció incluso más (52%) ya que estamos comenzando a beneficiarnos de una base estable de costes fijos junto con un fuerte crecimiento de ingresos. El margen EBITDA Cash^(*) de Prime también aumentó 7pp.

Perspectivas

- Seguimos en la senda para alcanzar los objetivos de 180 millones de euros de EBITDA Cash^(*); Miembros Prime^(*) de 7,25 millones; y generación de Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*) de más de 90 millones de euros, más del doble que en FY24. Como ya anticipamos en el 1T FY25, esperamos ver mejores resultados interanuales en la segunda mitad del año fiscal con el aumento tanto de la base de miembros Prime^(*) como por la madurez de estos. Las comparativas interanuales esperadas son las siguientes:

	1S FY25	2S FY25	FY25
Miembros Prime ^(*) var. interanual	c.28%	24%	24%
Margen del Beneficio Marginal Cash ^(*)	c.36-37%	c.42-43%	c.40%

- FY26 (NUEVO) - Miembros Prime^(*) más de 1 millón de nuevos miembros; EBITDA Cash^(*) 215-220 millones de euros; y Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*) de más de 120 millones de euros.
- A largo plazo (NUEVO) - Miembros Prime^(*) más de un 10% de tasa de crecimiento en FY27 y FY28. eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del FY25, ya que cuenta aún con niveles de penetración bajos en los principales mercados.



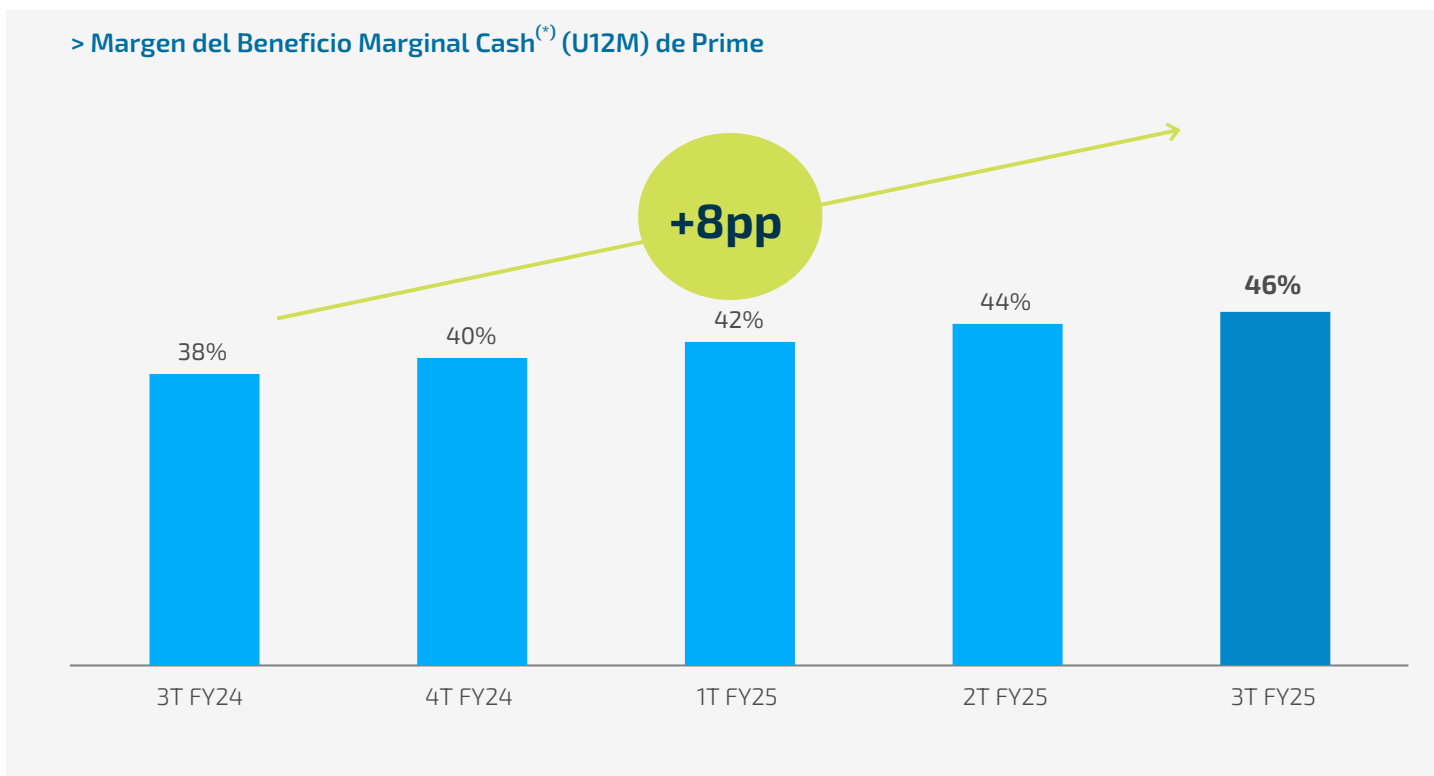
(*). Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento. (**). Nuevos miembros netos: nuevos miembros – bajas.

1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

Prime genera una mejora significativa de los márgenes de beneficio con el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*)

El margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime sigue mejorando a medida que aumenta la madurez de los miembros Prime^(*)

En los últimos 12 meses a 3T FY25 el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime, aumentó hasta 46% desde un 38% en los últimos 12 meses a 3T FY24, una mejora de 8pp.

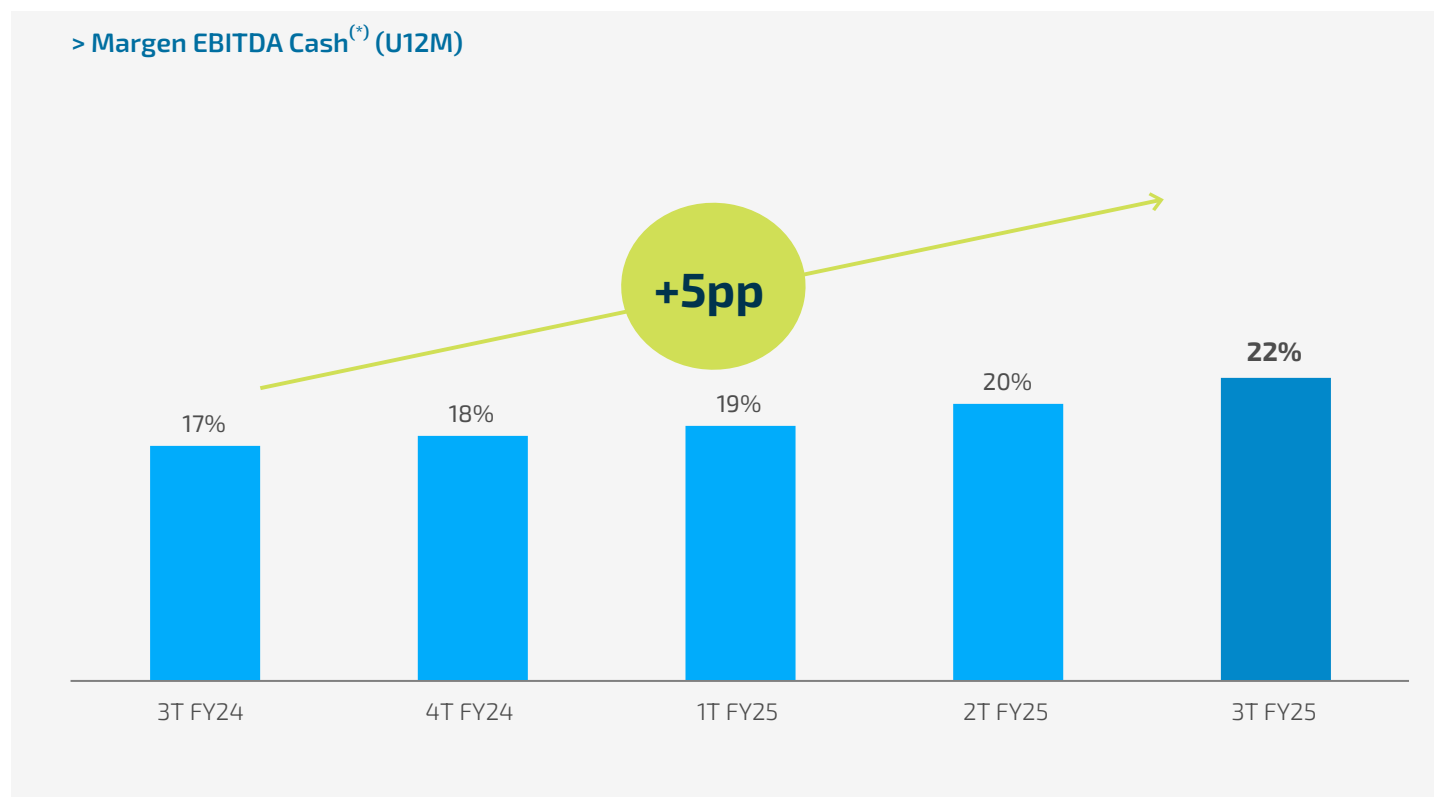


Fuente: datos de la compañía.

(*). Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

El margen EBITDA Cash^(*) también mejora como resultado de esta madurez

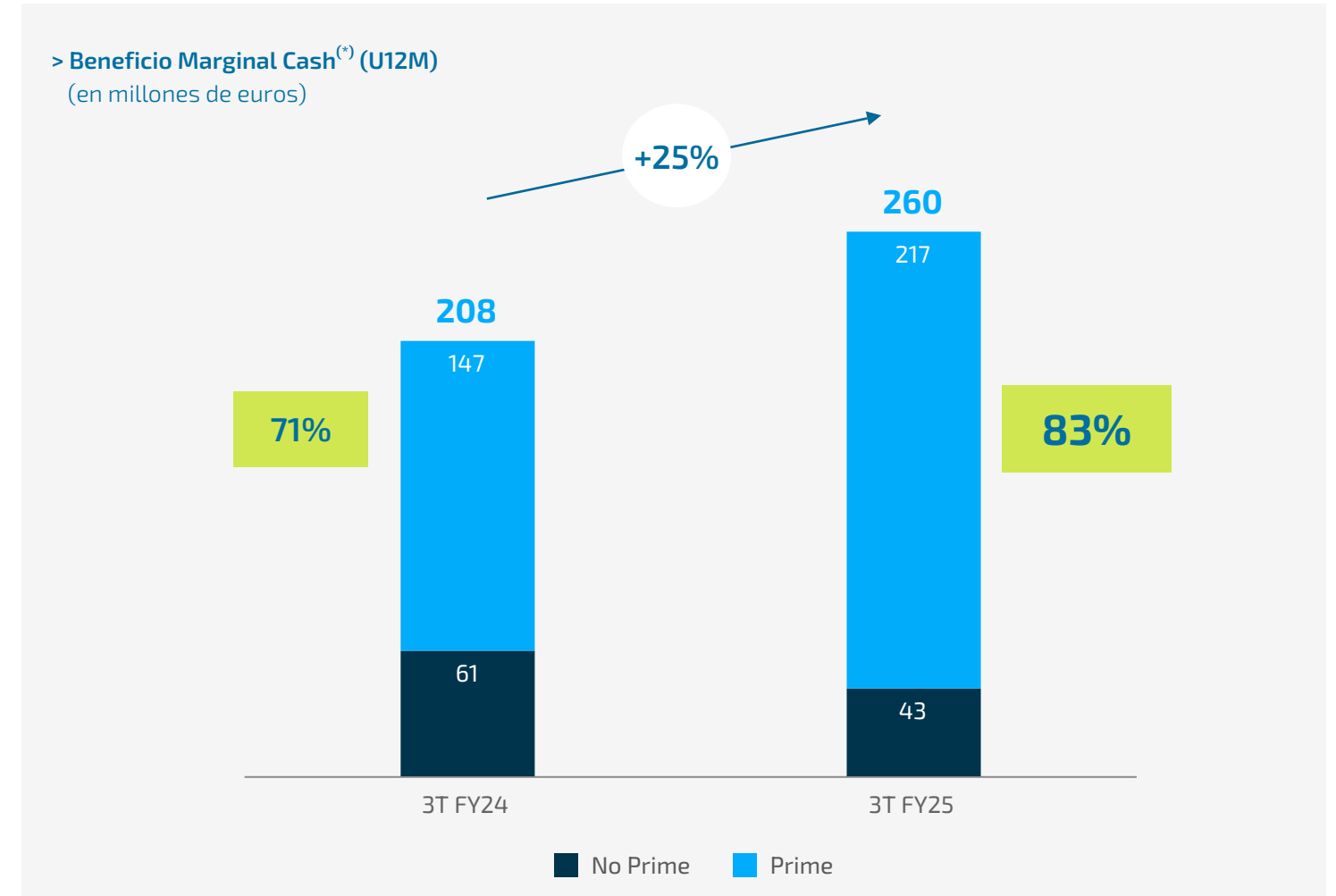
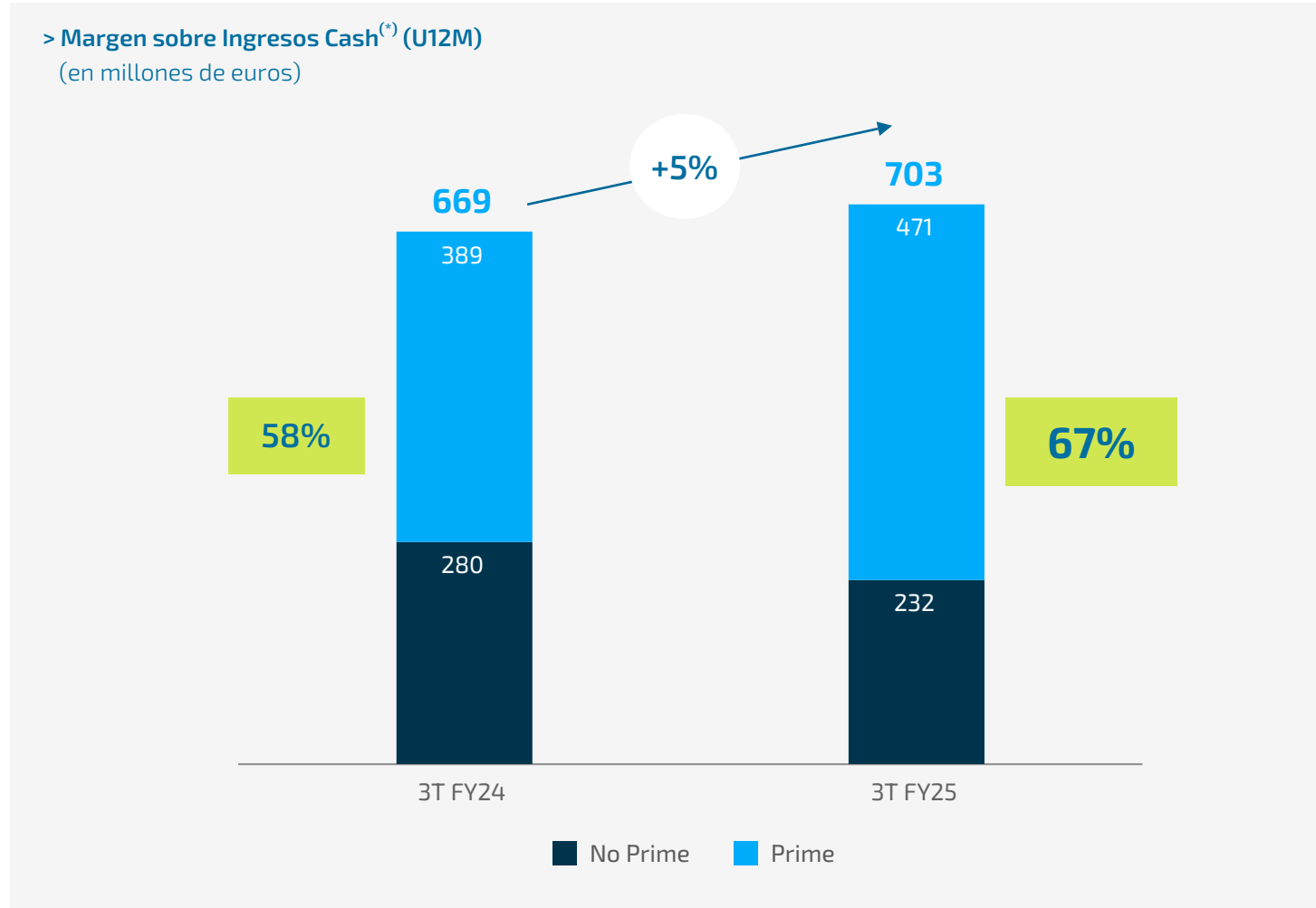
El margen EBITDA Cash^(*) en los últimos 12 meses a 3T FY25 incrementó hasta un 22% desde un 17% registrado en los últimos 12 meses a 3T FY24. Como ya indicamos, el fuerte crecimiento de los miembros Prime^(*) de primer año retrasó la rentabilidad, que mejora a partir del segundo año para los miembros Prime^(*).



Fuente: datos de la compañía.

1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

eDO es un negocio de suscripción enfocado en los viajes. El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime.



Fuente: datos de la compañía.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

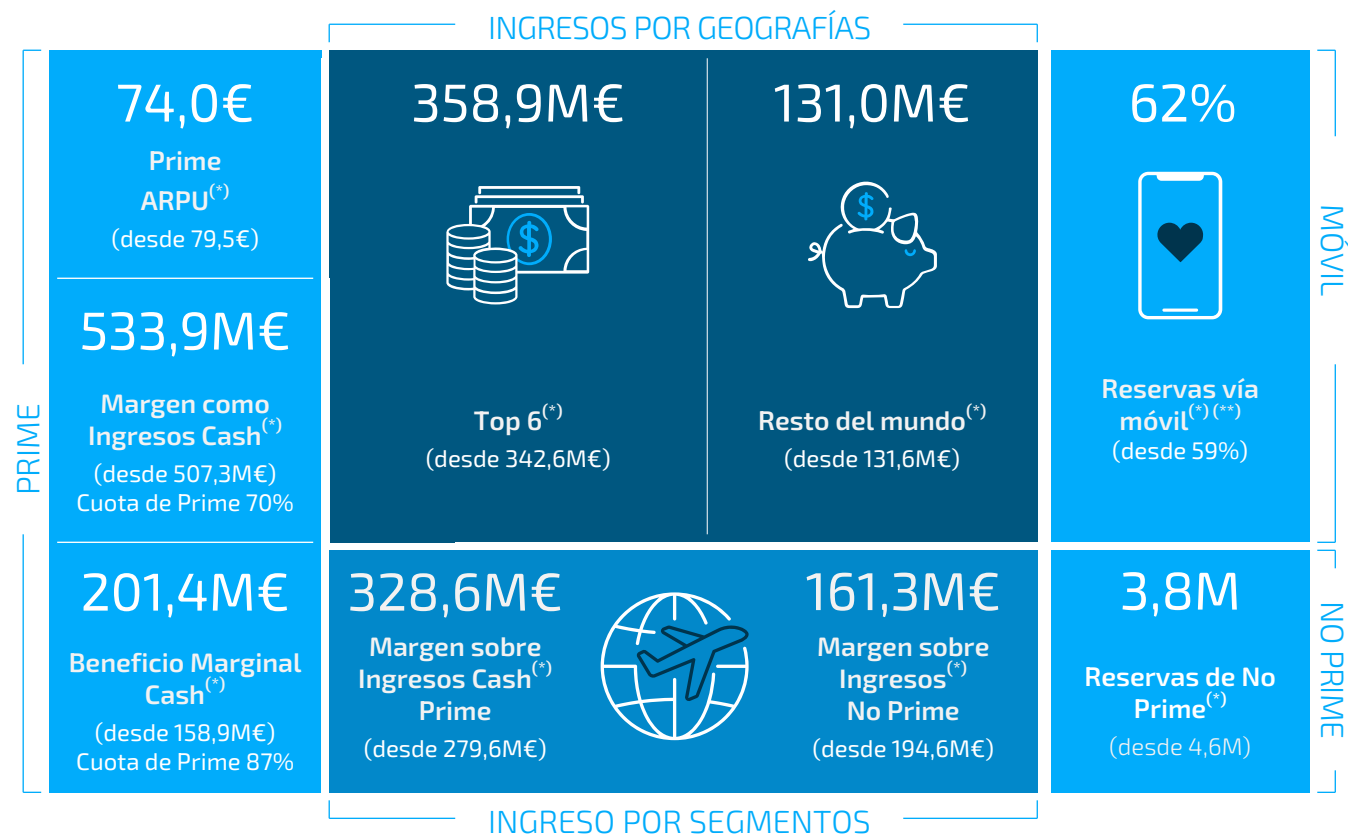
Fuente: datos de la compañía.

% de Prime sobre el total

2. Evolución financiera

- 2.1. Evolución del negocio
- 2.2. Prime
- 2.3. Ingresos por segmentos
- 2.4. Ingresos por fecha de reconocimiento
- 2.5. KPIs
- 2.6. Resumen de cuenta de resultados
- 2.7. Resumen de balance de situación
- 2.8. Resumen de estado de flujos de caja
- 2.9. Sólida liquidez

2.1. Evolución del negocio



Información presentada en base a variaciones interanuales de 9M FY25 frente a 9M FY24.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Ratio calculada en base a los últimos 12 meses.

> Resumen de información financiera

	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Miembros Prime ^(*) ('000)	6.843	26%	5.411	6.843	26%	5.411
Margen sobre Ingresos ^(*) (excl. partidas de ingreso ajustado) ^(**) (en millones de €)	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2
Margen sobre Ingresos Cash ^(*) (en millones de €)	172,7	13%	152,9	533,9	5%	507,3
EBITDA ajustado ^(*) (en millones de €)	32,0	65%	19,4	79,7	44%	55,5
EBITDA Cash ^(*) (en millones de €)	42,6	70%	25,1	123,7	40%	88,6
Resultado neto (en millones de €)	2,8	N.A.	(2,4)	4,1	N.A.	(4,0)
Resultado neto ajustado ^(*) (en millones de €)	6,4	248%	1,8	14,5	N.A.	(0,2)

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).



2.1. Evolución del negocio

En los 9M FY25 la fortaleza del modelo de Prime generó un crecimiento significativo y, según lo previsto, mejoras en la rentabilidad. Los miembros Prime^(*) aumentaron un 26% interanual alcanzando los 6,8 millones, sumando 305 mil nuevos miembros netos^(**), y la madurez de los miembros Prime^(*) ha llevado a eDreams ODIGEO a aumentar sustancialmente los márgenes dando lugar a un notable incremento de la rentabilidad tras el cambio al modelo de suscripción y estamos en la senda de cumplir los objetivos autoimpuestos hace 3 años y medio para el FY25. Además, desde el inicio del FY24 hemos realizado mejoras adicionales en nuestro desglose de información financiera, debido al cambio en los resultados del Grupo que provienen mayoritariamente de la suscripción. En este sentido decidimos aumentar el desglose por segmentos para reflejar mejor la forma en la que el equipo directivo evalúa el desempeño operativo y ayudar tanto a inversores como a analistas de ventas a entender mejor el negocio de suscripción. El Grupo considera apropiado este aumento de segmentos ante la relevancia adquirida por Prime en algunas de las medidas operativas claves de la compañía. En los 9M FY25, un 70% del Margen sobre Ingresos Cash^(*) provino de Prime.

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros Prime^(*) es el principal impulsor de la rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros Prime^(*) que renuevan la suscripción. En los 9M FY25 hemos seguido viendo significativas mejoras tanto en el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) como en el Margen EBITDA Cash^(*) por el incremento de la madurez de los miembros Prime^(*).

eDreams ODIGEO, con su exclusiva propuesta al cliente y tras alcanzar los 6,8 millones de miembros Prime^(*) en los 9M FY25, (un incremento interanual de un 26%), está posicionado para sacar partido, atrayendo a más clientes y captando más cuota de mercado.

El Margen sobre Ingresos^(*) y el Margen sobre Ingresos Cash^(*) incrementaron 3% y un 5% respectivamente con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la exitosa expansión de la base de miembros Prime^(*). Es destacable que el Margen sobre Ingresos^(*) de Prime creció un 18%, mientras que el Margen sobre Ingresos Cash^(*) de Prime lo hizo en un 19%, debido al aumento de un 26% de miembros Prime^(*) y como ya anticipamos, compensado parcialmente por un menor ARPU.

El fuerte crecimiento del Margen sobre Ingresos Prime^(*) compensó, como ya anticipamos, la reducción del Margen sobre Ingresos^(*) de No Prime que fue 17% inferior a los 9M FY24, debido al paso de clientes No Prime a Prime y en líneas generales, al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.

En general, a lo largo de los 9M FY25 hemos observado un crecimiento rápido del negocio de Prime y ahora se encuentra en un punto de inflexión financiero. El EBITDA Cash^(*) se incrementó en un 40% hasta alcanzar 123,7 millones de euros, comparado con los 88,6 millones de euros reportados en los 9M FY24, y se espera que incremente un 48% interanual hasta los 180 millones de euros en el FY25, algo que no muchos pueden decir.

