

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 2023.

Se remite a continuación el informe de resultados correspondiente al tercer trimestre del ejercicio fiscal 2024, 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, 28 de febrero de 2024

eDreams ODIGEO

Informe de Resultados

3T Ejercicio Fiscal 2024



Índice

1. Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs
2. Evolución financiera
3. Otra información
4. Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas
5. Medidas Alternativas de Rendimiento



1

Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs

- 1.1.** Un breve recorrido por los KPI de eDreams ODIGEO en los 9M del ejercicio fiscal 2024
- 1.2.** Puntos destacados de los resultados
- 1.3.** Fuerte crecimiento y significativas mejoras de los beneficios en los 9M FY24
- 1.4.** Conclusiones finales
- 1.5.** Por qué invertir en eDreams ODIGEO



1.1. Un breve recorrido por los KPI de eDreams ODIGEO en los 9M del ejercicio fiscal 2024

| | | | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|---|--|
| <p>Líder Global</p>  <p>Suscripción de viajes</p> | <p>Líder</p>  <p>Empresa global en ingresos por vuelos, excl. China</p> | <p>59%</p>  <p>Reservas vía móvil⁽¹⁾⁽²⁾ (desde un 55%)</p> | <p>5.411K</p>  <p>Miembros Prime⁽¹⁾ +38% interanual (desde 3.935k)</p> <p>79,5€</p> <p>Prime ARPU⁽¹⁾ (desde 76,8€)</p> | | <p>20M</p>  <p>Clientes⁽⁴⁾</p> | <p>44</p>  <p>Mercados</p> | |
| <p>507,3M€</p>  <p>Margen sobre Ingresos Cash⁽¹⁾ (desde 459,7M€)</p> | <p>62%</p>  <p>Cuota de Prime en Margen sobre Ingresos Cash⁽¹⁾ (desde 45%)</p> | <p>690</p> <p>Líneas aéreas</p> <p>+100M</p> <p>búsquedas diarias de usuarios</p> | | <p>1.800M</p> <p>predicciones de IA⁽²⁾ diarias</p> | | <p>2,1M</p> <p>Hoteles</p> | <p>158,9M€</p>  <p>Beneficio Marginal Cash⁽¹⁾ (desde 115,5M€) Cuota de Prime 9M FY24 78%</p> |
| <p>88,6M€</p>  <p>EBITDA Cash⁽¹⁾ (desde 57,4M€)</p> | | <p>55,5M€</p>  <p>EBITDA ajustado⁽¹⁾ (desde 17,2M€)</p> | | <p>(0,2)M€</p>  <p>Resultado neto ajustado⁽¹⁾ (desde (25,8)M€)</p> | | <p>(4,0)M€</p>  <p>Resultado neto (desde (34,1)M€)</p> | |

Información presentada en base a variaciones interanuales de los 9M FY24 frente a los 9M FY23.

(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) La ratio se calcula en base a los últimos 12 meses. (3) Inteligencia artificial. (4) Ejercicio fiscal 2023.

1.2. Puntos destacados de los resultados

[La fortaleza del modelo de Prime continúa siendo el impulsor del fuerte crecimiento y las mejoras de los beneficios](#)

- El EBITDA Cash ^(*) aumentó un 54% hasta los 88,6 millones de euros, comparado con 57,4 millones de euros registrados en los 9M FY23. El Margen EBITDA Cash ^(*) se incrementó en 5pp en tan sólo un año pasando de 12,5% a 17,5% en los 9M FY24. Esta mejora se debe al aumento del Margen EBITDA Cash ^(*) de Prime que pasó de un 21,4% en los 9M FY23 a 26,0% en los 9M FY24. Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros de Prime ^(*) es el principal impulsor de la rentabilidad, que aumenta sustancialmente cuantos más miembros de Prime ^(*) renuevan la suscripción.
- El Beneficio Marginal Cash ^(*), aumentó un 38% hasta 158,9 millones de euros en los 9M FY24 y el Margen del Beneficio Marginal Cash ^(*) mejoró 6pp, desde los 9M FY23.
- El Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime ⁽¹⁾ aumentó desde los 20 millones de euros en el ejercicio fiscal 2023 hasta los 41 millones de euros en los últimos doce meses a 3T FY24, duplicándose en menos de un año.

[Prime: un modelo de eficacia probada](#)

- Los miembros de Prime ascendieron a 5,4 millones en los 9M FY24, (un incremento interanual de un 38%).
- El Margen sobre Ingresos Cash ^(*) de Prime muestra una mejora significativa y ha pasado de representar un 45% del total de Ingresos Cash en los 9M FY23 a un 62% en los 9M FY24.
- El crecimiento del Beneficio Marginal Cash ^(*) de Prime fue mayor que el aumento del Margen sobre Ingresos Cash ^(*), ya que la mayor proporción de miembros de Prime ^(*) de Año 2+, tiene un efecto positivo en márgenes. El Beneficio Marginal Cash ^(*) de Prime alcanzó 123,2 millones de euros, un aumento del 82% con respecto a FY23 (67,6 millones de euros en los 9M FY23). La proporción de Prime ya representa un 78% del total de Beneficio Marginal Cash ^(*), comparado con un 59% en 9M FY23. El Margen del Beneficio Marginal Cash ^(*) de Prime, mejoró 7pp pasando de 32,6% a 39,4% en los 9M FY24.

[Perspectivas](#)

- **FY24: Miembros de Prime ^(*) entre 5,75 y 5,9 millones, y EBITDA Cash ^(*) entre 120-122 millones de euros .**
- **En la senda para alcanzar y reconfirmar los objetivos para el FY25: Miembros de Prime ^(*) – Más de 7,25 millones de miembros de Prime; Prime ARPU ^(*) – Alrededor de 80 euros por usuario; y EBITDA Cash ^(*) – Los resultados de los 9M FY24 ponen de manifiesto como el aumento del peso de miembros Prime de Año 2+ tiene un impacto positivo en los márgenes (que se ha duplicado desde el 1T FY23). Los resultados actuales confirman que estamos en la senda para cumplir con nuestro objetivo de EBITDA Cash ^(*) de 180 millones de euros para FY25.**

[A más largo plazo - eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del ejercicio fiscal 2025](#)

[Recompra de acciones - El Consejo de Administración ha aprobado un plan de recompra de 5,5 millones de acciones para financiar los planes de incentivos a largo plazo para empleados hasta el FY27, por una cantidad máxima de 50 millones de euros](#)

(*) 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.

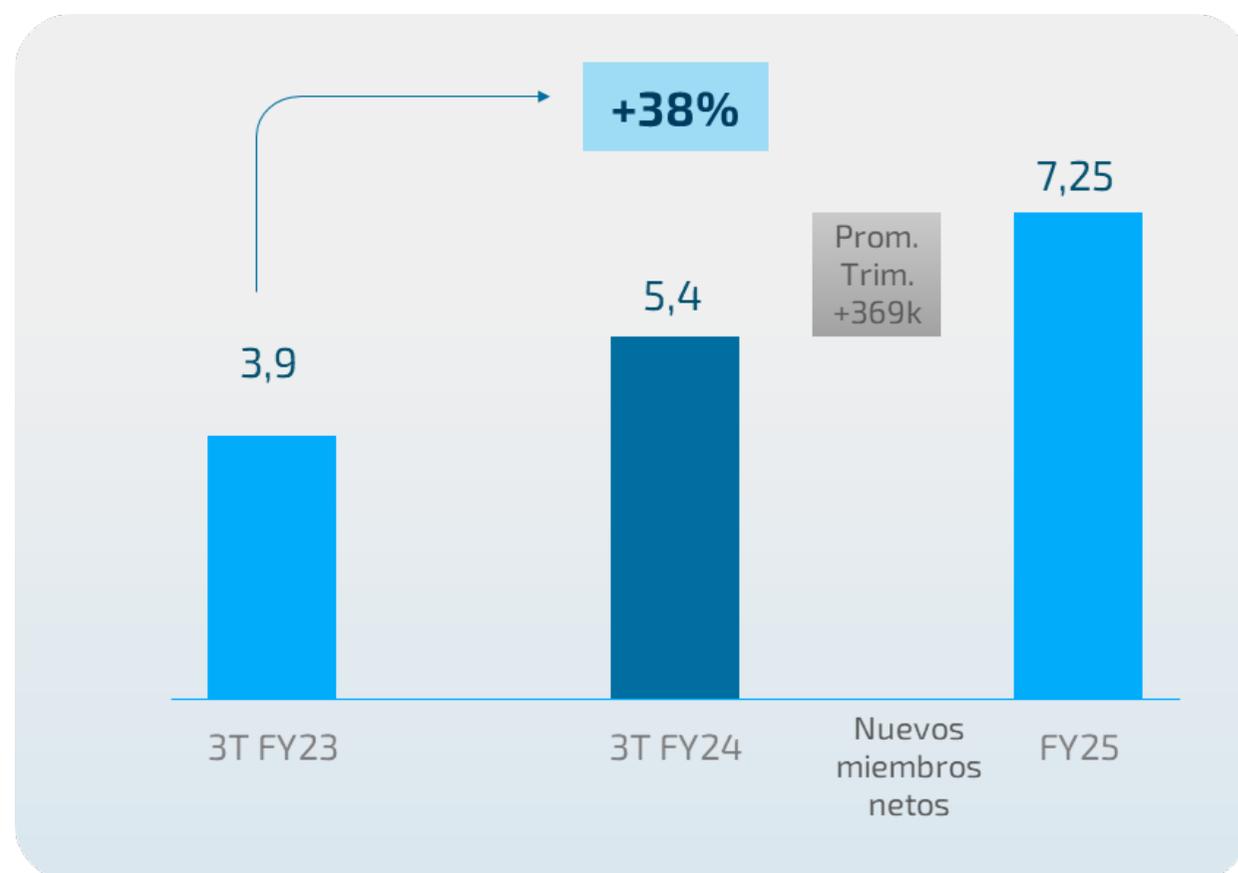


1.3. Fuerte crecimiento y significativas mejoras de los beneficios en los 9M FY24

Como esperábamos, los nuevos miembros netos ^(*) del trimestre se vieron afectados al ser el trimestre con la estacionalidad más baja, ya que hay menos personas buscando realizar un viaje

Los nuevos miembros netos ^(*) trimestrales están afectados por la estacionalidad pero el promedio trimestral necesario para los próximos 5 trimestres está en línea con el promedio de los últimos 4 trimestres.

Tasa de nuevos miembros netos ^(**) trimestrales estable en los últimos 12 meses



Fuente: datos de la compañía.

(*) Nuevos miembros netos: nuevos miembros brutos – bajas.

Los márgenes de beneficio se incrementan significativamente gracias a Prime

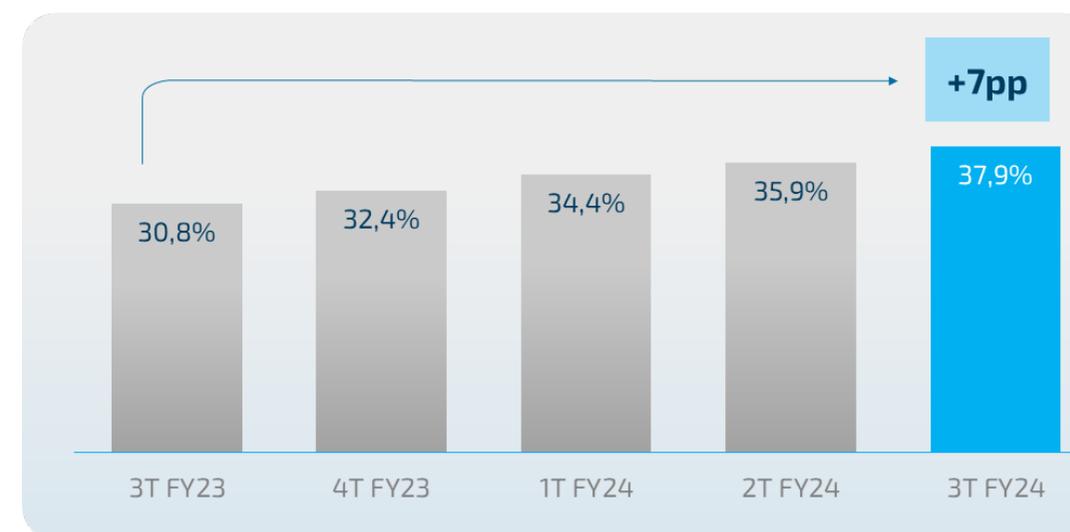
Prime genera un sustancial incremento de los márgenes de beneficio según aumenta la madurez de los miembros Prime ^(**).

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

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros Prime es el principal impulsor de la rentabilidad. El motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros Prime que renuevan la suscripción.

En los últimos doce meses a 3T FY24 el Margen del Beneficio Marginal Cash ^(**) de Prime, se incrementó hasta el 37,9% comparado con un 30,8% en los últimos doce meses a 3T FY23, una mejora de 7pp.

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



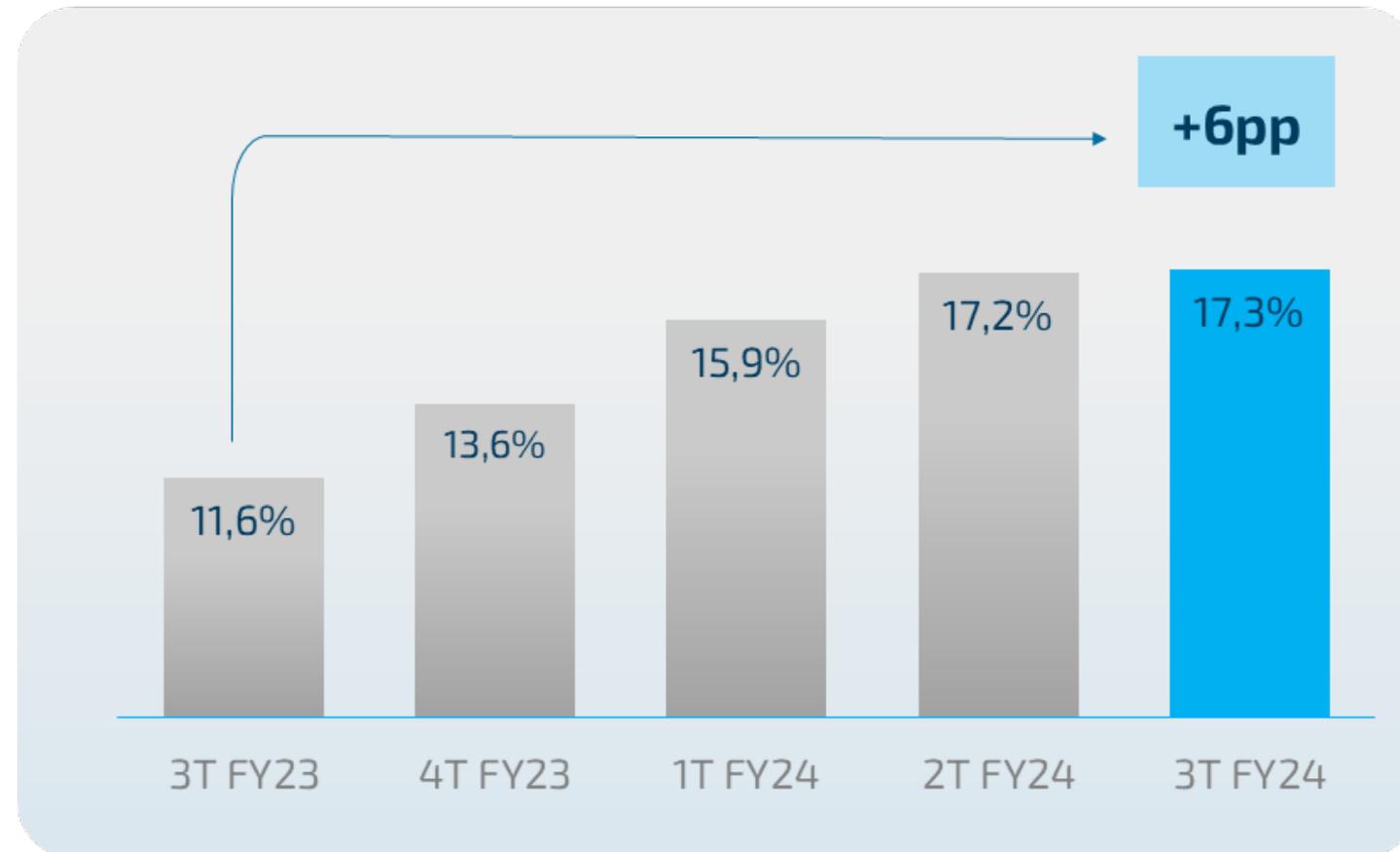
Fuente: datos de la compañía.

(**) 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.

[El Margen EBITDA Cash \(*\) también ha mejorado gracias a la madurez de los miembros](#)

El Margen EBITDA Cash (*) en los últimos 12 meses a 3T FY24 incrementó hasta el 17,3% desde un 11,6% registrado en los últimos 12 meses a 3T FY23. Como ya indicamos, el fuerte crecimiento de los miembros Prime (*) de Año 1 retrasó la rentabilidad, que mejora a partir del segundo año para los miembros Prime (*).

Evolución del Margen EBITDA Cash (*) (U12M)



Fuente: datos de la compañía.

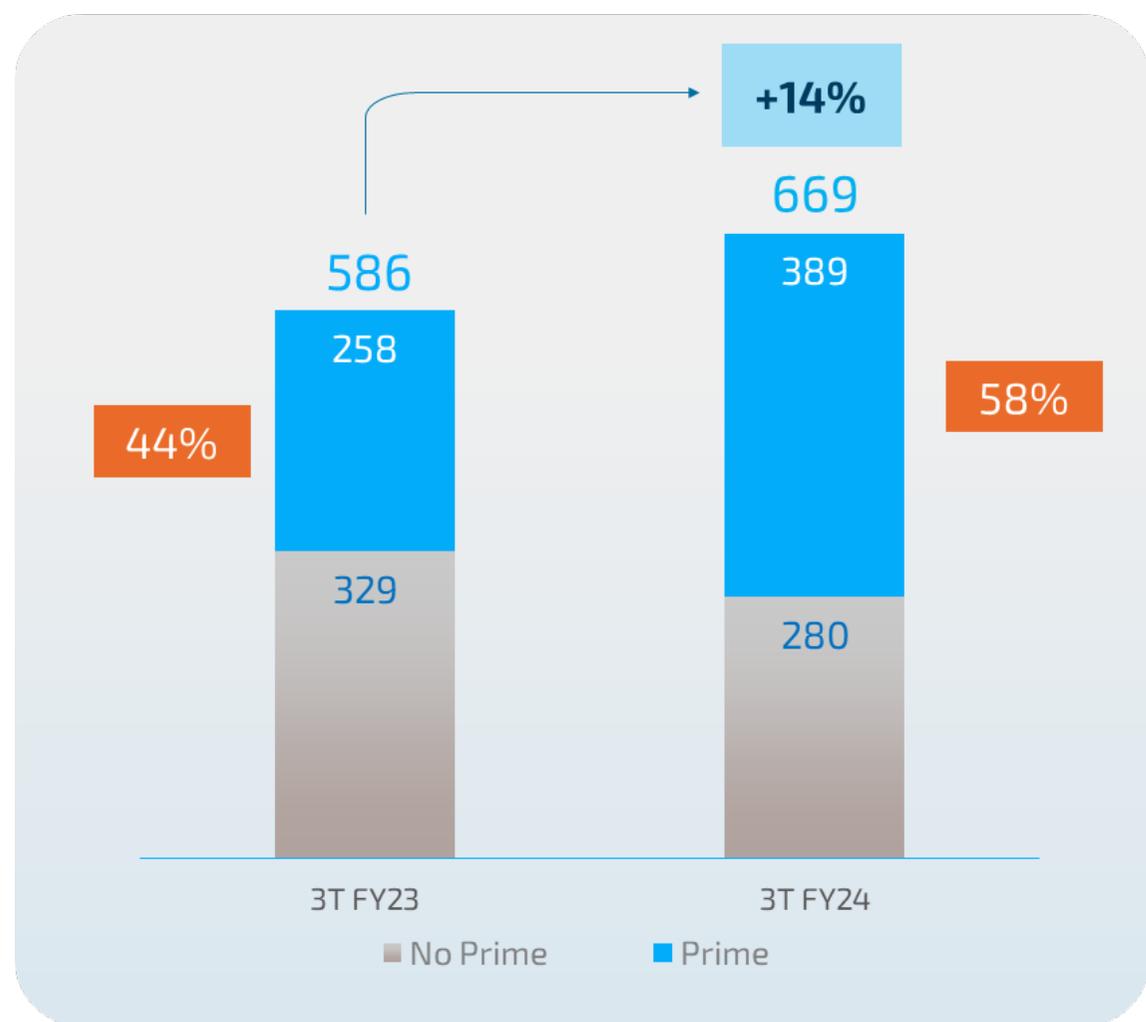
(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.