Esto derivó en mejoras significativas en la rentabilidad, con un crecimiento de 11pp del Margen EBITDA Cash^(*) en un breve periodo de tiempo (desde 9M FY23, un periodo de 2 años). En los 9M FY25, el Margen EBITDA Cash^(*) se incrementó 6pp en solo un año, pasando del 17% al 23%. Este incremento se debe a la mejora del Margen EBITDA Cash^(*) de Prime que pasó del 26% en 9M FY24 al 33% en 9M FY25. Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros Prime^(*) es el principal impulsor de la rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros Prime^(*) que renuevan la suscripción.

En los 9M FY25, tanto el Beneficio Marginal^(*) como el Beneficio Marginal Cash^(*) incrementaron un 25% y 27% respectivamente con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 157,5 millones de euros y 201,4 millones de euros, respectivamente. El margen del Beneficio Marginal Cash^(*) se incrementó hasta el 38% desde un 31% en los 9M FY24, una mejora de 6pp. Como ya subrayamos en el 1T FY23, el fuerte crecimiento de miembros Prime^(*) en su primer año retrasa el crecimiento de la rentabilidad ya que la rentabilidad de los miembros Prime^(*) se incrementa sustancialmente a partir del segundo año. En los 9M FY25 el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime aumentó hasta un 47% desde un 39% en los 9M FY24, una mejora de 8pp en solo un año.

Tanto Prime como eDO han continuado superándose a sí mismos. En los 9M FY25, Prime alcanzó los 6,8 millones de suscriptores, un aumento del 26% interanual y en el 3T FY25 hemos sumado 305 mil nuevos miembros netos^(**) de Prime.

Las Reservas vía móvil^(*) se han incrementado y suponen un 62% de las reservas totales de vuelos de los 9M FY25 frente al 59% en los 9M FY24, un incremento de 3pp en tan sólo un año.

El Resultado Neto y el Resultado Neto Ajustado^(*) representaron una ganancia de 4,1 millones de euros y de 14,5 millones de euros respectivamente en los 9M FY25, (frente a una pérdida de 4,0 millones de euros y de 0,2 millones de euros en los 9M FY24, respectivamente). Creemos que el Resultado Neto Ajustado^(*) refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

En los 9M FY25 el flujo de caja neto de las operaciones se redujo en 14,5 millones de euros mientras que en el 3T FY25 mostramos un crecimiento muy significativo de 32,5 millones de euros lo que mejora sustancialmente el flujo de caja acumulado en el año debido principalmente a la mejora de capital circulante de 18,2 millones de euros, pasando de una salida de 26,1 millones de euros en el 3T FY24 a una salida de tan sólo 7,9 millones de euros en el 3T FY25 por mayor ingreso diferido de Prime en el 3T FY25 frente a 3T FY24, mayor capital circulante por mejor desempeño de hoteles en el 3T FY25 frente a 3T FY24 así como una mejora en el valor de la cesta media en el 3T FY25 frente a 2T FY25. Sin embargo en los 9M FY25 el capital circulante fue de una salida de 27,3 millones de euros frente a una entrada de 5,6 millones de euros en los 9M FY24. Esta diferencia se debe principalmente a la importante salida de caja de 19,4 millones de euros en el 1S FY25 frente a la entrada de 31,7 millones de euros en el 1S FY24, compensada por la tendencia inversa previamente descrita para el 3T FY25.

La información relativa al período medio de pago de las empresas españolas se describe en la Nota 26.1, "Información sobre el período medio de pago a proveedores" de las notas de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2024.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Nuevos miembros netos: Nuevos miembros brutos -Bajas.

2.2. Prime

El negocio de Prime crece rápidamente y se encuentra ahora en un punto de inflexión financiero. El EBITDA Cash^(*) en los 9M FY25 fue un 40% superior al año anterior.

En los 9M FY25 el Margen sobre Ingresos Cash^(*) superó en un 5% el dato de los 9M FY24. El Beneficio Marginal Cash^(*) y el EBITDA Cash^(*) mejoraron un 27% y un 40%, respectivamente, entre los 9M FY24 y los 9M FY25. Según incrementa el porcentaje de miembros Prime^(*), que pasan del año 1 al año 2+, tanto el Beneficio Marginal Cash^(*) como el EBITDA Cash^(*) mejoran.

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros Prime^(*) es la principal palanca de rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros Prime^(*) que renuevan la suscripción.

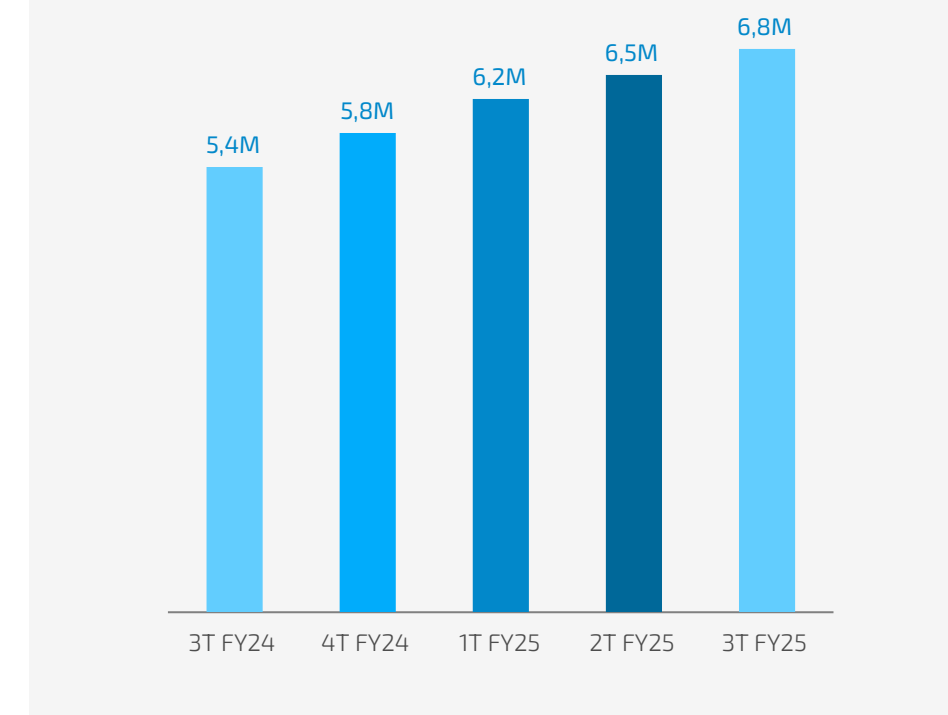
El Margen del Beneficio Marginal Cash^(*) se incrementó hasta situarse en un 38% en los 9M FY25 desde un 31% en los 9M FY24, una mejora de 6pp. El Margen EBITDA Cash^(*) en los 9M FY25 también registró una mejora sustancial hasta situarse en un 23% comparado con un 17% en los 9M FY24.

El EBITDA Cash^(*) en los 9M FY25 fue de 123,7 millones de euros, un incremento de un 40% con respecto a los 9M FY24.

Cuenta de resultados con aumento de los ingresos diferidos generado por Prime

(En millones de €)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Margen sobre Ingresos ^(*) (excl. partidas de Ingresos ajustados) ^(**)	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*)	10,6	86%	5,7	43,9	33%	33,1
Margen sobre Ingresos Cash ^(*)	172,7	13%	152,9	533,9	5%	507,3
Costes variables ^(*)	(102,1)	(1%)	(102,9)	(332,4)	(5%)	(348,4)
Beneficio Marginal Cash ^(*)	70,6	41%	50,0	201,4	27%	158,9
Costes fijos ^(*)	(28,0)	12%	(24,9)	(77,8)	11%	(70,4)
EBITDA Cash ^(*)	42,6	70%	25,1	123,7	40%	88,6
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*)	(10,6)	86%	(5,7)	(43,9)	33%	(33,1)
EBITDA ajustado ^(*)	32,0	65%	19,4	79,7	44%	55,5
Partidas ajustadas ^(*)	(4,5)	8%	(4,2)	(13,5)	N.A.	(3,4)
EBITDA ^(*)	27,4	81%	15,2	66,2	27%	52,1

> Evolución de miembros Prime^(*)



Fuente: datos de la compañía.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).



2.3. Ingresos por segmentos (Prime/No Prime)

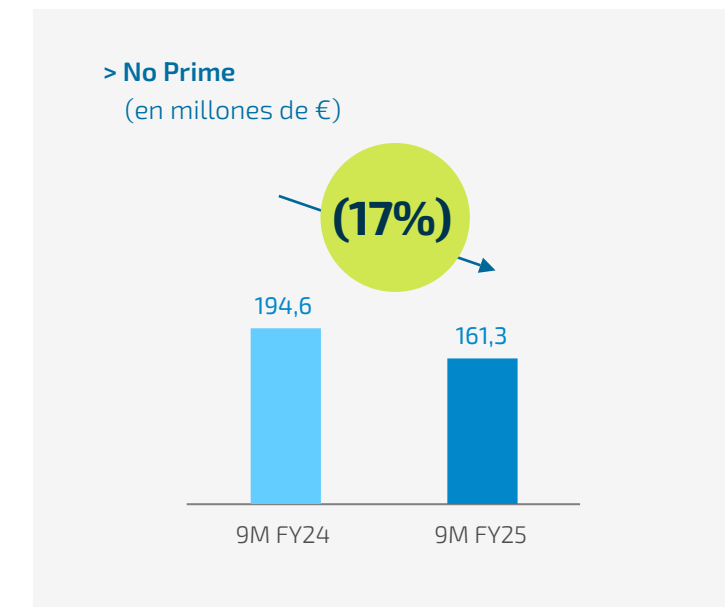
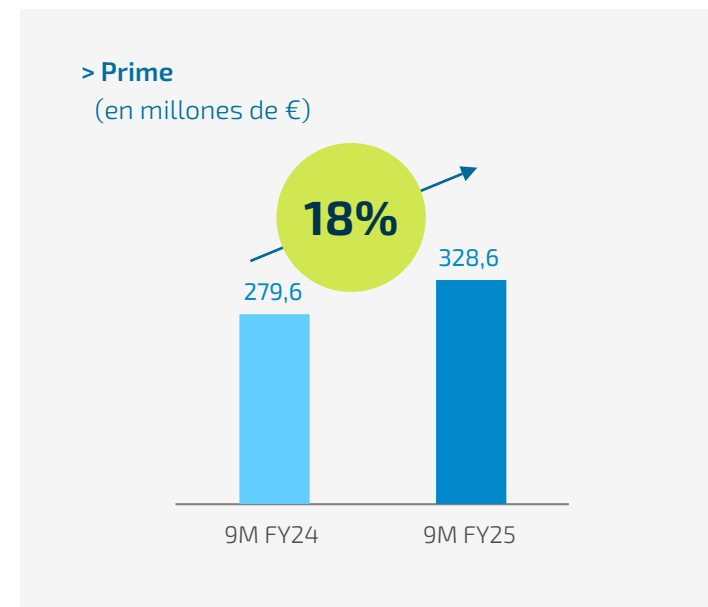
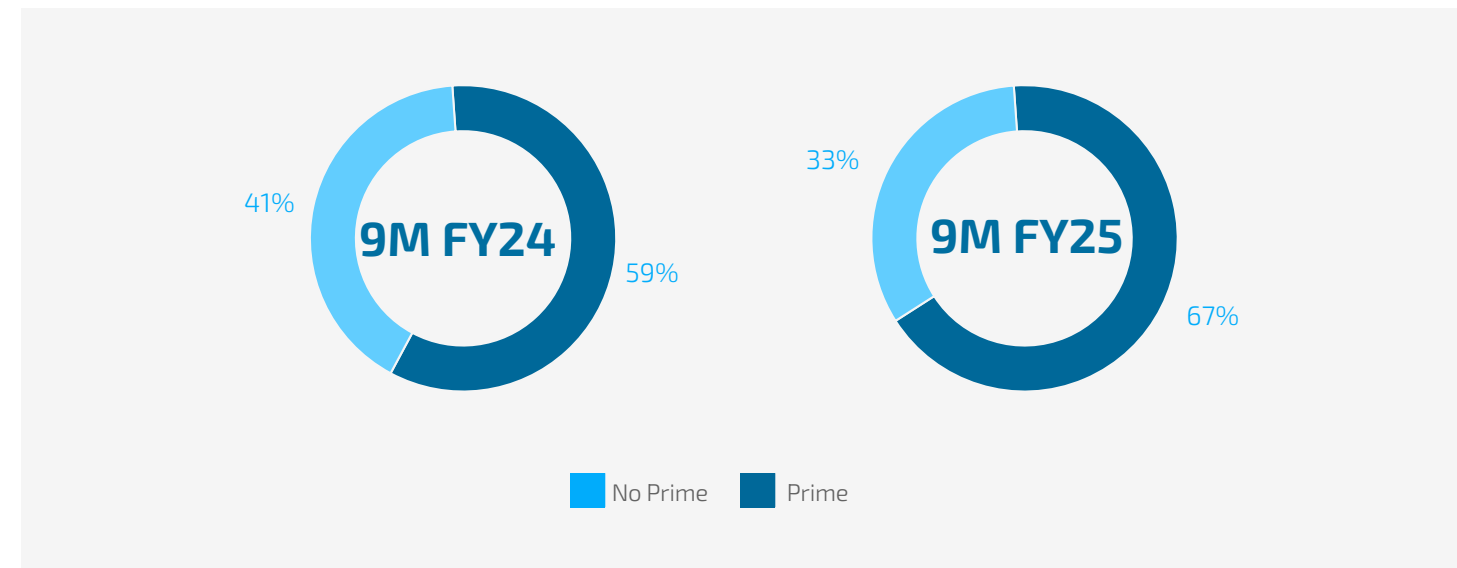
El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

> Margen sobre Ingresos (excl. partidas de ingresos ajustados)^{(*) (**)}

(en millones de €)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs FY24	9M FY24
Prime	116,0	18%	98,1	328,6	18%	279,6
No Prime	46,1	(6%)	49,0	161,3	(17%)	194,6
Total	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).



2.4. Ingresos por segmentos (geografías)

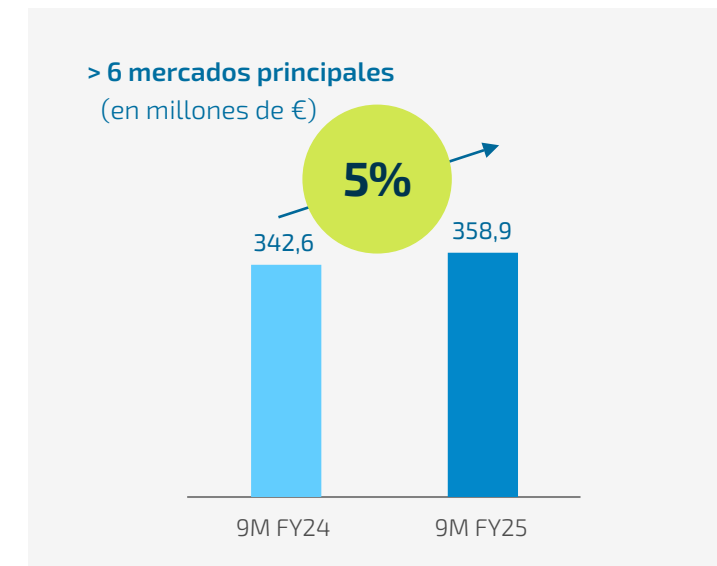
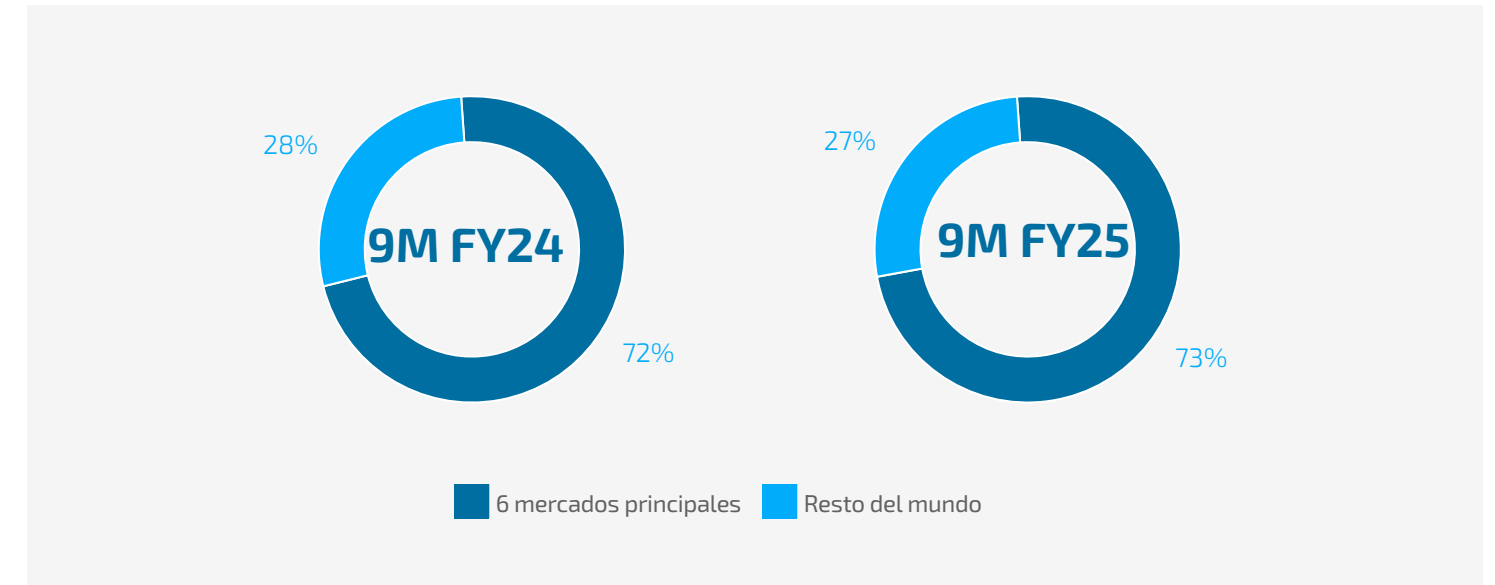
Los 6 mercados principales siguen liderando el crecimiento

> Margen sobre Ingresos (excl. partidas de ingresos ajustados)^{(*)(**)}

(In € million)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs FY24	9M FY24
6 mercados principales	118,9	12%	105,9	358,9	5%	342,6
Resto del mundo	43,1	5%	41,2	131,0	—%	131,6
Total	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

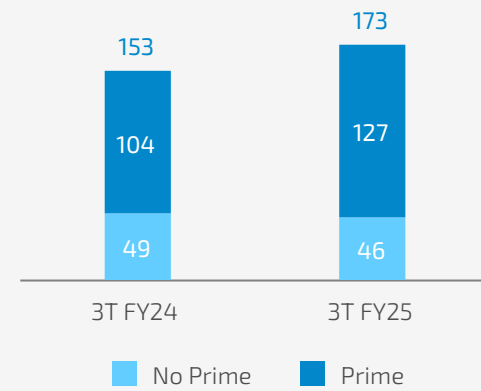
(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).



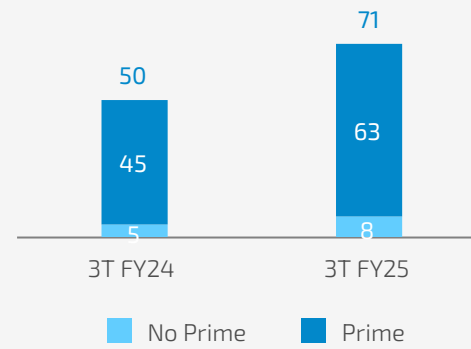
2.5. KPIs

Evolución trimestral

> Evolución de Margen sobre Ingresos Cash^(*)
(en millones de euros)

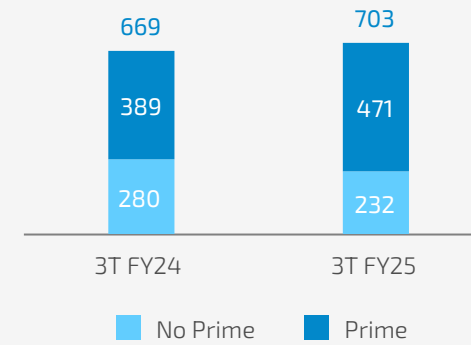


> Evolución de Beneficio Marginal Cash^(*)
(en millones de euros)

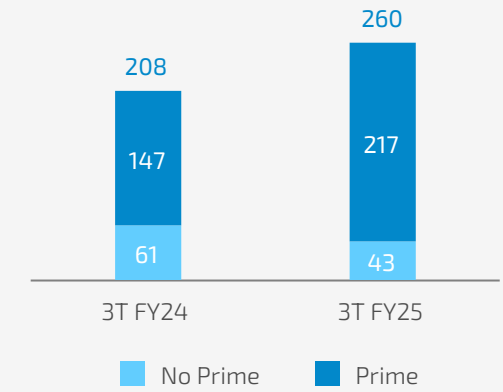


Evolución últimos 12 meses

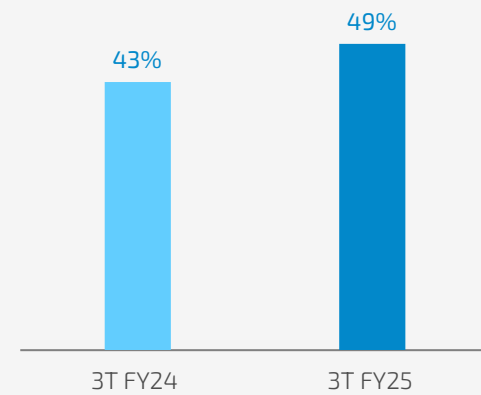
> Evolución de Margen sobre Ingresos Cash^(*)
(en millones de euros)



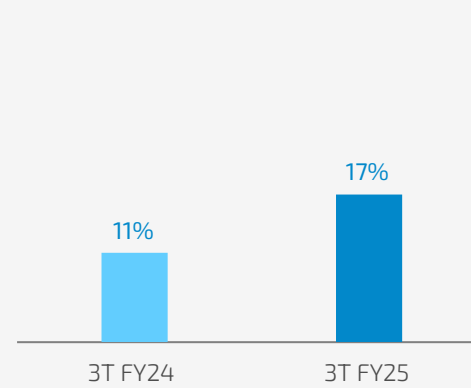
> Evolución de Beneficio Marginal Cash^(*)
(en millones de euros)



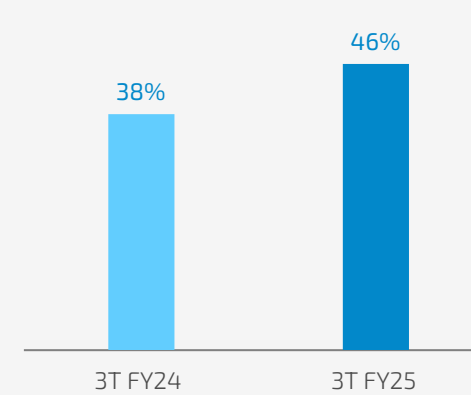
> Margen del Beneficio Marginal Cash de Prime^(*)



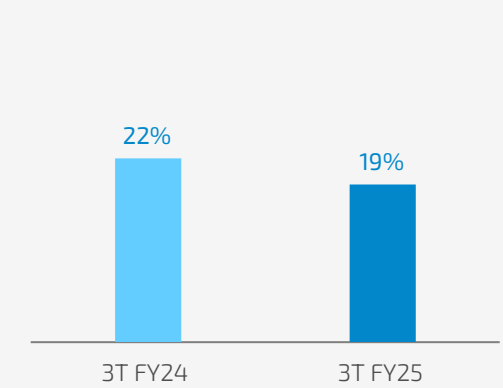
> Margen del Beneficio Marginal Cash de No Prime^(*)



> Margen del Beneficio Marginal Cash de Prime^(*)



> Margen del Beneficio Marginal Cash de No Prime^(*)



(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

2.6. Resumen de cuenta de resultados

(en millones de €)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Margen sobre Ingresos⁽¹⁾ (excl. partidas de ingresos ajustados)⁽²⁾	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2
Costes variables ⁽¹⁾	(102,1)	(1%)	(102,9)	(332,4)	(5%)	(348,4)
Costes fijos ⁽¹⁾	(28,0)	12%	(24,9)	(77,8)	11%	(70,4)
EBITDA ajustado⁽¹⁾	32,0	65%	19,4	79,7	44%	55,5
Partidas ajustadas ⁽¹⁾	(4,5)	8%	(4,2)	(13,5)	N.A.	(3,4)
EBITDA⁽¹⁾	27,4	81%	15,2	66,2	27%	52,1
D&A incl. deterioro	(11,7)	20%	(9,7)	(32,9)	16%	(28,4)
EBIT⁽¹⁾	15,7	190%	5,4	33,4	41%	23,7
Resultado financiero	(7,5)	52%	(4,9)	(20,6)	7%	(19,3)
Impuesto sobre las ganancias	(5,5)	90%	(2,9)	(8,7)	4%	(8,3)
Resultado neto	2,8	N.A.	(2,4)	4,1	N.A.	(4,0)
Resultado neto ajustado⁽¹⁾⁽³⁾	6,4	248%	1,8	14,5	N.A.	(0,2)

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

(1) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(2) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).