Prime representa una parte significativa del negocio global: casi el 60% del Margen sobre Ingresos Cash^(*) U12M y casi 2/3 del Beneficio Marginal Cash^(*) U12M

Margen sobre Ingresos Cash (*) (U12M)

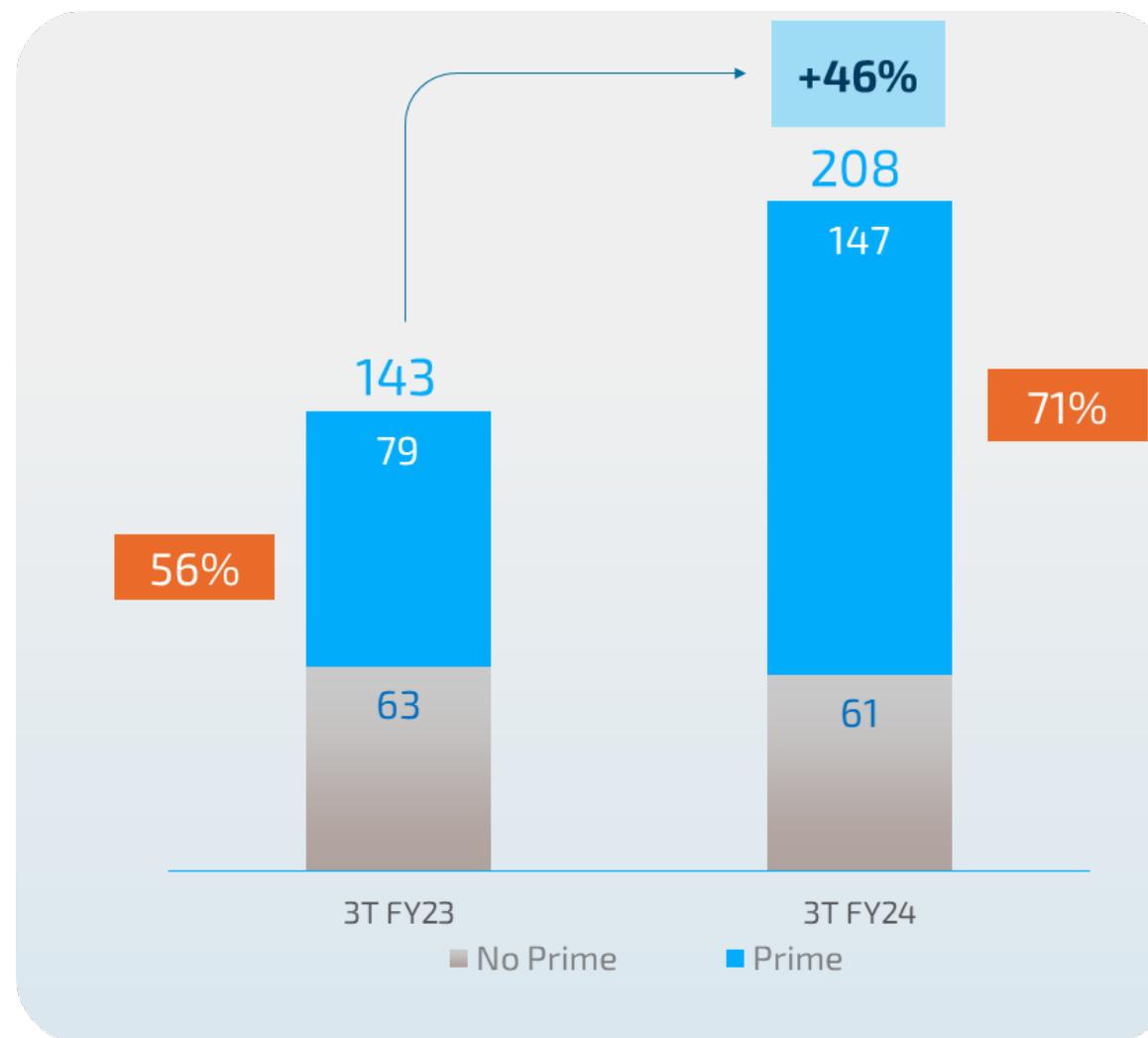
(en millones de euros)



■ % Prime sobre el total

Beneficio Marginal Cash (*) (U12M)

(en millones de euros)

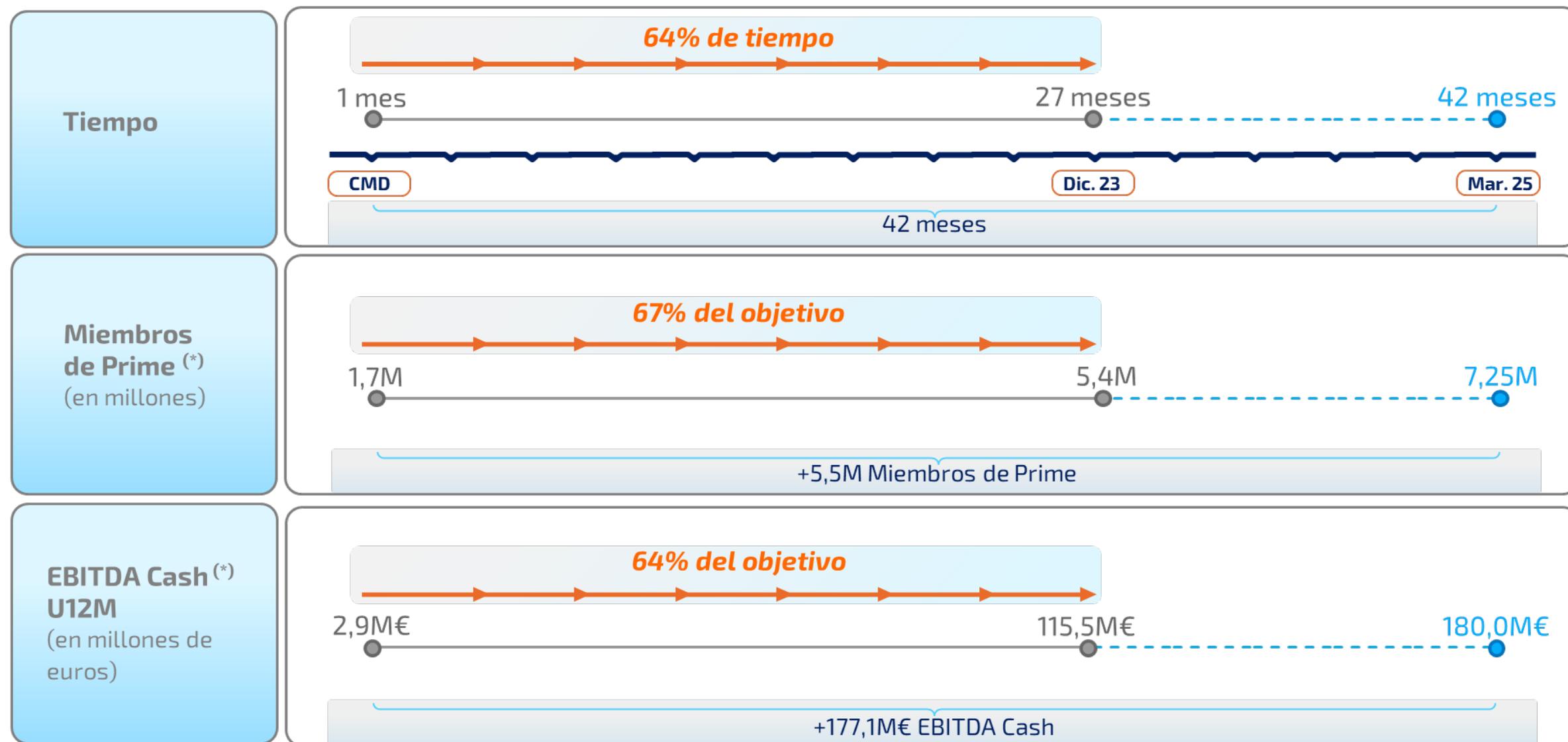


■ % Prime sobre el total

(*) 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.

1.4. Conclusiones finales

[Progreso significativo desde el Día del Inversor \(CMD\), con un 64% del tiempo transcurrido, estamos bien encaminados, incluso ligeramente mejor de lo esperado, para alcanzar nuestros objetivos](#)



(*) 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.

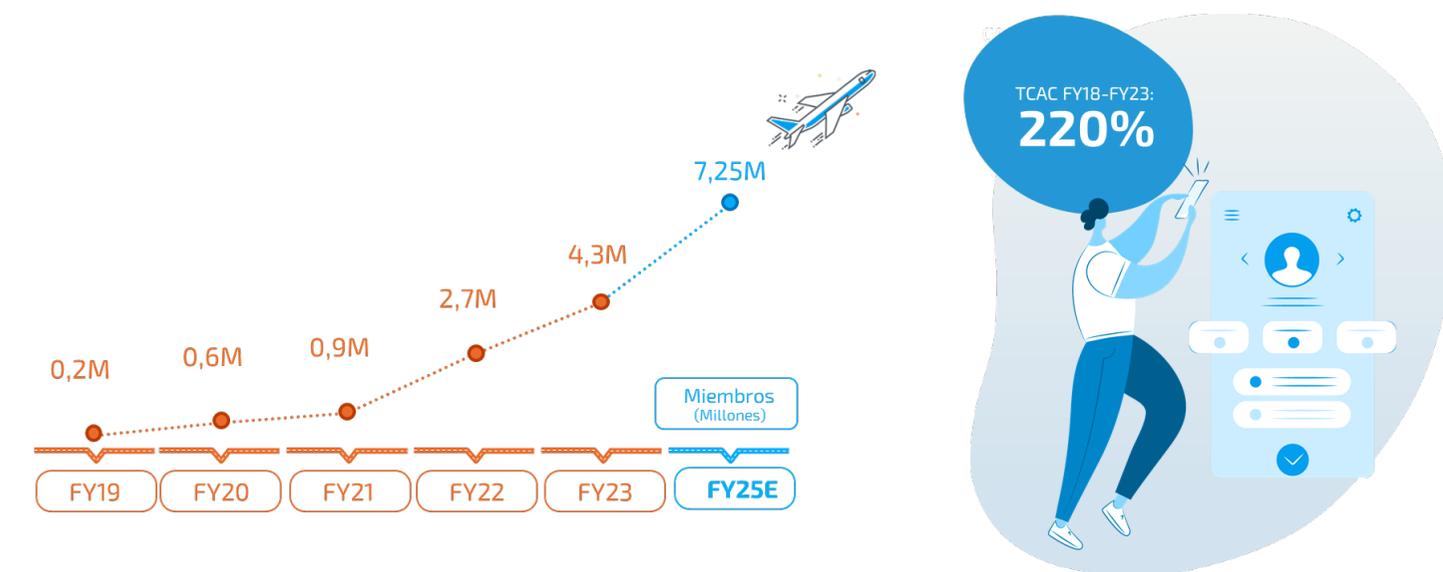
1.5. Por qué invertir en eDreams ODIGEO

eDO es la compañía de suscripción de viajes a través de la tecnología y la inteligencia artificial

Construyendo un negocio mejor y cada vez mas rentable para hoy y mañana.

1. eDO tiene el crecimiento más rápido de miembros de pago entre las empresas de suscripción de todas las industrias

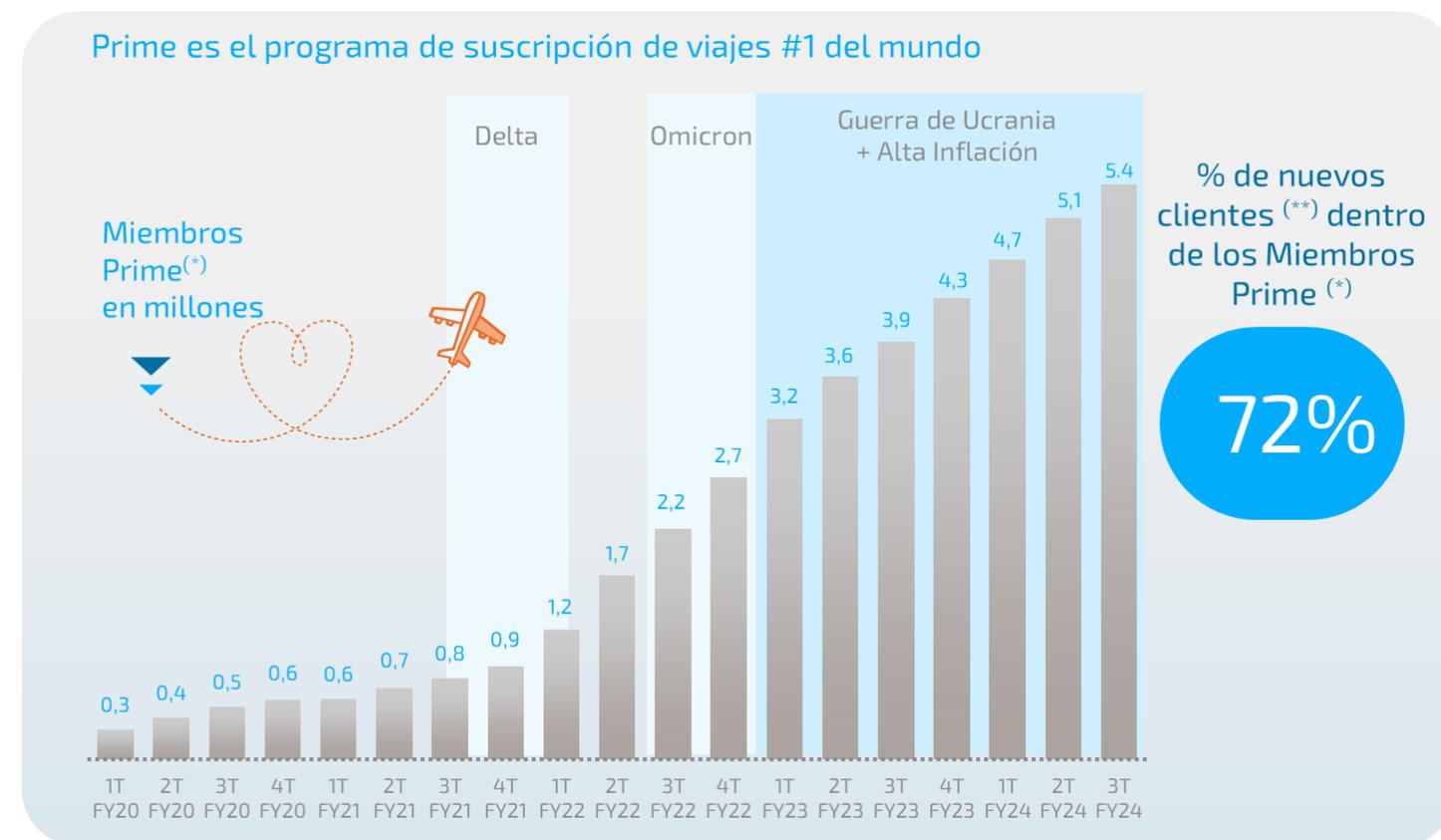
Una característica de las empresas de suscripción es que muestran un alto crecimiento y penetración durante muchos años. Notablemente eDO tiene el crecimiento más rápido entre las empresas de suscripción (TCAC 220% FY18-FY23). Además, si comparamos cómo fue el crecimiento en términos similares (entre el primer y el quinto año del programa de suscripción), eDO también es la que registra un crecimiento más rápido.



Fuente: datos de la compañía.

2. eDO capta nuevos clientes a través del programa Prime

Prime es el programa de suscripción de viajes nº 1 en el mundo, con más del 72% de los clientes Prime siendo clientes totalmente nuevos que no han adquirido un producto eDreams ODIGEO desde 2019. Esto es una clara demostración de que la propuesta de Prime es atractiva y apetecible no solo para los clientes existentes.



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.

(**) Nuevos clientes que no han realizado una reserva con eDreams en los últimos 36 meses.

3. En el sector de viajes, eDO es líder mundial en vuelos, excluyendo China



Fuente: datos de la compañía, Margen de Ingresos Cash (*) para eDO. Informe anual publicado por Trip.com y Expedia.
(*) 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.

4. A la cabeza en un mercado atractivo

El mercado al que se dirige eDO es enorme, creciente y atractivo, y eDO está posicionado en los segmentos adecuados: online y ocio.

MERCADO DE GRAN TAMAÑO Y DE LAS MAYORES VERTICALES DE COMERCIO ELECTRÓNICO

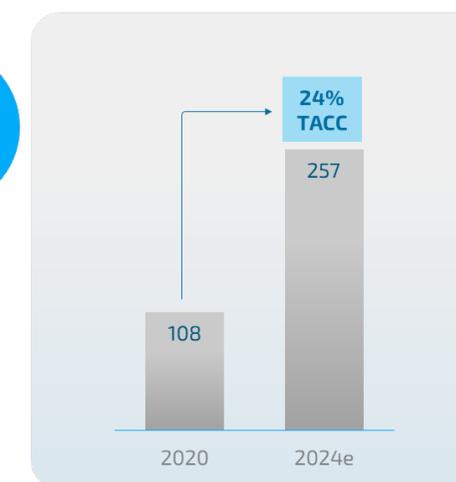
ATRATIVAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO TRAS LA PANDEMIA

eDO ESTÁ POSICIONADO EN LOS SEGMENTOS ADECUADOS (ONLINE Y VIAJES DE OCIO)

€2,1Bn

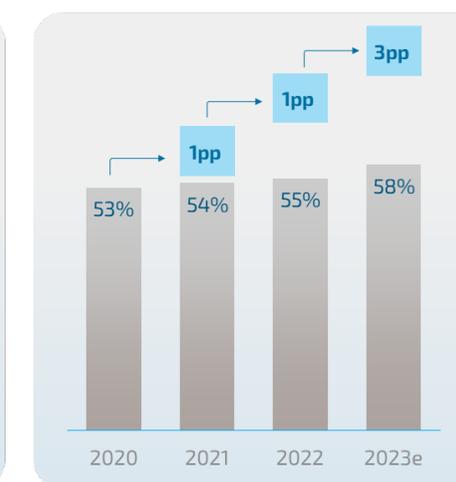
Mercado mundial de viajes, 2023e
Fuente: Statista, Worldwide; IBISWorld; 2013 a 2022.

Tamaño de mercado europeo de viajes de ocio
(miles de millones de euros)



Fuente: Phocuswright

Penetración Online del Mercado europeo de viajes de ocio
(% sobre total de Reservas Brutas (**))

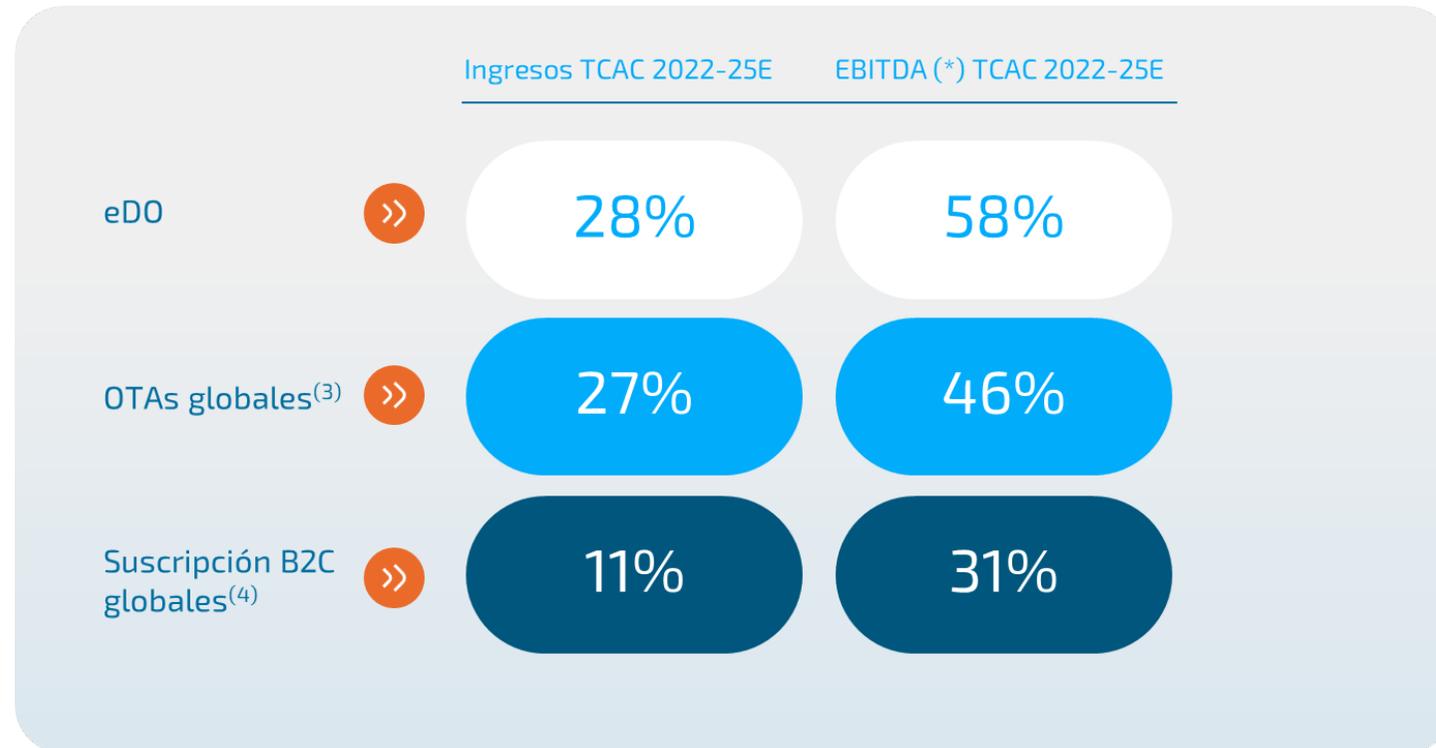


Fuente: Phocuswright

(*) 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.

5. eDO es única en términos de rentabilidad y crecimiento

eDO es la empresa del sector con mayor crecimiento de ingresos y EBITDA. Basándonos en nuestros objetivos autoimpuestos para el ejercicio fiscal 2025 de Margen sobre Ingresos Cash⁽¹⁾ y EBITDA Cash⁽¹⁾ superiores a 820 millones de euros y 180 millones de euros, y en las estimaciones de consenso de los analistas⁽²⁾ para las OTA globales⁽³⁾ y las empresas globales de suscripción a consumidores (B2C)⁽⁴⁾, el crecimiento de los ingresos de eDO entre 2022 y 2025 se traduce en una tasa compuesta anual (TCAC) de 1 punto porcentual por encima de las OTA globales y de 17 puntos porcentuales por encima de las empresas de suscripción B2C globales, y una tasa compuesta anual (TCAC) de EBITDA Cash⁽¹⁾ de 12 puntos porcentuales por encima de las OTA globales y de 27 puntos porcentuales por encima de las empresas de suscripción B2C, muy por encima de nuestros grupos de referencia.



(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) Fuente: estimaciones de consenso de Bloomberg para comparables y datos de la compañía y objetivos del FY25 para eDO (métricas Cash).

(3) Empresas incluidas: Bookings Holdings, Trip.com, Despegar, Expedia, lastminute.com y On The Beach.

(4) Empresas incluidas: Amazon, Netflix, Spotify, Bumble, Duolingo, Hello Fresh, Peloton, Dropbox y Wix.

6. eDO, líder reconocido en IA en Europa: siempre un paso por delante

Nos avala nuestra trayectoria como líderes en IA en el sector de los viajes desde 2014...



7. Bien posicionados, bien financiados y en vías de cumplir con los objetivos autoimpuestos para el ejercicio fiscal 2025

eDO tiene un gran potencial: rendimientos superiores para accionistas y clientes al mismo tiempo que transforma y revoluciona el sector.



(*) 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.

8. eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del ejercicio fiscal 2025



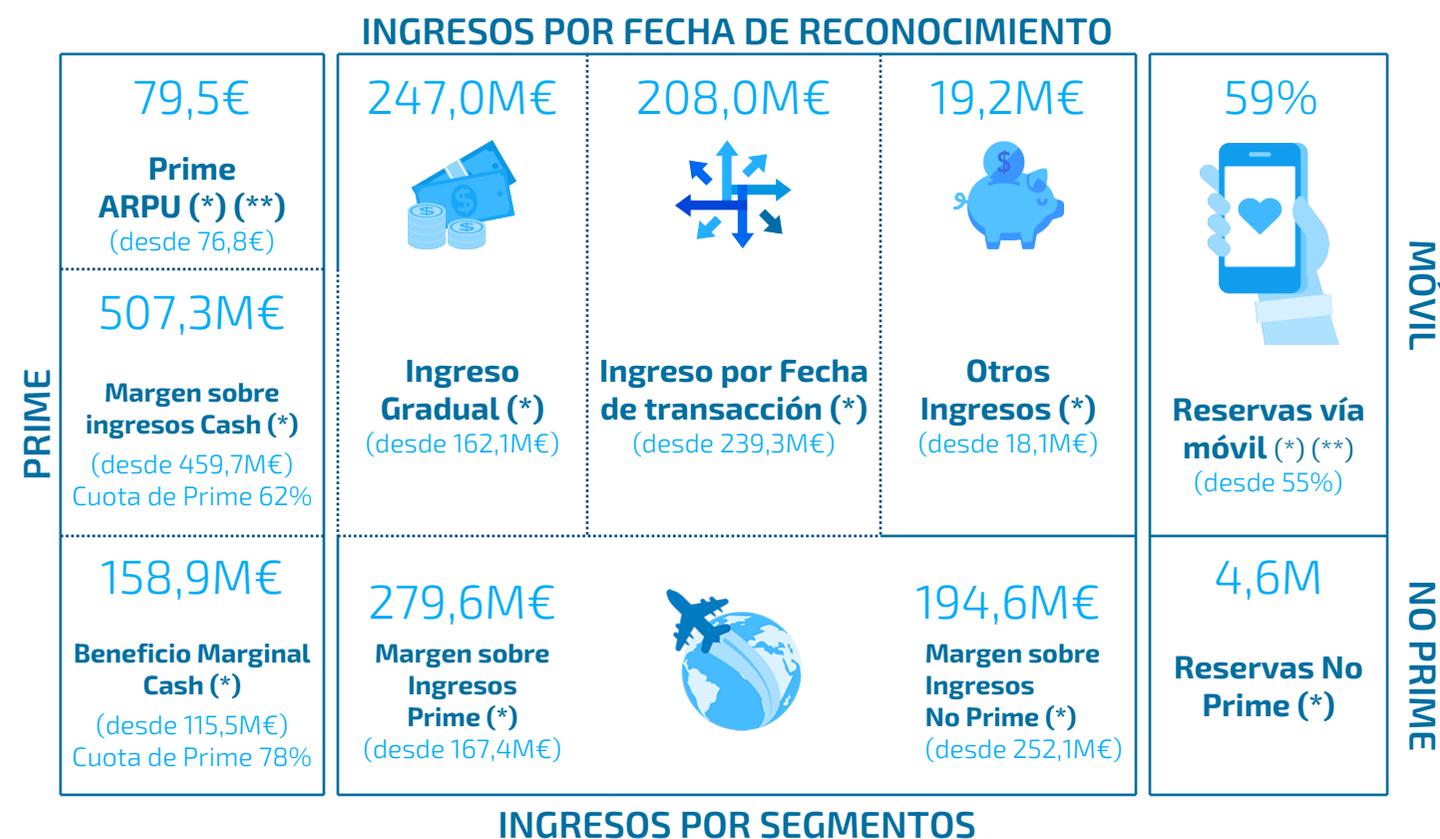
2

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 del estado de flujos de caja
- 2.9. Fuerte Liquidez



2.1. Evolución del negocio



Resumen de información financiera

| | 3T FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 3T FY23 | 9M FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 9M FY23 |
|--|---------|--------------------|---------|---------|--------------------|---------|
| Miembros Prime (en miles) (*) | 5.411 | 38% | 3.935 | 5.411 | 38% | 3.935 |
| Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (en millones de €) (*) (**) | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |
| Margen sobre Ingresos Cash (en millones de €) (*) | 152,9 | 7% | 143,2 | 507,3 | 10% | 459,7 |
| EBITDA ajustado (en millones de €) (*) | 19,4 | 89% | 10,3 | 55,5 | 222% | 17,2 |
| EBITDA Cash (en millones de €) (*) | 25,1 | 9% | 23,0 | 88,6 | 54% | 57,4 |
| Beneficio neto (en millones de €) | (2,4) | N.A. | (10,1) | (4,0) | N.A. | (34,1) |
| Resultado neto ajustado (en millones de €) (*) | 1,8 | N.A. | (6,8) | (0,2) | N.A. | (25,8) |

(*) Véase la definición (incluida para categorías de ingresos) 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 3.3).

Información presentada en base a variaciones interanuales de los 9M FY24 vs.9M FY23.

(*) 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.

(**) La ratio se calcula en base a los últimos 12 meses.

2.1. Evolución del negocio

eDreams ODIGEO ha seguido realizando avances significativos en los 9M FY24: continúa el crecimiento acelerado del Margen sobre Ingresos ^(*), así como una sustancial mejora de los márgenes dando lugar a un notable aumento de la rentabilidad con el cambio al modelo de suscripción. Estamos en la senda para cumplir los objetivos que nos hemos fijado internamente para el FY25. Además, desde el inicio del FY24 debido al cambio en los resultados del Grupo, la mayoría de ellos vienen ya de suscripción, hemos decidido cambiar 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 cambio de segmentos por la relevancia adquirida por Prime en algunas de las medidas operativas claves del Grupo. En los 9M FY24, un 78% del Beneficio Marginal Cash ^(*) provino de Prime. Además, el anterior desglose de los ingresos en función de los contratos con clientes ya no es relevante. En lugar de ello, el desglose de ingresos se basa ahora en la singularidad del reconocimiento de ingresos junto con la dimensión Prime / No Prime. También se modificó la estimación contable relativa al reconocimiento de las cuotas de suscripción, pasando de una estimación basada en el uso sobre reservas a un reconocimiento gradual a lo largo de la vida de la suscripción.

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 FY24 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 5,4 millones de miembros Prime ^(*) en los 9M FY24, (un incremento interanual de un 38%), está posicionado para sacar partido en la etapa posterior a la COVID-19, atrayendo a más clientes y captando más cuota de mercado.

Hemos generado un importante crecimiento del Margen sobre Ingresos ^(*) y el Margen sobre Ingresos Cash ^(*) un 13% y un 10% interanual respectivamente, debido a la exitosa expansión de la base de miembros Prime ^(*). El Margen sobre Ingresos ^(*) de Prime creció un 67%, mientras que el Margen sobre Ingresos Cash ^(*) de Prime lo hizo en un 51%, debido al aumento de un 38% de miembros Prime ^(*) y, como se esperaba, al incremento del Prime ARPU ^(*) hasta los 79,5 euros ya muy cerca del objetivo de los 80 euros por usuario. El

ARPU se está incrementando por el mayor uso del programa y el mayor valor generado por miembro que también da lugar a un incremento de Margen sobre Ingresos ^(*) ya que hay un aumento en la cantidad de ARPU reconocido.

Este crecimiento se compensó con el Margen sobre Ingresos ^(*) de No Prime que se redujo un 23% vs. los 9M FY23 debido tanto al impacto positivo por efecto de recuperación de Reservas tras Omicron en el 1T FY23, como al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.

Además, si nos fijamos en el Margen sobre Ingresos ^(*) por fecha de reconocimiento, el aumento del Margen sobre Ingresos ^(*) gradual, está asociado al crecimiento del negocio de Prime, ya que las cuotas de suscripción son una parte sustancial de estos ingresos. La reducción del Margen sobre Ingresos ^(*) por fecha de transacción se debe al impacto positivo registrado en el 1T FY23 por el efecto de recuperación de Reservas tras Omicron.

En general, los 9M FY24 ha mantenido las tendencias de mejora que ya se dieron en trimestres anteriores, así como un importante incremento en la rentabilidad, ya que cada vez contamos con más miembros Prime ^(*) que renuevan su suscripción. En los 9M FY24, el Beneficio Marginal ^(*) y el Beneficio Marginal Cash ^(*) se incrementaron un 67% y un 38% con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 125,8 millones de euros y 158,9 millones de euros respectivamente.

En los 9M FY24 el Margen del Beneficio Marginal Cash ^(*) se incrementó hasta el 31% desde un 25% en los 9M FY23, una mejora de 6pp. El EBITDA Cash ^(*) también muestra una mejora significativa y ya alcanza los 88,6 millones de euros en los 9M FY24, un 54% superior a 57,4 millones de euros registrados en los 9M FY23. Queda demostrado que el aumento de la madurez de los miembros Prime ^(*) hace mejorar los márgenes. El Margen EBITDA Cash ^(*) también registró una mejora sustancial en los 9M FY24 situándose en un 17% vs un 12% en los 9M FY23. Como ya subrayamos en el 1T FY23, el fuerte crecimiento de suscriptores de 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 FY24 el Margen de Beneficio Marginal Cash de Prime ^(*) aumentó hasta un 39% desde un 33% en los 9M FY23, una mejora de 7pp en sólo un año, ya que la proporción de Beneficio Marginal Cash ^(*) de Prime aumentó 19pp pasando de representar un 59% en 9M FY23 a un 78% en los 9M FY24.

Tanto Prime como eDO han continuado superándose a sí mismos. En el 3T FY24, Prime alcanzó los 5,4 millones de suscriptores, un aumento de un 38%

interanual. En los últimos 12 meses hemos sumado un promedio de 369 mil nuevos miembros netos ^(**) trimestrales, en línea con el promedio de miembros netos ^(**) trimestrales necesarios para alcanzar el objetivo de 7,25 millones de miembros en FY25.

En el 3T FY24, como se esperaba, el Margen sobre Ingresos Cash ^(*) de Prime creció proporcionalmente más que los miembros Prime ^(*) promedio. Esto dio lugar a que el Prime ARPU ^(*) se sitúe en 79,5 euros por miembro, acercándose al objetivo de 80 euros esperado en el FY25.

eDO continúa superando al mercado de forma significativa. En los 9M FY24, el Beneficio Marginal Cash ^(*) atribuible a Prime representaba ya un 78% del total comparado con un 59% en los 9M FY23. Además, las Reservas vía móvil ^(*) se han incrementado y suponen un 59% de las Reservas totales de vuelos del 3T FY24 frente al 55% en el 3T FY23, un incremento de 4pp en un año.

El Resultado Neto y el Resultado Neto Ajustado ^(*) representaron una pérdida de 4,0 millones de euros y 0,2 millones de euros en los 9M FY24 (frente a una pérdida de 34,1 millones de euros y 25,8 millones de euros en los 9M FY23 respectivamente). Creemos que el Resultado Neto Ajustado ^(*) refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

En los 9M FY24 el flujo de caja de las operaciones aumentó 30,6 millones de euros hasta los 62,5 millones de euros, debido principalmente al incremento de la base de miembros Prime ^(*) dando lugar a un mayor EBITDA. En los 9M FY24 hubo una entrada de capital circulante de 5,6 millones de euros principalmente debido al crecimiento del negocio. La menor entrada en los 9M FY24 comparada con los 9M FY23 es debida a un mayor incremento de los volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 por el impacto positivo del efecto de recuperación de Reservas tras Omicron. Los volúmenes entre marzo 2023 y diciembre 2023 fueron más estables.

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 terminado el 31 de marzo de 2023.

() Véase la definición (incluida para la categoría de ingresos) 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

Prime continúa mejorando la calidad del negocio y crece con fuerza con un EBITDA Cash^(*) en los 9M FY24 un 54% superior al año anterior, en un mercado que aún no se ha recuperado totalmente.

En los 9M FY24 el Margen sobre Ingresos Cash^(*) superó en un 10% el dato de los 9M FY23. El Beneficio Marginal Cash^(*) y el EBITDA Cash^(*) mejoraron un 38% y un 54% respectivamente entre los 9M FY23 y los 9M FY24. 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.

En el último año, nuestros suscriptores aumentaron un 38%, situándose en 5,4 millones. Además, un 62% de nuestro Margen sobre Ingresos Cash^(*) y un 78% de nuestro Beneficio Marginal Cash^(*) en los 9M FY24 proceden en la actualidad de miembros Prime^(*).

En el 1T FY24, 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. Debido a la evolución del producto Prime y la nueva información recopilada sobre la relevancia del servicio del cliente para los suscriptores, el Grupo ha estimado que el patrón de consumo se alinea mejor con el reconocimiento gradual de los ingresos de Prime.

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 31% en los 9M FY24 desde un 25% en los 9M FY23, una mejora de 6pp. El Margen EBITDA Cash^(*) en los 9M FY24 también registró una mejora sustancial hasta situarse en un 17% comparado con un 12% en los 9M FY23.

El EBITDA Cash^(*) en los 9M FY24 fue de 88,6 millones de euros, un incremento de un 54% con respecto a los 9M FY23.

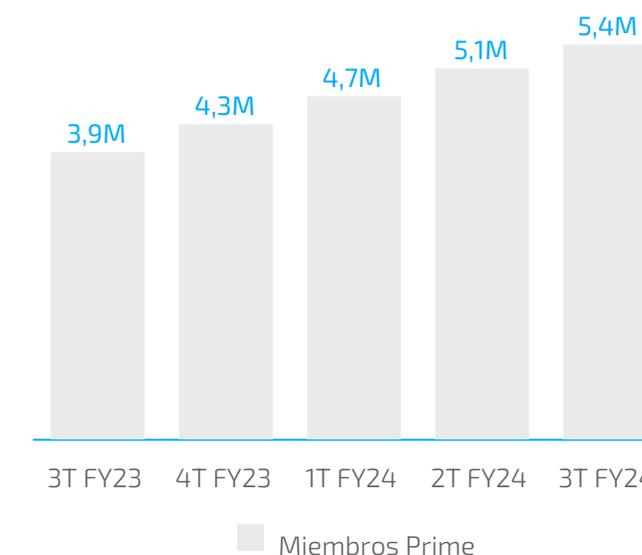
Cuenta de resultados con aumento de los ingresos diferidos generados por Prime

| (En millones de €) | 3T FY24 | Var. % | 3T FY23 | 9M FY24 | Var. % | 9M FY23 |
|---|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Margen sobre ingresos ^(*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) ^(**) | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |
| Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*) | 5,7 | (55%) | 12,7 | 33,1 | (18%) | 40,2 |
| Margen sobre ingresos Cash ^(*) | 152,9 | 7% | 143,2 | 507,3 | 10% | 459,7 |
| Costes variables ^(*) | (102,9) | 1% | (102,1) | (348,4) | 1% | (344,2) |
| Beneficio Marginal Cash ^(*) | 50,0 | 22% | 41,1 | 158,9 | 38% | 115,5 |
| Costes fijos ^(*) | (24,9) | 37% | (18,1) | (70,4) | 21% | (58,1) |
| EBITDA Cash ^(*) | 25,1 | 9% | 23,0 | 88,6 | 54% | 57,4 |
| Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*) | (5,7) | (55%) | (12,7) | (33,1) | (18%) | (40,2) |
| EBITDA ajustado ^(*) | 19,4 | 89% | 10,3 | 55,5 | 222% | 17,2 |
| Partidas ajustadas ^(*) | (4,2) | 7% | (3,9) | (3,4) | (65%) | (9,8) |
| EBITDA ^(*) | 15,2 | 139 % | 6,3 | 52,1 | N.A. | 7,4 |

(*) 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 3.3).

Evolución de miembros Prime^(*)



Fuente: Datos de la compañía.



2.3. Ingresos por segmentos

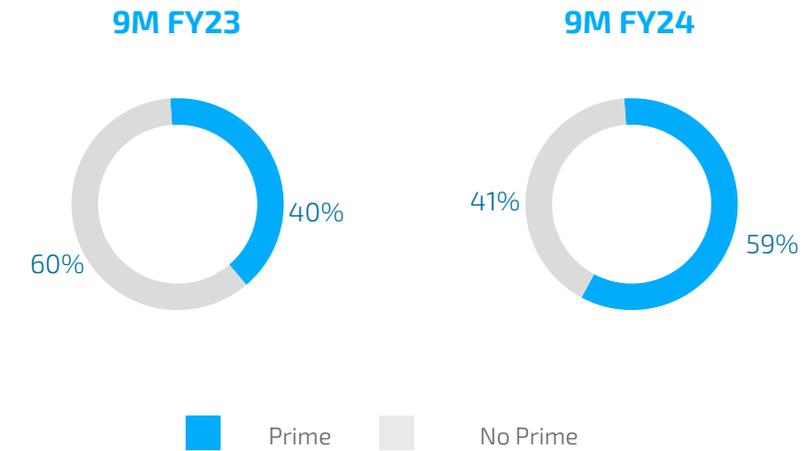
Prime sigue siendo el motor principal de crecimiento, gracias a clientes más fieles y que repiten más

Margen sobre Ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) ^(*)^(**)

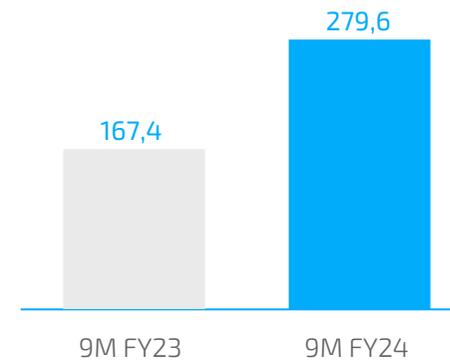
| (En millones de euros) | 3T FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 3T FY23 | 9M FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 9M FY23 |
|------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| Prime | 98,1 | 67% | 58,7 | 279,6 | 67% | 167,4 |
| No Prime | 49,0 | (32%) | 71,8 | 194,6 | (23%) | 252,1 |
| Total | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |

(*) 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.

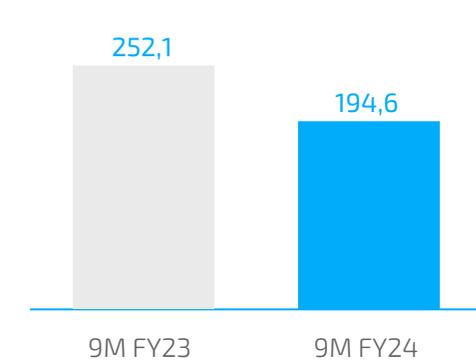
(**) Excluye en los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 3.3).