(3) La diferencia entre el resultado neto y el resultado neto ajustado incluye partidas ajustadas (sección 1.6. de 5. Medidas alternativas de rendimiento).



Lo más destacado de los 9M FY25

- El **Margen sobre Ingresos⁽¹⁾**, excluyendo las partidas de ingresos ajustados⁽²⁾, incrementó un 3% frente a los 9M FY24 hasta los 489,9 millones de euros de los 9M FY25. Esta mejora fue impulsada por el sustancial aumento del 18% del Margen sobre Ingresos⁽¹⁾ de Prime, como resultado del aumento de los miembros Prime⁽¹⁾. Este crecimiento del Margen sobre Ingresos⁽¹⁾ de Prime, compensó la caída ya anticipada del Margen sobre Ingresos⁽¹⁾ de No Prime que se redujo en un 17% frente a los 9M FY24 debido al paso de clientes No Prime a Prime y, en líneas generales, al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.
- Los **costes variables⁽¹⁾** se redujeron un 5% a pesar de que el Margen sobre Ingresos⁽¹⁾ se incrementó en un 3% con respecto a los 9M FY24, ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime⁽¹⁾ reduce los costes de adquisición.
- Los **costes fijos⁽¹⁾** aumentaron 7,4 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal y en menor medida por mayores costes de desarrollo de software.
- El **EBITDA ajustado⁽¹⁾** alcanzó los 79,7 millones de euros (123,7 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime) frente a los 55,5 millones de euros en los 9M FY24.
- Las **partidas ajustadas⁽¹⁾** variaron en 10,1 millones de euros principalmente por el registro realizado en el Grupo de un ingreso de Prime asociado a un cambio de estimación de 7,9 millones de euros en los 9M FY24.
- El **EBITDA⁽¹⁾** incrementó en 14,1 millones de euros desde 52,1 millones de euros en los 9M FY24 hasta 66,2 millones de euros en los 9M FY25.
- La **depreciación y amortización incluyendo el deterioro** aumentó 4,5 millones de euros debido, principalmente, a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por el incremento de elementos totalmente amortizados.
- El **resultado financiero negativo** aumentó en 1,3 millones de euros principalmente debido a un mayor gasto por la fluctuación de tipos de cambio.
- El **impuesto sobre las ganancias** se incrementó pasando de un gasto de 8,3 millones de euros en los 9M FY24 a un gasto de 8,7 millones de euros en los 9M FY25 debido a (a) menor corrección de BINs en EEUU, (b) reducción de las diferencias entre la contabilidad financiera y fiscal en EE.UU. relacionadas con activos fijos, (c) menor provisión por contingencias fiscales y (d) otras diferencias.
- El **resultado neto** representó una ganancia total de 4,1 millones de euros frente a una pérdida de 4,0 millones de euros registrada en los 9M FY24, como consecuencia de la evolución de los ingresos y gastos descrita.
- El **resultado neto ajustado⁽¹⁾⁽³⁾** se situó en una ganancia de 14,5 millones de euros. Creemos que el resultado neto ajustado refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

2.7. Resumen de balance de situación

(en millones de €)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Total activos fijos	977,4	963,9
Total capital circulante	(391,5)	(360,4)
Impuestos diferidos	13,5	(6,3)
Provisiones	(11,5)	(13,8)
Deuda financiera	(385,2)	(390,7)
Efectivo y equivalentes de efectivo	43,8	46,9
Deuda financiera neta ^(*)	(341,4)	(343,7)
Activos netos	246,5	239,6

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.



Lo más destacado de los 9M FY25

En comparación con el ejercicio fiscal anterior, los principales cambios corresponden a:

- El total de **activos fijos** aumentó, principalmente, como consecuencia de la adquisición de activos por valor de 53,1 millones de euros, compensado por la depreciación y amortización de los últimos 12 meses por valor de 40,6 millones de euros.
- Las **provisiones** se redujeron en 2,4 millones de euros principalmente por la reducción de las provisiones por riesgos fiscales.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** se redujo en 19,9 millones de euros desde un pasivo por impuesto diferido de 6,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, a un activo de 13,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, debido a: (a) reconocimiento de un mayor activo por impuestos diferidos por pérdidas fiscales de años anteriores en España (17,0 millones de euros de menor pasivo por impuesto diferido); (b) menores diferencias entre resultados contables y fiscales en EEUU relativas a activos fijos (0,7 millones de euros de menor pasivo por impuesto diferido); (c) menor provisión por contingencias de impuesto sobre las ganancias (0,4 millones de euros de menor pasivo por impuesto diferido); y (d) otras diferencias (1,7 millones de euros de menor pasivo por impuesto diferido).
- El **capital circulante** negativo aumentó en 31,1 millones de euros debido al incremento de los ingresos diferidos generados por Prime.
- La **deuda financiera neta**^(*) se situó prácticamente en línea con los 9M FY24

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.



2.8. Resumen del estado de flujo de caja

(en millones de €)	3T FY25	3T FY24	9M FY25	9M FY24
EBITDA ajustado^(*)	32,0	19,4	79,7	55,5
Partidas ajustadas ^(*)	(4,5)	(4,2)	(13,5)	(3,4)
Partidas no monetarias	3,2	1,4	11,0	9,2
Variación del capital circulante	(7,9)	(26,1)	(27,3)	5,6
Impuesto sobre las ganancias (pagado) / cobrado	(1,4)	(1,6)	(1,9)	(4,4)
Flujo de caja de las operaciones	21,3	(11,2)	48,0	62,5
Flujo de caja de las actividades de inversión	(14,2)	(13,0)	(41,6)	(36,0)
Flujo de caja antes de la financiación	7,2	(24,2)	6,3	26,4
Adquisición de acciones propias	(3,9)	—	(40,1)	—
Ganancia (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	—	—	(0,4)	—
Otra emisión de deuda / (reembolso)	(0,7)	(0,8)	(2,1)	(5,7)
Gastos financieros (netos)	(0,3)	(0,4)	(11,7)	(12,2)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	(4,9)	(1,2)	(54,2)	(17,9)
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	2,2	(25,4)	(47,8)	8,5
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	—	6,2	—	2,3
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	2,2	(19,2)	(47,8)	10,9

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

Lo más destacado de los 9M FY25

- **El flujo de caja neto de las operaciones se redujo en 14,5 millones de euros**, mientras que en el 3T FY25 mostramos un crecimiento muy significativo de 32,5 millones de euros lo que mejora sustancialmente el flujo de caja acumulado en el año. Estas variaciones son resultado de:
 - Mejora de capital circulante de 18,2 millones de euros, pasando de una salida de 26,1 millones de euros en el 3T FY24 a una salida de tan sólo 7,9 millones de euros en el 3T FY25 por mayor ingreso diferido de Prime en el 3T FY25 frente a 3T FY24, mayor capital circulante por mejor desempeño de hoteles en el 3T FY25 frente a 3T FY24 así como una mejora en el valor medio de la cesta en el 3T FY25 frente a 2T FY25. Sin embargo en los 9M FY25 hubo una salida de 27,3 millones de euros frente a una entrada de 5,6 millones de euros en los 9M FY24. Esta diferencia se debe principalmente a la sustancial salida de caja de 19,4 millones de euros en el 1S FY25 frente a la entrada de 31,7 millones de euros en el 1S FY24, compensada por la tendencia inversa descrita anteriormente del 3T FY25.
 - El impuesto sobre las ganancias pagado se redujo en 2,5 millones de euros pasando de un pago de 4,4 millones de euros en los 9M FY24 a un pago de 1,9 millones de euros en los 9M FY25 por: (a) menor pago anticipado del impuesto sobre las ganancias en Italia (1,9 millones de euros de menor pago de impuesto), y (b) reintegro por mayor pago de impuestos en EEUU (0,6 millones de euros de menor pago de impuesto).
 - El EBITDA ajustado^(*) aumentó hasta los 79,7 millones de euros desde los 55,5 millones de euros en los 9M FY24.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas aumentaron 1,8 millones de euros por mayores gastos relativos a pagos basados en acciones.
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 41,6 millones de euros en los 9M FY25, un aumento de 5,6 millones de euros, debido principalmente a la mayor adquisición de software capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 54,2 millones de euros, frente a 17,9 millones de euros en los 9M FY24. La variación de 36,3 millones de euros en actividades de financiación corresponde principalmente a la adquisición de acciones propias por valor de 40,1 millones de euros en los 9M FY25.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.



2.9. Sólida liquidez

Sólida liquidez y optimización de la estructura de capital

Sólida posición de liquidez^(*) en el 3T FY25 ascendió a 189 millones de euros

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. En el 3T FY25 (final de diciembre de 2024), la posición de liquidez^(*) ascendía a 189 millones de euros.

Considerando nuestro crecimiento en curso y la solidez en nuestra liquidez, el 28 de febrero de 2024 anunciamos que el Consejo de Administración aprobó un plan de recompra de acciones de 5,5 millones de acciones para financiar los planes de incentivos a largo plazo de los empleados hasta el FY27, por un importe máximo de 50 millones de euros. Este programa de recompra finalizó anticipadamente tras la aprobación por parte del Consejo de Administración de la aceleración del programa y la posterior presentación de una solicitud de autorización para lanzar una oferta pública de adquisición de las acciones restantes (ver nota 2.1).

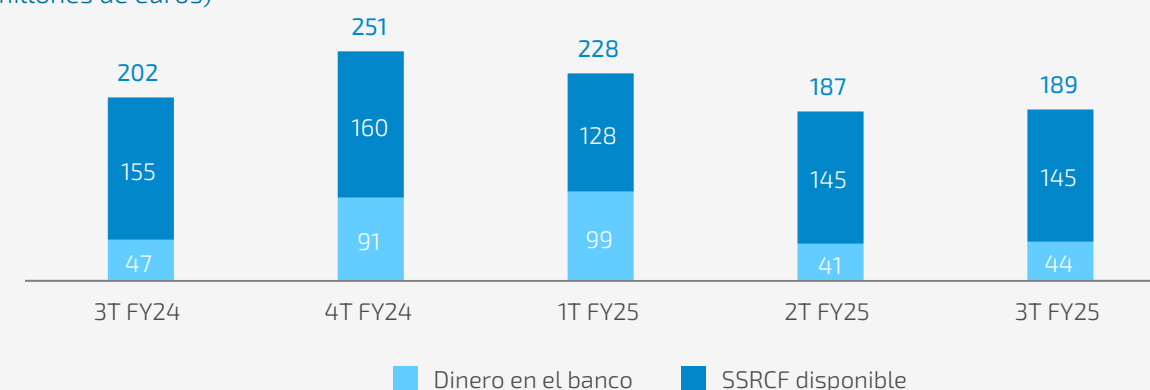
Como resultado de la oferta pública de adquisición finalizada el 13 de septiembre (ver nota 2.1), el Grupo ha adquirido 4.550.864 acciones propias, representativas del 3,57% del total de acciones de la Sociedad, por un precio de 6,90 euros por acción.

El 18 de noviembre de 2024, el Consejo de Administración aprobó un nuevo programa de recompra de acciones, que tiene una doble finalidad: (a) adquirir las acciones de la Sociedad necesarias para cumplir con las obligaciones que se derivan para la Sociedad de los planes de incentivos en acciones existentes; y (b) reducir el capital social mediante la amortización de las restantes acciones adquiridas, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas. El número máximo de acciones a adquirir es de 7,8 millones de acciones, de las que 3,4 millones de acciones se destinarán al cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad en virtud de los LTIP existentes y las restantes acciones se amortizarán. El importe monetario máximo es de hasta 50 millones de euros (ver nota 2.1).

Durante los 9M FY25 el importe total pagado en virtud de ambos programas de recompra asciende a 8,7 millones de euros incluyendo la adquisición de acciones propias y el 0,1% de costes de transacción asociados. En el periodo de 9M FY24, no se realizó ningún pago relativo al programa de recompra de acciones ya que aún no estaba implementado (ver nota 2.1).

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

> Evolución de la posición de liquidez^(*)
(en millones de euros)



Fuente: datos de la compañía.

Fitch sube el rating de eDO a 'B+' tras un sólido desempeño operativo y una reducción del apalancamiento financiero tras la última actualización

> Calificación y emisiones

Emisiones

Emisor	Código ISIN	Fecha de emisión	Importe de la emisión (millones de €)	Cupón	Fecha de vencimiento
eDreams ODIGEO, S.A.	XS2423013742	19/01/2022	375	5,5%	15/07/2027

> Calificación

Agencia	Corporativo	2027 Bonos	Perspectiva	Fecha de evaluación
Fitch	B+	B+	Estable	23/01/2025
Standard & Poors	B	B	Estable	25/03/2024

3. Otra información

[3.1. Información de accionistas](#)

[3.2. Hechos posteriores](#)



3.1. Información de accionistas

El Capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 31 de diciembre de 2024 es de 12.761 miles de euros dividido en 127.605.059 acciones de diez céntimos de euro (0,10€) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2024, el Grupo tenía 7.688.911 acciones en autocartera representativas del 6,0% del capital social. Todas las acciones se han emitido para atender a los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

Los derechos económicos y políticos de las acciones en autocartera están en suspenso.

Los planes de incentivos activos, de los que ya se han concedido ciertas acciones a empleados, se prolongaran hasta febrero de 2030 y se cancelarán las acciones no asignadas al final de los planes.

3.2. Hechos posteriores

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 23 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

4.

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

9 meses terminados el 31 de
diciembre de 2024

4.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Ingresos ordinarios		489.941	482.145
Margen sobre ingresos	7	489.941	482.145
Gastos de marketing y otros gastos variables	8	(325.546)	(340.392)
Gastos de personal	9	(76.995)	(66.877)
Amortización	10	(32.851)	(28.283)
Pérdida por deterioro / reversión de deterioro	10	—	(115)
Pérdidas / ganancias derivadas de la venta de activos	10	—	20
Pérdidas / ganancias por deterioro de deudas incobrables		(377)	(894)
Otros gastos de explotación	11	(20.808)	(21.911)
Resultado de explotación		33.364	23.693
Gastos de intereses de deuda		(17.159)	(17.281)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(3.428)	(2.042)
Resultado financiero	12	(20.587)	(19.323)
Resultado antes de impuestos		12.777	4.370
Impuesto sobre las ganancias		(8.677)	(8.344)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		4.100	(3.974)
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		4.100	(3.974)
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		4.100	(3.974)
Beneficio básico por acción (euros)	5	0,03	(0,03)
Beneficio diluido por acción (euros)	5	0,03	(0,03)

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.2. Estado de Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	4.100	(3.974)
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	214	64
Diferencias de cambio	214	64
Resultado global total del ejercicio	4.314	(3.910)
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	4.314	(3.910)
b) Atribuible a socios externos	—	—

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.3. Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado

ACTIVO (miles de euros)	Notas	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Fondo de comercio	13	630.250	630.169
Otros activos intangibles	14	339.710	327.706
Inmovilizado material		4.271	6.637
Activos financieros no corrientes		3.138	2.221
Activos por impuestos diferidos		21.366	25.614
Activo no corriente		998.735	992.347
Activos financieros corrientes	18	1.999	2.695
Deudores comerciales	15.1	52.171	51.835
Otras cuentas a cobrar	15.2	10.494	14.114
Activos por impuestos corrientes		6.938	2.776
Efectivo y equivalentes al efectivo		43.822	91.205
Activo corriente		115.424	162.625
TOTAL ACTIVO		1.114.159	1.154.972

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Capital social		12.761	12.761
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(762.630)	(802.635)
Acciones propias		(45.124)	(5.163)
Resultado del ejercicio		4.100	32.358
Reserva por diferencias de conversión		(11.209)	(11.423)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	16	246.528	274.528
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		246.528	274.528
Pasivo financiero no corriente	18	373.128	373.598
Provisiones no corrientes	19	2.317	1.944
Pasivos por impuestos diferidos		7.827	11.558
Pasivo no corriente		383.272	387.100
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	20	253.484	317.895
Pasivo financiero corriente	18	14.111	9.366
Provisiones corrientes	19	9.144	12.289
Ingresos diferidos corrientes	21	187.913	146.699
Pasivos por impuestos corrientes		19.707	7.095
Pasivo corriente		484.359	493.344
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.114.159	1.154.972

4.4. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2024 (Auditado)		12.761	1.048.630	(802.635)	(5.163)	32.358	(11.423)	274.528
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	4.100	214	4.314
Adquisición de acciones propias	16.4	—	—	(444)	(40.076)	—	—	(40.520)
Transacciones con acciones propias	16.4 y 17	—	—	(4.153)	115	—	—	(4.038)
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(4.597)	(39.961)	—	—	(44.558)
Pagos basados en acciones	17	—	—	13.335	—	—	—	13.335
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	32.358	—	(32.358)	—	—
Otras variaciones	17	—	—	(1.091)	—	—	—	(1.091)
Otros cambios en el patrimonio		—	—	44.602	—	(32.358)	—	12.244
Saldo final a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)		12.761	1.048.630	(762.630)	(45.124)	4.100	(11.209)	246.528

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2023 (Auditado)		12.761	1.048.630	(767.048)	(3.699)	(43.337)	(11.003)	236.304
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	(3.974)	64	(3.910)
Adquisición de acciones propias		—	—	—	—	—	—	—
Transacciones con acciones propias	16.4 y 17	—	—	(4.011)	140	—	—	(3.871)
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(4.011)	140	—	—	(3.871)
Pagos basados en acciones	17	—	—	11.264	—	—	—	11.264
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(43.337)	—	43.337	—	—
Otras variaciones		—	—	(233)	—	—	—	(233)
Otros cambios en el patrimonio		—	—	(32.306)	—	43.337	—	11.031
Saldo final a 31 de diciembre de 2023 (No auditado)		12.761	1.048.630	(803.365)	(3.559)	(3.974)	(10.939)	239.554

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Resultado neto		4.100	(3.974)
Amortización	10	32.851	28.283
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	10	—	95
Otras provisiones		(2.364)	(2.063)
Impuesto sobre las ganancias		8.677	8.344
Resultado financiero	12	20.587	19.323
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	17	13.335	11.264
Variación del capital circulante		(27.286)	5.606
Impuesto sobre las ganancias pagados		(1.920)	(4.410)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		47.980	62.468
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(41.487)	(36.050)
Cobros por enajenación de inmovilizado material		—	20
Adquisiciones de activos financieros		(157)	—
Cobros por la venta de activos financieros		3	—
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(41.641)	(36.030)
Adquisición de acciones propias	16.4	(40.076)	—
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	16.4	(353)	—
Pagos por devolución de préstamos	18	(2.090)	(5.682)
Intereses pagados		(10.479)	(10.747)
Otros gastos financieros pagados		(1.870)	(1.724)
Intereses recibidos		689	259
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(54.179)	(17.894)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(47.840)	8.544

(miles de euros)	Notas	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(47.840)	8.544
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		91.205	35.933
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período	18	—	(3.883)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		457	132
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		43.822	40.726
Efectivo y equivalentes al efectivo		43.822	46.938
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	18	—	(6.212)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		43.822	40.726

Las notas 1 a 24 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.6. Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

1. INFORMACIÓN GENERAL

eDreams ODIGEO, S.A. (la "Sociedad"), anteriormente LuxGEO Parent S.à r.l., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) en virtud de las leyes de Luxemburgo sobre sociedades comerciales el 14 de febrero de 2011, por un período ilimitado. En enero de 2014, la denominación de la Sociedad cambió a eDreams ODIGEO, S.A. y su forma corporativa de S.à r.l. a S.A. ("Société Anonyme").

El Grupo trasladó su domicilio social ("siège sociale") y el centro de administración ("administration centrale") de la Sociedad, de Luxemburgo a España, el 10 de marzo de 2021 para lograr eficiencias organizativas y de costes. Tras el cambio de nacionalidad, la denominación social cambió de eDreams ODIGEO, S.A. ("Société Anonyme") a eDreams ODIGEO, S.A. ("Sociedad Anónima").

El domicilio social se encuentra en la calle López de Hoyos 35, Madrid, España (anteriormente, ubicado en 4, rue du Fort Wallis, L-2714 Luxemburgo).

eDreams ODIGEO, S.A. y sus filiales directas e indirectas (colectivamente, el "Grupo"), encabezadas por la Sociedad, tal y como se detalla en la nota 24, son un importante negocio de viajes online que utiliza tecnología innovadora y se basa en las relaciones con los proveedores, y el alto conocimiento y experiencia sobre los productos y en materia de comercialización, para atraer y permitir que los clientes busquen, planifiquen y reserven una amplia gama de productos y servicios de viajes.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al año terminado el 31 de marzo de 2024 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2024.

2. EVENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

2.1. Oferta pública de adquisición y programas de recompra de acciones

El programa inicial de recompra de acciones comenzó el 29 de febrero de 2024 (ver nota 2.2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024) y finalizó anticipadamente tras la aprobación por parte del Consejo de Administración de la aceleración del programa con fecha 28 de mayo de 2024.

El 24 de julio de 2024 la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) aprobó la oferta pública de adquisición de 4.550.864 acciones propias de la Sociedad, representativas del 3,57% del total de acciones de la Sociedad, por un precio de 6,90 euros por acción. El plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición por parte de los accionistas comenzó el 29 de julio de 2024 y concluyó el 6 de septiembre de 2024 (ambos días incluidos).

El resultado de la oferta pública de adquisición se hizo público el 13 de septiembre de 2024. El Grupo desembolsó un importe total de 31,4 millones de euros para adquirir el número de acciones propias antes mencionado al precio indicado.

El 18 de noviembre de 2024, el Consejo de Administración aprobó un nuevo programa de recompra de acciones, que tiene una doble finalidad:

- Adquirir las acciones de la Sociedad necesarias para cumplir con las obligaciones que se derivan para la Sociedad de los planes de incentivos en acciones existentes; y
- Reducir el capital social mediante la amortización de las restantes acciones adquiridas, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

El número máximo de acciones a adquirir es de 7,8 millones de acciones, de las que 3,4 millones de acciones se destinarán al cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad en virtud de los LTIP existentes y las restantes acciones se amortizarán. El importe monetario máximo es de hasta 50 millones de euros.

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 el importe total pagado en virtud de ambos programas de recompra asciende a 8.684 miles de euros, que incluyen 8.675 miles de euros por la adquisición de acciones propias y el 0,1% de costes de transacción asociados, equivalentes a 9 miles de euros (ver nota 16.4).

2.2. Reelección y nombramiento de consejeros

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2024 se procedió a la reelección y nombramiento de consejeros por el plazo estatutario de tres años:

- D. Dana Philip Dunne y D. David Elízaga Corrales como consejeros ejecutivos
- D. Benoit Vauchy y D. Pedro López como consejeros dominicales
- D. Thomas Vollmoeller, Dña. Carmen Allo Pérez y Dña. Amanda Wills como consejeros independientes

Adicionalmente, Dña. Laurence Berman fue propuesta por el Consejo de Administración como nueva Directora Independiente y los accionistas aprobaron su nominación como Directora Independiente durante la Junta General Anual de la Compañía.

Dña. Laurence Berman anteriormente ocupó puestos ejecutivos claves en Disneyland París y en la agencia de viajes Jet Tours, además de formar parte de los consejos de administración de varios grupos hoteleros destacados. Actualmente es miembro no ejecutivo del consejo de administración de PortAventura World, uno de los mayores parques de atracciones y ocio de Europa.

2.3. Entrega de acciones propias

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 se realizaron las siguientes entregas de acciones a empleados:

- En la Primera entrega del año (octubre 2024) se entregaron 188.830 acciones brutas (111.933 acciones netas) y 618.498 acciones brutas (419.740 acciones netas) en relación con el Plan de incentivos a largo plazo 2016 y el Plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 17.1 y 17.2).
- En la Segunda entrega del año (noviembre 2024), 270.257 acciones (153.317 acciones netas) y 696.512 acciones (465.363 acciones netas) en relación con el Plan de incentivos a largo plazo 2016 y el Plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 17.1 y 17.2).

Las entregas de acciones bajo los planes se atienden con el stock de acciones en tesorería que mantiene la Sociedad (ver nota 16.4).

3. BASES DE PRESENTACIÓN

3.1. Principios Contables

Al tratarse de estados financieros intermedios resumidos consolidados, no incluyen toda la información requerida por las NIIF para la preparación de los estados financieros anuales y, por tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea para el año que finalizó el 31 de marzo de 2024.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024 (ver nota 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2024, cuya adopción no tuvo un impacto significativo en la situación financiera del Grupo en el período de aplicación.

No existe ningún principio o política contable que tenga un efecto significativo y no se haya aplicado en la elaboración de estos estados financieros.

3.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2024 son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2024, no ha tenido un impacto significativo en la situación financiera del Grupo.

El Grupo no ha adoptado con anticipación ninguna norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no sea efectiva al 1 de abril de 2024.