Prime
(en millones de euros)
67%



No Prime
(en millones de euros)
(23%)



2.4. Ingreso por fecha de reconocimiento

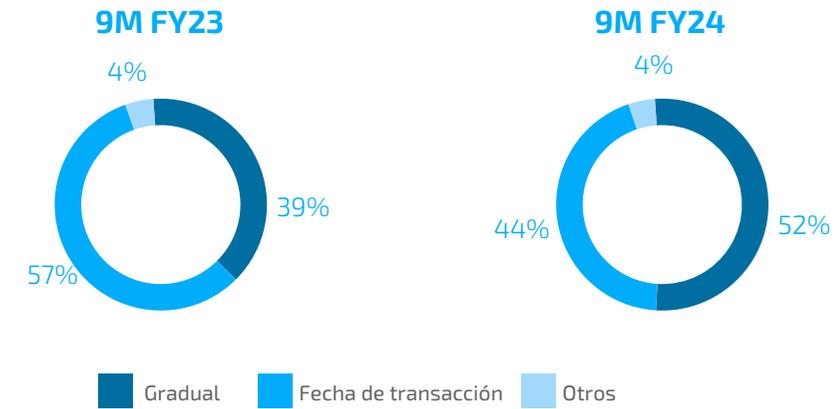
Ingreso gradual, impulsado por Prime, es ya el principal motor de crecimiento

Margen sobre Ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (*) ()**

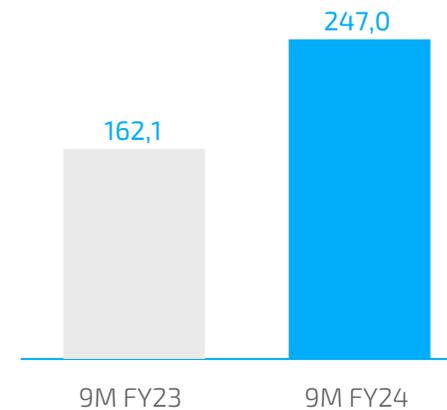
| (En millones de euros) | 9M FY24 | | | 9M FY23 | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Prime | No Prime | Total | Prime | No Prime | Total |
| Gradual | 212,1 | 34,9 | 247,0 | 134,2 | 27,8 | 162,1 |
| Fecha de transacción | 57,7 | 150,3 | 208,0 | 26,2 | 213,1 | 239,3 |
| Otros | 9,8 | 9,4 | 19,2 | 6,9 | 11,1 | 18,1 |
| Total | 279,6 | 194,6 | 474,2 | 167,4 | 252,1 | 419,5 |

(*) 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 3.3).



Gradual
(en millones de euros)
52%



Fecha de transacción
(en millones de euros)
(13%)

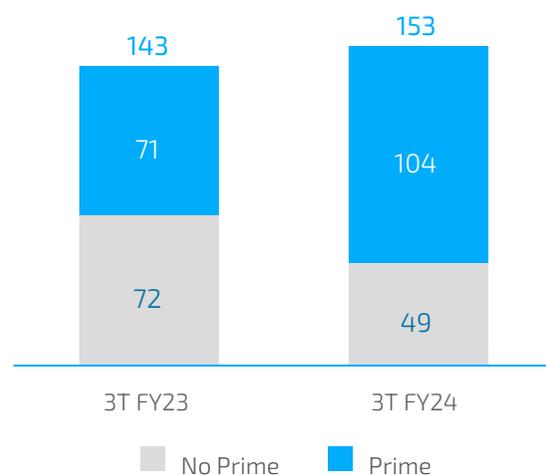


2.5. KPIs (Principales indicadores de rendimiento)

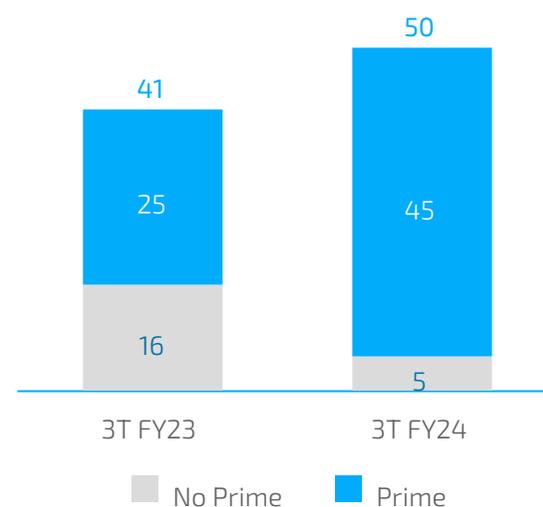
Continuo avance estratégico demostrado por nuestros KPIs, mayor desglose en el reporte de la información

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

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

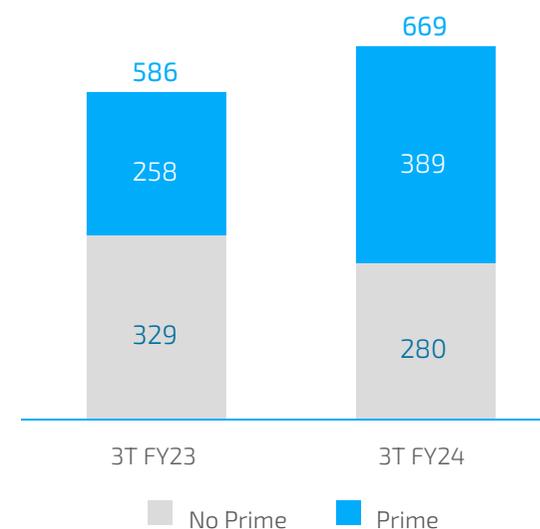


Evolución de Beneficio Marginal Cash (*)
(en millones de euros)



EVOLUCIÓN DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES

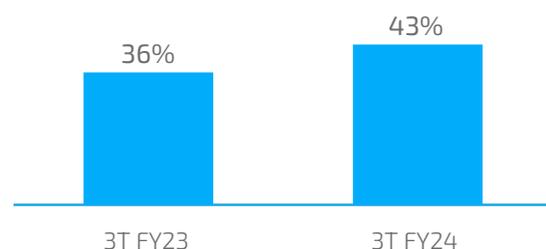
Evolución de Margen sobre Ingresos Cash (*)
(en millones de euros)



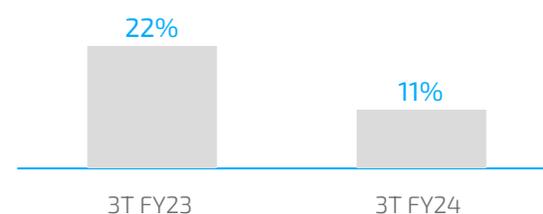
Evolución de Beneficio Marginal Cash (*)
(en millones de euros)



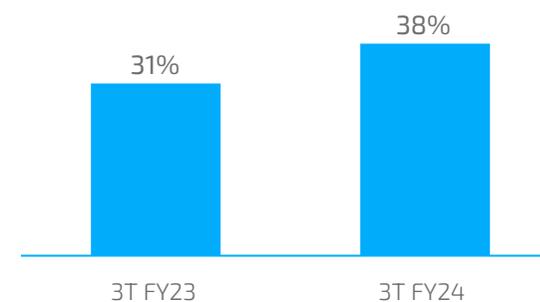
Margen de Beneficio Marginal Cash de Prime (*)



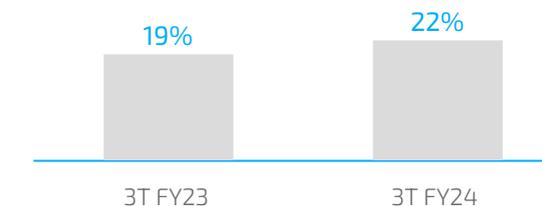
Margen de Beneficio Marginal Cash de No Prime (*)



Margen de Beneficio Marginal Cash de Prime (*)



Margen de 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 euros) | 3T FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 3T FY23 | 9M FY24 | Var. FY24 vs. FY23 | 9M FY23 |
|--|--------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|
| Margen sobre ingresos^(*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)^(**) | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |
| Costes variables ^(*) | (102,9) | 1% | (102,1) | (348,4) | 1% | (344,2) |
| Costes fijos ^(*) | (24,9) | 37% | (18,1) | (70,4) | 21% | (58,1) |
| EBITDA ajustado^(*) | 19,4 | 89% | 10,3 | 55,5 | 222% | 17,2 |
| Partidas ajustadas ^(*) | (4,2) | 7% | (3,9) | (3,4) | (65%) | (9,8) |
| EBITDA^(*) | 15,2 | 139% | 6,3 | 52,1 | N.A. | 7,4 |
| D&A incl. deterioro | (9,7) | 3% | (9,5) | (28,4) | 11% | (25,6) |
| EBIT^(*) | 5,4 | N.A. | (3,1) | 23,7 | N.A. | (18,2) |
| Resultado financiero | (4,9) | (25%) | (6,6) | (19,3) | (4%) | (20,1) |
| Impuesto sobre ganancias | (2,9) | N.A. | (0,4) | (8,3) | N.A. | 4,2 |
| Resultado neto | (2,4) | N.A. | (10,1) | (4,0) | N.A. | (34,1) |
| Resultado neto ajustado^(*) | 1,8 | N.A. | (6,8) | (0,2) | N.A. | (25,8) |

Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado de los 9M FY24

- El **Margen sobre Ingresos^(*) excluyendo las partidas de ingresos ajustados^(**)** aumentó un 13%, hasta los 474,2 millones de euros, explicado fundamentalmente por el incremento de Margen sobre Ingresos de Prime^(*) (67%), tras la exitosa expansión de la base de miembros Prime^(*). Este crecimiento se compensó con el Margen sobre Ingresos de No Prime que se redujo un 23% vs. los 9M FY23, debido tanto al impacto positivo por efecto de recuperación de Reservas tras Omicron en el 1T FY23, como al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.
- Los **costes variables^(*)** en línea con 9M FY23, a pesar del mayor Margen sobre Ingresos^(*), ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*) reduce los costes de adquisición.
- Los **costes fijos^(*)** aumentaron 12,3 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal.
- El **EBITDA ajustado^(*)** se situó en 55,5 millones de euros (88,6 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime) frente a los 17,2 millones de euros en los 9M FY23.
- Las **partidas ajustadas^(*)** variaron 6,4 millones de euros debido principalmente a 7,9 millones de euros de ingresos Prime registrados por el Grupo como consecuencia de un cambio de estimación que se han contabilizado contra los ingresos diferidos Prime.

- El **EBITDA^(*)** incrementó en 44,7 millones de euros desde 7,4 millones de euros en el 9M FY23 a una ganancia de 52,1 millones de euros en los 9M FY24.
- La **depreciación y amortización incluyendo el deterioro** aumentó en 2,8 millones de euros principalmente debido a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por el incremento de elementos totalmente amortizados.
- La **pérdida financiera** se redujo en 0,8 millones de euros, debido a los menores intereses generados al no haberse utilizado la línea de crédito (SSRCF).
- El **gasto por impuestos sobre beneficios** aumentó en 12,5 millones de euros, desde un ingreso de 4,2 millones de euros en los 9M FY23 a un gasto de 8,3 millones de euros en los 9M FY24 debido a (a) mayores bases imponibles registradas en España (mayor gasto por impuesto por 12,3 millones de euros), (b) menor corrección de impuestos diferidos en el Reino Unido (menor gasto por impuesto por 0,4 millones de euros), (c) mayores bases imponibles registradas en Estados Unidos (mayor gasto por impuesto de 0,4 millones de euros) y (d) otras diferencias (mayor gasto por impuesto de 0,2 millones de euros).
- El **resultado neto** ascendió a una pérdida de 4,0 millones de euros, frente a la pérdida de 34,1 millones de euros registrada en los 9M FY23, como consecuencia de la evolución de los ingresos y gastos descrita.
- El **Resultado neto ajustado^(*)** se situó en una pérdida de 0,2 millones de euros. Creemos que el resultado neto ajustado refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

(*) 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 3.3).

2.7. Resumen de balance de situación

| (En millones de euros) | 31 de diciembre de 2023 | 31 de diciembre de 2022 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Total activos fijos | 963,9 | 952,7 |
| Total capital circulante | (360,4) | (284,1) |
| Impuesto diferido | (6,3) | 1,1 |
| Provisiones | (13,8) | (21,8) |
| Otros activos / (pasivos) no corrientes | — | — |
| Deuda financiera | (390,7) | (444,3) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 46,9 | 40,4 |
| Deuda financiera neta (*) | (343,7) | (403,9) |
| Activos netos | 239,6 | 244,1 |

Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.



Lo más destacado de los 9M FY24

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 38,6 millones de euros, compensado por la depreciación y amortización por valor de 24,6 millones de euros y por la baja de activos por valor de 1,4 millones de euros asociados a reducción del plazo de arrendamiento de algunos contratos de oficinas ya finalizados.
- Las **provisiones** se redujeron en 7,9 millones de euros principalmente por la modificación de la provisión de ganancias de Waylo por importe de 3,5 millones de euros, la reducción de la provisión por riesgos fiscales por 1,2 millones de euros y por la reducción de las provisiones operativas por 2,4 millones de euros.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** se incrementó en 7,5 millones de euros desde un activo por impuesto diferido de 1,1 millones de euros a final del 3T FY23 a un pasivo de 6,3 millones de euros en el 3T FY24, debido a (a) la compensación de pérdidas fiscales reconocidas en España (10,7 millones de euros de menor activo por impuesto diferido); (b) pago anticipado de retenciones fiscales en Italia relativas a una apelación ante los tribunales (2,6 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido) y (c) otras diferencias (0,6 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido).
- El **capital circulante** negativo aumentó debido a un mayor incremento de volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 por impacto positivo del efecto de recuperación de Reservas tras Omicron. Los volúmenes entre marzo de 2023 y diciembre de 2023 fueron más estables.
- La **deuda financiera neta** (*) disminuyó principalmente debido a la reducción del préstamo patrocinado por el Gobierno de 7,5 millones de euros con el pago realizado en enero y junio de 2023, la disminución de 19,0 millones de euros en el uso de la línea de crédito (SSRCF), la reducción de 26,4 millones de euros en menos pólizas de crédito (SSRCF) y descubiertos bancarios, y mayor efectivo y equivalentes de efectivo generado por nuestras operaciones.

(*) 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 euros) | 3T FY24 | 3T FY23 | 9M FY24 | 9M FY23 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBITDA ajustado (*) | 19,4 | 10,3 | 55,5 | 17,2 |
| Partidas ajustadas (*) | (4,2) | (3,9) | (3,4) | (9,8) |
| Partidas no monetarias | 1,4 | 2,3 | 9,2 | 14,9 |
| Variación del capital circulante | (26,1) | (7,8) | 5,6 | 11,6 |
| Impuesto sobre beneficios (pagado) / cobrado | (1,6) | (2,0) | (4,4) | (2,0) |
| Flujo de caja de las operaciones | (11,2) | (1,2) | 62,5 | 31,9 |
| Flujo de caja de las actividades de inversión | (13,0) | (10,7) | (36,0) | (27,0) |
| Flujo de caja antes de la financiación | (24,2) | (11,9) | 26,4 | 4,9 |
| Emisión de acciones | — | (0,3) | — | (3,7) |
| Otra emisión de deuda / (reembolso) | (0,8) | 18,5 | (5,7) | (16,2) |
| Gastos financieros (netos) | (0,4) | (1,0) | (12,2) | (13,2) |
| Flujo de caja de actividades de financiamiento | (1,2) | 17,2 | (17,9) | (33,1) |
| Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios) | (25,4) | 5,3 | 8,5 | (28,2) |
| Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios | 6,2 | (5,8) | 2,3 | 22,7 |
| Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios) | (19,2) | (0,5) | 10,9 | (5,4) |

Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

(*) 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.

Lo más destacado de los 9M FY24

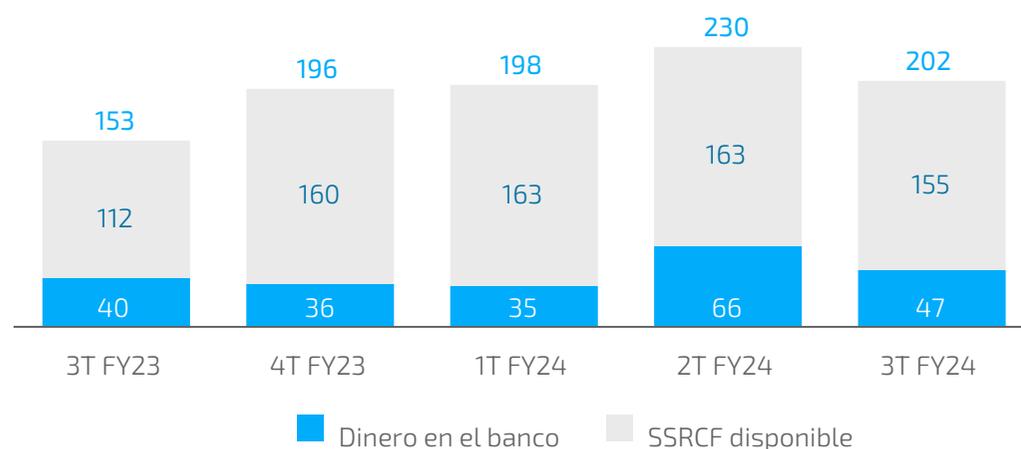
- El flujo de caja neto de las operaciones se incrementó en 30,6 millones de euros, principalmente como resultado de:
 - Entrada de capital circulante de 5,6 millones de euros en comparación con una entrada de 11,6 millones de euros en los 9M FY23. Esta entrada de caja es inferior a la registrada en los 9M FY23 debido a un mayor incremento de volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 por impacto positivo del efecto de recuperación de Reservas tras Omicron. Los volúmenes entre marzo de 2023 y diciembre de 2023 fueron más estables.
 - El impuesto sobre beneficios pagado aumentó en 2,4 millones de euros pasando de un pago de 2,0 millones de euros en los 9M FY23 a un pago de 4,4 millones de euros en los 9M FY24 por (a) mayores bases imponibles registradas en España (1,4 millones de euros de mayor pago de impuesto); (b) pago anticipado de impuesto sobre beneficios en Italia relativo a una apelación ante los tribunales (0,7 millones de euros de mayor pago de impuesto); y (c) mayores bases imponibles registradas en Estados Unidos (0,3 millones de euros de mayor pago de impuesto).
 - El EBITDA ajustado (*) aumentó a 55,5 millones de euros desde los 17,2 millones de euros en los 9M FY23.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas se redujeron 5,7 millones de euros, por una menor variación en las provisiones operativas registradas.
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 36,0 millones de euros en los 9M FY24, un aumento de 9,1 millones de euros, debido principalmente a un aumento en la adquisición de software.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 17,9 millones de euros, frente a los 33,1 millones de euros de actividades de financiación en los 9M FY23. La variación de 15,2 millones de euros en actividades de financiación corresponde principalmente al reembolso de la línea de crédito (SSRCF) por importe de 93,0 millones de euros en los 9M FY23 y al pago de los costes asociados a refinanciación que ascendieron a 4,9 millones de euros en los 9M FY23, compensados parcialmente por la disposición de 82 millones de euros de la línea de crédito (SSRCF) en los 9M FY23.

2.9. Sólida liquidez

Liquidez sólida y optimización de la estructura de capital

[Sólida posición de liquidez \(*\) - en el 3T FY24 ascendió a 202 millones de euros](#)

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. Lo hemos logrado a pesar de las restricciones para viajar, que redujeron el volumen de negocio. La liquidez ha seguido siendo más que suficiente y estable a lo largo de la pandemia. En el 3T FY24 (final de diciembre de 2023), la posición de liquidez^(*) ascendía a 202 millones de euros.



Fuente: datos de la compañía.

[Fitch revisa la perspectiva de eDO a 'Positiva' y sube el rating de la deuda senior de la compañía a 'B' desde 'B-' en base al desapalancamiento y el fuerte rendimiento operativo.](#)

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 | 19/01/22 | 375 | 5,5% | 15/7/2027 |

Calificación

| Agencia | Corporativo | 2027 Bonos | Perspectiva | Fecha de evaluación |
|------------------|-------------|------------|-------------|---------------------|
| Fitch | B | B | Positiva | 2/2/2024 |
| Standard & Poors | B- | B- | Estable | 27/4/2023 |

(*) 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.