Directiva sobre el Pilar 2

El 15 de diciembre de 2022, se adoptó la Directiva Pilar 2 (Directiva UE2022/2523), lo que significa que los grupos multinacionales que tengan ingresos consolidados iguales o superiores a 750 millones de euros en al menos dos de los cuatro últimos ejercicios tendrán que pagar un nivel mínimo de tributación del 15% en cualquier territorio en el que se encuentren. La Directiva Pilar 2 no es aplicable en el año fiscal 2025 porque los ingresos consolidados del Grupo en los cuatro ejercicios anteriores no han superado el umbral del 750 millones de euros. El Grupo realizará un seguimiento de la posible aplicación de la Directiva sobre el Pilar 2 en ejercicios futuros.

3.3. Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, el Consejo de Administración debe hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre el valor contable de los activos y pasivos que no se desprenden fácilmente de otras fuentes. Las estimaciones y las hipótesis conexas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran relevantes, incluidos los impactos del entorno macroeconómico actual y futuro. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones y supuestos se refieren principalmente a activos intangibles distintos al fondo de comercio: valoración, vida útil y deterioro, asignación del precio de compra y fondo de comercio, prueba de deterioro de las UGEs, reconocimiento de ingresos, impuesto de sociedades y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos, valoración de pagos basados en acciones, provisiones, juicios y estimaciones relacionadas con el riesgo de crédito y juicios y estimaciones relacionadas con proyecciones financieras. En la nota 3.3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024 figura una descripción de éstos.

Estimaciones y juicios referentes al valor de los activos

El Grupo realiza un análisis anual de un posible deterioro de sus activos a 31 de marzo, o con mayor frecuencia, si los eventos y circunstancias indican que un deterioro puede haber ocurrido. Al considerar los indicios de deterioro, el Grupo evalúa factores tales como resultados operativos por debajo del rendimiento esperado, cambios adversos significativos en el entorno legal, de negocio y macroeconómico, cambios en la forma en que se están empleando los activos, tales como reestructuraciones o planes de venta o una bajada significativa en el valor observable de mercado del activo, para el cual el Grupo también considera cualquier potencial incremento en la tasa de descuento utilizada.

El Grupo ha analizado los indicios de deterioro anteriormente mencionados y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2024 no se ha actualizado.

Tras la estabilización del sector de viajes y la mejora de los resultados, se preparó un único conjunto de proyecciones de flujos de caja para el año terminado el 31 de marzo de 2024. Las proyecciones de la Dirección consideraron información externa que abarcan varios factores, incluidos elementos macroeconómicos, geopolíticos y sociales, junto con estimaciones fundamentadas de la Dirección basadas en datos históricos y perspectivas futuras (ver notas 18 y 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024).

Adicionalmente, los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado sobre la base de empresa en funcionamiento, ya que la Dirección considera que el Grupo se encuentra en una posición sólida tanto financiera como de liquidez.

3.4. Cambios en el perímetro de consolidación

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo desde el 31 de marzo de 2024.

3.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes al período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024, las cifras del período anterior, siendo este el 31 de marzo de 2024 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y el período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 para la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, el estado de resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado, el estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado y la información cuantitativa exigida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

3.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024, lo cual es común considerando el sector en el que opera el Grupo y teniendo en cuenta su estructura financiera. Esto no presenta ningún impedimento para su actividad normal.

La línea de crédito SSRCF (por sus siglas en inglés "Super Senior Revolving Credit Facility") del Grupo, por valor de 180 millones de euros, está accesible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 145,1 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2024 (159,8 millones de euros a 31 de marzo de 2024). Ver nota 18.

4. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

El Grupo experimenta fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios de viajes y en los productos y servicios que ofrece. La mayor parte del Margen sobre ingresos se genera a partir de los servicios de suscripción y de las Reservas de vuelos. Se adquieren más suscriptores durante los períodos en los cuales hay más personas buscando opciones de viaje, y parte de los ingresos por vuelos y otros productos de viajes se reconocen en el momento de la reserva.

Como consecuencia, existe una tendencia a experimentar mayores ingresos en los períodos en los que hay más personas buscando opciones de viaje y más viajeros realizan reservas para sus vacaciones, es decir, durante el primer y segundo trimestre del año natural, correspondiente a las Reservas para la temporada de viajes de primavera y verano.

En consecuencia, las comparaciones entre trimestres pueden no ser significativas.

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo las ganancias atribuibles a los titulares de acciones de la Sociedad por el número medio de acciones.

Como resultado de las acciones mantenidas como acciones propias (ver nota 16.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 122.375.259 para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024.

En el cálculo del beneficio por acción para nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 17), únicamente cuando su conversión en acciones ordinarias disminuya el beneficio por acción o aumente las pérdidas por acción.

El cálculo del beneficio básico por acción y, cuando corresponda, el beneficio por acción de las ganancias por acción totalmente diluidas (redondeado a dos dígitos) para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024			No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones (*)	Beneficio por acción (euros)	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción (euros)
Beneficio básico por acción	4.100	122.375.259	0,03	(3.974)	123.165.883	(0,03)
Beneficio diluido por acción	4.100	127.810.884	0,03	(3.974)	123.165.883	(0,03)

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas.

El cálculo del resultado básico por acción y, cuando corresponda, el resultado básico por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos), sobre la base del resultado neto ajustado (ver en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento), para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024			No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones (*)	Resultado neto ajustado por acción (euros)	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Resultado neto ajustado por acción (euros)
Beneficio básico por acción	14.479	122.375.259	0,12	(150)	123.165.883	—
Beneficio diluido por acción	14.479	127.810.884	0,11	(150)	123.165.883	—

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas.

6. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo informa de sus resultados en segmentos basándose en la forma en que la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM por sus siglas en inglés) gestiona el negocio, toma decisiones operativas y evalúa el rendimiento operativo. Para cada segmento sobre el que se debe informar, la Dirección del Grupo, integrado por el Consejero Delegado y el Director Financiero, examina los informes de gestión internos. Por consiguiente, la Dirección se considera como la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM).

Debido al cambio gradual en el enfoque del Grupo hacia una estrategia orientada a la suscripción, el desempeño del negocio se revisa periódicamente en función de los mercados geográficos y en función del análisis Prime y No Prime y la Dirección toma decisiones estratégicas en base a esta distinción.

El Grupo considera cómo se toman las decisiones estratégicas en relación con el lanzamiento de nuevos servicios, las estrategias de precios o la inversión en marketing. Por lo tanto, una estructura matricial de segmentos, basada en mercados geográficos y en una distinción Prime / No Prime representa más fielmente cómo la Dirección evalúa el desempeño operativo.

Segmentos basados en geografías

Los segmentos operativos del Grupo se basan en mercados geográficos y comprenden los siguientes segmentos sobre los que informar:

- Francia
- Europa del Sur (España + Italia)
- Europa del Norte (Alemania + Países Nórdicos + Reino Unido)

Todos los anteriores se describen como los "6 mercados principales" del Grupo. Dentro de los 6 mercados principales, el Grupo considera a Francia como segmento operativo, agrega a España e Italia para crear el segmento operativo "Europa del Sur", así como a Alemania, los Países Nórdicos y el Reino Unido para crear el segmento operativo "Europa del Norte", ya que estos mercados tienen características económicas similares y patrones de comportamiento de clientes similares.

El Grupo considera el segmento "Resto del mundo" un segmento en sí mismo, y no una agregación de segmentos, ya que opera internamente como tal y la información que recibe periódicamente la Dirección considera al "Resto del mundo" uno de los mercados.

Los productos y servicios de los que se obtienen los ingresos por ventas de los clientes son los mismos para todos los segmentos, excepto el Metabusador, que se centra en el mercado francés y se comercializa bajo la marca Liligo.

Segmentos basados en una distinción Prime / No Prime

Los segmentos basados en el programa de suscripción del Grupo son los siguientes:

- Prime
- No Prime

El Grupo presenta medidas de pérdidas y ganancias divididas en Prime y No Prime. En este contexto, Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios de Prime. No Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios que no son Prime.

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y otras medidas no GAAP por segmentos operativos basados en geografías:

(miles de euros)	No auditado		
	9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	358.930	131.011	489.941
Total Margen sobre ingresos	358.930	131.011	489.941
Costes variables	(235.752)	(96.697)	(332.449)
Beneficio marginal	123.178	34.314	157.492
Costes fijos			(77.757)
Amortización (ver nota 10)			(32.851)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(13.335)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(185)
Resultado de explotación			33.364
Resultado financiero (ver nota 12)			(20.587)
Resultado antes de impuestos			12.777

(miles de euros)	No auditado		
	9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	342.571	131.639	474.210
Partidas de Ingresos Ajustados	6.307	1.628	7.935
Margen sobre ingresos	348.878	133.267	482.145
Costes variables	(242.962)	(105.405)	(348.367)
Beneficio marginal (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	99.609	26.234	125.843
Beneficio marginal	105.916	27.862	133.778
Costes fijos			(70.355)
Amortización (ver nota 10)			(28.283)
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes			(95)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(11.264)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(88)
Resultado de explotación			23.693
Resultado financiero (ver nota 12)			(19.323)
Resultado antes de impuestos			4.370

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y otras medidas no GAAP por segmentos basados en una distinción Prime / No Prime:

	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024
Miembros Prime (*)	6.843.081

(*) Medida no GAAP. Véase definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados, por sus siglas en inglés) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	328.594	161.347	489.941
Total Margen sobre ingresos	328.594	161.347	489.941
Costes variables	(196.538)	(135.911)	(332.449)
Beneficio marginal	132.056	25.436	157.492
Costes fijos	(52.307)	(25.450)	(77.757)
Amortización (ver nota 10)			(32.851)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(13.335)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(185)
Resultado de explotación			33.364
Resultado financiero (ver nota 12)			(20.587)
Resultado antes de impuestos			12.777

	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Miembros Prime (*)	5.410.622

(*) Medida no GAAP. Véase definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados, por sus siglas en inglés) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	279.614	194.596	474.210
Partidas de Ingresos Ajustados	7.935	—	7.935
Margen sobre ingresos	287.549	194.596	482.145
Costes variables	(189.490)	(158.877)	(348.367)
Beneficio marginal (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	90.124	35.719	125.843
Beneficio marginal	98.059	35.719	133.778
Costes fijos	(41.820)	(28.535)	(70.355)
Amortización (ver nota 10)			(28.283)
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes			(95)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(11.264)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(88)
Resultado de explotación			23.693
Resultado financiero (ver nota 12)			(19.323)
Resultado antes de impuestos			4.370

Como se establece en el párrafo 23 de la NIIF 8, una entidad informará sobre la medida de los activos y pasivos totales de cada segmento sobre el que deba informar si tales métricas se facilitan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación. Como esta información no se proporciona para la toma de decisiones del negocio, en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha incluido información sobre los activos y pasivos por segmentos.

Las reservas No Prime para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 fueron 3.848.198 (4.636.442 para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

Nota: todos los ingresos mencionados anteriormente son con clientes externos y no hay transacciones entre los segmentos.

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

El importe de las reservas brutas totales en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 fueron 3.881.763 miles de euros (4.496.911 miles de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

El Grupo no proporciona el detalle de amortización u otros gastos por segmento, ya que estos gastos no son revisados por la Dirección del Grupo por segmentos al no estar relacionados directamente con ningún segmento y son comunes a todo el negocio.

Las "Partidas de Ingresos Ajustados" hacen referencia al cambio de estimación registrado por el Grupo durante el primer trimestre del año fiscal 2024 en relación con el reconocimiento de las tarifas de suscripción Prime. Debido a la evolución del producto Prime y a la información recopilada sobre la relevancia del servicio al cliente para los suscriptores, el Grupo estimó que el patrón de consumo se alineaba mejor con el reconocimiento de los ingresos de Prime de forma gradual a lo largo de la vida de la suscripción, en lugar de basarse en el uso en Reservas.

Como resultado de este cambio de estimación, el Grupo reconoció 7,9 millones de euros de ingresos en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, que correspondían al impacto de aplicar el método gradual para reconocer las cuotas de suscripción. Dado que este importe no reflejaba los ingresos Prime del ejercicio anterior, se muestra dentro de Medidas alternativas de rendimiento como "Partidas de Ingresos Ajustados".

Ver definiciones y conciliaciones de medidas alternativas de rendimiento en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

7. MARGEN SOBRE INGRESOS

Tras el cambio gradual en el enfoque del Grupo hacia una estrategia orientada a la suscripción (ver nota 6), la Dirección considera que un desglose de ingresos basado en la singularidad del reconocimiento de ingresos junto con la dimensión Prime / No Prime, es más apropiado.

Los ingresos se han agregado en función de la similitud de los factores económicos y la similitud del momento de reconocimiento de los ingresos. Esta tabla incluye una conciliación de los ingresos desglosados con los segmentos Prime / No Prime.

Los segmentos operativos del Grupo, que se basan en mercados geográficos, no se muestran por separado junto con los ingresos, ya que la segregación de ingresos basada en el momento del reconocimiento no difiere sustancialmente de la segmentación basada en el mercado, de la misma manera que difiere según la segmentación Prime / No Prime.

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024			<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Gradual	281.095	29.609	310.704	212.076	34.924	247.000
Fecha de la transacción	35.353	122.350	157.703	57.691	150.286	207.977
Otros	12.146	9.388	21.534	9.847	9.386	19.233
Partidas de Ingresos Ajustados (nota 6)	—	—	—	7.935	—	7.935
Total Margen sobre ingresos	328.594	161.347	489.941	287.549	194.596	482.145

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **Gradual** - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del período de prestación del servicio y se relaciona principalmente con los servicios de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
- **Fecha de transacción** - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente con los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otros servicios.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.

El aumento del Margen sobre ingresos gradual en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se debe principalmente a un aumento del número total de miembros Prime, de 5,4 millones a 31 de diciembre de 2023 a 6,8 millones a 31 de diciembre de 2024, debido a la estrategia del Grupo de centrarse en Prime.

La disminución en el Margen sobre ingresos por fecha de transacción en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se debe principalmente a una disminución de las reservas No Prime. La disminución general del Margen de ingresos No Prime se debe al cambio de nuestros clientes de Non Prime a Prime y, de manera más general, al enfoque estratégico en la vertiente Prime del negocio.

Ver definiciones y conciliaciones de Medidas alternativas de rendimiento en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

8. GASTOS DE MARKETING Y OTROS GASTOS VARIABLES

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Gastos de marketing y otros gastos variables	(325.546)	(340.392)
Total gastos de marketing y otros gastos variables	(325.546)	(340.392)

Los gastos de marketing consisten en los costes de adquisición de clientes (como los costes de búsqueda de pago, metabuscadores y otras campañas promocionales), las comisiones debidas a los afiliados de marketing y otros gastos publicitarios.

Otros gastos variables consisten principalmente en costes de procesamiento de tarjetas de crédito, retrocesiones por transacciones fraudulentas, costes de conexión GDS y tarifas pagadas a nuestros proveedores de servicios de subcontratación, principalmente centros de atención al cliente.

Los gastos de marketing y otros gastos variables han disminuido en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, mientras que los Ingresos han aumentado como consecuencia del aumento de la participación Prime que genera menores costos de marketing, así como la reducción de las Reservas No Prime.

Existen otros costes de naturaleza variable asociados a costes de tecnologías de la información, los cuales se presentan dentro del epígrafe "Gastos informáticos" en la nota 11.

9. GASTOS DE PERSONAL

9.1. Gastos de personal

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Sueldos y salarios	(44.762)	(39.492)
Gastos de seguridad social	(18.378)	(15.765)
Otros gastos relacionados con los empleados	(520)	(356)
Gastos de personal ajustados	(13.335)	(11.264)
Total gastos de personal	(76.995)	(66.877)

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 está relacionado principalmente con el crecimiento en el número de empleados (ver nota 9.2).

Los gastos de seguridad social incluyen ingresos por bonificaciones de la seguridad social por actividades de investigación y desarrollo por 1,3 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (1,5 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023). Los menores ingresos de la seguridad social a pesar del aumento general en el número de empleados se debe a las nuevas restricciones al acceso de dichas bonificaciones, tales como la no elegibilidad de nuevos empleados.

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 13,3 millones de euros (11,3 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023), ver nota 17.

Ver definición de partidas ajustadas en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

9.2. Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Alta dirección	10	10
Otros miembros de la dirección	49	50
Mandos intermedios	228	201
Colaboradores individuales	1.393	1.293
Promedio total de empleados	1.680	1.554

El aumento del número medio de empleados interanual de 1.554 a 1.680 se debe a la campaña de contratación para acelerar la expansión del negocio de suscripción Prime. Durante los últimos dos años, el Grupo ha ido aumentando su plantilla en línea con esta iniciativa estratégica.

El Grupo ha completado su campaña de incorporación de talento en junio de 2024, antes de lo previsto.

10. AMORTIZACIÓN

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Amortización del inmovilizado material	(2.535)	(2.706)
Amortización de activos intangibles	(30.316)	(25.577)
Total amortización	(32.851)	(28.283)
Deterioro de inmovilizado material	—	(115)
Total deterioro	—	(115)
Ganancia por venta de inmovilizado	—	20
Pérdidas o ganancias derivadas de la venta de activos	—	20

La amortización del inmovilizado material principalmente incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 1,3 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (1,4 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023), así como amortización de arrendamientos de hardware por 0,7 millones de euros y hardware por 0,4 millones en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (0,5 millones y 0,4 millones, respectivamente, en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

La amortización de activos intangibles se relaciona principalmente con los proyectos tecnológicos capitalizados. Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 la amortización de activos intangibles también incluyó la amortización de activos identificados a través de la asignación del precio de compra. El incremento es debido, mayoritariamente, a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por una menor amortización debido al incremento de elementos totalmente amortizados.

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Servicios profesionales	(4.967)	(5.111)
Gastos informáticos	(10.326)	(10.538)
Alquileres	(495)	(603)
Impuestos	(657)	(485)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(439)	(348)
Otros gastos operativos	(3.739)	(4.738)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados	(185)	(88)
Total otros gastos de explotación	(20.808)	(21.911)

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal. La disminución se debe principalmente a los gastos de consultoría sobre el programa de suscripción y las actividades relacionadas con el negocio principal incurridos en el ejercicio anterior.

Los gastos informáticos consisten mayoritariamente en gastos de mantenimiento de la tecnología y gastos de hosting.

Los gastos de alquileres incluyen principalmente los servicios de alquiler de ciertas oficinas de "coworking" del Grupo que no se ajustan a la definición de arrendamiento según la NIIF 16.

Los impuestos consisten principalmente en cargas fiscales distintas del impuesto sobre las ganancias que no son recuperables por el Grupo, como el impuesto sobre el valor añadido (IVA) no reembolsable y los impuestos sobre actividades económicas.

Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio principalmente corresponden al impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio de moneda extranjera de las cuentas a cobrar y cuentas a pagar en monedas distintas del Euro, principalmente la libra esterlina (GBP), el dólar estadounidense (USD) y la corona sueca (SEK).

Otros gastos operativos se refieren a ciertos gastos generales y administrativos relacionados principalmente con gastos de viaje incurridos por empleados de la empresa, seguros, liquidaciones de reclamaciones y servicios de suministros. La disminución se debe principalmente a la reversión de ciertas reclamaciones relacionadas con los clientes que ya se han resuelto.

Los (gastos) / ingresos de explotación ajustados consisten principalmente en otras partidas de gastos que la Dirección considera que no reflejan operaciones en curso del Grupo. Ver la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento, subsección 1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado.

12. RESULTADO FINANCIERO

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Gastos por intereses de los Bonos 2027	(15.469)	(15.469)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	—	(51)
Gastos por intereses de la SSRCF	—	—
Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(14)	(149)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(1.676)	(1.612)
Gastos de intereses de deuda	(17.159)	(17.281)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(1.963)	(218)
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(152)	(190)
Otros gastos financieros	(2.006)	(1.895)
Otros ingresos financieros	693	261
Otro resultado financiero	(3.428)	(2.042)
Total resultado financiero	(20.587)	(19.323)

El gasto por intereses de los Bonos 2027 durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 corresponde a un tipo de interés del 5,5% sobre el capital de 375,0 millones de euros de los bonos (emitidos el 2 de febrero de 2022), pagadero a semestre vencido el 15 de enero y el 15 de julio de cada año. En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 se han devengado 15,5 millones de euros y se han pagado 10,3 millones de euros por este concepto (15,5 millones de euros devengados y 10,3 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

El préstamo avalado por el Gobierno y garantizado por el Instituto de Crédito Oficial de España, correspondía a un préstamo de 15,0 millones de euros a un tipo de interés de referencia EURIBOR más un margen del 2,75%, pagado en su totalidad el 30 de junio de 2023. En consecuencia, no se han devengado ni pagado intereses en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (0,1 millones de euros devengados y 0,1 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

Como se menciona en la nota 18, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 180,0 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones. No se han devengado intereses de la SSRCF durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (no se devengaron intereses durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023) debido a que no se ha hecho uso de la SSRCF.

El Grupo ha convertido 64,0 millones de euros de la SSRCF en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos (75,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). Los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias de la SSRCF han sido de 14 miles euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024, debido a una menor utilización de las pólizas de crédito complementarias (149 miles de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023).

El impacto de la tasa de interés efectiva sobre la deuda corresponde a la amortización de los costes de financiación capitalizados sobre la deuda, que se devengan como gasto durante el período de la deuda.

Las ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio se relacionan principalmente con el impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo en monedas distintas del Euro.

Otros gastos financieros incluyen principalmente comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF, costes asociados a garantías y comisiones de agencia.

Otros ingresos financieros incluyen principalmente el rendimiento del efectivo. El aumento en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se debe a condiciones más favorables ofrecidas.

13. FONDO DE COMERCIO

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 se presenta a continuación:

Mercados (miles de euros)	Auditado 31 de marzo de 2024	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 31 de diciembre de 2024
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	52.390	—	303	—	52.693
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	861.442	—	303	—	861.745
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(38.460)	—	(222)	—	(38.682)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(231.273)	—	(222)	—	(231.495)
Total fondo de comercio neto	630.169	—	81	—	630.250

A 31 de diciembre de 2024, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos ha incrementado debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

El Grupo realiza anualmente, o en caso de indicio de deterioro, una prueba de deterioro sobre el valor de las UGEs con el objetivo de identificar un posible deterioro del fondo de comercio. El Grupo ha analizado los indicios de deterioro (ver indicios de deterioro en nota 3.3) y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2024 no se ha actualizado.

Los supuestos, las conclusiones y el análisis de las sensibilidades de la prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2024 están detallados en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.

Durante el ejercicio anterior, el Grupo cambió su estructura de segmentos (ver nota 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024). Los segmentos operativos del Grupo continúan estando basados en el mercado. En consecuencia, las unidades generadoras de efectivo se han mantenido a nivel de país.

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

Mercados (miles de euros)	Auditado 31 de marzo de 2023	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 31 de diciembre de 2023
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	53.526	—	890	—	54.416
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	862.578	—	890	—	863.468
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(39.294)	—	(653)	—	(39.947)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(232.107)	—	(653)	—	(232.760)
Total fondo de comercio neto	630.471	—	237	—	630.708

A 31 de diciembre de 2023, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos incrementó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

(miles de euros)

Total a 31 de marzo de 2024 (Auditado)	327.706
Adquisiciones	42.320
Amortización (ver nota 10)	(30.316)
Total a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)	339.710

Las adquisiciones corresponden principalmente a la capitalización de la tecnología desarrollada por el Grupo que, por sus beneficios funcionales, contribuye a la captación de nuevos clientes y la retención de los existentes.

El incremento de la inversión en tecnología desarrollada por el Grupo está en línea con las iniciativas estratégicas del Grupo y el aumento de plantilla para desarrollarlas.

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

(miles de euros)

Total a 31 de marzo de 2023 (Auditado)	312.935
Adquisiciones	36.546
Amortización (ver nota 10)	(25.577)
Total a 31 de diciembre de 2023 (No auditado)	323.904

15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

15.1. Deudores comerciales

Las cuentas por cobrar de los contratos con clientes al 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 son las siguientes:

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Deudores comerciales	11.629	21.302
Facturas pendientes de emitir	42.792	34.521
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(2.924)	(4.802)
Provisión por cancelación de Reservas	(1.101)	(1.441)
Gastos anticipados comerciales	1.775	2.255
Total deudores comerciales	52.171	51.835

Las facturas pendientes de emitir corresponden principalmente a comisiones e incentivos de proveedores obtenidos de Reservas realizadas por los clientes del Grupo.

El cálculo de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir considera en la información prospectiva el impacto del entorno macroeconómico actual sobre la situación financiera de los clientes del Grupo. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2024.

La provisión por cancelación de Reservas se calcula para cubrir el riesgo de pérdida de los incentivos GDS o de las comisiones de los proveedores, en caso de cancelación de las reservas realizadas antes de la fecha de cierre y con fecha de partida futura.

Los gastos anticipados comerciales están relacionados principalmente con el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, corresponde al riesgo de reembolso pendiente de devengar.

15.2. Otras cuentas a cobrar

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Anticipos comerciales	4.933	9.610
Otras cuentas por cobrar	470	509
Gastos anticipados	5.144	4.048
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	(53)	(53)
Total de otras cuentas por cobrar	10.494	14.114

Anticipos comerciales corresponde a los anticipos otorgados a algunos de nuestros proveedores comerciales que tienen términos de pago anticipado. Están relacionados principalmente con el pago de servicios de viaje correspondientes a Reservas de los clientes del Grupo. La disminución corresponde a una menor utilización de métodos de anticipos comerciales con ciertos proveedores.

16. PATRIMONIO NETO

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Capital social	12.761	12.761
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	66.973	55.123
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(829.603)	(857.758)
Acciones propias	(45.124)	(5.163)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	4.100	32.358
Reserva por diferencias de conversión	(11.209)	(11.423)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	246.528	274.528

16.1. Capital social

El capital social de la Sociedad asciende a 12.760.505,90 euros, dividido en 127.605.059 acciones de 0,10 euros de valor nominal por acción.

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los accionistas no realizaron operaciones significativas distintas a las mencionadas en la nota 16.4.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsa de Valores de España.

16.2. Prima de emisión

La cuenta de prima de emisión puede utilizarse para pagar las acciones que el Grupo puede readquirir de sus accionistas, compensar las pérdidas netas realizadas, hacer distribuciones a los accionistas en forma de dividendos o asignar fondos a la reserva legal.

16.3. Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio

El importe reconocido en el epígrafe "Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio" del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 31 de diciembre de 2024, los únicos planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados son el LTIP 2016, el LTIP 2019 y el LTIP 2022, que se detallan en la nota 17.

16.4. Acciones propias

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2024 (Auditado)	3.030.040	5.163
Adquisiciones (programas de recompra) (ver nota 2.1)	1.258.360	8.675
Adquisiciones (oferta pública de adquisición) (ver nota 2.1)	4.550.864	31.401
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 17)	(1.150.353)	(115)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)	7.688.911	45.124

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2023 (<i>Auditado</i>)	4.877.565	3.699
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 17)	(1.401.788)	(140)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2023 (<i>No auditado</i>)	3.475.777	3.559

Programas de recompra de acciones

El 27 de febrero de 2024, la Sociedad acordó implementar un programa de recompra de acciones propias.

Este programa de recompra finalizó anticipadamente tras la aprobación por parte del Consejo de Administración de la aceleración del programa y la posterior presentación de una solicitud de autorización para lanzar una oferta pública de adquisición de las acciones restantes (ver nota 2.1).

El 18 de noviembre de 2024, el Consejo de Administración aprobó un nuevo programa de recompra de acciones (ver nota 2.1).

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 el importe total pagado en virtud de ambos programas de recompra asciende a 8.684 miles de euros, que incluyen 8.675 miles de euros de adquisición de acciones propias y el 0,1% de costes de transacción asociados equivalentes a 9 miles de euros que se han registrado en otras reservas. Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, no se pagó ninguna cantidad ya que el programa de recompra de acciones aún no se había implementado.

Oferta pública de adquisición

Como resultado de la oferta pública de adquisición finalizada el 13 de septiembre (ver nota 2.1), el Grupo ha adquirido 4.550.864 acciones propias, representativas del 3,57% del total de acciones de la Sociedad, por un precio de 6,90 euros por acción. El importe total desembolsado ha sido de 31,4 millones de euros. Los costes asociados han sido registrados contra fondos propios y han ascendido a 0,4 millones de euros, que han sido abonados en su totalidad y se presentan dentro de las actividades de financiación del estado de flujos de efectivo consolidado.

Autocartera

A 31 de diciembre de 2024, el Grupo tiene 7.688.911 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 45,1 millones de euros, a un precio medio histórico de 5,87 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 543.246 acciones valoradas en 0,10 euros cada una y la titularidad de las restantes 7.145.665 acciones corresponden a eDreams ODIGEO, S.A. valoradas en 6,31 euros cada una.

Las acciones propias se encuentran íntegramente desembolsadas.

16.5. Reserva por diferencias de conversión

La reserva por diferencias de conversión corresponde al importe neto de las diferencias de cambio derivadas de la conversión de los estados financieros de eDreams, L.L.C., ODIGEO Hungary, Kft., GEO Travel Pacific, Pty. Ltd., Travellink, A.B. y eDreams Gibraltar Ltd., ya que están denominados en monedas distintas del Euro.

17. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

17.1. Plan de incentivos a largo plazo 2016

El 20 de julio de 2016, el Consejo de Administración decidió poner en marcha un plan de incentivos a largo plazo ("LTIP 2016", por sus siglas en inglés) para los principales directivos y otros empleados del Grupo con el fin de incentivarles para que sigan mejorando los resultados del Grupo y retener y motivar al personal clave.

Durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad observó que habían importantes derechos potenciales pendientes de adjudicar en el marco del LTIP 2016. En consecuencia, el 23 de marzo de 2021, el Consejo de Administración acordó ampliar y ajustar el LTIP 2016 creando cuatro tramos adicionales y ampliando su duración, con la intención de incluir a nuevas personas que anteriormente no eran beneficiarias del LTIP 2016 y seguir incentivando y reteniendo a su personal.

El LTIP 2016 tiene una duración de ocho años y se devenga entre agosto de 2018 y febrero de 2026 en función de los resultados financieros. El precio de ejercicio de los derechos es de 0 euros.

El LTIP 2016 se divide a partes iguales entre derechos sobre acciones de rendimiento ("PSRs", por sus siglas en inglés) y acciones restringidas ("RSUs", por sus siglas en inglés) sujetas a la continuidad del servicio. Basándose en el rendimiento operacional, el plan está vinculado a rigurosos objetivos financieros y estratégicos.

Los PSRs son derechos potenciales que están condicionados al cumplimiento de los objetivos financieros establecidos por el Consejo de Administración de la Sociedad con respecto al período relevante del tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Los RSUs son derechos potenciales que están solamente condicionados a que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la Sociedad.

El valor del plan depende de las condiciones internas (no de mercado) y se valora según el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión, multiplicado por la probabilidad de cumplimiento de las condiciones. Esta probabilidad se actualiza y se vuelve a estimar al menos una vez al año, pero el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión permanece sin cambios.

A 31 de diciembre de 2024 se han concedido 9.261.064 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (9.373.582 derechos potenciales a 31 de marzo de 2024), de los cuales 1.754.484 derechos potenciales (Tercera entrega del Sexto Tramo y la totalidad del Séptimo Tramo) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer, Cuarto, Quinto Tramos y Primera y Segunda entrega del Sexto Tramo, para los que se han concedido 7.506.580 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2016 han sido completados y se han entregado un total de 6.541.744 acciones.

Las siguientes entregas se han realizado durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024:

- 188.830 acciones brutas en octubre 2024 (Sexto Tramo, Primera Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 111.933 acciones netas y 76.897 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Excepcionalmente para esta entrega, a un pequeño número de empleados se les pagó en efectivo.
- 270.257 acciones brutas en noviembre 2024 (Sexto Tramo, Segunda Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 153.317 acciones netas y 116.940 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

Las entregas durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 fueron:

- 27.527 acciones brutas en agosto 2023 (Quinto Tramo, Primera Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 15.873 acciones netas y 11.654 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.
- 27.527 acciones brutas en noviembre 2023 (Quinto Tramo, Segunda Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 15.873 acciones netas y 11.654 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

El Grupo paga el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios pero no vende ninguna acción con este fin.

Desde el inicio del año fiscal 2023, la retención fiscal sobre las entregas se pagan con medios de la Sociedad. Las acciones retenidas ya no se venden a efectos fiscales, sino que se mantienen dentro del stock de acciones propias en cartera de la Sociedad.

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y, cuando corresponda, neto del efecto impositivo. El impacto de las retenciones fiscales se han registrado en el patrimonio por un importe de pérdida de 1.251 miles de euros y 112 miles de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

El LTIP de 2016 pendiente continúa clasificándose como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

El movimiento de los derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2024 (Auditado)	4.686.791	4.686.791	9.373.582	2.576.966	3.505.691	6.082.657
Derechos potenciales cancelados	(56.259)	(56.259)	(112.518)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	—	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	210.098	248.989	459.087
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)	4.630.532	4.630.532	9.261.064	2.787.064	3.754.680	6.541.744

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2023 (Auditado)	4.675.628	4.675.628	9.351.256	2.535.676	3.464.401	6.000.077
Derechos potenciales cancelados	(8.000)	(8.000)	(16.000)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	19.163	19.163	38.326	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	27.527	27.527	55.054
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de diciembre de 2023 (No auditado)	4.686.791	4.686.791	9.373.582	2.563.203	3.491.928	6.055.131

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024, el Grupo no ha concedido ningún nuevo derecho potencial de PSR ni de RSU.

El coste del LTIP 2016 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (gastos de personal, ver nota 9.1) y en el patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 16.3), por un importe de 2,6 millones de euros y 2,9 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

17.2. Plan de incentivos a largo plazo 2019

El 19 de junio de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un plan de incentivos a largo plazo ("LTIP 2019"), destinado a asegurar la atracción y retención de directivos de calidad, así como para alinear los intereses de la dirección y de los accionistas.

El LTIP 2019 tiene una duración de cuatro años y se otorga entre agosto de 2022 y febrero de 2026, en función de los resultados financieros. El precio de ejercicio de los derechos es de 0 euros. El Grupo entrega a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

El LTIP 2019 se divide a partes iguales entre derechos sobre acciones de rendimiento ("PSRs", por sus siglas en inglés) y acciones restringidas ("RSUs", por sus siglas en inglés) sujetas a la continuidad del servicio. Sobre la base de los resultados operativos, el plan estará vinculado a rigurosos objetivos financieros y estratégicos, que se evaluarán en períodos acumulativos.

Los PSRs son derechos potenciales que están condicionados al cumplimiento de los objetivos financieros establecidos por el Consejo de Administración de la Sociedad con respecto al período relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Los RSUs son derechos potenciales que están solamente condicionados a que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la Sociedad.

El valor del plan depende de las condiciones internas (no de mercado) y se valora según el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión, multiplicado por la probabilidad de cumplimiento de las condiciones. Esta probabilidad se actualiza y se vuelve a estimar al menos una vez al año, pero el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión permanece sin cambios.

A 31 de diciembre de 2024 se han concedido 8.385.162 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (8.586.436 derechos potenciales a 31 de marzo de 2024), de los cuales 2.387.501 derechos potenciales (Tercera entrega del Tercer Tramo y la totalidad del Cuarto Tramo) siguen pendientes.

El Primer y Segundo Tramo y Primera y Segunda entrega del Tercer Tramo, para los que se han concedido 5.997.661 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2019 han sido completados y se han entregado un total de 5.898.614 acciones.

Las siguientes entregas se han realizado durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024:

- 618.498 acciones brutas en octubre 2024 (Tercer Tramo, Primera Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 419.740 acciones netas y 198.758 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Excepcionalmente para esta entrega, a un pequeño número de empleados se les pagó en efectivo.
- 696.512 acciones brutas en noviembre 2024 (Tercer Tramo, Segunda Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 465.363 acciones netas y 231.149 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

Las entregas durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 fueron:

- 1.062.538 acciones brutas en agosto 2023 (Segundo Tramo, Primera Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 685.062 acciones netas y 377.476 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.
- 1.075.736 acciones brutas en noviembre 2023 (Segundo Tramo, Segunda Entrega). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 684.980 acciones netas y 390.756 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

El Grupo paga el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios pero no vende ninguna acción con este fin. El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y, cuando corresponda, neto del efecto impositivo. El impacto de las retenciones fiscales se han registrado en el patrimonio por un importe de pérdida de 2.787 miles de euros y 3.760 miles de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

El LTIP de 2019 pendiente continúa clasificándose como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

El movimiento de los derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2024 (Auditado)	4.293.218	4.293.218	8.586.436	2.254.031	2.329.573	4.583.604
Derechos potenciales cancelados	(130.758)	(130.758)	(261.516)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	30.121	30.121	60.242	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	694.252	620.758	1.315.010
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)	4.192.581	4.192.581	8.385.162	2.948.283	2.950.331	5.898.614

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2023 (Auditado)	3.850.627	3.850.627	7.701.254	663.356	727.363	1.390.719
Derechos potenciales cancelados	(66.095)	(66.095)	(132.190)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	494.686	494.686	989.372	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	1.065.274	1.073.000	2.138.274
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de diciembre de 2023 (No auditado)	4.279.218	4.279.218	8.558.436	1.728.630	1.800.363	3.528.993

El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 ha sido de 6,67 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 1 de abril de 2024 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 94% para PSRs y 97% para RSUs.

El coste del LTIP 2019 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (gastos de personal, ver nota 9.1) y en el patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 16.3), por un importe de 5,4 millones de euros y 7,0 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

17.3. Plan de incentivos a largo plazo 2022

El 16 de agosto de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo ("LTIP 2022"), destinado a asegurar la atracción y retención de directivos de calidad, así como para alinear los intereses de la dirección y de los accionistas.

El LTIP 2022 tiene una duración de cuatro años y se otorga entre agosto de 2026 y febrero de 2030, en función de los resultados financieros. El precio de ejercicio de los derechos es de 0 euros. El Grupo entregará a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

El LTIP 2022 se divide a partes iguales entre derechos sobre acciones de rendimiento ("PSRs", por sus siglas en inglés) y acciones restringidas ("RSUs", por sus siglas en inglés) sujetas a la continuidad del servicio. Sobre la base de los resultados operativos, el nuevo plan estará vinculado a rigurosos objetivos financieros y estratégicos, que se evaluarán en períodos acumulativos.

Los PSRs son derechos potenciales que están condicionados al cumplimiento de los objetivos financieros establecidos por el Consejo de Administración de la Sociedad con respecto al período relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Los RSUs son derechos potenciales que están solamente condicionados a que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la Sociedad.

El valor del plan depende de las condiciones internas (no de mercado) y se valora según el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión, multiplicado por la probabilidad de cumplimiento de las condiciones. Esta probabilidad se actualiza y se vuelve a estimar al menos una vez al año, pero el valor de mercado de la acción en la fecha de concesión permanece sin cambios.

A 31 de diciembre de 2024 se han concedido 5.861.008 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2022 (2.752.800 derechos potenciales a 31 de marzo de 2024), y no se han entregado acciones todavía.

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no se ha registrado impacto de retenciones fiscales en el patrimonio neto al no haberse realizado entregas de acciones en estos períodos.

El LTIP de 2022 pendiente se clasifica como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

El movimiento de los derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de marzo de 2024 (Auditado)	1.376.400	1.376.400	2.752.800	—	—	—
Derechos potenciales cancelados	(69.581)	(69.581)	(139.162)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.623.685	1.623.685	3.247.370	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de diciembre de 2024 (No auditado)	2.930.504	2.930.504	5.861.008	—	—	—

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de marzo de 2023 (Auditado)	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales cancelados	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.370.900	1.370.900	2.741.800	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de diciembre de 2023 (No auditado)	1.370.900	1.370.900	2.741.800	—	—	—

El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 ha sido de 6,68 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 24 de julio de 2024 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 71% para PSRs y 75% para RSUs.

El coste del LTIP 2022 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (gastos de personal, ver nota 9.1) y en el patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 16.3), por un importe de 5,3 millones de euros y 1,4 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

18. DEUDAS FINANCIERAS

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 son los siguientes:

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024			Auditado 31 de marzo de 2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Bonos 2027 - Principal	—	375.000	375.000	—	375.000	375.000
Bonos 2027 - Costes de financiación capitalizados	—	(3.665)	(3.665)	—	(4.645)	(4.645)
Bonos 2027 - Intereses devengados	9.453	—	9.453	4.297	—	4.297
Total deuda Senior	9.453	371.335	380.788	4.297	370.355	374.652
SSRCF - Principal	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Intereses devengados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	—	—	—	—
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	—	—	—	—
Arrendamientos financieros	2.270	1.793	4.063	2.742	3.243	5.985
Otros pasivos financieros	2.388	—	2.388	2.327	—	2.327
Total otros pasivos financieros	4.658	1.793	6.451	5.069	3.243	8.312
Total pasivos financieros	14.111	373.128	387.239	9.366	373.598	382.964

Deuda Senior - Bonos 2027

El 2 de febrero de 2022, eDreams ODIGEO, S.A. emitió 375,0 millones de euros de Bonos Senior Garantizados al 5,50% con vencimiento el 15 de julio de 2027 ("Bonos 2027").

Los costes de transacción de la emisión de los Bonos 2027 se capitalizaron por un importe total de 7,2 millones de euros de los que se han amortizado 1,0 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 (0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023). Estos costes de transacción se amortizarán durante la vida de la deuda.

Los Bonos 2027 han sido admitidos en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo para su negociación en el Mercado Euro MTF de la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Las obligaciones bajo los Bonos 2027 y la SSRCF están garantizadas por algunas de las subsidiarias de la Sociedad y aseguradas por ciertos activos de la Sociedad (ver nota 28 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al año terminado el 31 de marzo de 2024).

Préstamo avalado por el Gobierno con vencimiento en 2023

El préstamo avalado por el Gobierno, garantizado por el Instituto de Crédito Oficial de España, por un importe principal de 15,0 millones de euros y un tipo de interés equivalente al tipo de referencia EURIBOR más un margen del 2,75%, se pagó en su totalidad durante el ejercicio anterior. El último reembolso se realizó el 30 de junio de 2023.

En consecuencia, no se presenta ningún impacto relacionado con este préstamo en los estados financieros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024. Los estados financieros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 incluyen 0,1 millones de euros relacionados a los intereses devengados (ver nota 12) y un reembolso del principal (3,8 millones de euros) e intereses (0,1 millones de euros) dentro del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado.

Para este préstamo avalado por el Gobierno se constituyó un derecho real de hipoteca mobiliaria de primer nivel de la marca "eDreams". El derecho real de hipoteca asociado fue cancelado durante agosto 2023.

Super Senior Revolving Credit Facility

El 4 de octubre de 2016, el Grupo refinanció su línea de crédito "Super Senior Revolving Credit Facility" ("SSRCF"), aumentándola a 147,0 millones de euros desde los 130,0 millones de euros anteriores, y ganando también una flexibilidad significativa respecto a las condiciones anteriores.

En mayo de 2017, el Grupo obtuvo una modificación de la SSRCF a partir del 4 de octubre de 2016 aumentando la línea de crédito en 10,0 millones de euros hasta un total de 157,0 millones de euros.

En septiembre de 2018, el Grupo obtuvo otra modificación de la SSRCF aumentando la línea de crédito a 175,0 millones de euros, y extendiendo su vencimiento hasta septiembre de 2023.

La SSRCF fue modificada el 2 de febrero de 2022, aumentando el límite a 180,0 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el 15 de enero de 2027.

El Grupo consideró que esta enmienda era una modificación no sustancialmente diferente de la deuda, ya que el valor actual neto de los flujos de efectivo bajo las nuevas condiciones (incluyendo las comisiones pagadas) descontados al tipo de interés efectivo original, era inferior al 10% del valor actual descontado de los flujos de efectivo restantes de la SSRCF original.

El tipo de interés de la SSRCF es el tipo de referencia (EURIBOR) más un margen del 3,25% (anteriormente 3,00%). No obstante, en cualquier momento después del 2 de mayo de 2022, y sujeto a ciertas condiciones del covenant, el margen puede disminuir para situarse entre el 3,25% y el 2,25%.

Además del mayor límite y el vencimiento extendido hasta el 15 de enero de 2027, la SSRCF modificada también proporciona mejores condiciones con respecto al covenant financiero.

La SSRCF modificada contiene covenants financieros que exigen que el Grupo garantice que la relación entre el endeudamiento financiero bruto al final de cada período de prueba y el EBITDA Cash (anteriormente, EBITDA ajustado) ajustado según la definición del covenant financiero (el "covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado") no supere 6,00.

El primer período con respecto al cual se podía haber probado el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, fue el período de prueba que finalizó el 30 de septiembre de 2022. El covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado solo se debe probar si, el último día de dicho período de prueba, el importe total del capital de los préstamos pendientes (excluyendo cualquier saldo pendiente bajo cualquier carta de crédito o garantía bancaria) excede el 40% (anteriormente 30%) de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiamiento Super Senior. A 31 de diciembre de 2024, no era necesario probar el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, ya que el importe dispuesto bajo SSRCF (principal y pólizas de crédito bancarias) estaba por debajo del límite del 40%.

En caso de incumplimiento del covenant de apalancamiento bruto, y en ausencia de una exención, ocurriría un evento de incumplimiento bajo la SSRCF y los prestamistas requeridos bajo la SSRCF podrían acelerar todos los préstamos y rescindir todos los compromisos en virtud del mismo.

Si los préstamos en virtud de la SSRCF se acelerasen, entonces la mayoría necesaria de los tenedores de las Bonos 2027 de 375,0 millones de euros podrían acelerar esos bonos.

El saldo neto del importe dispuesto de la SSRCF y los costes de financiación relacionados es un débito, por lo que los costes de financiación capitalizados de la SSRCF al 31 de diciembre de 2024 por un importe de 2,0 millones de euros, se clasifican dentro de activos financieros corrientes (2,7 millones de euros al 31 de marzo de 2024).

El Grupo ha convertido 64,0 millones de euros de su SSRCF en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos y 34,9 millones de euros en una línea específica de garantías (75,0 millones de euros y 20,2 millones de euros a 31 de marzo de 2024, respectivamente). El incremento de garantías viene motivado mayormente por la garantía a favor de las autoridades fiscales españolas (ver nota 22.7).

El detalle del importe de efectivo disponible bajo la SSRCF es el siguiente:

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Importe total de SSRCF	180.000	180.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(32.982)	(14.207)
Importe dispuesto bajo SSRCF	—	—
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	—	—
Importe no dispuesto bajo SSRCF	147.018	165.793
Importe no utilizado específico para garantías	(1.918)	(6.000)
Efectivo disponible bajo SSRCF	145.100	159.793

Arrendamientos financieros

El pasivo por arrendamiento incluye el pasivo financiero por los arrendamientos de oficinas en virtud de la NIIF 16 "Arrendamientos" por un importe de 2,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (4,1 millones de euros a 31 de marzo de 2024) y hardware en arrendamiento por un importe de 1,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (1,9 millones de euros a 31 de marzo de 2024).

La disminución del total de pasivo financiero por arrendamiento a 31 de diciembre de 2024 se debe principalmente a los pagos realizados durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 por 2,2 millones de euros (2,0 millones de euros de principal y 0,2 millones de euros de intereses), compensado con las modificaciones consideradas para ciertos contratos de arrendamiento de oficinas por importe de 0,2 millones de euros y el devengo de intereses por 0,2 millones de euros.

19. PROVISIONES

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Provisiones para riesgos fiscales	1.501	1.337
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	816	607
Total provisiones no corrientes	2.317	1.944
Provisión para riesgos de litigios	2.318	2.952
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	102	71
Provisión para riesgos operativos y otros conceptos	6.724	9.266
Total provisiones corrientes	9.144	12.289

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo tiene registrada una provisión de 1,5 millones de euros para riesgos fiscales (1,3 millones de euros a 31 de marzo de 2024). En ciertos casos, el Grupo ha aplicado un tratamiento fiscal que, de ser impugnado por las autoridades tributarias, podría dar lugar a una salida de efectivo (ver nota 22).

La "Provisión para riesgos de litigios" a 31 de diciembre de 2024 está relacionada principalmente con litigios legales y de clientes. La disminución se debe principalmente a la reversión de ciertas reclamaciones relacionadas con los clientes y litigios legales que se han resuelto.

Las "Provisiones para riesgos operativos y otros conceptos" incluye principalmente la provisión por retrocesión y la provisión relacionada con el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket.

Las retrocesiones corresponden a pagos que los clientes han rechazado en relación con Reservas de servicios de viaje prestados por el Grupo o a ataques fraudulentos. La provisión por retrocesión a 31 de diciembre de 2024 es de 3,4 millones de euros (5,0 millones de euros a 31 de marzo de 2024). Esta provisión cubre el riesgo de futuras salidas de caja por importes que, habiendo sido cobrados, pueden resultar en salidas de caja si el cliente ejecuta una retrocesión. La provisión se limita a la parte que el Grupo no puede recuperar del proveedor de viajes.

Los servicios de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket permiten a los clientes una cancelación o modificación sin cargo de sus reservas de vuelos a cambio del pago de una tarifa adicional en el momento de la reserva. Esta provisión cubre la obligación del Grupo de pago a clientes que hayan contratado estos servicios y ejecuten su derecho a cancelación o modificación. La provisión por Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket es de 3,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (4,3 millones de euros a 31 de marzo de 2024).

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Acreedores comerciales	242.990	306.697
Cuentas a pagar relacionadas con los empleados	10.494	11.198
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	253.484	317.895

La disminución de los acreedores comerciales se debe a una disminución de las reservas brutas motivada por la estacionalidad y una reducción en el valor promedio de la compra.

A 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 las cuentas a pagar relacionadas con los empleados corresponden al bonus anual. La disminución se debe principalmente al pago del bonus anual, parcialmente compensado por el devengo del bonus anual del presente año.