3

Otra información

3.1. Información de accionistas

3.2. Acontecimientos posteriores



3.1 Información de accionistas

El Capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 31 de diciembre de 2023 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 2023, el Grupo tenía 3.475.777 acciones en autocartera representativas del 2,7% 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 Acontecimientos posteriores

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

4

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

9 meses terminados
el 31 de diciembre de 2023



4.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

| (miles de euros) | Notas | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|-------|--|--|
| Ingresos ordinarios | | 482.145 | 438.082 |
| Coste de las ventas | | — | (18.597) |
| Margen sobre ingresos | 7 | 482.145 | 419.485 |
| Gastos de marketing y otros gastos variables | 8 | (340.392) | (341.205) |
| Gastos de personal | 9 | (66.877) | (52.370) |
| Amortización | 10 | (28.283) | (25.595) |
| Pérdida por deterioro / reversión de deterioro | 10 | (115) | (28) |
| Pérdidas / ganancias derivadas de la venta de activos | 10 | 20 | 24 |
| Pérdidas / ganancias por deterioro de deudas incobrables | | (894) | (240) |
| Otros gastos de explotación | 11 | (21.911) | (18.283) |
| Resultado de explotación | | 23.693 | (18.212) |
| Gastos de intereses de deuda | | (17.281) | (17.896) |
| Otros ingresos / (gastos) financieros | | (2.042) | (2.203) |
| Resultado financiero | 12 | (19.323) | (20.099) |
| Resultado antes de impuestos | | 4.370 | (38.311) |
| Impuesto sobre las ganancias | | (8.344) | 4.203 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | | (3.974) | (34.108) |
| Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos | | — | — |
| Resultado consolidado del ejercicio | | (3.974) | (34.108) |
| Resultado atribuible a socios externos | | — | — |
| Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad | | (3.974) | (34.108) |
| Beneficio básico por acción (euros) | 5 | (0,03) | (0,28) |
| Beneficio diluido por acción (euros) | 5 | (0,03) | (0,28) |

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 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados) | (3.974) | (34.108) |
| Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio | 64 | (1.553) |
| Diferencias de cambio | 64 | (1.553) |
| Resultado global total del ejercicio | (3.910) | (35.661) |
| a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad | (3.910) | (35.661) |
| 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 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|-------------------------------------|-------|---|------------------------------------|
| Fondo de comercio | 13 | 630.708 | 630.471 |
| Otros activos intangibles | 14 | 323.904 | 312.935 |
| Inmovilizado material | | 7.094 | 9.890 |
| Activos financieros no corrientes | | 2.147 | 2.153 |
| Activos por impuestos diferidos | | 9.035 | 9.972 |
| Activo no corriente | | 972.888 | 965.421 |
| Activos financieros corrientes | 18 | 2.924 | — |
| Deudores comerciales | 15.1 | 41.194 | 52.318 |
| Otras cuentas a cobrar | 15.2 | 10.215 | 17.173 |
| Activos por impuestos corrientes | | 2.610 | 3.087 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | 46.938 | 35.933 |
| Activo corriente | | 103.881 | 108.511 |
| TOTAL ACTIVO | | 1.076.769 | 1.073.932 |

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 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|-------|---|------------------------------------|
| Capital social | | 12.761 | 12.761 |
| Prima de emisión | | 1.048.630 | 1.048.630 |
| Otras reservas | | (803.365) | (767.048) |
| Acciones propias | | (3.559) | (3.699) |
| Resultado del ejercicio | | (3.974) | (43.337) |
| Reserva por diferencias de conversión | | (10.939) | (11.003) |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 16 | 239.554 | 236.304 |
| Socios externos | | — | — |
| Patrimonio neto | | 239.554 | 236.304 |
| Pasivo financiero no corriente | 18 | 373.638 | 374.809 |
| Provisiones no corrientes | 19 | 1.925 | 2.797 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | 15.384 | 19.034 |
| Pasivo no corriente | | 390.947 | 396.640 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes | 20 | 260.237 | 287.806 |
| Pasivo financiero corriente | 18 | 19.968 | 13.454 |
| Provisiones corrientes | 19 | 11.898 | 13.193 |
| Ingresos diferidos corrientes | 21 | 144.005 | 121.307 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 10.160 | 5.228 |
| Pasivo corriente | | 446.268 | 440.988 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 1.076.769 | 1.073.932 |

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 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) |
| 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 |

| (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 2022 (Auditado) | | 12.761 | 1.048.630 | (709.972) | (3.818) | (65.869) | (9.209) | 272.523 |
| Ingresos / (gastos) reconocidos | | — | — | — | — | (34.108) | (1.553) | (35.661) |
| Transacciones con acciones propias | 16.4 y 17 | — | — | (1.656) | 79 | — | — | (1.577) |
| Operaciones con socios o propietarios | | — | — | (1.656) | 79 | — | — | (1.577) |
| Pagos basados en acciones | 17 | — | — | 8.766 | — | — | — | 8.766 |
| Transferencia entre las partidas de capital | | — | — | (65.869) | — | 65.869 | — | — |
| Otras variaciones | | — | — | 69 | — | — | — | 69 |
| Otros cambios en el patrimonio | | — | — | (57.034) | — | 65.869 | — | 8.835 |
| Saldo final a 31 de diciembre de 2022 (No auditado) | | 12.761 | 1.048.630 | (768.662) | (3.739) | (34.108) | (10.762) | 244.120 |

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 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|-------|--|--|
| Resultado neto | | (3.974) | (34.108) |
| Amortización | 10 | 28.283 | 25.595 |
| Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes | 10 | 95 | 4 |
| Otras provisiones | | (2.063) | 6.166 |
| Impuesto sobre las ganancias | | 8.344 | (4.203) |
| Resultado financiero | 12 | 19.323 | 20.099 |
| Gastos relacionados con los pagos basados en acciones | 17 | 11.264 | 8.766 |
| Variación del capital circulante | | 5.606 | 11.613 |
| Impuesto sobre las ganancias pagados | | (4.410) | (2.045) |
| Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación | | 62.468 | 31.887 |
| Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material | | (36.050) | (26.980) |
| Cobros por enajenación de inmovilizado material | | 20 | 24 |
| Adquisiciones de activos financieros | | — | (236) |
| Cobros por la venta de activos financieros | | — | 234 |
| Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión | | (36.030) | (26.958) |
| Pagos por costes de emisión de instrumentos de patrimonio | 16.1 | — | (3.714) |
| Cobros por préstamos | | — | 82.000 |
| Pagos por devolución de préstamos | 18 | (5.682) | (98.159) |
| Intereses pagados | | (10.747) | (10.393) |
| Otros gastos financieros pagados | | (1.724) | (2.870) |
| Intereses recibidos | | 259 | 47 |
| Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación | | (17.894) | (33.089) |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo | | 8.544 | (28.160) |

| (miles de euros) | Notas | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|-------|--|--|
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo | | 8.544 | (28.160) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período | | 35.933 | 45.929 |
| Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período | 18 | (3.883) | (9.928) |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | | 132 | (41) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período | | 40.726 | 7.800 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | 46.938 | 40.444 |
| Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios | 18 | (6.212) | (32.644) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período | | 40.726 | 7.800 |

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 2023 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2023.

2. Eventos significativos del periodo

2.1. Entrega de acciones propias

El 30 de agosto de 2023, el Consejo de Administración acordó entregar 27.527 acciones (15.873 acciones netas de retención fiscal) y 1.062.538 acciones (685.062 acciones netas de retención fiscal), ver nota 16.4, en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 y al 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.

El 14 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración acordó entregar 27.527 acciones (15.873 acciones netas de retención fiscal) y 1.075.736 acciones (684.980 acciones netas de retención fiscal), ver nota 16.4, en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 y al 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.

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 2023.

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 2023 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2023 (ver nota 5 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2023), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2023, 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 2023 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 2023.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2023, 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 2023.

[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. En este momento, el proceso de transposición de la Directiva en la legislación española aún está en curso. La Directiva Pilar 2 no será aplicable en el año fiscal 2024, ya que los ingresos consolidados del Grupo en los cuatro ejercicios anteriores no han superado el umbral aplicable. El Grupo realizará un seguimiento de la posible aplicación 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 4.3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2023 figura una descripción de éstos.

[Cambios en estimaciones contables](#)

Durante el primer trimestre del año fiscal 2024 el Grupo ha realizado 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 la suscripción. Debido a la evolución del producto Prime y la nueva información recopilada sobre la relevancia del servicio del cliente para los suscriptores, el Grupo ha estimado que el patrón de consumo se alinea mejor con el reconocimiento gradual de los ingresos de Prime.

Como resultado de este cambio de estimación, el Grupo ha reconocido 7,9 millones de euros de ingresos que corresponden al impacto que surge de haber aplicado el método gradual para reconocer las cuotas de suscripción. Dado que este importe no refleja los ingresos Prime del año en curso, 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.

[Estimaciones y juicios referentes al valor de los activos](#)

El Grupo elaboró tres escenarios diferentes de proyecciones para el año terminado el 31 de marzo de 2023. Estas proyecciones se basaron en informes externos sobre el sector de viajes publicados por Bain & Company. El Grupo tuvo en cuenta las diferencias que tenía su propio negocio respecto a la evolución general del sector de viajes en función de las diferencias reales observadas en el comportamiento del año terminado el 31 de marzo de 2023. Los escenarios varían según la evolución del entorno macroeconómico actual y la evolución relacionada con el comportamiento de los clientes y la demanda de viajes, teniendo en cuenta factores como la inflación y la recesión (ver escenarios en nota 3.2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al año terminado el 31 de marzo de 2023).

El Grupo realiza un análisis anual de un posible deterioro de sus activos a 31 de marzo de 2023, 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 ha considerado potenciales incrementos en la tasa de descuento utilizada.

Debido al reciente entorno macroeconómico y la subida de tipos de interés, el Grupo estima un incremento en la tasa de descuento utilizada que se encuentra dentro del rango de sensibilidad aplicado en el test de deterioro realizado por el Grupo a 31 de marzo de 2023 (detallado en las notas 18 y 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2023). El Grupo ha hecho el análisis del potencial impacto en sus estados financieros a 31 de diciembre de 2023 y debido a la inmaterialidad del resultado obtenido, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no reflejan ningún ajuste relacionado con el análisis de deterioro a 31 de diciembre de 2023.

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 2023.

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2023, el Grupo completó la fusión por absorción de las filiales 100% españolas Opodo, S.L., Traveltising, S.A. y eDreams Business Travel, S.L. en la sociedad absorbente Vacaciones eDreams, S.L.

3.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes al periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, las cifras del periodo anterior, siendo este el 31 de marzo de 2023 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 31 de marzo de 2023, 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 del Grupo, por valor de 180 millones de euros, está accesible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 155,3 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2023 (159,6 millones de euros a 31 de marzo de 2023). Ver nota 18.

4. Estacionalidad del negocio

El Grupo experimenta fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrece. La mayor parte del Margen sobre ingresos se genera a partir de las Reservas de vuelos, y parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva.

Como consecuencia, existe una tendencia a experimentar mayores ingresos en los períodos durante los cuales los viajeros reservan 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, los distintos trimestres pueden no ser comparables.

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 123.165.883 para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023.

En el cálculo del beneficio por acción para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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. Dado que el resultado atribuible a los propietarios de la Matriz para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 ha sido una pérdida, no se han considerado instrumentos dilutivos para estos períodos.

El cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

| | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | | | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|------------------------------|--|-----------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------|------------------------------------|
| | 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 | (3.974) | 123.165.883 | (0,03) | (34.108) | 121.755.525 | (0,28) |
| Beneficio diluido por acción | (3.974) | 123.165.883 | (0,03) | (34.108) | 121.755.525 | (0,28) |

El cálculo del resultado básico por acción y 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

| | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | | | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|---|---|-----------------------------|--|---|-----------------------------|--|
| | 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) |
| Resultado neto ajustado básico por acción | (150) | 123.165.883 | — | (25.780) | 121.755.525 | (0,21) |
| Resultado neto ajustado diluido por acción | (150) | 123.165.883 | — | (25.780) | 121.755.525 | (0,21) |

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, el equipo directivo del Grupo, integrado por el Consejero Delegado y el Director Financiero, examina los informes de gestión internos. Por consiguiente, el equipo directivo se considera como la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM).

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.

Anteriormente, el Grupo identificaba como segmentos los diferentes mercados en los que operaba, ya que era la base sobre la que se reportaba la información a la Dirección de forma mensual y se tomaban decisiones estratégicas como por ejemplo el lanzamiento de nuevos servicios, estrategias de precios o inversión en marketing.

Sin embargo, debido al cambio en el enfoque del Grupo hacia una estrategia orientada a la suscripción, los resultados operativos se revisan periódicamente en función de un análisis Prime vs. No Prime y la mayoría de las decisiones de gestión se toman en base a esta distinción. En consecuencia, el Grupo considera los segmentos Prime / No Prime como un mejor reflejo de cómo el equipo directivo evalúa el desempeño operativo. Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, la información de segmentos se presenta con Prime y No Prime como los nuevos segmentos. El desglose comparativo se ha re-expresado para reflejar este cambio en los segmentos.

Además, el Grupo considera apropiado el cambio de segmentos debido a la mayor relevancia del segmento Prime sobre algunas de las medidas operativas claves del Grupo durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (ver sección 5. Medidas alternativas de rendimiento).

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.

La dimensión producto (vuelos, hoteles, paquetes dinámicos, etc.) no es la dimensión principal en base a la que la Dirección toma decisiones estratégicas dado que esta dimensión no aportaría suficiente granularidad, estando el negocio del Grupo centrado en vuelos.

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y otras medidas no GAAP por segmento:

| | <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 (ver nota 7) | 7.935 | — | 7.935 |
| Coste de las ventas | — | — | — |
| Total 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 | | | (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 | | | (19.323) |
| Resultado antes de impuestos | | | 4.370 |

| | <i>No auditado</i> | |
|--------------------|--|--|
| | 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (**) | |
| Miembros Prime (*) | 3.934.685 | |

(*) Medida no GAAP.

(**) Re-expresado el desglose comparativo para adaptar al nuevo desglose de segmentos.

| | <i>No auditado</i> | | |
|---|---|----------------|------------------|
| | 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (*) | | |
| (miles de euros) | Prime | No Prime | Total |
| Ingresos ordinarios | 171.772 | 266.310 | 438.082 |
| Coste de las ventas | (4.366) | (14.231) | (18.597) |
| Margen sobre ingresos | 167.406 | 252.079 | 419.485 |
| Costes variables | (139.975) | (204.246) | (344.221) |
| Beneficio marginal | 27.431 | 47.833 | 75.264 |
| Costes fijos | (23.196) | (34.855) | (58.051) |
| Amortización | | | (25.595) |
| Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes | | | (4) |
| Gastos de personal ajustados (ver nota 9) | | | (8.885) |
| (Gastos) / Ingresos de explotación ajustados (ver nota 11) | | | (941) |
| Resultado de explotación | | | (18.212) |
| Resultado financiero | | | (20.099) |
| Resultado antes de impuestos | | | (38.311) |

(*) Re-expresado el desglose comparativo para adaptar al nuevo desglose de segmentos.

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

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

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

Las reservas brutas totales en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 fueron 4.496.911 miles de euros (4.600.772 miles de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

El coste de las ventas del Grupo hace referencia únicamente a cuando el Grupo actuaba como principal en lo que respecta al negocio de alojamiento en hoteles. Dado que desde septiembre de 2022 el Grupo sólo presta servicios de intermediación hotelera debido a un cambio en su relación contractual con los proveedores de alojamiento hotelero, los ingresos y el Margen sobre ingresos son de igual cantidad 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 están relacionados directamente con ningún segmento y son comunes a todo el negocio. La Dirección del Grupo revisa la rentabilidad de los segmentos en función de su Beneficio Marginal.

Ver las Partidas de Ingresos Ajustados en la nota 7. Ver las definiciones de las Medidas alternativas de rendimiento en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

7. Margen sobre ingresos

Hasta el año terminado el 31 de marzo de 2023, el Grupo desglosaba los ingresos de los contratos con clientes por fuente de ingresos (Ingresos de diversificación, Ingresos clásicos-cliente, Ingresos clásicos-proveedor y Publicidad y Metabusador). Tras el cambio del Grupo en sus segmentos operativos (ver nota 6), la Dirección ha considerado que ya no es relevante el desglose de ingresos anterior. En cambio, un desglose de ingresos basado en la singularidad del reconocimiento de ingresos junto con la dimensión Prime / No Prime sería más apropiado. En consecuencia, el desglose de ingresos ha sido modificado.

Los ingresos se han desglosado en función de la similitud de los factores económicos y la similitud en el momento del reconocimiento de los ingresos. Esta tabla incluye una conciliación de los ingresos desglosados con los segmentos informados por el Grupo. El desglose comparativo se ha re-expresado para reflejar este cambio.

| | <i>No auditado</i> | | | <i>No auditado</i> | | |
|------------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 9 meses terminados el | | | 9 meses terminados el | | |
| | 31 de diciembre de 2023 | | | 31 de diciembre de 2022 (*) | | |
| (miles de euros) | Prime | No Prime | Total | Prime | No Prime | Total |
| Gradual | 212.076 | 34.924 | 247.000 | 134.231 | 27.849 | 162.080 |
| Fecha de la transacción | 57.691 | 150.286 | 207.977 | 26.229 | 213.091 | 239.320 |
| Otros | 9.847 | 9.386 | 19.233 | 6.946 | 11.139 | 18.085 |
| Partidas de Ingresos Ajustados | 7.935 | — | 7.935 | — | — | — |
| Total Margen sobre ingresos | 287.549 | 194.596 | 482.145 | 167.406 | 252.079 | 419.485 |

(*) Re-expresado el desglose comparativo para adaptar a la nueva desagregación de ingresos.

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 el Grupo ha realizado 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 la suscripción (ver nota 3.3).

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **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.
- **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 otras tarifas.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otras tarifas.

El aumento del Margen sobre ingresos gradual en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se debe principalmente a un aumento del número total de miembros Prime, de 3,9 millones a 31 de diciembre de 2022 a 5,4 millones a 31 de diciembre de 2023, 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 2023 en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se debe principalmente a una disminución de las reservas No Prime.

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) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| Gastos de marketing y otros gastos variables | (340.392) | (341.205) |
| Total gastos de marketing y otros gastos variables | (340.392) | (341.205) |

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 negocios de marca blanca.

Otros gastos variables consisten principalmente en costes de procesamiento de tarjetas de crédito, contracargos 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 2022, mientras que los ingresos han aumentado como consecuencia del aumento de la cuota Prime que genera menores costes de marketing, así como la reducción de reservas Non-Prime.

Debido a su relevancia, el Grupo ha adaptado el desglose del año anterior en relación con sus gastos operativos con el objetivo de reflejar por separado dentro de la cuenta de resultados los costes de marketing, junto con los gastos variables.

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 de Otros gastos de explotación (ver nota 11).

9. Gastos de personal

9.1. Gastos de personal

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| Sueldos y salarios | (39.492) | (32.004) |
| Gastos de seguridad social | (15.765) | (11.148) |
| Otros gastos relacionados con los empleados | (356) | (333) |
| Gastos de personal ajustados | (11.264) | (8.885) |
| Total gastos de personal | (66.877) | (52.370) |

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 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 1,5 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (1 millón de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 11,3 millones de euros (8,8 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022), ver nota 17.

Ver definición de elementos ajustados 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 2023 | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|------------------------------------|---|---|
| Alta dirección | 10 | 10 |
| Otros miembros de la dirección | 50 | 50 |
| Mandos intermedios | 201 | 167 |
| Colaboradores individuales | 1.293 | 955 |
| Promedio total de empleados | 1.554 | 1.182 |

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, el Grupo ha aumentado su plantilla de empleados en línea con sus iniciativas estratégicas, específicamente dirigidas a capitalizar la oportunidad de crecimiento del programa de suscripción Prime. Como consecuencia, el número medio de empleados ha incrementado de 1.182 a 1.554.

10. Amortización

| (miles de euros) | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|---|---|
| Amortización del inmovilizado material | (2.706) | (2.670) |
| Amortización de activos intangibles | (25.577) | (22.925) |
| Total amortización | (28.283) | (25.595) |
| Deterioro de inmovilizado material | (115) | (28) |
| Total deterioro | (115) | (28) |
| Ganancia por venta de inmovilizado | 20 | 24 |
| Pérdidas o ganancias derivadas de la venta de activos | 20 | 24 |

La amortización del inmovilizado material principalmente incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 1,4 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (1,5 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022) y hardware informático por 1,0 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (0,6 millones en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

La amortización de activos intangibles se relaciona principalmente con los proyectos tecnológicos capitalizados y los activos intangibles identificados a través de la asignación del precio de compra. El incremento mayoritariamente es debido a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por el incremento de elementos totalmente amortizados.

11. Otros gastos de explotación

| (miles de euros) | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|---|---|
| Servicios profesionales | (5.111) | (4.397) |
| Gastos informáticos | (10.538) | (9.041) |
| Alquileres | (603) | (581) |
| Impuestos | (485) | (353) |
| Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio | (348) | 1.554 |
| Otros gastos operativos | (4.738) | (4.524) |
| (Gastos) / Ingresos de explotación ajustados | (88) | (941) |
| Total otros gastos de explotación | (21.911) | (18.283) |

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal.

Los gastos informáticos consisten mayoritariamente en gastos de mantenimiento de la tecnología y gastos de hosting. El aumento se debe principalmente a mayores costes de licencias informáticas y de subcontratación impulsados por el crecimiento en las actividades del Grupo y al incremento de la plantilla del Grupo (ver nota 9.2).

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.

Los ingresos / (gastos) de explotación ajustados consisten principalmente en otras partidas de gastos que la Dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. 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 2023 | <i>No auditado</i> 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|---|---|
| Gastos por intereses de los Bonos 2027 | (15.469) | (15.469) |
| Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno | (51) | (185) |
| Gastos por intereses de la SSRCF | — | (275) |
| Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios | (149) | (368) |
| Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda | (1.612) | (1.599) |
| Gastos de intereses de deuda | (17.281) | (17.896) |
| Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio | (218) | (180) |
| Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento | (190) | (169) |
| Otros gastos financieros | (1.895) | (1.901) |
| Otros ingresos financieros | 261 | 47 |
| Otro resultado financiero | (2.042) | (2.203) |
| Total resultado financiero | (19.323) | (20.099) |

El gasto por intereses de los Bonos 2027 durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 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 2023 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 9,3 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

El gasto por intereses del préstamo avalado por el Gobierno correspondía a un tipo de interés de referencia EURIBOR más un margen del 2,75%, aplicado desde el 30 de junio de 2020, sobre el préstamo de 15,0 millones de euros garantizado por el Instituto de Crédito Oficial de España con vencimiento en junio de 2023 que era pagadero a trimestre vencido (ver nota 18). El préstamo se pagó en su totalidad el 30 de junio de 2023.

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, se devengaron 0,1 millones de euros de intereses y se pagaron 0,1 millones de euros sobre el préstamo avalado por el Gobierno (0,2 millones de euros devengados y 0,2 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

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 2023 (0,3 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022) debido a que no se ha hecho uso de la SSRCF durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023.

El Grupo ha convertido 75,0 millones de euros de la SSRCF en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados Bancos (72,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). Los gastos por intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias de la SSRCF han sido de 0,1 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (0,4 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

El impacto de la tasa de interés efectiva sobre la deuda corresponde a la amortización de las comisiones de financiación capitalizadas sobre la deuda, que se devengan como gasto durante el periodo 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 agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF por 1,5 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (1,3 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022).