21. INGRESOS DIFERIDOS

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Prime	184.175	140.250
Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket	3.297	6.223
Otros ingresos diferidos	441	226
Total ingresos diferidos - corrientes	187.913	146.699

Todos los ingresos diferidos del Grupo proceden de contratos con clientes.

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la tarifa Prime cobrada y pendiente de devengar. El aumento durante el período se debe principalmente al aumento de miembros Prime, de 5,8 millones a 31 de marzo de 2024 a 6,8 millones a 31 de diciembre de 2024, debido a la estrategia del Grupo de centrarse en Prime.

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2024 el Grupo realizó un cambio de estimación relativo al reconocimiento de las cuotas de suscripción Prime, pasando de una estimación basada en el uso sobre reservas a un reconocimiento gradual a lo largo de la vida de suscripción (ver nota 6).

Los ingresos diferidos por el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket corresponden a los importes cobrados por la venta de estos productos, que están pendientes de devengar.

22. CONTINGENCIAS Y PROVISIONES

22.1. Impuestos sobre sueldos y salarios

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en lo que respecta al impuesto sobre los salarios ("taxe sur les salaires") adeudado por la entidad francesa. La Sociedad considera que sólo el coste salarial de una parte de la plantilla de la entidad francesa estaba sujeto a este impuesto sobre los salarios, mientras que las autoridades fiscales francesas pueden considerar que el coste salarial de todos los empleados debería haberse incluido en la base imponible. Esta contingencia se estima en 0,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2024. El Grupo cree que ha pagado los impuestos sobre la nómina de acuerdo con las leyes y reglamentos fiscales franceses. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado del impuesto sobre salarios no pagado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

22.2. Efecto retroactivo de la migración a España para la tributación española

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto de sociedades español de las bases imponibles negativas generadas por eDreams ODIGEO, S.A. ("la Sociedad") en el ejercicio fiscal 2021, antes de la fecha de entrada en vigor del traslado de la Sociedad de Luxemburgo a España. Las autoridades fiscales españolas pueden considerar que dichas bases imponibles negativas no eran deducibles en el impuesto español. A 31 de diciembre de 2024 esta contingencia se estima en 1,8 millones de euros. El Grupo considera que ha incluido estas pérdidas fiscales en las bases imponibles del grupo fiscal español de acuerdo con la legislación española. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

22.3. Recuperación del IVA soportado español por parte de la Sociedad

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales españolas con respecto a la recuperación del IVA soportado español sobre IVA en general / gastos generales por parte de la Sociedad en función del prorrateo del IVA español. La Sociedad adopta la posición de que sus ingresos por intereses son accesorios y no deben incluirse en la prorrata, lo que resulta en un IVA soportado recuperable más alto. Esta contingencia se estima en 0,7 millones de euros. El Grupo considera que aplicó correctamente las normas de prorrateo. Por tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (es más probable que no se materialice una salida de recursos) y por ello no tiene reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 ni a 31 de marzo de 2024.

22.4. IVA español sobre determinadas comisiones de intermediación

El Grupo considera que existe riesgo de liquidación por parte de las autoridades fiscales españolas respecto del IVA sobre las tarifas de servicios de intermediación cobradas por determinados servicios de intermediación de viajes. Esta contingencia puede estimarse en 0,5 millones de euros. El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos) y por ello tiene reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (0,1 millones de euros de incremento respecto a 31 de marzo de 2024).

22.5. Retención de impuestos sobre intereses

El Grupo considera que existe un riesgo de liquidación por parte de las autoridades fiscales con respecto a la retención en origen sobre los intereses pagados sobre cuentas a pagar intragrupo. Esta contingencia puede estimarse en 0,6 millones de euros. El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos) y por ello tiene reconocido un pasivo de 0,6 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (0,1 millones de euros de incremento respecto a 31 de marzo de 2024).

22.6. Crédito para el impuesto de sociedades de Gibraltar

La sociedad gibraltareña está sujeta al impuesto sobre la renta español sobre sus beneficios imponibles en todo el mundo y está sujeta al impuesto sobre la renta de Gibraltar sobre sus ingresos netos por intereses. La sociedad reclamará un crédito por el impuesto sobre la renta de Gibraltar contra su impuesto sobre la renta español. El Grupo considera que existe riesgo de liquidación por parte de las autoridades fiscales respecto a este crédito fiscal. Esta contingencia se estima en 0,1 millones de euros. El Grupo considera que aplicó correctamente las normas españolas de crédito fiscal. Por tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (es más probable que no se materialice una salida de recursos) y por ello no tiene reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 ni a 31 de marzo de 2024.

22.7. Disputas fiscales pendientes con las autoridades fiscales

El Grupo tiene los siguientes litigios pendientes con las autoridades fiscales, algunos de los cuales aún se encuentran en la fase de reclamación administrativa, mientras que para otros litigios el Grupo ha recurrido ante los tribunales.

España

El grupo fiscal español ha tenido dos inspecciones de IVA consecutivas relativas a los periodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente. Las autoridades fiscales españolas emitieron el acta definitiva en junio de 2021 y mayo de 2024 para los periodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente, en base al cual han evaluado el IVA del grupo español por los mismos motivos. Las autoridades fiscales españolas rechazan el método aplicado por la sociedad española para determinar la parte del IVA soportado deducible sobre ciertos gastos operativos. Esto ha dado lugar a una evaluación por IVA total de aproximadamente 0,5 millones de euros para el período 2015-2017 y de 12,8 millones de euros para el período 2018-2021. El Grupo considera que dispone de argumentos adecuados que respaldan su tratamiento y ha recurrido la liquidación del IVA del período 2015-2017 ante el Tribunal Económico-Administrativo Central ("TEAC"). En mayo de 2024, el TEAC desestimó el recurso de la sociedad española relacionado con el período 2015-2017. La sociedad ha recurrido la decisión del TEAC ante la Audiencia Nacional y ha recurrido la liquidación del IVA 2018-2021 ante el TEAC. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 ambos recursos se encuentran pendientes. El Grupo considera que el riesgo sólo es posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 ni a 31 de marzo de 2024.

Según la legislación española, el IVA evaluado debe abonarse por adelantado o debe aportarse una garantía bancaria a favor de las autoridades fiscales antes de la apelación. El Grupo presentó una garantía bancaria por el IVA total evaluado para el período 2018-2021 emitida el 4 de julio de 2024 (ver nota 18).

Las autoridades fiscales españolas han iniciado una tercera inspección fiscal que abarca los períodos 2020-2021 y 2022-2023 (impuesto sobre la renta) y de enero de 2022 a junio de 2024 (IVA). Los resultados de los hechos de esta inspección fiscal aún está pendiente, por lo que las autoridades fiscales españolas aún no han presentado ninguna impugnación relacionada con estos períodos.

Portugal

Tras una auditoría fiscal en Portugal sobre el impuesto de sociedades y el IVA (período 2015/16-2017/18), la sociedad portuguesa ha recibido una regularización de las autoridades fiscales portuguesas por un importe de 5,2 millones de euros (5,1 millones de euros de Impuesto sobre sociedades basado en métodos indirectos y 0,1 millones de euros de IVA) contra el que la sociedad presentó una reclamación administrativa ante las autoridades fiscales portuguesas. En julio de 2021, las autoridades fiscales portuguesas rechazaron esta reclamación administrativa por motivos puramente formales. Por lo tanto, la sociedad portuguesa ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primera instancia alegando que las autoridades fiscales violaron la notificación y otras normas procesales pertinentes. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 se encuentra pendiente dicho recurso. La sociedad portuguesa ha iniciado un procedimiento paralelo bajo el Convenio de Arbitraje de la UE que involucra a Portugal y España para llegar a una solución para evitar la doble imposición que resultó de las liquidaciones del impuesto de sociedades portugués. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la decisión de las autoridades fiscales portuguesas y que se establecerá una solución para la doble imposición y, por lo tanto, considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

Italia

La sociedad italiana fue sancionada por las autoridades fiscales italianas con respecto a la evaluación de retención de impuestos italianos por un importe de 12,9 millones de euros (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su sociedad matriz española en 2013, 2015 y 2017. Tras el rechazo de la apelación por parte de los Tribunales italianos de primero y segundo nivel en relación, la sociedad italiana apeló ante el Tribunal Supremo Italiano para los períodos 2013 y 2015. La sociedad ha apelado la evaluación para el período 2017 ante el Tribunal italiano de primer nivel y ha realizado un pago anticipado de 0,7 millones de euros a las autoridades fiscales (que representa un tercio del impuesto más un tercio de los intereses devengados). A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024 todas estas apelaciones se encuentran pendientes. La sociedad italiana apelará la evaluación de 2017 ante el Tribunal italiano de primer nivel a su debido tiempo.

El Grupo considera que la sociedad italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana a todos estos dividendos. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que el Grupo considera un compromiso apropiado por el que estaría dispuesto a resolver esta disputa con las autoridades fiscales italianas (0,1 millones de euros de incremento respecto a 31 de marzo de 2024).

En octubre de 2023, las autoridades tributarias italianas iniciaron una inspección del impuesto sobre la renta y del IVA de la sociedad italiana en relación con el periodo 2018-2019. Las autoridades fiscales completaron su proceso de investigación en julio de 2024. Han adoptado la posición de que la sociedad italiana transfirió algo de valor a su matriz española o tenía derecho a una indemnización por la interrupción de su actividad de agencia de viajes online en 2017. La posición del Grupo es que la sociedad italiana no transfirió nada de valor a ninguna persona en ningún momento y no tenía derecho a compensación alguna. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2024, las autoridades fiscales italianas han emitido su evaluación fiscal provisional, en la cual han estimado tentativamente una base imponible adicional de 39,5 millones de euros. La sociedad italiana todavía está en conversaciones con las autoridades fiscales italianas sobre este asunto para determinar si efectivamente se debe realizar una corrección y, de ser así, por qué cantidad. La sociedad italiana aplicará el procedimiento previsto en el Convenio de Arbitraje de la UE para evitar la doble imposición derivada de la liquidación final italiana. El Grupo ha reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024, que el Grupo considera un compromiso apropiado por el cual estaría dispuesto a resolver esta disputa con las autoridades fiscales italianas (no tenía pasivo reconocido a 31 de marzo de 2024).

Luxemburgo

Tras dos auditorías de IVA consecutivas, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con los años naturales 2016-2018 y 2019-2021. Dado que las autoridades fiscales sólo aceptaron parcialmente la demanda administrativa de la Sociedad contra la liquidación del IVA (2016-2018), la Sociedad ha recurrido la decisión de las autoridades fiscales relativa a este período al Tribunal luxemburgués de primera instancia, la cual sigue pendiente a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024. La Sociedad presentó una reclamación administrativa contra la liquidación del IVA 2019-2021 ante las autoridades fiscales de Luxemburgo que aún está pendiente de resolución a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

El recurso de apelación y la reclamación administrativa se refieren cada uno a dos litigios distintos sobre el IVA. Un caso por importe de 3,2 millones de euros (2016-2018), y 2,7 millones de euros (2019-2021) por el rechazo de la recuperación del IVA soportado sobre ciertos gastos refacturados. Las autoridades fiscales alegan que la Sociedad no aportó pruebas suficientes conforme la refacturación de estos gastos y, por tanto, rechazó la recuperación de parte del IVA soportado por la Sociedad sobre estos gastos. El Grupo considera que ha aportado pruebas suficientes que respaldan la recuperación de su IVA soportado. El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

El otro caso por importe de 0,45 millones de euros (2016-2018), y 0,45 millones de euros (2019-2021) está relacionado con la interpretación de las reglas luxemburguesas de pro rata de IVA. El Grupo estima que existe un riesgo probable de salida de recursos por importe de 0,9 millones de euros por el que se ha reconocido una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

Otros asuntos

Como resultado de diferentes interpretaciones de la legislación fiscal, pueden surgir pasivos adicionales como resultado de futuras auditorías fiscales. Sin embargo, el Grupo considera que dichos pasivos no afectarían materialmente a los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

22.8. Litigio con un proveedor

El Grupo ha sido demandado por un supuesto incumplimiento de contrato. En diciembre de 2020 el Grupo fue demandado en el Tribunal de París con una citación de emergencia solicitando el pago de 0,1 millones de euros. En marzo de 2021 esta solicitud fue desestimada. En mayo de 2021 el demandante inició una acción sobre el fondo del caso ante el Tribunal de París solicitando una multa de 0,4 millones de euros basada en una presunta violación de contrato. Se ha reconocido en el pasivo del Grupo una provisión para riesgos de litigios de 0,4 millones de euros (sin variación respecto a 31 de marzo de 2024).

23. HECHOS POSTERIORES

23.1. Entrega de acciones propias

El 19 de febrero de 2025, el Consejo de Administración ha acordado entregar 270.213 acciones (153.926 acciones netas de retención fiscal) y 697.610 acciones (469.398 acciones netas de retención fiscal) en relación al Plan de incentivos a largo plazo 2016 y Plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 17.1 y 17.2). Las entregas de acciones se realizan con cargo a las acciones propias en poder de la Sociedad (ver nota 16.4).

24. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2024 las empresas incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
eDreams ODIGEO, S.A.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Empresa matriz dominante	100%	100%
Opodo Ltd.	12 Hammersmith Grove, W6 7AE (Londres)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, GmbH.	Hermannstraße 13, 20095 (Hamburgo)	Servicios de marketing	100%	100%
Travellink, A.B.	Birger Jarlsgatan 57B, 3tr 113 56 (Estocolmo)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, Inc.	1209 Orange Street, Wilmington (New Castle), 19801 Delaware	Sociedad holding	100%	100%
Vacaciones eDreams, S.L.	Calle de Manzanares, nº 4, Planta 1º, Oficina 108, 28005, (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams International Network, S.L.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Consultoría de administración e informática	100%	100%
eDreams, S.R.L.	Via Fara, 26 piano 1, 20124 (Milán)	Agencia de viajes online	100%	100%
Viagens eDreams Portugal - Agência de Viagens, Lda.	Rua Heróis e Mártires de Angola, 59, Piso 4, B400, 4000-285 Porto, Uniao de Freguesias de Cedofeita, Santo Ildefonso, Sé Miragaia, Sao Nicolau e Vitória, concelho de Porto (Porto)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, L.L.C.	2035 Sunset Lake Road Suite B-2, 19702 (Newark) Delaware	Agencia de viajes online	100%	100%
GEO Travel Pacific, Pty. Ltd.	Level 2, 117 Clarence Street (Sídney)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages Trade, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
Liligo Metasearch Technologies, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Metabusador	100%	100%
ODIGEO Hungary, Kft.	Nagymezo ucta 44, 1065 (Budapest)	Consultoría de administración e informática	100%	100%
Tierrabella Invest, S.L.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Sociedad holding	100%	100%
Engrande, S.L.	Calle de Manzanares, nº 4, Planta 1º, Oficina 108, 28005, (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams Gibraltar Ltd.	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%



5. Medidas alternativas de rendimiento

5. Medidas alternativas de rendimiento ("APM")

Además de la información financiera preparada bajo NIIF, el Grupo también utiliza y presenta una serie de Medidas alternativas de rendimiento ("APMs", por sus siglas en inglés) que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo.

Las APM son útiles para los usuarios de la información financiera ya que son las medidas empleadas por la Dirección para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de caja o la situación financiera del Grupo al tomar decisiones operativas o estratégicas.

El Grupo considera que estas medidas son útiles en la evaluación del negocio, sin embargo, esta información debe considerarse de carácter complementario y no pretende sustituir las medidas de las NIIF.

DEFINICIONES DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

No Conciliable con los Estados Financieros

Reservas brutas se refiere al importe total que han pagado nuestros clientes por los productos y servicios de viaje reservados con nosotros (incluida la parte que se transfiere al proveedor de viajes o que es objeto de transacción por parte de este), incluidos los impuestos, tasas de servicio y otros cargos, y excluido el IVA. Las Reservas brutas incluyen el valor bruto de las transacciones reservadas. También incluye las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca y aquellas en las que actuamos como intermediarios "puros", en las que se transfiere la reserva al proveedor de viajes a través de un click through del cliente en nuestro sitio web. Las Reservas brutas proporcionan al lector una visión sobre el valor económico de los servicios que el Grupo media.

Conciliable con los Estados Financieros

Beneficio marginal significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Beneficio marginal excluye las Partidas de Ingresos Ajustados para propósitos de APMs. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.4. Beneficio marginal".

Beneficio marginal por Reserva (No Prime) significa beneficio marginal del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "beneficio marginal" y "Reservas No Prime".

Beneficio marginal Cash significa beneficio marginal más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El beneficio marginal Cash proporciona al lector una visión de la suma del beneficio marginal en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.3. Beneficio marginal Cash". El beneficio marginal Cash de Prime corresponde al beneficio marginal del segmento Prime.

Costes fijos incluye los gastos de informática netos de la capitalización, los gastos de personal que no son costes variables, los honorarios externos, los arrendamientos de edificios y otros gastos de carácter fijo. Nuestra Dirección considera que la presentación de los costes fijos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas".

Costes variables incluye todos los gastos que dependen del número de transacciones procesadas. Estos incluyen los costes de adquisición, los gastos comerciales y otros gastos de naturaleza variable, así como los gastos de personal relacionados con los servicios de atención telefónica y el personal de ventas. Nuestra Dirección cree que la presentación de los costes variables puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas".

Deuda financiera bruta o "deuda bruta" significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado (independientemente de si este coste se encuentra clasificado dentro del pasivo o del activo), más los intereses devengados y pendientes de pago y las pólizas de crédito y descubiertos bancarios. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente, así como los costes de financiación capitalizados de la deuda que puedan clasificarse como activo financiero no corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta".

Deuda financiera neta o "deuda neta" significa "deuda financiera bruta" menos "efectivo y equivalentes al efectivo". Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago y reducida por los efectos del efectivo y los equivalentes al efectivo disponibles para hacer frente a estos pagos futuros. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta".

EBIT significa resultado de explotación. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA ajustado significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, así como partidas ajustadas correspondientes a ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA ajustado por reserva (No Prime) significa EBITDA ajustado del segmento No Prime dividido por el número de reservas No Prime. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas No Prime".

EBITDA Cash significa EBITDA ajustado más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El EBITDA Cash proporciona al lector una visión de la suma del EBITDA en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado (ver nota 18), que es un covenant financiero basado en la deuda financiera bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.5. EBITDA Cash". El EBITDA Cash de Prime corresponde al EBITDA Cash del segmento Prime.

Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación significa el flujo de efectivo de las actividades de explotación más el flujo de efectivo de las actividades de inversión. El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una medida del efectivo subyacente generado por el Grupo antes de considerar el impacto de los instrumentos de deuda. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.1. Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación".

Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime significa EBITDA Cash, ajustado por flujos de efectivo de las actividades de inversión, pagos de impuestos y pagos de intereses (pagos de intereses normalizados, excluidos los extraordinarios vinculados a la refinanciación). El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una visión general simplificada del efectivo generado por el Grupo a partir de las actividades necesarias para realizar negocios y principalmente antes de la emisión y los reembolsos de capital / deuda. Esta medida no incluye variaciones del capital circulante distintos de la variación del pasivo diferido Prime ya que la Dirección cree que puede reflejar efectivo que es temporal y no necesariamente asociado con las operaciones principales. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.3. Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime".

Gastos de capital ("CAPEX") significa las salidas de efectivo incurridas durante el período para adquirir activos no corrientes como inmovilizado material, ciertos activos intangibles y la capitalización de ciertos costes de desarrollo de software, excluyendo el impacto de cualquier combinación de negocios. Proporciona una medida del impacto en caja de las inversiones en activos no corrientes vinculadas a las operaciones continuadas del Grupo. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.2. Gastos de capital".

Margen del beneficio marginal Cash significa beneficio marginal Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. Ver definiciones de "beneficio marginal Cash" y "Margen sobre ingresos Cash". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsecciones "2.4. Margen del beneficio marginal Cash" y "2.7. Margen sobre ingresos Cash, beneficio marginal Cash y margen del beneficio marginal Cash por Prime / No Prime". El Margen del beneficio marginal Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.

Margen EBITDA ajustado significa EBITDA ajustado dividido por margen sobre ingresos. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

Margen EBITDA Cash significa el EBITDA Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.6. Margen EBITDA Cash". El margen EBITDA Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.

Margen sobre ingresos significa nuestros ingresos según las NIIF menos el coste de las ventas. La Dirección utiliza el Margen sobre ingresos para proporcionar una medida de los ingresos después de reflejar la deducción de las cantidades que pagamos a nuestros proveedores, en relación con los criterios de reconocimiento de ingresos utilizados para los productos vendidos según el modelo principal (base de valor bruto). En consecuencia, el Margen sobre ingresos proporciona una medida de ingresos comparable para los productos, tanto si se venden bajo el modelo de agente o el de principal. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo sólo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de suministro y los ingresos y el Margen sobre ingresos son iguales (ver nota 6). El Margen sobre ingresos de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **Gradual** - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del período de prestación del servicio y se relaciona principalmente con los servicios de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
- **Fecha de transacción** - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente a los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otros servicios.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.

Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsecciones "1.1. Margen sobre ingresos" y "1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos".

Margen sobre ingresos por Reserva (No Prime) significa el Margen sobre ingresos del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "Margen sobre ingresos" y "Reservas No Prime".

Margen sobre ingresos Cash significa Margen sobre ingresos más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime que se han cobrado y están pendientes de devengarse. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El Margen sobre ingresos con contribución Prime proporciona una medida de la suma del Margen sobre ingresos y las tarifas Prime totales generadas en el período. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.2. Margen sobre ingresos Cash". El Margen sobre ingresos Cash de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.

Partidas ajustadas se refiere a las compensaciones basadas en acciones, los gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos, así como partidas de ingresos excepcionales que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso del Grupo. Corresponde a la suma de los gastos de personal ajustados, los (gastos) / ingresos de explotación ajustados y Partidas de Ingresos Ajustados.

- **Gastos de personal ajustados** se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de gastos de personal.
- **(Gastos) / ingresos de explotación ajustados** se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de otros gastos de explotación.
- **Partidas de Ingresos Ajustados** se refiere a las partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de ingresos.

Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.1. Margen sobre ingresos" y apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

Posición de liquidez corresponde a la suma de efectivo y equivalentes al efectivo, y el efectivo disponible bajo la SSRCF. Esta medida proporciona al lector una visión del efectivo que está disponible para el Grupo. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3.4. Posición de liquidez".

Prime ARPU significa el Margen sobre ingresos Cash generado por los usuarios Prime en los últimos doce meses. Se calcula considerando todos los elementos del margen sobre ingresos Cash vinculados a las reservas realizadas por los miembros Prime (por ejemplo, las cuotas Prime recaudadas, los incentivos GDS, las comisiones, los servicios auxiliares, etc.) dividido por el número promedio de miembros Prime durante el mismo período. La Dirección considera que esta es una medida relevante para seguir el desempeño de Prime. Como Prime es un programa anual, esta medida se calcula sobre la base de los últimos doce meses. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.8. Prime ARPU".

Ratio de apalancamiento bruto significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta. La Dirección considera que el ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado (ver nota 18), que es un covenant financiero basado en la deuda financiera bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3.2. Ratio de apalancamiento bruto".

Ratio de apalancamiento neto significa el importe total de la deuda financiera neta pendiente sobre una base consolidada dividida entre el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera neta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo. La Dirección considera que el ratio de apalancamiento neto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3.3. Ratio de apalancamiento neto".

Resultado neto ajustado significa nuestros ingresos netos según las NIIF menos ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. El resultado neto ajustado proporciona al lector una mejor visión de los resultados en curso generados por el Grupo. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.6. Resultado neto ajustado".

OTRAS DEFINICIONES

Cuota de Reservas de vuelos realizadas con el móvil (Reservas vía móvil) se refiere al número de Reservas de vuelos realizadas en un dispositivo móvil sobre el número total de Reservas de vuelos, en base a los últimos doce meses.

Los 6 mercados principales se refiere a nuestras operaciones en Francia, España, Italia, Alemania, Reino Unido y los Países Nórdicos.

Miembros Prime significa el número total de clientes que se benefician de una suscripción Prime de pago en un período determinado.

Prime / No Prime. El Grupo presenta ciertas medidas de pérdidas y ganancias divididas en Prime y No Prime. En este contexto, Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios de Prime. No Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios que no son Prime.

Por ejemplo, en el caso de Prime margen sobre ingresos Cash, incluye elementos como, entre otros, cuotas Prime recaudadas, incentivos GDS, comisiones, servicios auxiliares, etc. consumidos por clientes Prime.

Dado que Prime es un programa anual, las medidas de pérdidas y ganancias Prime / No Prime se presentan sobre la base de los últimos doce meses.

Prime / No Prime también se relacionan con los segmentos basados en el programa de suscripción del Grupo (ver nota 6).

Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime".

Reservas se refiere a la cantidad de transacciones bajo el modelo de agente y el modelo de principal, así como las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca. Una Reserva puede abarcar uno o más productos y uno o más pasajeros. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo solo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de las ventas y los ingresos y el margen sobre ingresos son iguales (ver nota 6).

Reservas No Prime dado que el enfoque del Grupo está cambiando hacia una estrategia orientada a la suscripción y enfocada en lograr los objetivos de los miembros Prime, las Reservas No Prime sólo están relacionadas con las Reservas realizadas por miembros No Prime.

OTRAS CONSIDERACIONES

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2024 el Grupo realizó un cambio de estimación relativo al reconocimiento de las cuotas de suscripción Prime, pasando de una estimación basada en el uso sobre reservas a un reconocimiento gradual a lo largo de la vida del suscripción (ver nota 6).

Como resultado de este cambio de estimación, el Grupo reconoció 7.9 millones de euros de ingresos que es el impacto de aplicar el método gradual para reconocer las cuotas de suscripción. Dado que este importe no reflejaba los ingresos Prime del año anterior, se mostró dentro de Medidas alternativas de rendimiento como "Partidas de Ingresos Ajustados". Las medidas como margen sobre ingresos, margen sobre ingresos Cash, beneficio marginal, beneficio marginal Cash, EBITDA Cash se muestran excluyendo las Partidas de Ingresos Ajustados.

RECONCILIACIÓN DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

1. Medidas de pérdidas y ganancias

1.1. Margen sobre ingresos

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Por naturaleza:		
Ingresos ordinarios (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	489.941	474.210
Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 6)	—	7.935
Margen sobre ingresos	489.941	482.145
Por segmentos geográficos (ver nota 6):		
6 mercados principales	358.930	342.571
Resto del mundo	131.011	131.639
Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 6)	—	7.935
Margen sobre ingresos	489.941	482.145
Por segmentos Prime / No Prime (ver nota 6):		
Margen sobre ingresos Prime (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)	328.594	279.614
Margen sobre ingresos No Prime	161.347	194.596
Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 6)	—	7.935
Margen sobre ingresos	489.941	482.145

1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos

(miles de euros)	<i>No auditado</i>	
	Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024	Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Por momento del reconocimiento de ingresos (ver nota 7):		
Gradual	405.154	308.635
Fecha de transacción	224.059	290.072
Otro	29.095	25.611
Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 6)	—	7.935
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	658.308	632.253
(-) Margen sobre ingresos de enero a marzo	168.367	150.108
Margen sobre ingresos de abril a diciembre	489.941	482.145

1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas

(miles de euros)	<i>No auditado</i>			
	9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024			
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(3.608)	(60.052)	(13.335)	(76.995)
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	(377)	—	—	(377)
Gastos de marketing y otros gastos variables (ver notas 8 y 11)	(328.464)	(17.705)	(185)	(346.354)
Total Costes operativos	(332.449)	(77.757)	(13.520)	(423.726)

No auditado

9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023

(miles de euros)	<i>No auditado</i>		<i>No auditado</i>	
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(3.277)	(52.336)	(11.264)	(66.877)
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	(894)	—	—	(894)
Gastos de marketing y otros gastos variables (ver notas 8 y 11)	(344.196)	(18.019)	(88)	(362.303)
Total Costes operativos	(348.367)	(70.355)	(11.352)	(430.074)

1.4. Beneficio marginal

(miles de euros)	<i>No auditado</i>	
	9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6)	489.941	474.210
Costes variables	(332.449)	(348.367)
Beneficio marginal (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6)	157.492	125.843

1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Resultado de explotación = EBIT	33.364	23.693
(-) Amortización y depreciación (ver nota 10)	(32.851)	(28.283)
(-) (Pérdida por) / reversión de deterioro (ver nota 10)	—	(115)
(-) Pérdidas / ganancias derivadas de la venta de activos (ver nota 10)	—	20
EBITDA	66.215	52.071
Gastos por plan de incentivos a largo plazo (ver nota 17)	(13.335)	(11.264)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)	(13.335)	(11.264)
Otros (gastos) / ingresos operativos ajustados	(185)	(88)
(Gastos) / ingresos operativos ajustados (ver nota 11)	(185)	(88)
Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 6)	—	7.935
(-) Partidas ajustadas	(13.520)	(3.417)
EBITDA ajustado	79.735	55.488
/ Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6)	489.941	474.210
Margen de EBITDA Ajustado	16,3%	11,7%

1.6. Resultado neto ajustado

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Resultado neto	4.100	(3.974)
Partidas ajustas (incluidas en el EBITDA)	13.520	3.417
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(3.141)	407
Resultado neto ajustado	14.479	(150)
Resultado neto ajustado por acción (euros)	0,12	—
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	0,11	—

2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime

2.1. Variación de ingresos diferidos generados por Prime

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados 31 de diciembre de 2023	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Ingresos diferidos Prime al inicio del período (ver nota 21)	140.250	114.629	139.758	103.433
Impacto del método gradual Prime (ver nota 6) (*)	—	(7.935)	—	(7.935)
Ingresos diferidos Prime al inicio del período ajustado (*)	140.250	106.694	139.758	95.498
Ingresos diferidos Prime al final del período (ver nota 21)	184.175	139.758	184.175	139.758
Variación de ingresos diferidos Prime	43.925	33.064	44.417	44.260

(*) Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, el Grupo registró 7,9 millones de euros de Ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6) que se contabilizó contra los Ingresos diferidos Prime. A efectos de los APMs, se ajustaron los Ingresos ordinarios, el Margen sobre ingresos, el beneficio marginal y los Ingresos diferidos.

2.2. Margen sobre ingresos Cash

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	328.594	161.347	489.941
Variación de ingresos diferidos Prime	43.925	—	43.925
Margen sobre ingresos Cash	372.519	161.347	533.866

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6)	279.614	194.596	474.210
Variación de ingresos diferidos Prime	33.064	—	33.064
Margen sobre ingresos Cash	312.678	194.596	507.274

2.3. Beneficio marginal Cash

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	132.056	25.436	157.492
Variación de ingresos diferidos Prime	43.925	—	43.925
Beneficio marginal Cash	175.981	25.436	201.417

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal (excl. Partidas de Ingreso Ajustados) (ver nota 6)	90.124	35.719	125.843
Variación de ingresos diferidos Prime	33.064	—	33.064
Beneficio marginal Cash	123.188	35.719	158.907

2.4. Margen del beneficio marginal Cash

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	175.981	25.436	201.417
Margen sobre ingresos Cash	372.519	161.347	533.866
Margen del beneficio marginal Cash	47,2%	15,8%	37,7%

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	123.188	35.719	158.907
Margen sobre ingresos Cash	312.678	194.596	507.274
Margen del beneficio marginal Cash	39,4%	18,4%	31,3%

2.5. EBITDA Cash

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	79.749	(14)	79.735
Variación de ingresos diferidos Prime	43.925	—	43.925
EBITDA Cash	123.674	(14)	123.660
EBITDA Cash de enero a marzo	26.040	6.773	32.813
EBITDA Cash Últimos doce meses	149.714	6.759	156.473

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	48.304	7.184	55.488
Variación de ingresos diferidos Prime	33.064	—	33.064
EBITDA Cash	81.368	7.184	88.552
EBITDA Cash de enero a marzo	14.592	12.348	26.940
EBITDA Cash Últimos doce meses	95.960	19.532	115.492

2.6. Margen EBITDA Cash

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	123.674	(14)	123.660
Margen sobre ingresos Cash	372.519	161.347	533.866
Margen de EBITDA Cash	33,2%	0,0%	23,2%
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	149.714	6.759	156.473
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	470.795	231.930	702.725
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	31,8%	2,9%	22,3%

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	81.368	7.184	88.552
Margen sobre ingresos Cash	312.678	194.596	507.274
Margen de EBITDA Cash	26,0%	3,7%	17,5%
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	95.960	19.532	115.492
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	388.597	279.981	668.578
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	24,7%	7,0%	17,3%

2.7. Margen sobre ingresos Cash, beneficio marginal Cash y margen del beneficio marginal Cash por Prime / No Prime

(miles de euros)	<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024			<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6)	426.378	231.930	658.308	344.337	279.981	624.318
Variación de ingresos diferidos Prime	44.417	—	44.417	44.260	—	44.260
Margen sobre ingresos Cash	470.795	231.930	702.725	388.597	279.981	668.578
Costes variables	(253.899)	(188.983)	(442.882)	(241.231)	(219.267)	(460.498)
Beneficio marginal Cash	216.896	42.947	259.843	147.366	60.714	208.080
Margen del beneficio marginal Cash	46,1%	18,5%	37,0%	37,9%	21,7%	31,1%

2.8. Prime ARPU

(miles de euros)	<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023
	Margen sobre ingresos Cash de clientes Prime Últimos doce meses	470.795
Número promedio de miembros Prime Últimos doce meses	6.360.451	4.888.035
Prime ARPU (euros)	74,0	79,5

3. Medidas de Situación Financiera

3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Pasivo financiero no corriente (ver nota 18)	373.128	373.598
Pasivo financiero corriente (ver nota 18)	14.111	9.366
(-) SSRCF Costes de financiación (ver nota 18)	(1.999)	(2.695)
Deuda financiera bruta	385.240	380.269
Efectivo y equivalentes al efectivo	(43.822)	(91.205)
Deuda financiera neta	341.418	289.064

3.2. Ratio de apalancamiento bruto

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Deuda financiera bruta	385.240	380.269
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	156.473	121.365
Ratio de apalancamiento bruto	2,5	3,1

3.3. Ratio de apalancamiento neto

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Deuda financiera neta	341.418	289.064
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	156.473	121.365
Ratio de apalancamiento neto	2,2	2,4

3.4. Posición de liquidez

(miles de euros)	No auditado 31 de diciembre de 2024	Auditado 31 de marzo de 2024
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.822	91.205
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18)	145.100	159.793
Posición de liquidez	188.922	250.998

4. Medidas de Flujos de Efectivo

4.1. Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación	47.980	62.468
Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión	(41.641)	(36.030)
Flujo de efectivo (libre) antes de las actividades de financiación	6.339	26.438

4.2. Gastos de capital

(miles de euros)	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(41.641)	(36.030)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	(41.641)	(36.030)

4.3. Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2024	<i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023
EBITDA Cash	123.660	88.552
Impuestos (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado)	(1.920)	(4.410)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(41.641)	(36.050)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (pre - intereses)	80.099	48.092
Intereses (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado)	(11.660)	(12.212)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime	68.439	35.880
Flujo de (efectivo) libre de enero a marzo	9.006	4.837
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime Últimos doce meses	77.445	40.717

eDreams ODIGEO

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3T FY25



20 de febrero 2025

Aviso legal

Esta presentación debe leerse como una introducción a los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo que contiene información clave presentada de forma concisa sobre el Grupo y su situación financiera. La información contenida en esta presentación se ha extraído de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo y está matizada en su totalidad por la información adicional en ellos contenida. Esta presentación debe leerse junto con los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo. Dichos estados financieros están disponibles en <https://investors.edreamsodigeo.com/English/financials/quarterly-results/default.aspx>

Algunas declaraciones incluidas o incorporadas por referencia en esta presentación pueden constituir "declaraciones prospectivas" respecto a las operaciones, el rendimiento, las perspectivas y/o la situación financiera del Grupo, el sector en el que opera y las intenciones del Grupo en cuanto a su política financiera. Por su naturaleza, las declaraciones prospectivas implican una serie de riesgos, incertidumbres y suposiciones, y los resultados o acontecimientos reales pueden diferir sustancialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones. Por lo tanto, no se puede garantizar que se cumpla ninguna expectativa concreta ni se debe depositar una confianza indebida en las declaraciones prospectivas. Además, las declaraciones prospectivas relativas a tendencias o actividades pasadas no deben tomarse como una representación de que dichas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Las declaraciones contenidas en esta presentación reflejan el conocimiento y la información disponibles en el momento de su preparación. El Grupo no asume ninguna responsabilidad ni obligación de actualizar la información contenida en esta presentación, incluida cualquier declaración prospectiva resultante de nueva información, acontecimientos futuros o de otro tipo. Nada de lo expuesto en esta presentación debe interpretarse como una previsión de beneficios.

No se debe confiar en los resultados pasados como guía de los resultados futuros y las personas que necesiten asesoramiento deben consultar a un asesor financiero independiente.

Esta presentación no constituye, ni forma parte, ni debe interpretarse como una oferta o invitación para vender o una solicitud de cualquier oferta de compra o adquisición de valores o instrumentos financieros de la sociedad. Esta presentación tampoco debe constituir, en su totalidad o en parte, o el hecho de su distribución, ser invocado en relación con, cualquier contrato o compromiso o decisión de inversión relacionados con los mismos, ni constituye una recomendación sobre los valores de la sociedad. No se ha registrado ni se registrará ningún valor de eDreams ODIGEO en virtud de la U.S. Securities Act de 1933, en su versión modificada (la "Securities Act"), ni tampoco pueden ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos sin registro o sin una exención de registro en virtud de la Securities Act.

Ni eDreams ODIGEO ni ninguna de sus filiales, ni ningún consejero, director, empleador, empleado, asesor, auditor, personas vinculadas o agente suyo, o filial de cualquiera de estas personas, acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida ocasionada, directa o indirectamente, por esta presentación o su contenido.

En el Reino Unido, esta presentación está dirigida únicamente a las personas que (i) estén comprendidas en el artículo 43(2) de la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, en su versión modificada (la "Order"), (ii) sean personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con las inversiones que estén comprendidas en la definición de "profesionales de la inversión" del artículo 19(5) de la Order, o (iii) sean entidades de alto patrimonio neto comprendidas en el artículo 49(2)(a) a (d) de la Order, y otras personas a las que pueda ser comunicada legalmente (en conjunto, "Personas Relevantes"). Las personas que no sean Personas Relevantes no deben en ningún caso confiar en el contenido de esta presentación ni actuar en consecuencia. Cualquier inversión o actividad de inversión a la que se refiera esta presentación en el Reino Unido está disponible únicamente para las Personas Relevantes y sólo se llevará a cabo con ellas.

La información financiera incluida en esta presentación incluye, además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y derivada de los estados financieros del Grupo, Medidas Alternativas del Rendimiento ("APM"), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF ("Indicadores no-NIIF"), como "Reservas", "Reservas brutas", "EBITDA", "EBITDA ajustado", "EBITDA Cash", "Margen sobre ingresos", "Margen sobre ingresos Cash", "Beneficio marginal", "Beneficio marginal Cash", "Prime ARPU" y "Costes variables". Estas medidas financieras se consideran APM e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera del Grupo, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores.

Hemos presentado estas medidas porque creemos que son indicadores útiles de nuestro rendimiento financiero y de nuestra capacidad para incurrir y atender nuestro endeudamiento, pudiendo ayudar a los analistas, inversores y otras partes a evaluar nuestro negocio. No obstante, estas medidas no deben utilizarse en lugar de o considerarse como alternativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo basados en las NIIF. Además, estas medidas pueden no ser comparables con las medidas de título similar divulgadas por otras empresas.

Para obtener mayor información sobre la definición y explicación sobre el uso de las APMs y los indicadores financieros no-NIIF, se debe consultar la sección 5 sobre Medidas Alternativas de Rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo y notas correspondiente al período de 9 meses terminado el 31 de diciembre de 2024, publicado el 20 de febrero de 2025. Los documentos están disponibles en la página web de la Sociedad (<https://www.edreamsodigeo.com>).

1

Puntos destacados de los resultados

2. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido
3. Apéndice



eDO sigue mostrando un fuerte crecimiento - El margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime de los últimos 12 meses aumentó 8pp hasta el 46%

En los 9M FY25 la fortaleza del modelo de Prime generó un crecimiento significativo y, según lo previsto, mejoras en la rentabilidad

- **Los miembros Prime^(*)** crecieron un 26% interanual alcanzando los 6,8 millones, añadiendo 305k nuevos miembros Prime^(*) netos^(**).
- **El Beneficio Marginal Cash^(*)** se situó en 201 millones de euros, una subida del 27% interanual, (crecimiento del 41% en el 3T FY25 frente a 3T FY24), y el **margen de Beneficio Marginal Cash^(*)** mejoró 6pp hasta 38% (41% en el 3T FY25 frente a 3T FY24, avanzando hacia la proyección de 42%-43% para el 25 FY25).
- **El EBITDA Cash^(*)** alcanzó los 124 millones de euros, un crecimiento de 40% interanual (un aumento del 70% en el 3T FY25 frente a 3T FY24). El **margen EBITDA Cash^(*)** también mejoró 6pp.
- **El Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*)** se situó en 68 millones de euros frente a los 36 millones de euros en los 9M FY24, una mejora de 33 millones de euros, un aumento del 91%.

El modelo de eficacia de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido, que ha compensado la caída ya anticipada del negocio de No Prime, generando importantes mejoras de la rentabilidad

- **El Margen sobre Ingresos Cash^(*) de Prime** se incrementó en un 19%, gracias al fuerte crecimiento de miembros, y como ya anticipamos, compensado parcialmente por un menor ARPU.
- **El Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime** aumentó un 43%, y el **margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime** mejoró en 8pp.
- **El EBITDA Cash^(*) de Prime** creció incluso más (52%) ya que estamos comenzando a beneficiarnos de una base estable de costes fijos junto con un fuerte crecimiento de ingresos. **El margen EBITDA Cash^(*) de Prime** aumentó en 7pp.

Perspectivas

- **FY25** - Seguimos en la senda para alcanzar los objetivos de 180 millones de euros de **EBITDA Cash^(*)**; **Miembros Prime^(*)** de 7,25 millones; y generación de **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*)** de más de 90 millones de euros, más del doble que en FY24. Como ya anticipamos en el 1T FY25, esperamos ver mejores resultados interanuales en la segunda mitad del año fiscal con el aumento tanto de la base de miembros Prime^(*) como de la madurez de estos. Las comparativas interanuales esperadas son las siguientes:

	1S FY25	2S FY25	FY25
Miembros Prime ^(*) var. interanual	c. 28%	24%	24%
Margen del Beneficio Marginal Cash ^(*)	c.36-37%	c.42-43%	c. 40%

- **FY26 (NUEVO) - Miembros Prime^(*)** más de 1 millón de nuevos miembros; **EBITDA Cash^(*)** 215-220 millones de euros; y **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime^(*)** de más de 120 millones de euros.
- **A largo plazo (NUEVO) - Miembros Prime^(*)** más de un 10% de tasa de crecimiento en FY27 y FY28. eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del FY25, ya que cuenta aún con niveles de penetración bajos en los principales mercados.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

(**) Nuevos miembros Prime netos: nuevos miembros – bajas

2

El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

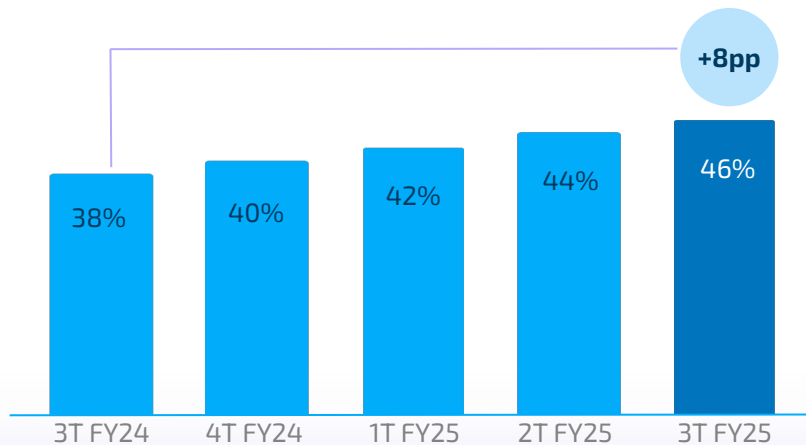
3. Apéndice



Prime genera una mejora significativa de los márgenes de beneficio con el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*)

El margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime sigue mejorando a medida que aumenta la madurez de los miembros Prime^(*)

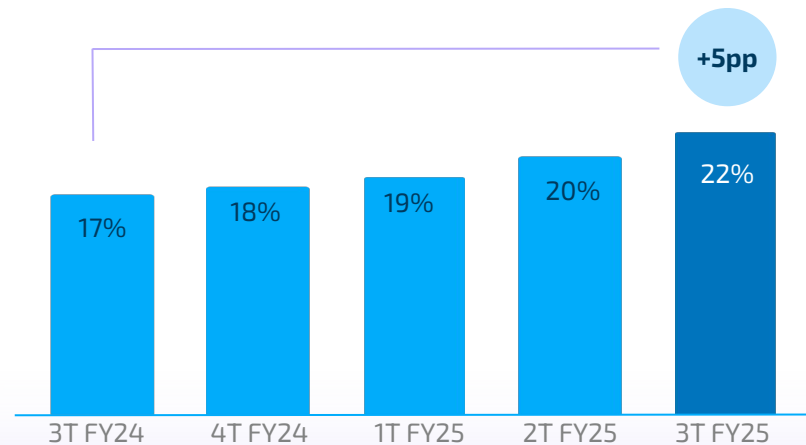
Margen del Beneficio Marginal Cash^(*) (U12M) de Prime



Fuente: datos de la compañía

El margen EBITDA Cash^(*) también mejoró como resultado de esta madurez

Margen EBITDA Cash^(*) (U12M)

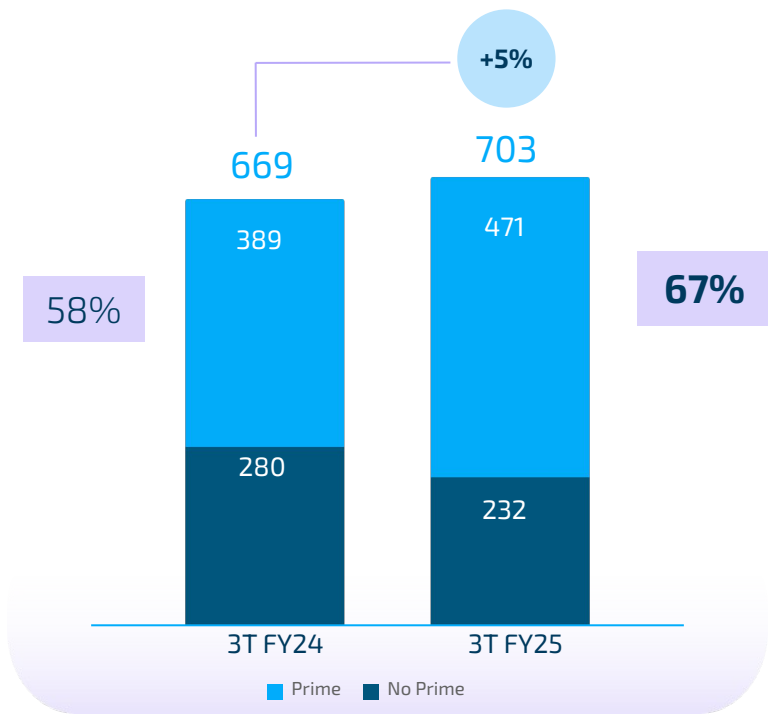


Fuente: datos de la compañía

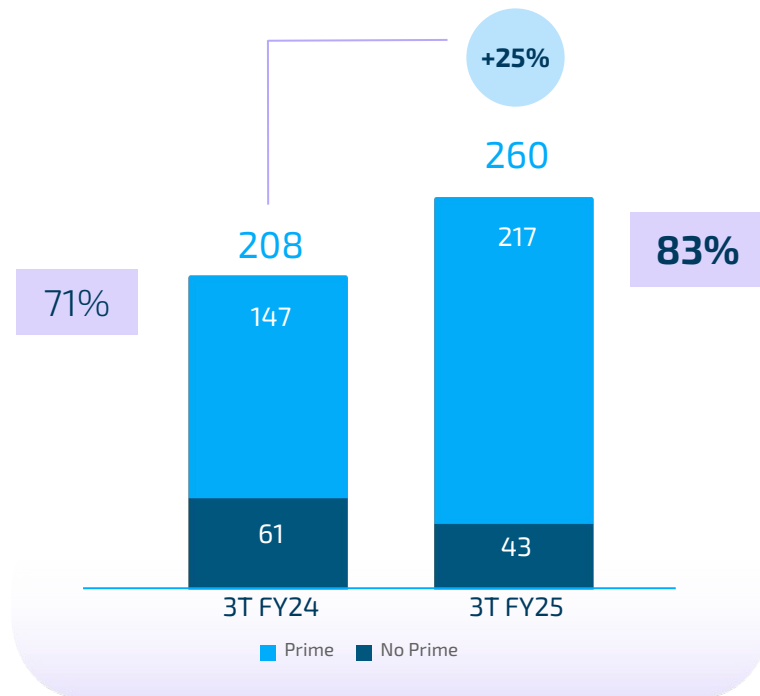
(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

eDO es un negocio de suscripción enfocado en los viajes. El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

Margen sobre Ingresos Cash^(*) (U12M) (€M)



Beneficio Marginal Cash^(*) (U12M) (€M)



% de Prime sobre el total

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

Fuerte crecimiento del EBITDA Cash^(*) y significativa mejora de los márgenes con el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*)

Cuenta de resultados con aumento de los ingresos diferidos generados por Prime

(En millones de euros)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Margen sobre Ingresos ^(*) (excl. part. ingresos ajustados) ^(**)	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2
Aumento de ingresos diferidos generado por Prime ^(*)	10,6	86%	5,7	43,9	33%	33,1
Margen sobre Ingresos Cash ^(*)	172,7	13%	152,9	533,9	5%	507,3
Costes Variables ^(*)	(102,1)	(1%)	(102,9)	(332,4)	(5%)	(348,4)
Beneficio Marginal Cash ^(*)	70,6	41%	50,0	201,4	27%	158,9
Costes fijos ^(*)	(28,0)	12%	(24,9)	(77,8)	11%	(70,4)
EBITDA Cash ^(*)	42,6	70%	25,1	123,7	40%	88,6
Aumento de ingresos diferidos generado por Prime ^(*)	(10,6)	86%	(5,7)	(43,9)	33%	(33,1)
EBITDA ajustado ^(*)	32,0	65%	19,4	79,7	44%	55,5
Partidas ajustadas ^(*)	(4,5)	8%	(4,2)	(13,5)	N.A.	(3,4)
EBITDA ^(*)	27,4	81%	15,2	66,2	27%	52,1

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

Lo más destacado de los 9M FY25

1. El Margen sobre Ingresos Cash^(*) superó en un 5% el dato de los 9M FY24. El Beneficio Marginal Cash^(*) y el EBITDA Cash^(*) mejoraron un 27% y un 40%, respectivamente, entre los 9M FY24 y los 9M FY25. Según incrementa el porcentaje de miembros Prime^(*), que pasan del año 1 al año 2+, tanto el Beneficio Marginal Cash^(*) como el EBITDA Cash^(*) mejoran.
2. Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros Prime^(*) es la principal palanca de rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros Prime^(*) que renuevan la suscripción.
3. El Margen de Beneficio Marginal Cash^(*) se incrementó hasta situarse en un 38% en los 9M FY25 desde un 31% en los 9M FY24, una mejora de 6pp. El Margen EBITDA Cash^(*) en los 9M FY25 también registró una mejora sustancial hasta situarse en un 23% comparado con un 17% en los 9M FY24.
4. El EBITDA Cash^(*) en los 9M FY25 alcanzó los 124 millones de euros, un incremento del 40% interanual.