13. Fondo de comercio

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 |
| Metabusador | 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) |
| Metabusador | (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 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 al objeto de identificar la posible existencia de pérdidas por deterioro no registradas (ver nota 3.3).

Los supuestos, las conclusiones y el análisis de las sensibilidades de la prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2023 están detallados en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2023.

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, el Grupo ha pasado de segmentos geográficos a segmentos basados en su modelo de suscripción (Prime / No Prime). El Grupo cree que este cambio en la presentación no afecta la base de su prueba de deterioro ya que el análisis aún debe realizarse en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (NIC 36). Este grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo sigue estando representado por los países.

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se presenta a continuación:

| Mercados (miles de euros) | Auditado 31 de marzo de 2022 | Entrada en el perímetro | Diferencias de cambio | Deterioro | No auditado 31 de diciembre de 2022 |
|--|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|---|
| 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 | 58.411 | — | (4.122) | — | 54.289 |
| Otros países | 54.710 | — | — | — | 54.710 |
| Metabusador | 8.608 | — | — | — | 8.608 |
| Connect | 4.200 | — | — | — | 4.200 |
| Total fondo de comercio bruto | 867.463 | — | (4.122) | — | 863.341 |
| Francia | (123.681) | — | — | — | (123.681) |
| Italia | (20.013) | — | — | — | (20.013) |
| Reino Unido | (31.138) | — | — | — | (31.138) |
| Alemania | (10.339) | — | — | — | (10.339) |
| Países Nórdicos | (42.880) | — | 3.026 | — | (39.854) |
| Metabusador | (7.642) | — | — | — | (7.642) |
| Total deterioro del fondo de comercio | (235.693) | — | 3.026 | — | (232.667) |
| Total fondo de comercio neto | 631.770 | — | (1.096) | — | 630.674 |

A 31 de diciembre de 2022, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos disminuyó 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 2023 es el siguiente:

| (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 |

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 durante el año para desarrollarlas.

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se presenta a continuación:

| (miles de euros) | |
|--|----------------|
| Total a 31 de marzo de 2022 (Auditado) | 305.525 |
| Adquisiciones | 26.463 |
| Amortización (ver nota 10) | (22.925) |
| Total a 31 de diciembre de 2022 (No auditado) | 309.063 |

Con fecha 6 de julio de 2020, en relación con el préstamo patrocinado por el Gobierno obtenido (ver nota 18), la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. constituía un derecho real de hipoteca mobiliaria de primer nivel de la marca "eDreams". Esta hipoteca garantizaba el cumplimiento pleno y oportuno de todas las Obligaciones Garantizadas del préstamo patrocinado por el Gobierno otorgado a la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. por un importe de hasta 15,0 millones de euros. A 31 de diciembre de 2023 y a 31 de marzo de 2023, la marca "eDreams" tenía un valor contable de 80.815 miles de euros.

Con fecha 30 de junio de 2023 el préstamo patrocinado por el Gobierno fue pagado en su totalidad. En consecuencia, el derecho real de hipoteca asociado fue cancelado durante agosto 2023.

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 2023 y 31 de marzo de 2023 son las siguientes:

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|---|------------------------------------|
| Deudores comerciales | 12.801 | 20.416 |
| Facturas pendientes de emitir | 33.700 | 36.270 |
| Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir | (5.342) | (4.526) |
| Provisión por cancelación de Reservas | (1.503) | (2.398) |
| Gastos anticipados comerciales | 1.538 | 2.556 |
| Total deudores comerciales | 41.194 | 52.318 |

Las facturas pendientes de emitir corresponden principalmente a comisiones de proveedores e incentivos obtenidos por 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, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2023. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2023.

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 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|---|------------------------------------|
| Anticipos comerciales | 4.453 | 14.243 |
| Otras cuentas por cobrar | 479 | 378 |
| Gastos anticipados | 5.337 | 2.606 |
| Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar | (54) | (54) |
| Total de otras cuentas por cobrar | 10.215 | 17.173 |

Los 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 se debe principalmente a una menor utilización de métodos de pago por anticipado con ciertos proveedores.

El aumento en los gastos anticipados se debe a mayores facturas de prepago de IT, consultoría y seguros.

16. Patrimonio neto

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|--|---|------------------------------------|
| Capital social | 12.761 | 12.761 |
| Prima de emisión | 1.048.630 | 1.048.630 |
| Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio | 49.670 | 38.406 |
| Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros | (853.035) | (805.454) |
| Acciones propias | (3.559) | (3.699) |
| Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz | (3.974) | (43.337) |
| Reserva por diferencias de conversión | (10.939) | (11.003) |
| Socios externos | — | — |
| Patrimonio neto total | 239.554 | 236.304 |

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 2022, el Grupo realizó pagos por costes de transacción relacionados con las 8.823.529 acciones emitidas en enero 2022 por 3,7 millones de euros.

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 2023 y 31 de marzo de 2023 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 31 de diciembre de 2023, 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 2023 (Auditado) | 4.877.565 | 3.699 |
| Reducción por la materialización de derechos del LTIP | (1.401.788) | (140) |
| Acciones propias a 31 de diciembre de 2023 (No auditado) | 3.475.777 | 3.559 |

| | Número de acciones | Miles de euros |
|---|--------------------|----------------|
| Acciones propias a 31 de marzo de 2022 (Auditado) | 6.062.839 | 3.818 |
| Reducción por la materialización de derechos del LTIP | (794.034) | (79) |
| Acciones propias a 31 de diciembre de 2022 (No auditado) | 5.268.805 | 3.739 |

A 31 de diciembre de 2023, el Grupo tiene 3.475.777 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 3,6 millones de euros, a un precio medio histórico de 1,02 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 2.394.311 acciones valoradas en 0,10 euros cada una y la titularidad de las restantes 1.081.466 acciones está en eDreams ODIGEO, S.A. valoradas en 3,07 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 había 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 periodo relevante del tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el periodo 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 periodo 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 2023 se han concedido 9.373.582 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (9.351.256 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2023), de los cuales 2.392.453 Derechos potenciales (Tercera Entrega del Quinto Tramo y la totalidad del Sexto y Séptimo Tramos) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer, Cuarto Tramos y Primera y Segunda Entrega del Quinto Tramo, para los que se han concedido 6.981.129 derechos desde el inicio del LTIP 2016, se han completado y se han realizado las siguientes entregas:

- 385.575 acciones en agosto 2018 (Primer Tramo, Primer Subtramo, Primera Entrega);
- 377.546 acciones en noviembre 2018 (Primer Tramo, Primer Subtramo, Segunda Entrega);
- 377.546 acciones en febrero 2019 (Primer Tramo, Primer Subtramo, Tercera Entrega);
- 379.548 acciones en agosto 2019 (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Primera Entrega);
- 364.443 acciones en noviembre 2019 (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Segunda Entrega);
- 353.188 acciones en febrero 2020 (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Tercera Entrega);
- 217.516 acciones en agosto 2020 (Segundo Tramo, Primera Entrega);
- 216.183 acciones en noviembre 2020 (Segundo Tramo, Segunda Entrega);
- 210.516 acciones en febrero 2021 (Segundo Tramo, Tercera Entrega);
- 898.936 acciones en septiembre / octubre 2021 (Tercer Tramo, Primera Entrega);
- 911.867 acciones en noviembre 2021 (Tercer Tramo, Segunda Entrega);
- 882.096 acciones en febrero 2022 (Tercer Tramo, Tercera Entrega);
- 145.475 acciones en agosto 2022 (Cuarto Tramo, Primera Entrega);
- 145.475 acciones en noviembre 2022 (Cuarto Tramo, Segunda Entrega);
- 134.167 acciones en febrero 2023 (Cuarto Tramo, Tercera Entrega);
- 27.527 acciones en agosto 2023 (Quinto Tramo, Primera Entrega); y
- 27.527 acciones en noviembre 2023 (Quinto Tramo, Segunda Entrega).

A partir de septiembre de 2021, el Grupo ha entregado a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

Para el Tercer Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 898.936 acciones brutas, correspondientes a 580.546 acciones netas y 318.390 acciones retenidas y vendidas para cubrir efectos fiscales.

Para el Tercer Tramo, Segunda Entrega, se entregaron a los beneficiarios 911.867 acciones brutas, correspondientes a 591.224 acciones netas y 320.643 acciones retenidas y vendidas para cubrir efectos fiscales.

Para el Tercer Tramo, Tercera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 882.096 acciones brutas, correspondientes a 575.874 acciones netas y 306.222 acciones retenidas y vendidas para cubrir efectos fiscales.

Para el Cuarto Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 145.475 acciones brutas, correspondientes a 89.162 acciones netas y 56.313 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Cuarto Tramo, Segunda Entrega, se entregaron a los beneficiarios 145.475 acciones brutas, correspondientes a 89.552 acciones netas y 55.923 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Cuarto Tramo, Tercera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 134.167 acciones brutas, correspondientes a 83.970 acciones netas y 50.197 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Quinto Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 27.527 acciones brutas, correspondientes a 15.873 acciones netas y 11.654 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo ha pagado el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no ha vendido ninguna acción con este fin.

Para el Quinto Tramo, Segunda Entrega, se entregaron a los beneficiarios 27.527 acciones brutas, correspondientes a 15.873 acciones netas y 11.654 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo ha pagado el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no ha vendido ninguna acción con este fin.

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

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones, compensado por el resultado por la venta de acciones cuando aplique, es imputado en el patrimonio neto del efecto impositivo siendo equivalente a una pérdida de 0,1 millones de euros y 0,4 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

El LTIP de 2016 continúa clasificándose en su totalidad 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 2023 es el siguiente:

| | 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: rotación de empleados | (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 |

El movimiento de los Derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

| | Concedido / Cancelado | | | Entregado | | |
|---|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | PSRs | RSUs | Total | PSRs | RSUs | Total |
| Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2022 (Auditado) | 3.929.938 | 3.929.938 | 7.859.876 | 2.328.568 | 3.246.392 | 5.574.960 |
| Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados | (10.000) | (10.000) | (20.000) | — | — | — |
| Derechos potenciales adicionales concedidos | 755.690 | 755.690 | 1.511.380 | — | — | — |
| Acciones entregadas | — | — | — | 141.745 | 149.205 | 290.950 |
| Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de diciembre de 2022 (No auditado) | 4.675.628 | 4.675.628 | 9.351.256 | 2.470.313 | 3.395.597 | 5.865.910 |

El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar los derechos potenciales concedidos durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 ha sido de 6,2 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 9 de agosto de 2023 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones a 31 de diciembre de 2023 se ha estimado en 79% para PSRs y 86% para RSUs.

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 2,9 millones de euros y 3,1 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 nuevo 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 entregará 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 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 periodo relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el periodo 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 periodo 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 2023 se han concedido 8.558.436 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (7.701.254 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2023), de los cuales 4.957.695 Derechos potenciales (Tercera Entrega del Segundo Tramo y la totalidad del Tercero y Cuarto Tramos) siguen pendientes.

El Primer Tramo y Primera y Segunda Entrega del Segundo Tramo, para los que se han concedido 3.600.741 derechos desde el inicio del LTIP 2019, se ha completado y se han realizado las siguientes entregas:

- 296.014 acciones en agosto 2022 (Primer Tramo, Primera Entrega);
- 634.531 acciones en noviembre 2022 (Primer Tramo, Segunda Entrega);
- 460.174 acciones en febrero 2023 (Primer Tramo, Tercera Entrega);
- 1.062.538 acciones en agosto 2023 (Segundo Tramo, Primera Entrega); y
- 1.075.736 acciones en noviembre 2023 (Segundo Tramo, Segunda Entrega).

El Grupo ha entregado a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

Para el Primer Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 296.014 acciones brutas, correspondientes a 177.658 acciones netas y 118.356 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Primer Tramo, Segunda Entrega, se entregaron a los beneficiarios 634.531 acciones brutas, correspondientes a 437.662 acciones netas y 196.869 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Primer Tramo, Tercera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 460.174 acciones brutas, correspondientes a 307.270 acciones netas y 152.904 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo pagó el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no vendió ninguna acción con este fin.

Para el Segundo Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 1.062.538 acciones brutas, correspondientes a 685.062 acciones netas y 377.476 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo ha pagado el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no ha vendido ninguna acción con este fin.

Para el Segundo Tramo, Segunda Entrega, se entregaron a los beneficiarios 1.075.736 acciones brutas, correspondientes a 684.980 acciones netas y 390.756 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. El Grupo ha pagado el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios, pero no ha vendido ninguna acción con este fin.

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones, compensado por el resultado por la venta de acciones cuando aplique, es imputado en el patrimonio neto del efecto impositivo siendo equivalente a una pérdida de 3,8 millones de euros y 1,2 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

El LTIP de 2019 continúa clasificándose en su totalidad 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 2023 es el siguiente:

| | 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: rotación de empleados | (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 movimiento de los Derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

| | Concedido / Cancelado | | | Entregado | | |
|---|--------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | PSRs | RSUs | Total | PSRs | RSUs | Total |
| Derechos potenciales del LTIP 2019 | | | | | | |
| a 31 de marzo de 2022 (Auditado) | 2.939.430 | 2.939.430 | 5.878.860 | — | — | — |
| Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados | (67.505) | (67.505) | (135.010) | — | — | — |
| Derechos potenciales adicionales concedidos | 983.837 | 983.837 | 1.967.674 | — | — | — |
| Acciones entregadas | — | — | — | 443.858 | 486.687 | 930.545 |
| Derechos potenciales del LTIP 2019 | | | | | | |
| a 31 de diciembre de 2022 (No auditado) | 3.855.762 | 3.855.762 | 7.711.524 | 443.858 | 486.687 | 930.545 |

El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar los derechos potenciales concedidos durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 ha sido de 6,2 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 9 de agosto de 2023 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 82% para PSRs y 86% 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 7,0 millones de euros y 5,7 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 periodo relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el periodo 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 periodo 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 2023 se han concedido 2.741.800 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2022 (0 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2023), y no se han entregado acciones todavía.

El LTIP de 2022 se clasifica en su totalidad 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 2023 es el siguiente:

| | Concedido / Cancelado | | | Entregado | | |
|---|--------------------------|------------------|------------------|-----------|------|-------|
| | PSRs | RSUs | Total | PSRs | RSUs | Total |
| Derechos potenciales del LTIP 2022 | | | | | | |
| a 31 de marzo de 2023 (Auditado) | — | — | — | — | — | — |
| Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados | — | — | — | — | — | — |
| 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 los derechos potenciales concedidos durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 ha sido de 6,2 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 9 de agosto de 2023 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 67% para PSRs y 71% 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 1,4 millones de euros y 0,0 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

18. Deudas financieras

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 31 de diciembre de 2023 y 31 de marzo de 2023 son los siguientes:

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | | | Auditado 31 de marzo de 2023 | | |
|--|--|-----------------|----------------|---------------------------------|-----------------|----------------|
| | 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 | — | (4.965) | (4.965) | — | (5.889) | (5.889) |
| Bonos 2027 - Intereses devengados | 9.453 | — | 9.453 | 4.297 | — | 4.297 |
| Total deuda Senior | 9.453 | 370.035 | 379.488 | 4.297 | 369.111 | 373.408 |
| Préstamo avalado por el Gobierno - Principal | — | — | — | 3.750 | — | 3.750 |
| Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados | — | — | — | (17) | — | (17) |
| Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados | — | — | — | 49 | — | 49 |
| Total préstamo avalado por el Gobierno | — | — | — | 3.782 | — | 3.782 |
| SSRCF - Principal | — | — | — | — | — | — |
| SSRCF - Costes de financiación capitalizados | — | — | — | (3.594) | — | (3.594) |
| SSRCF - Intereses devengados | — | — | — | — | — | — |
| SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios | 6.212 | — | 6.212 | 3.883 | — | 3.883 |
| Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios | 6.212 | — | 6.212 | 289 | — | 289 |
| Arrendamientos financieros | 2.525 | 3.603 | 6.128 | 2.527 | 5.698 | 8.225 |
| Otros pasivos financieros | 1.778 | — | 1.778 | 2.559 | — | 2.559 |
| Total otros pasivos financieros | 4.303 | 3.603 | 7.906 | 5.086 | 5.698 | 10.784 |
| Total pasivos financieros | 19.968 | 373.638 | 393.606 | 13.454 | 374.809 | 388.263 |

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 0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022). 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 2023).

Préstamo avalado por el Gobierno con vencimiento en 2023

El 30 de junio de 2020, la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. firmó un préstamo sindicado por 15,0 millones de euros.

El Grupo recibió los fondos de 15,0 millones de euros el 7 de julio de 2020. Los costes de transacción capitalizados son directamente atribuibles a la emisión de este préstamo y fueron amortizados durante la vida del préstamo.

El préstamo tenía un plazo de tres años, con amortizaciones semestrales del 25% a partir de los 18 meses. El primer, segundo, tercer y cuarto pago del préstamo se realizaron el 3 de enero de 2022, el 1 de julio de 2022, el 2 de enero de 2023 y el 30 de junio de 2023, por importes iguales de 3,8 millones de euros. El préstamo fue pagado en su totalidad el 30 de junio de 2023.

El préstamo tenía un derecho real de hipoteca asociado (ver nota 13) que fue cancelado durante agosto 2023.

El tipo de interés del préstamo era el tipo de referencia EURIBOR más un margen del 2,75% y los intereses se pagaban trimestralmente.

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 2023, 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 los Bonos 2027 de 375,0 millones de euros podrían acelerar esos bonos.

Desde el inicio del año fiscal 2024, 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 por un importe de 2,9 millones de euros han sido reclasificados a activos financieros corrientes.

El Grupo ha convertido 75,0 millones de euros de su SSRCF en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos y 18,5 millones de euros en una línea específica de garantías (72,0 millones de euros y 16,5 millones de euros a 31 de marzo de 2023, respectivamente). A 31 de diciembre de 2023, el Grupo no había dispuesto saldos en virtud de pólizas de crédito complementarias a la SSRCF (3,9 millones de euros a 31 de marzo de 2023), incluidos en la línea SSRCF Pólizas de crédito y descubiertos bancarios.

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

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|--|---|------------------------------------|
| Importe total de SSRCF | 180.000 | 180.000 |
| Garantías emitidas bajo SSRCF | (16.765) | (14.607) |
| Importe dispuesto bajo SSRCF | — | — |
| Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas | (6.212) | (3.883) |
| Importe no dispuesto bajo SSRCF | 157.023 | 161.510 |
| Importe no utilizado específico para garantías | (1.742) | (1.900) |
| Efectivo disponible bajo SSRCF | 155.281 | 159.610 |

Arrendamientos financieros

La disminución del total de pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2023 se debe principalmente a la reducción del plazo de arrendamiento para ciertos contratos de arrendamiento de oficinas que ya han finalizado por importe de 1,4 millones de euros, los pagos realizados durante el ejercicio por 2,1 millones de euros, compensado con al arrendamiento del nuevo hardware informático por importe de 1,2 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 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|---|------------------------------------|
| Provisión para riesgos fiscales | 1.403 | 2.384 |
| Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo | 500 | 391 |
| Provisión para otros conceptos | 22 | 22 |
| Total provisiones no corrientes | 1.925 | 2.797 |
| Provisión para riesgos de litigio | 2.483 | 2.377 |
| Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo | 59 | 33 |
| Provisión para riesgos operativos y otros | 9.356 | 10.783 |
| Total provisiones corrientes | 11.898 | 13.193 |

A 31 de diciembre de 2023 el Grupo tiene registrada una provisión de 1,4 millones de euros para riesgos por impuestos (2,4 millones de euros a 31 de marzo de 2023). 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 disminución respecto a 31 de marzo de 2023 se debe principalmente a la reversión sin pago de ciertas provisiones fiscales.

El Grupo tiene registrada una provisión relacionada con el pago contingente de la combinación de negocio de Waylo por 22 miles de euros, incluidos dentro de "Provisión para otros conceptos" a 31 de diciembre de 2023 (22 miles de euros a 31 de marzo de 2023).

La "Provisión para riesgos de litigios" a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de marzo de 2023 está relacionada principalmente con litigios de clientes, así como con los litigios explicados en las notas 22.5 y 22.6.

La "Provisión para riesgos operativos y otros" incluye principalmente la provisión por contracargos y la provisión relacionada con el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket.

Los contracargos 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 contracargos asciende a 6,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (6,1 millones de euros a 31 de marzo de 2023). 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 un contracargo. La provisión se limita a la parte que el Grupo no puede recuperar del proveedor de viajes.

Los servicios por 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 de servicio por adelantado. 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 3,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (4,6 millones de euros a 31 de marzo de 2023).

20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|--|---|------------------------------------|
| Acreedores comerciales | 251.385 | 277.417 |
| Cuentas a pagar relacionadas con empleados | 8.852 | 10.389 |
| Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes | 260.237 | 287.806 |

A 31 de diciembre de 2023 las cuentas a pagar relacionadas con los empleados disminuyeron en comparación con el 31 de marzo de 2023 principalmente debido al pago de la retribución variable (bonus) anual, parcialmente compensado por la provisión de la retribución variable (bonus) anual del año en curso.

21. Ingresos diferidos

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|---|------------------------------------|
| Prime | 139.758 | 114.629 |
| Cancelación y modificación por cualquier motivo | 3.723 | 6.435 |
| Otros ingresos diferidos | 524 | 243 |
| Total ingresos diferidos - corrientes | 144.005 | 121.307 |

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 4,3 millones a 31 de marzo de 2023 a 5,4 millones a 31 de diciembre de 2023, debido a la estrategia del Grupo de centrarse en Prime.

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 el Grupo ha realizado 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 3.3).

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. Derechos de licencia

El Grupo considera que existe un posible riesgo de reevaluación por parte de las autoridades fiscales con respecto a los derechos de licencia cargados entre las entidades del Grupo por el uso de software desarrollado internamente. Las autoridades tributarias pueden considerar que hubo una subestimación de los cargos por derechos de licencia a las empresas del grupo. Esta contingencia se estima en 0,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023. El Grupo cree que ha hecho los cargos apropiados de los derechos de licencia a las empresas del grupo. El Grupo considera que una salida de recursos en relación con 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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

22.2. Impuestos sobre sueldos y salarios

El Grupo considera que existe un posible 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 los empleados de la entidad francesa está sujeto a este impuesto sobre los salarios, mientras que las autoridades fiscales francesas pueden considerar que el coste salarial de todos los empleados debe incluirse en la base imponible. Esta contingencia se estima en 0,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023. El Grupo cree que ha pagado los impuestos sobre la nómina de acuerdo con las leyes y reglamentos fiscales franceses. 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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado de "taxe sur les salaires" no pagado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

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

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto 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 se deben deducir en el impuesto español. 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. 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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

22.4. 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 una reclamación administrativa, mientras que otros litigios han sido recurridos ante los tribunales.

España

El grupo fiscal español ha tenido dos inspecciones de IVA consecutivas relativas a los ejercicios 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente. Las autoridades fiscales españolas emitieron el acta definitiva en junio de 2021 para los ejercicios 2015-2017 en base al cual han evaluado el IVA del grupo español. 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 corrección por IVA total de aproximadamente 3,1 millones de euros para todo el período inspeccionado, de los cuales se ha recibido y pagado una liquidación por 0,5 millones de euros. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra tal impugnación del IVA y ha recurrido ante el Tribunal Económico-Administrativo Central de primera instancia. 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 2023 se encuentra pendiente dicho recurso. Las autoridades fiscales habían emitido su informe de inspección fiscal provisional por el IVA relacionado con el período 2018-2021 que reveló la intención de las autoridades fiscales de evaluar a la Sociedad española por el IVA relacionado con el período 2018-2021 por los mismos motivos que para el período 2015-2017. Sin embargo, se reabrió la inspección del IVA 2018-2021 con el propósito de verificar algunos puntos adicionales. La Sociedad ahora espera el informe final de auditoría del IVA 2018-2021. La liquidación del IVA prevista para 2018-2021 se refiere a un importe estimado de 8,5 millones de euros. La Sociedad española recurrirá la liquidación de IVA 2018-2021 ante el Tribunal de Primera Instancia por los mismos motivos que su recurso pendiente relativo a 2015-2017. El Grupo considera que el riesgo de IVA relacionado con el periodo 2015-2017 y 2018-2021 sólo es remoto, 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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

Portugal

Tras una auditoría fiscal en Portugal sobre el impuesto de sociedades y el IVA (ejercicios 2015/16-2017/18), la empresa 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 y 0,1 millones de euros de IVA) contra el que la empresa 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 empresa portuguesa ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primera instancia. 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 2023 se encuentra pendiente dicho recurso. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la decisión de las autoridades fiscales portuguesas 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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

Italia

La empresa italiana fue sancionada por las autoridades italianas con respecto a la evaluación de retención de impuestos italianos por un importe de 9,3 millones de euros (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su empresa matriz española. Tras el rechazo de la apelación por parte de los Tribunales italianos de primero y segundo nivel, la empresa italiana apeló ante el Tribunal Supremo Italiano. El recurso se refiere a dos casos idénticos relativos a los dividendos pagados en 2013 y 2015. 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 2023 se encuentra pendiente dicho recurso. El Grupo considera que la empresa italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana.

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 registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023, 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 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

En octubre de 2023, las autoridades tributarias italianas iniciaron una inspección del impuesto sobre la renta y del IVA de la empresa italiana en relación con el año fiscal 2019. Esta auditoría fiscal se encuentra actualmente en la etapa de investigación. Por lo tanto, las autoridades tributarias italianas aún no han presentado ninguna observación.

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, la cual sigue pendiente a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023. 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 2023.

El recurso de la demanda administrativa se refiere a dos litigios separados 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 refactorados. Las autoridades fiscales alegan que la Sociedad no aportó pruebas suficientes conforme la refactoración de estos gastos y, por tanto, rechazó la recuperación de parte del IVA soportado por la Sociedad sobre estos gastos. 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

registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

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 registrado una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2023 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2023).

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.

22.5. Investigación de la autoridad italiana de protección al consumidor (AGCM)

El 18 de enero de 2018, la autoridad italiana de protección al consumidor (AGCM) dictó tres decisiones contra Go Voyages, S.A.S., eDreams, S.R.L. y Opodo Italia, S.R.L. en relación con presuntas prácticas comerciales desleales basadas en los siguientes motivos: i) falta de transparencia, ii) cobro de sobrecargos y iii) uso no autorizado de números de teléfono con tarifa especial.

Los importes de las sanciones emitidas por la AGCM son los siguientes: Go Voyages, S.A.S. (0,8 millones de euros), eDreams, S.R.L. (0,7 millones de euros) y Opodo Italia, S.R.L. (0,1 millones de euros). A 31 de marzo de 2018 se registró en el estado de situación financiera consolidado una provisión a estos efectos por 1,6 millones de euros, de los cuales la mayor parte ya ha sido pagada.

Se presentó un recurso ante el TAR Lazio para impugnar los fundamentos jurídicos invocados por la AGCM y el importe de las sanciones. En abril y mayo de 2019, se notificaron las sentencias de apelación. La TAR redujo el importe de las sanciones de la siguiente manera: Go Voyages, S.A.S. (0,2 millones de euros), eDreams, S.R.L. (0,3 millones de euros) y Opodo Italia, S.R.L. (0,1 millones de euros). La sentencia del TAR Lazio no era definitiva porque la AGCM había presentado un recurso ante el Consiglio di Stato (el Tribunal Supremo Administrativo italiano).

El 18 de noviembre de 2021, el Consiglio di Stato (Tribunal Supremo Administrativo italiano) dictó la sentencia para eDreams, S.R.L. y aceptó el recurso de AGCM, compensando las costas judiciales. Así que la reducción que el Grupo había obtenido en primera instancia antes del TAR fue anulada. Para Go Voyages, S.A.S se fijó la primera audiencia en segunda instancia para el 20 de abril de 2023 y el Consejo de Estado dictó sentencias para el pago de los 0,2 millones de euros restantes de las sanciones originales y las costas judiciales. El Grupo reconoció una provisión para riesgo de litigios por estas evaluaciones en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de marzo de 2023. Estos importes se pagaron en junio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 el caso se da por cerrado.

22.6. 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 2023).

23. Hechos posteriores

23.1. Entrega de acciones propias

El 26 de febrero de 2024, el Consejo de Administración ha acordado entregar 27.526 acciones (15.983 acciones netas de retención fiscal) y 1.054.611 acciones (684.729 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).

23.2. Recompra de acciones

El Consejo de Administración ha aprobado 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 50,0 millones de euros.

24. Perímetro de consolidación

A 31 de diciembre de 2023 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% |

| Nombre | Ubicación / Sede social | Objeto social | % de particip. | % control |
|--|---|---|----------------|-----------|
| 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% |
| 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 Conde de Peñalver 5, 1 Ext. Izq. 28006 (Madrid) | Agencia de viajes online | 100% | 100% |
| eDreams Gibraltar Ltd. | 21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar) | Agencia de viajes online | 100% | 100% |

No ha habido variaciones en el perímetro de consolidación durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 (ver nota 3.4).

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") 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 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. 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) y las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados y pendientes de pago. 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 gastos de capital, 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 actuó bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero hasta septiembre de 2022. A partir de esa fecha, 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 Grupo ha actualizado el desglose de ingresos para alinearlos mejor con los nuevos segmentos reportados y con la forma en que el equipo directivo evalúa el desempeño operativo (ver notas 6 y 7).

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **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.
- **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 otras tarifas.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otras tarifas.

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 completa proporciona una medida de la suma del Margen sobre ingresos y las tarifas Prime completas 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 la contraprestación basada 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 y 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 SSRFC. 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 en Efectivo 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 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 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 SSRFC) 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. Anteriormente, los 6 mercados principales del grupo solían representar sus segmentos geográficos. Sin embargo, desde inicios de año, Prime / No Prime son los nuevos segmentos reportables debido a que se consideró que reflejaba mejor la realidad del proceso de análisis y toma de decisiones del equipo directivo (ver nota 6).

Miembros Prime significa el número total de clientes que tienen 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.

A partir de inicios de año, Prime / No Prime son los nuevos segmentos reportables (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 actuó bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero hasta septiembre de 2022. A partir de esa fecha, el Grupo solo 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).

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.

Cambios en las Medidas alternativas de rendimiento

Como resultado de los cambios realizados en los segmentos que se deben informar y el desglose de ingresos (ver notas 6 y 7), se han eliminado o modificado algunas Medidas alternativas de rendimiento.

Dado que el enfoque del Grupo está cambiando hacia una estrategia orientada a la suscripción y siendo Prime / No Prime los nuevos segmentos que se deben informar, el Grupo cree que las métricas relacionadas con el efectivo y los miembros Prime son medidas más adecuadas para comprender la evolución del desempeño del segmento Prime, a diferencia de las métricas "por Reserva". Por lo tanto, se han eliminado las métricas relacionadas con el efectivo por Reserva, como el EBITDA Cash por Reserva, el Beneficio Marginal Cash por Reserva y el Margen de Ingresos Cash por Reserva.

Adicionalmente, debido a la relevancia del segmento Prime durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, la cuota Prime de ciertas medidas ha sido incluida, tales como Beneficio marginal Cash de Prime, Margen sobre ingresos Cash de Prime, EBITDA Cash de Prime.

La definición de Margen sobre ingresos se ha modificado para alinearse con los cambios en el desglose de ingresos. Tras estos cambios, los Ingresos de diversificación ya no son una de las fuentes de ingresos. En consecuencia, el ratio de diversificación de ingresos se ha eliminado de las Medidas alternativas de rendimiento.

La definición de los 6 principales mercados se ha modificado porque ya no son los segmentos del Grupo.

La definición de Reservas No Prime se ha incluido dado que ahora se mencionará para hacer referencia al segmento No Prime desde el ejercicio fiscal 2024 en adelante.

La definición de Partidas ajustadas se ha modificado para incluir Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 7).

Se ha incluido la definición de Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime para reflejar el nuevo APM presentado.

Consideraciones adicionales

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023 el Grupo ha realizado 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 la suscripción (ver nota 3.3).

Como resultado de este cambio de estimación, el Grupo ha reconocido 7,9 millones de euros de ingresos que corresponden al impacto que surge de haber aplicado el método gradual para reconocer las cuotas de suscripción. Dado que este importe no refleja los ingresos Prime del año en curso, se muestra 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) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|--|--|
| Por naturaleza: | | |
| Ingresos ordinarios (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) | 474.210 | 438.082 |
| Partidas de Ingresos Ajustados (ver notas 3.3 y 7) | 7.935 | — |
| Ingresos ordinarios | 482.145 | 438.082 |
| Coste de las ventas | — | (18.597) |
| Margen sobre ingresos | 482.145 | 419.485 |
| Por segmentos (ver nota 6): | | |
| Margen sobre ingresos Prime (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) | 279.614 | 167.406 |
| Partidas de Ingresos Ajustados (ver nota 7) | 7.935 | — |
| Margen sobre ingresos No Prime | 194.596 | 252.079 |
| Margen sobre ingresos | 482.145 | 419.485 |

1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos

| (miles de euros) | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (*) |
|--|--|--|
| Por momento del reconocimiento de ingresos (ver nota 7): | | |
| Gradual | 308.635 | 193.927 |
| Fecha de transacción | 290.072 | 322.249 |
| Otro | 25.611 | 22.166 |
| Partidas de Ingresos Ajustados (ver notas 3.3 y 7) | 7.935 | — |
| Margen sobre ingresos Últimos doce meses | 632.253 | 538.342 |
| (-) Margen sobre ingresos de enero a marzo | 150.108 | 118.857 |
| Margen sobre ingresos de abril a diciembre | 482.145 | 419.485 |

(*) Información del año anterior re-expresada para adaptarse a la nueva información sobre segmentos e ingresos.

1.3. Costes fijos, Costes variables y Partidas ajustadas

| (miles de euros) | 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, otros gastos variables y otros gastos operativos (ver notas 8 y 11) | (344.196) | (18.019) | (88) | (362.303) |
| Total Costes operativos | (348.367) | (70.355) | (11.352) | (430.074) |

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | | |
|--|---|-----------------|--------------------|------------------|
| | Costes variables | Costes fijos | Partidas ajustadas | Total |
| Gastos de personal (ver nota 9) | (2.776) | (40.709) | (8.885) | (52.370) |
| (Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables | (240) | — | — | (240) |
| Gastos de marketing, otros gastos variables y otros gastos operativos (ver notas 8 y 11) | (341.205) | (17.342) | (941) | (359.488) |
| Total Costes operativos | (344.221) | (58.051) | (9.826) | (412.098) |

1.4. Beneficio marginal

| (miles de euros) | No auditado | |
|--|---|---|
| | 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
| Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6) | 474.210 | 419.485 |
| Costes variables | (348.367) | (344.221) |
| Beneficio marginal (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6) | 125.843 | 75.264 |

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 2023 | 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
| Resultado de explotación = EBIT | 23.693 | (18.212) |
| (-) Amortización y depreciación (ver nota 10) | (28.283) | (25.595) |
| (-) (Pérdida) por / reversión de deterioro (ver nota 10) | (115) | (28) |
| (-) (Pérdidas) / ganancias derivadas de la venta de activos (ver nota 10) | 20 | 24 |
| EBITDA | 52.071 | 7.387 |
| Gastos por plan incentivos a largo plazo (ver nota 17) | (11.264) | (8.766) |
| Otros gastos de personal ajustados | — | (119) |
| Gastos de personal ajustados (ver nota 9) | (11.264) | (8.885) |
| Proyectos M&A (modificación de la ganancia a pagar de Waylo) | — | 169 |
| Proceso de solicitud de fondos del Gobierno | — | (131) |
| Otros (gastos) / ingresos operativos ajustados | (88) | (979) |
| (Gastos) / ingresos operativos ajustados (ver nota 11) | (88) | (941) |
| Partidas de Ingresos Ajustados (ver notas 3.3 y 7) | 7.935 | — |
| (-) Partidas ajustadas | (3.417) | (9.826) |
| EBITDA ajustado | 55.488 | 17.213 |
| / Margen sobre ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) (ver nota 6) | 474.210 | 419.485 |
| Margen de EBITDA Ajustado | 11,7% | 4,1% |

1.6. Resultado neto ajustado

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| Resultado neto | (3.974) | (34.108) |
| Partidas ajustas (incluidas en el EBITDA) | 3.417 | 9.826 |
| Efecto fiscal de los ajustes anteriores | 407 | (1.498) |
| Resultado neto ajustado | (150) | (25.780) |
| Resultado neto ajustado por acción (euros) | — | (0,21) |
| Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida | — | (0,21) |

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 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|--|--|--|--|
| Ingresos diferidos Prime al inicio del periodo (ver nota 21) | 114.629 | 63.214 | 103.433 | 55.293 |
| Impacto del método gradual Prime (ver notas 3.3 y 7) (*) | (7.935) | — | (7.935) | — |
| Ingresos diferidos Prime al inicio del periodo ajustado (*) | 106.694 | 63.214 | 95.498 | 55.293 |
| Ingresos diferidos Prime al final del periodo (ver nota 21) | 139.758 | 103.433 | 139.758 | 103.433 |
| Variación de ingresos diferidos Prime | 33.064 | 40.219 | 44.260 | 48.140 |

(*) Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2023, el Grupo ha registrado 7,9 millones de euros de Ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 7) que se han contabilizado contra los Ingresos diferidos Prime. A efectos de los APMs, se han ajustado los Ingresos ordinarios, el Margen sobre ingresos, el Beneficio marginal y los Ingresos diferidos.

2.2. Margen sobre Ingresos Cash

| (miles de euros) | 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 |

| (miles de euros) | Prime | No Prime | Total |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Margen sobre ingresos | 167.406 | 252.079 | 419.485 |
| Variación de ingresos diferidos Prime | 40.219 | — | 40.219 |
| Margen sobre Ingresos Cash | 207.625 | 252.079 | 459.704 |

2.3. Beneficio Marginal Cash

| (miles de euros) | 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 |

| (miles de euros) | Prime | No Prime | Total |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Beneficio marginal | 27.431 | 47.833 | 75.264 |
| Variación de ingresos diferidos Prime | 40.219 | — | 40.219 |
| Beneficio Marginal Cash | 67.650 | 47.833 | 115.483 |

2.4. Margen del Beneficio Marginal Cash

| (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% |

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|---|---|--------------|----------------|
| | Prime | No Prime | Total |
| Beneficio Marginal Cash | 67.650 | 47.833 | 115.483 |
| Margen sobre Ingresos Cash | 207.625 | 252.079 | 459.704 |
| Margen del Beneficio Marginal Cash | 32,6% | 19,0% | 25,1% |

2.5. EBITDA Cash

| (miles de euros) | No auditado 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 |

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|---------------------------------------|---|---------------|---------------|
| | Prime | No Prime | Total |
| EBITDA ajustado | 4.235 | 12.978 | 17.213 |
| Variación de ingresos diferidos Prime | 40.219 | — | 40.219 |
| EBITDA Cash | 44.454 | 12.978 | 57.432 |
| EBITDA Cash de enero a marzo | 5.833 | 5.010 | 10.843 |
| EBITDA Cash Últimos doce meses | 50.287 | 17.988 | 68.275 |

2.6. Margen EBITDA Cash

| (miles de euros) | No auditado 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 | 95.960 | 19.532 | 115.492 |
| Margen sobre Ingresos Cash Últimos doce meses | 388.597 | 279.981 | 668.578 |
| Margen sobre EBITDA Cash Últimos doce meses | 24,7% | 7,0% | 17,3% |

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|--|---|-------------|----------------|
| | Prime | No Prime | Total |
| EBITDA Cash | 44.454 | 12.978 | 57.432 |
| Margen sobre Ingresos Cash | 207.625 | 252.079 | 459.704 |
| Margen de EBITDA Cash | 21,4% | 5,1% | 12,5% |
| EBITDA Cash Últimos doce meses | 50.287 | 17.988 | 68.275 |
| Margen sobre Ingresos Cash Últimos doce meses | 257.542 | 328.940 | 586.482 |
| Margen sobre EBITDA Cash Últimos doce meses | 19,5% | 5,5% | 11,6% |

2.7. Margen sobre ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash y Margen del Beneficio Marginal Cash por Prime / No Prime

| (miles de euros) | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | | | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 | | |
|---|--|----------------|------------------|--|----------------|------------------|
| | Prime | No Prime | Total | Prime | No Prime | Total |
| Margen sobre Ingresos (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) | 344.337 | 279.981 | 624.318 | 209.402 | 328.940 | 538.342 |
| Variación de ingresos diferidos Prime | 44.260 | — | 44.260 | 48.140 | — | 48.140 |
| Margen sobre Ingresos Cash | 388.597 | 279.981 | 668.578 | 257.542 | 328.940 | 586.482 |
| Costes Variables | (241.231) | (219.267) | (460.498) | (178.266) | (265.487) | (443.753) |
| Beneficio Marginal Cash | 147.366 | 60.714 | 208.080 | 79.276 | 63.453 | 142.729 |
| Margen del Beneficio Marginal Cash | 37,9% | 21,7% | 31,1% | 30,8% | 19,3% | 24,3% |

2.8. Prime ARPU

| (miles de euros) | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|--|--|
| | Margen sobre Ingresos Cash - Prime Últimos doce meses | 388.597 |
| Número promedio de miembros Prime Últimos doce meses | 4.888.035 | 3.352.796 |
| Prime ARPU (euros) | 79,5 | 76,8 |

3. Medidas de Situación Financiera

3.1. Deuda Financiera Bruta y Deuda Financiera Neta

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|--|---------------------------------|
| Pasivo financiero no corriente (ver nota 18) | 373.638 | 374.809 |
| Pasivo financiero corriente (ver nota 18) (*) | 19.968 | 17.048 |
| (-) SSRFC Costes de financiación (**) | (2.924) | (3.594) |
| Deuda financiera bruta | 390.682 | 388.263 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | (46.938) | (35.933) |
| Deuda financiera neta | 343.744 | 352.330 |

(*) Al 31 de marzo de 2023, los costes de financiación capitalizados de la SSRFC se clasificaron como pasivos financieros corrientes (ver nota 18).

(**) Desde el inicio del año fiscal 2024, los costes de financiación capitalizados de la SSRFC han sido reclasificados a activos financieros corrientes.