(En millones de euros)	3T FY25	Var. FY25 vs. FY24	3T FY24	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Margen sobre Ingresos ^(*) (excl. part. ingresos ajustados) ^(**)	162,1	10%	147,2	489,9	3%	474,2
Costes variables ^(*)	(102,1)	(1%)	(102,9)	(332,4)	(5%)	(348,4)
Costes fijos ^(*)	(28,0)	12%	(24,9)	(77,8)	11%	(70,4)
EBITDA ajustado ^(*)	32,0	65%	19,4	79,7	44%	55,5
Partidas ajustadas ^(*)	(4,5)	8%	(4,2)	(13,5)	N.A.	(3,4)
EBITDA ^(*)	27,4	81%	15,2	66,2	27%	52,1
D&A incl. deterioro	(11,7)	20%	(9,7)	(32,9)	16%	(28,4)
EBIT ^(*)	15,7	190%	5,4	33,4	41%	23,7
Resultado financiero	(7,5)	52%	(4,9)	(20,6)	7%	(19,3)
Impuesto sobre las ganancias	(5,5)	90%	(2,9)	(8,7)	4%	(8,3)
Resultado neto	2,8	N.A.	(2,4)	4,1	N.A.	(4,0)
Resultado neto ajustado ^(*) ^(***)	6,4	248%	1,8	14,5	N.A.	(0,2)

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

(***) La diferencia entre el resultado neto y el resultado neto ajustado incluye partidas ajustadas (sección 1.6. de 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

Lo más destacado de los 9M FY25

- Margen sobre Ingresos^(*)** excluyendo las partidas de ingresos ajustadas^(**) incrementó un 3% frente a los 9M FY24 hasta los 489,9 millones de euros de los 9M FY25. Esta mejora fue impulsada por el sustancial aumento del 18% del Margen sobre Ingresos^(*) de Prime, como resultado del aumento de los miembros Prime^(*). Este crecimiento del Margen sobre Ingresos^(*) de Prime, compensó la caída ya anticipada del Margen sobre Ingresos^(*) de No Prime que se redujo un 17% frente a los 9M FY24 debido al paso de clientes No Prime a Prime y, en líneas generales, al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.
- Costes variables^(*)** se redujeron un 5% a pesar de que el Margen sobre Ingresos^(*) se incrementó en un 3% con respecto a los 9M FY24, ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*) reduce los costes de adquisición.
- Costes fijos^(*)** aumentaron 7,4 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal y, en menor medida, por mayores costes de desarrollo de software.
- Partidas ajustadas^(*)** variaron en 10,1 millones de euros principalmente por el registro realizado en el Grupo de un ingreso de Prime asociado a un cambio de estimación de 7,9 millones de euros en los 9M FY24.
- D&A incl. deterioro** aumentó 4,5 millones de euros debido, principalmente, a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por el incremento de elementos totalmente amortizados.
- El resultado financiero negativo** aumentó en 1,3 millones de euros principalmente debido a un mayor gasto por la fluctuación de tipos de cambio.
- Impuesto sobre las ganancias** se incrementó pasando de un gasto de 8,3 millones de euros en los 9M FY24 a un gasto de 8,7 millones de euros en los 9M FY25 debido a (a) menor corrección de BINs en EEUU, (b) reducción de las diferencias entre la contabilidad financiera y fiscal en EE. UU. relacionadas con activos fijos, (c) menor provisión por contingencias fiscales y (d) otras diferencias.

(En millones de euros)	3T FY25	3T FY24	9M FY25	9M FY24
EBITDA ajustados^(*)	32,0	19,4	79,7	55,5
Partidas ajustadas ^(*)	(4,5)	(4,2)	(13,5)	(3,4)
Partidas no monetarias	3,2	1,4	11,0	9,2
Variación de capital circulante	(7,9)	(26,1)	(27,3)	5,6
Impuesto sobre las ganancias (pagados)/cobrado	(1,4)	(1,6)	(1,9)	(4,4)
Flujo de caja de las operaciones	21,3	(11,2)	48,0	62,5
Flujo de caja de las actividades de inversión	(14,2)	(13,0)	(41,6)	(36,0)
Flujo de caja antes de la financiación	7,2	(24,2)	6,3	26,4
Adquisición de acciones de propias	(3,9)	-	(40,1)	-
Ganancia (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	-	-	(0,4)	-
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(0,7)	(0,8)	(2,1)	(5,7)
Gastos financieros (netos)	(0,3)	(0,4)	(11,7)	(12,2)
Flujo de caja de actividades financieras	(4,9)	(1,2)	(54,2)	(17,9)
Aumento/(disminución) neta de caja y equivalentes de caja (antes de descubiertos bancarios)	2,2	(25,4)	(47,8)	8,5
Bank overdrafts usage/ (repayment)	-	6,2	-	2,3
Aumento/(disminución) de caja y equivalentes de caja (antes de descubiertos bancarios)	2,2	(19,2)	(47,8)	10,9

Fuente: estados financieros consolidados intermedios resumidos consolidados no auditados.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

- El flujo de caja neto de las operaciones se redujo en 14,5 millones de euros en los 9M FY25, mientras que en el 3T FY25 mostramos un crecimiento muy significativo de 32,5 millones de euros lo que mejora sustancialmente el flujo de caja acumulado en el año. Estas variaciones son resultado de:**

 - Mejora de capital circulante de 18,2 millones de euros, pasando de una salida de 26,1 millones de euros en el 3T FY24 a una salida de tan sólo 7,9 millones de euros en el 3T FY25 por mayor ingreso diferido de Prime en el 3T FY25 frente a 3T FY24, mayor capital circulante por mejor desempeño de hoteles en el 3T FY25 frente a 3T FY24 así como una mejora en el valor medio de la cesta en el 3T FY25 frente a 2T FY25. Sin embargo en los 9M FY25 hubo una salida de 27,3 millones de euros frente a una entrada de 5,6 millones de euros en los 9M FY24. Esta diferencia se debe principalmente a la sustancial salida de caja de 19,4 millones de euros en el 15 FY25 frente a la entrada de 31,7 millones de euros en el 15 FY24, compensada por la tendencia inversa descrita anteriormente del 3T FY25.
 - El impuesto sobre las ganancias pagado se redujo en 2,5 millones de euros pasando de un pago de 4,4 millones de euros en los 9M FY24 a un pago de 1,9 millones de euros en los 9M FY25 por: (a) menor pago anticipado del impuesto sobre las ganancias en Italia, y (b) reintegro por mayor pago de impuestos en EEUU.
 - El EBITDA ajustado^(*) aumentó hasta los 79,7 millones de euros desde los 55,5 millones de euros en los 9M FY24.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas aumentaron 1,8 millones de euros por mayores gastos relativos a pagos basados en acciones.
- Hemos utilizado efectivo para inversiones** por valor de 41,6 millones de euros en los 9M FY25, un aumento de 5,6 millones de euros, debido principalmente a la mayor adquisición de software capitalizado.
- El efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 54,2 millones de euros, frente a los 17,9 millones de euros en los 9M FY24. La variación de 36,3 millones de euros en actividades de financiación corresponden principalmente a la adquisición de acciones propias por valor de 40,1 millones de euros en los 9M FY25.

Esperamos ver mejores resultados interanuales en la segunda mitad del año fiscal con el aumento tanto de la base de Miembros Prime^(*) como de la madurez de estos.



Objetivos de eDO para FY25



Miembros
Prime^(*)

7,25M

EBITDA
Cash^(*)

€180M

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

3

Apéndice

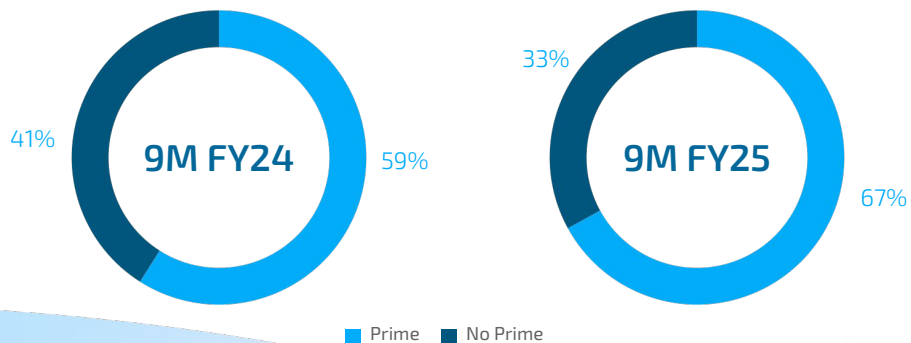
1. Puntos destacados de los resultados
2. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido
3. Apéndice



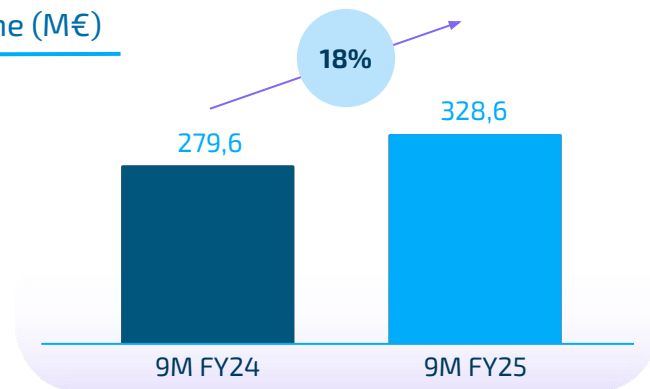
El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

Margen sobre Ingresos^(*) (excl. Partidas de ingresos ajustados)

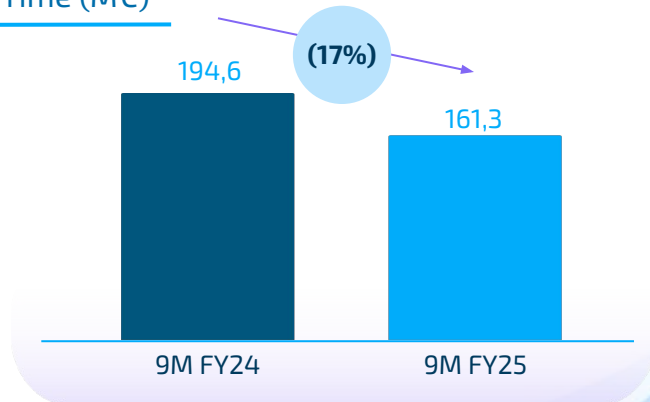
(En millones de euros)	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
Prime	328,6	18%	279,6
No Prime	161,3	(17%)	194,6
Total	489,9	3%	474,2



Prime (M€)



No Prime (M€)



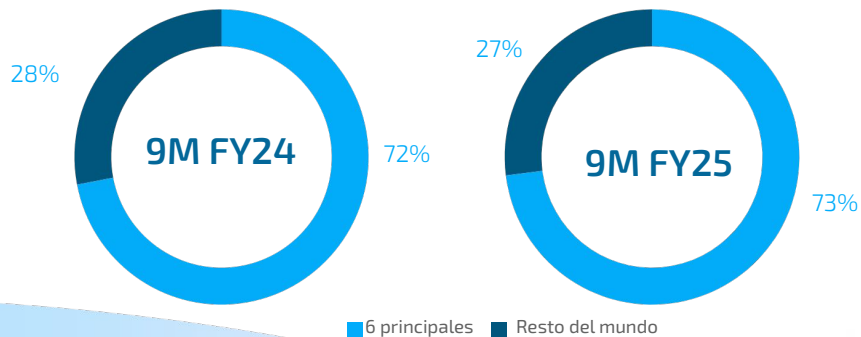
(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

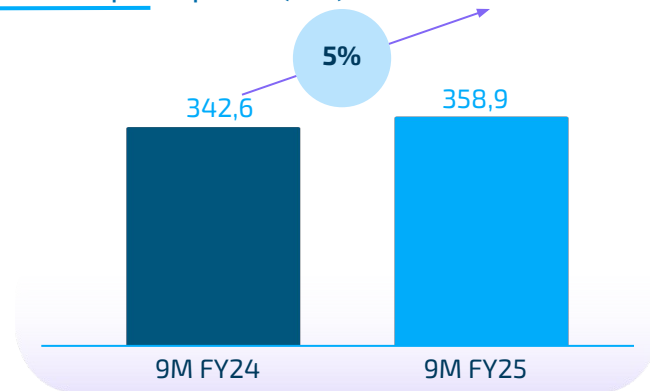
Los 6 mercados principales siguen liderando el crecimiento

Margen sobre Ingresos^(*) (excl. Partidas de ingresos ajustados)

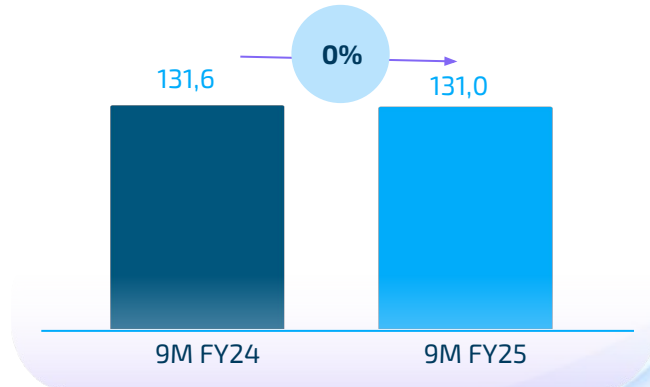
(En millones de euros)	9M FY25	Var. FY25 vs. FY24	9M FY24
6 mercados principales	358,9	5%	342,6
Resto del mundo	131,0	-%	131,6
Total	489,9	3%	474,2



6 mercados principales (M€)



Resto del mundo (M€)



(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 15-18.

(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 6 y sección 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

Glosario de definiciones

No conciliable con los estados financieros

1. **Reservas brutas** se refiere al importe total que han pagado nuestros clientes por los productos y servicios de viaje reservados con nosotros (incluida la parte que se transfiere al proveedor de viajes o que es objeto de transacción por parte de este), incluidos los impuestos, tasas de servicio y otros cargos, y excluido el IVA. Las Reservas brutas incluyen el valor bruto de las transacciones reservadas. También incluye las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca y aquellas en las que actuamos como intermediarios "puros", en las que se transfiere la reserva al proveedor de viajes a través de un click through del cliente en nuestro sitio web. Las Reservas brutas proporcionan al lector una visión sobre el valor económico de los servicios que el Grupo media.

Conciliable con los estados financieros:

2. **Beneficio marginal** significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Beneficio marginal excluye las Partidas de Ingresos Ajustados para propósitos de APMs.
3. **Beneficio Marginal por Reserva (No Prime)** significa Beneficio Marginal del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "Beneficio marginal" y "Reservas No Prime".
4. **Beneficio marginal Cash** significa Beneficio marginal más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El Beneficio marginal Cash proporciona al lector una visión de la suma del beneficio marginal en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. El Beneficio marginal Cash de Prime corresponde al Beneficio marginal del segmento Prime.
5. **Costes Fijos** incluye los gastos de informática netos de la capitalización, los gastos de personal que no son costes variables, los honorarios externos, los arrendamientos de edificios y otros gastos de carácter fijo. Nuestra dirección considera que la presentación de los costes fijos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas.

6. **Costes Variables** incluye todos los gastos que dependen del número de transacciones procesadas. Estos incluyen los costes de adquisición, los gastos comerciales y otros gastos de naturaleza variable, así como los gastos de personal relacionados con los servicios de atención telefónica y el personal de ventas. Nuestra dirección cree que la presentación de los costes variables puede ser útil para los lectores para ayudar a entender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos. Podemos reducir ciertos costes en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas.
7. **Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta"** significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado (independientemente de si este coste se encuentra clasificado dentro del pasivo o del activo), más los intereses devengados y pendientes de pago y las pólizas de crédito y descubiertos bancarios. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente, así como los costes de financiación capitalizados de la deuda que puedan clasificarse como activo financiero no corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago.
8. **Deuda financiera neta o "Deuda Neta"** significa "Deuda financiera bruta" menos "efectivo y equivalentes al efectivo". Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago y reducida por los efectos del efectivo y los equivalentes al efectivo disponibles para hacer frente a estos pagos futuros.
9. **EBIT** significa resultado de explotación. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad.
10. **EBITDA** significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad.
11. **EBITDA ajustado** significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, así como partidas ajustadas correspondientes a ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la dirección considera que no reflejan las operaciones en curso. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo.

Glosario de definiciones

12. **EBITDA ajustado por reserva (No Prime)** significa EBITDA ajustado del segmento No Prime dividido por el número de reservas No Prime. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas No Prime".
13. **EBITDA Cash** significa EBITDA Ajustado, más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El EBITDA Cash proporciona al lector una visión de la suma del EBITDA en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRFC) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRFC, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. El EBITDA Cash de Prime corresponde al EBITDA Cash del segmento Prime.
14. **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime** significa EBITDA Cash, ajustado por flujos de efectivo de las actividades de inversión, pagos de impuestos y pagos de intereses (pagos de intereses normalizados, excluidos los extraordinarios vinculados a la refinanciación). El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una visión general simplificada del efectivo generado por el Grupo a partir de las actividades necesarias para realizar negocios y principalmente antes de la emisión y los reembolsos de capital / deuda. Esta medida no incluye variaciones del capital circulante distintos de la variación del pasivo diferido Prime ya que la Dirección cree que puede reflejar efectivo que es temporal y no necesariamente asociado con las operaciones principales.
15. **Gastos de capital ("CAPEX")** significa las salidas de efectivo incurridas durante el período para adquirir activos no corrientes como inmovilizado material, ciertos activos intangibles y la capitalización de ciertos costes de desarrollo de software, excluyendo el impacto de cualquier combinación de negocios. Proporciona una medida del impacto en caja de las inversiones en activos no corrientes vinculadas a las operaciones continuadas del Grupo.
16. **Margen del Beneficio Marginal Cash** significa Beneficio Marginal Cash dividido por el Margen sobre Ingresos Cash. Ver definiciones de "Beneficio Marginal Cash" y "Margen sobre Ingresos Cash". El Margen del Beneficio Marginal Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
17. **Margen EBITDA ajustado** significa EBITDA ajustado dividido por margen sobre ingresos.
18. **Margen EBITDA Cash** significa el EBITDA Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. El Margen EBITDA Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
19. **Margen sobre ingresos** significa nuestros ingresos según las NIIF menos el coste de las ventas. La Dirección utiliza el Margen sobre ingresos para proporcionar una medida de los ingresos después de reflejar la deducción de las cantidades que pagamos a nuestros proveedores, en relación con los criterios de reconocimiento de ingresos utilizados para los productos vendidos según el modelo principal (base de valor bruto). En consecuencia, el Margen sobre ingresos proporciona una medida de ingresos comparable para los productos, tanto si se venden bajo el modelo de agente o el de principal. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo sólo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de suministro y los ingresos y el Margen sobre ingresos son iguales. El Margen sobre ingresos de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:
 - a. Gradual - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del periodo de prestación del servicio y se relaciona principalmente a las tarifas de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
 - b. Fecha de transacción - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente a las honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otras tarifas.
 - c. Otros- es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.
20. **Margen sobre ingresos por Reserva (No Prime)** significa el margen sobre ingresos del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "margen sobre ingresos" y "Reservas No Prime".

Glosario de definiciones

21. **Margen sobre ingresos Cash** significa Margen sobre Ingresos más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime que se han cobrado y están pendientes de devengarse. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El Margen sobre ingresos con contribución Prime completa proporciona una medida de la suma del Margen sobre ingresos y las tarifas Prime completas generadas en el período. El Margen sobre ingresos Cash de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.
22. **Partidas ajustadas** se refiere a las compensaciones basadas en acciones, los gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos, así como partidas de ingresos excepcionales que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso del Grupo. Corresponde a la suma de los gastos de personal ajustados, los (gastos) / ingresos de explotación ajustados y Partidas de Ingresos Ajustados.
- Gastos de personal ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de gastos de personal
 - (gastos)/ingresos de explotación se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de otros gastos de explotación
 - Partidas de ingresos ajustados se refiere a las partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de ingresos
23. **Posición de liquidez** corresponde a la suma de efectivo y equivalentes al efectivo, y el efectivo disponible bajo la SSRCF. Esta medida proporciona al lector una visión del efectivo que está disponible para el Grupo.
24. **Prime ARPU** significa el Margen sobre ingresos Cash generado por los usuarios Prime en los últimos doce meses. Se calcula considerando todos los elementos del margen sobre ingresos en Cash vinculados a las reservas realizadas por los miembros Prime (por ejemplo, las cuotas Prime recaudadas, los incentivos GDS, las comisiones, los servicios auxiliares, etc.) dividido por el número promedio de miembros Prime durante el mismo período. La Dirección considera que esta es una medida relevante para seguir el desempeño de Prime. Como Prime es un programa anual, esta medida se calcula sobre la base de los últimos doce meses.
25. **Ratio de apalancamiento bruto** significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones.
26. **Ratio de apalancamiento neto** significa el importe total de la deuda financiera neta pendiente sobre una base consolidada dividida entre el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera neta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento neto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras.
27. **Resultado neto ajustado** significa nuestros ingresos netos según las NIIF menos ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. El resultado neto ajustado proporciona al lector una mejor visión de los resultados en curso generados por el Grupo.

Otras definiciones

28. **Cuota de Reservas de vuelos realizadas con el móvil (Reservas vía móvil)** se refiere al número de Reservas de vuelos realizadas en un dispositivo móvil sobre el número total de Reservas de vuelos, en base a los últimos doce meses.
29. **Los 6 mercados principales** se refiere a nuestras operaciones en Francia, España, Italia, Alemania, Reino Unido y los Países Nórdicos.

Glosario de definiciones

30. **Miembros Prime** significa el número total de clientes que se benefician de una suscripción Prime de pago en un período determinado.
31. **Prime / No Prime**. El Grupo presenta ciertas medidas de pérdidas y ganancias divididas en Prime y No Prime. En este contexto, Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios de Prime. No Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios que no son Prime. Por ejemplo, en el caso de Prime Margen sobre Ingresos Cash, incluye elementos como, entre otros, cuotas Prime recaudadas, incentivos GDS, comisiones, servicios auxiliares, etc. consumidos por clientes Prime. Dado que Prime es un programa anual, las medidas de pérdidas y ganancias Prime / No Prime se presentan sobre la base de los últimos doce meses. Prime /No Prime son los segmentos dentro de la nueva estructura de segmentos.
32. **Reservas** se refiere a la cantidad de transacciones bajo el modelo de agente y el modelo de principal, así como las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca. Una Reserva puede abarcar uno o más productos y uno o más pasajeros. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo solo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de las ventas y los ingresos y el margen sobre ingresos son iguales.
33. **Reservas No Prime** dado que el enfoque del Grupo está cambiando hacia una estrategia orientada a la suscripción y enfocada en lograr los objetivos de los miembros Prime, las Reservas No Prime sólo están relacionadas con las Reservas realizadas por miembros No Prime.