3.2. Ratio de apalancamiento bruto

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|---|--|---------------------------------|
| Deuda financiera bruta | 390.682 | 388.263 |
| / EBITDA Cash Últimos doce meses | 115.492 | 84.372 |
| Relación de apalancamiento bruto | 3,4 | 4,6 |

3.3. Ratio de apalancamiento neto

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|--|--|---------------------------------|
| Deuda financiera neta | 343.744 | 352.330 |
| / EBITDA Cash Últimos doce meses | 115.492 | 84.372 |
| Relación de apalancamiento neto | 3,0 | 4,2 |

3.4. Posición de liquidez

| (miles de euros) | No auditado 31 de diciembre de 2023 | Auditado 31 de marzo de 2023 |
|--|---|------------------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 46.938 | 35.933 |
| Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18) | 155.281 | 159.610 |
| Posición de liquidez | 202.219 | 195.543 |

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 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación | 62.468 | 31.887 |
| Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión | (36.030) | (26.958) |
| Flujo netos de efectivo (libre) antes de las actividades de financiación | 26.438 | 4.929 |

4.2. Gastos de capital

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|--|--|--|
| Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión | (36.030) | (26.958) |
| Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido | — | — |
| Gastos de capital | (36.030) | (26.958) |

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

| (miles de euros) | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2023 | No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022 |
|---|--|--|
| EBITDA Cash | 88.552 | 57.432 |
| Impuestos (ver 4.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado) | (4.410) | (2.045) |
| CAPEX (ver 4.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado) | (36.050) | (26.980) |
| Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (pre - intereses) | 48.092 | 28.407 |
| Intereses (ver 4.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado) | (12.212) | (13.216) |
| Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime | 35.880 | 15.191 |
| Flujo de efectivo (libre) de enero a marzo ex capital circulante No Prime | 4.837 | (5.120) |
| Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime Últimos doce meses | 40.717 | 10.071 |

eDreams ODIGEO

Presentación de Resultados 3T FY24

28 de febrero de 2024



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 <http://www.edreamsodigeo.com/category/investors/quarterly-edreams-odigeo/>.

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 periodo de 9 meses terminado el 31 de diciembre de 2023, publicado el 28 de febrero de 2024. Los documentos están disponibles en la página web de la Sociedad (<https://www.edreamsodigeo.com/>).

1.

Puntos destacados de los resultados

2. Fuerte crecimiento y significativas mejoras de los beneficios en los 9M FY24
3. Conclusiones finales
4. Apéndice
 - a) Puntos destacados de la inversión en eDO
 - b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías



La fortaleza del modelo de Prime continúa siendo el impulsor del fuerte crecimiento y las mejoras de los beneficios

- El EBITDA Cash (*) aumentó un 54% hasta los 88,6 millones de euros, comparado con 57,4 millones de euros registrados en los 9M FY23. El Margen EBITDA Cash (*) se incrementó en 5pp en tan sólo un año, pasando de 12,5% a 17,5% en los 9M FY24. Esta mejora se debe al aumento del Margen EBITDA Cash (*) de Prime que pasó de un 21,4% en los 9M FY23 a 26,0% en los 9M FY24. Como ya hemos comentados en anteriores ocasiones, la madurez los miembros de Prime (*) es el principal impulsor de la rentabilidad, que aumenta sustancialmente cuantos más miembros de Prime (*) renuevan la suscripción.
- El Beneficio Marginal Cash (*), aumentó un 38% hasta 158,9 millones de euros en los 9M FY24 y el Margen del Beneficio Marginal Cash (*) mejoró 6pp, desde los 9M FY23.
- El Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (*) aumentó desde los 20 millones de euros en el ejercicio fiscal 2023 hasta los 41 millones de euros en los últimos doce meses a 3T FY24, duplicándose en menos de un año.

Prime: un modelo de eficacia probada

- Los miembros de Prime ascendieron a 5,4 millones en los 9M FY24, (un incremento interanual de un 38%).
- El Margen sobre Ingresos Cash (*) de Prime muestra una mejora significativa y ha pasado de representar un 45% del total de Ingresos Cash en los 9M FY23 a un 62% en los 9M FY24.
- El crecimiento del Beneficio Marginal Cash (*) de Prime, fue mayor que el aumento del Margen sobre Ingresos Cash (*) ya que la mayor proporción de miembros de Prime (*) de Año 2+, tiene un efecto positivo en márgenes. El Beneficio Marginal Cash (*) de Prime alcanzó 123,2 millones de euros, un aumento del 82% con respecto a FY23 (67,6 millones de euros en los 9M FY23). La proporción de Prime ya representa un 78% del total de Beneficio Marginal Cash (*), comparado con un 59% en los 9M FY23. El Margen del Beneficio Marginal Cash (*) de Prime, mejoró 7pp pasando de 32,6% a 39,4% en los 9M FY24.

Perspectivas

- FY24: Miembros de Prime (*) entre 5,75 and 5,9 millones, y EBITDA Cash entre 120-122 millones de euros.
- En la senda para alcanzar y reconfirmar los objetivos para el FY25: Miembros de Prime (*) – Más de 7,25 millones de miembros de Prime; Prime ARPU (*) – Alrededor de 80 euros por usuario; y EBITDA Cash (*) – Los resultados de los 9M FY24 ponen de manifiesto como el aumento del peso de miembros Prime de Año 2+ tiene un impacto positivo en los márgenes (que se ha duplicado desde el 1T FY23). Los resultados actuales confirman que estamos en la senda para cumplir con nuestro objetivo de EBITDA Cash (*) de 180 millones de euros para FY25.
- A más largo plazo, eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del ejercicio fiscal 2025.
- Recompra de acciones - El Consejo de Administración ha aprobado un plan de recompra de 5,5 millones de acciones para financiar los planes de incentivos a largo plazo para empleados hasta el FY27, por una cantidad máxima de 50 millones de euros.

2.

Fuerte crecimiento y significativas mejoras de los beneficios en los 9M FY24

3. Conclusiones finales

4. Apéndice

a) Puntos destacados de la inversión en eDO

b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías



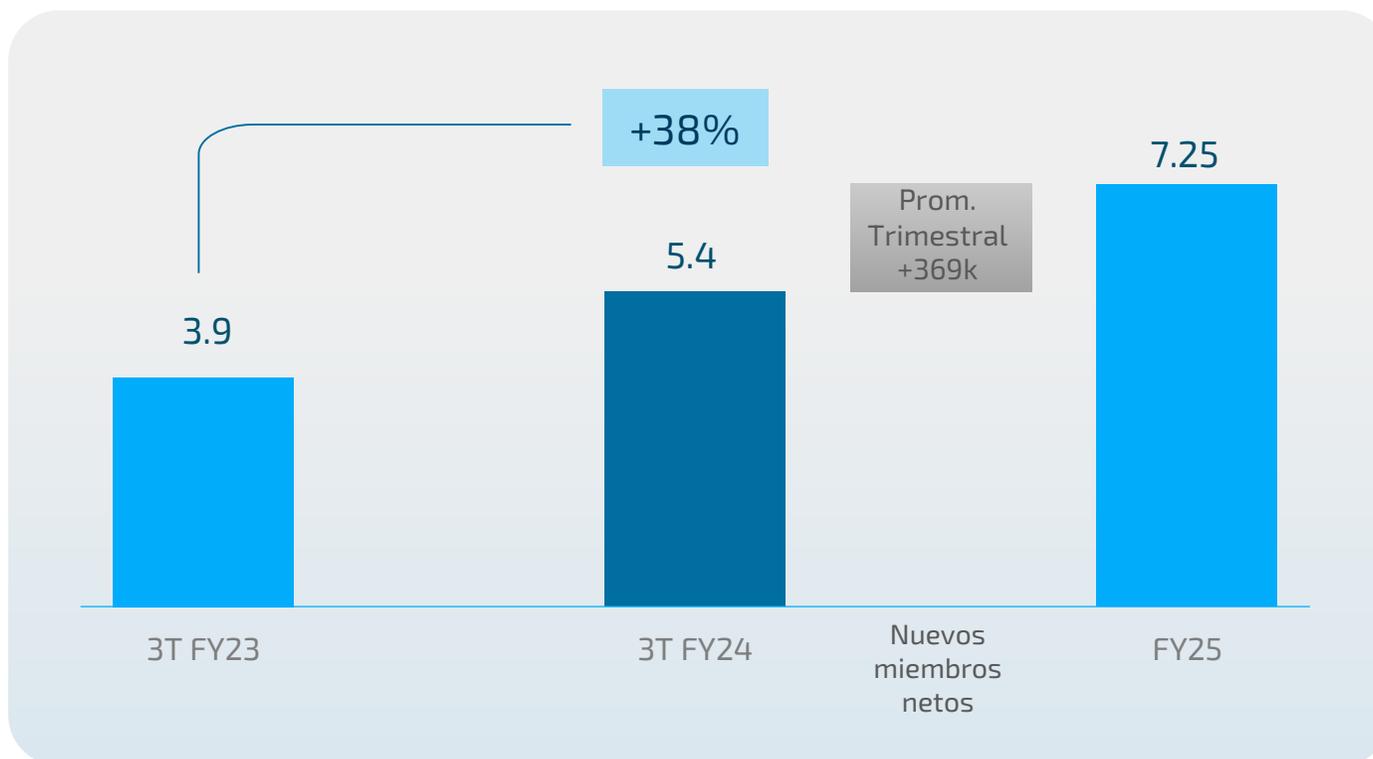
2.

Como esperábamos, los nuevos miembros netos (*) del trimestre se vieron afectados al ser el trimestre con la estacionalidad más baja, ya que hay menos personas buscando realizar un viaje

eDreams ODIGEO

Nuevos miembros netos (*) trimestrales están afectados por la estacionalidad pero el promedio trimestral necesario para los próximos 5 trimestres está en línea con el promedio de los últimos 4 trimestres

Tasa de nuevos miembros netos (*) trimestrales estable en los últimos 12 meses (U12M)
(Millones de miembros)



Fuente: Datos de la compañía.

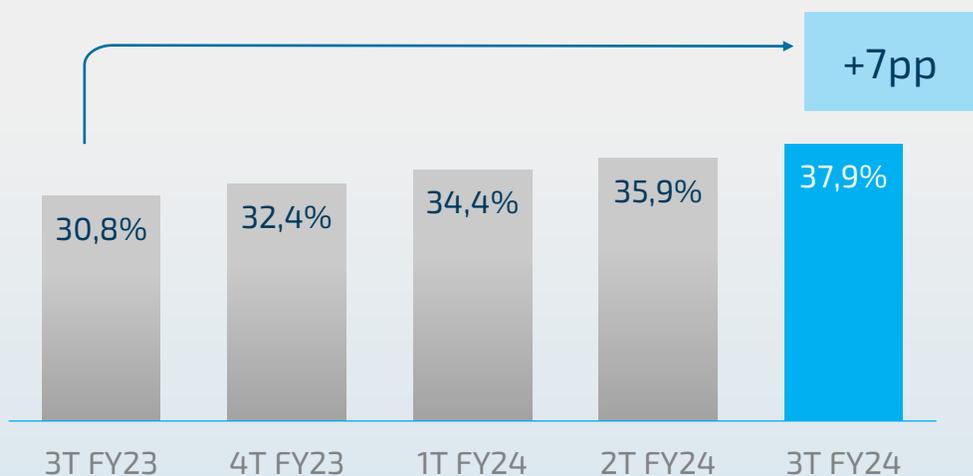
(*) Nuevos miembros netos: nuevos miembros brutos - bajas.



Prime genera un sustancial incremento de los márgenes de beneficio según aumenta la madurez de los miembros Prime (*)

EL MARGEN DE BENEFICIO MARGINAL CASH (*) SIGUE MEJORANDO A MEDIDA QUE AUMENTA LA MADUREZ DE LOS MIEMBROS PRIME (*)

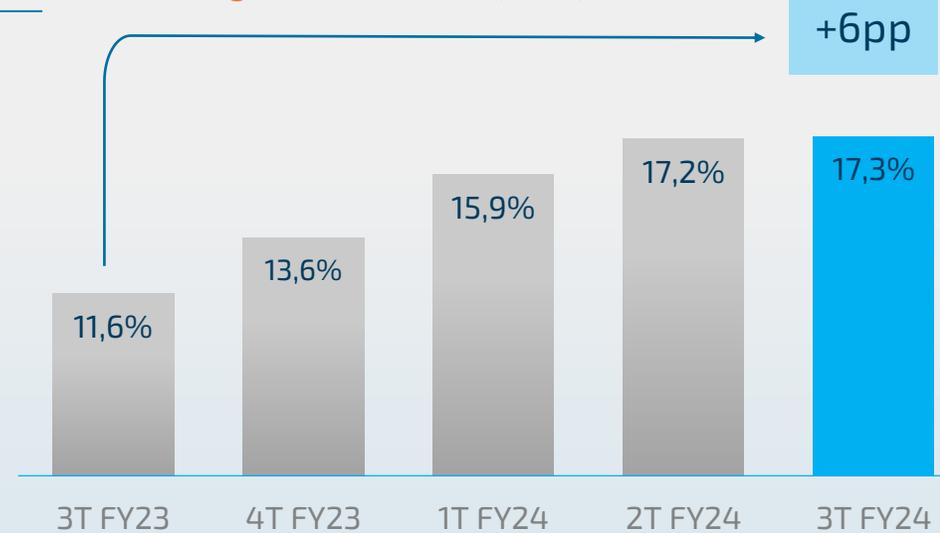
Evolución del Margen de Beneficio Marginal Cash (*) (U12M) de Prime



Fuente: Datos de la compañía.

EL MARGEN EBITDA CASH (*) TAMBIÉN HA MEJORADO GRACIAS A LA MADUREZ DE LOS MIEMBROS

Evolución del Margen EBITDA Cash (*) (U12M)



Fuente: Datos de la compañía.

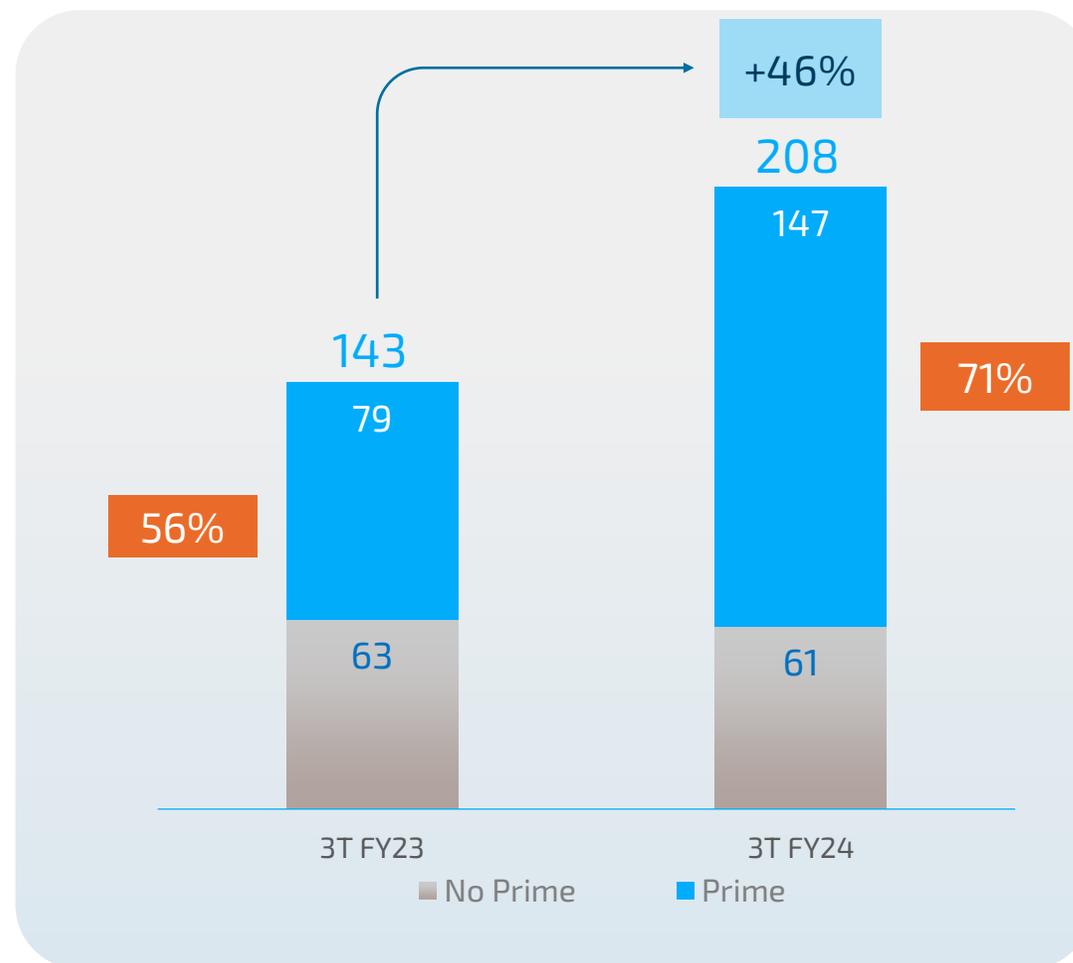
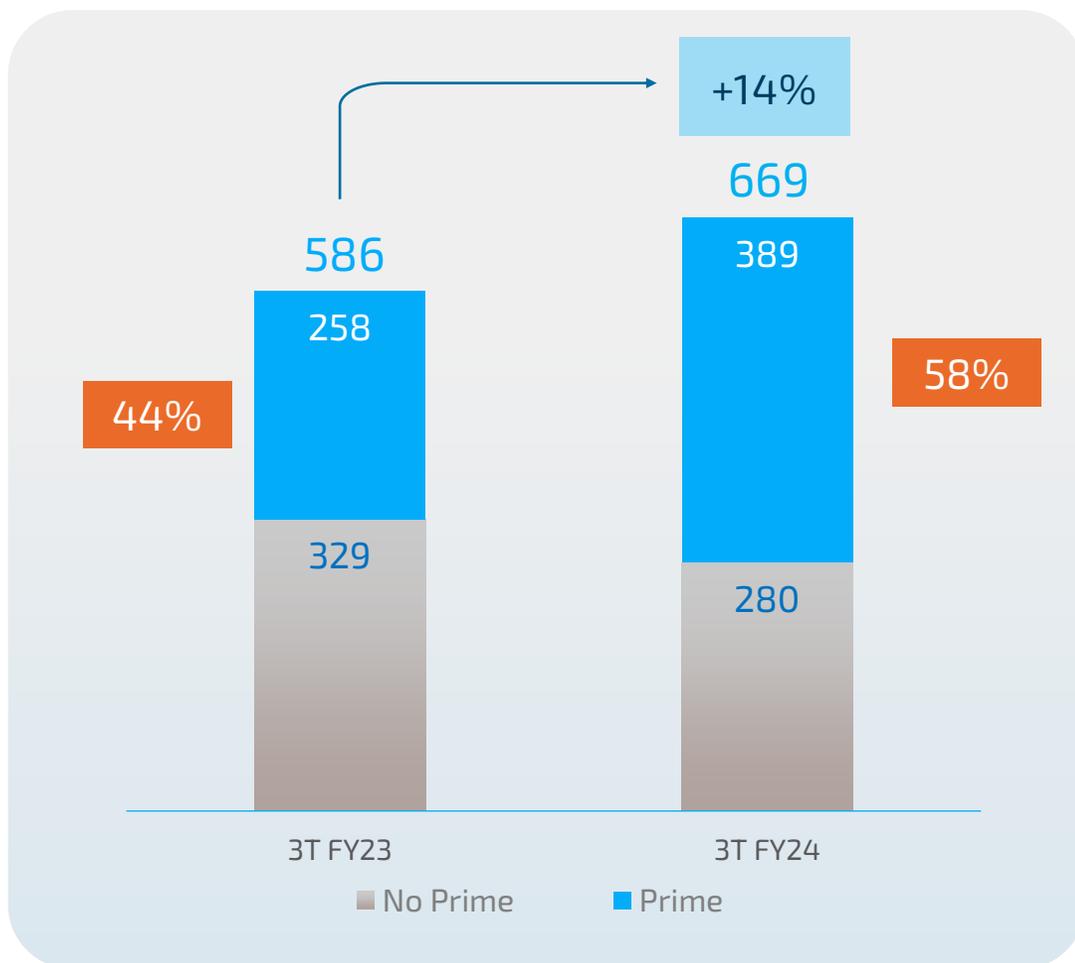
2.

Prime representa una parte significativa del negocio global: casi el 60% del Margen sobre Ingresos Cash^(*) y más de 2/3 de Beneficio Marginal Cash^(*)

eDreams ODIGEO

Margen sobre Ingresos Cash^(*) (U12M)
(en millones de euros)

Beneficio Marginal Cash^(*) (U12M)
(en millones de euros)



(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

 % Prime sobre el total

Fuerte incremento del EBITDA Cash (*) y sustancial mejora en los márgenes a medida que incrementa la madurez de los miembros de Prime (*)

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

| (EN MILLONES DE EUROS) | 3T FY24 | VAR. FY24 VS FY23 | 3T FY23 | 9M FY24 | VAR. FY24 VS FY23 | 9M FY23 |
|--|------------|-------------------------|------------|------------|-------------------------|------------|
| MARGEN SOBRE INGRESOS (*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)** | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |
| AUMENTO DE INGRESOS DIFERIDOS GENERADOS POR PRIME (*) | 5,7 | (55%) | 12,7 | 33,1 | (18%) | 40,2 |
| MARGEN SOBRE INGRESOS CASH (*) | 152,9 | 7% | 143,2 | 507,3 | 10% | 459,7 |
| COSTES VARIABLES (*) | (102,9) | 1% | (102,1) | (348,4) | 1% | (344,2) |
| BENEFICIO MARGINAL CASH (*) | 50,0 | 22% | 41,1 | 158,9 | 38% | 115,5 |
| COSTES FIJOS (*) | (24,9) | 37% | (18,1) | (70,4) | 21% | (58,1) |
| EBITDA CASH (*) | 25,1 | 9% | 23,0 | 88,6 | 54% | 57,4 |
| AUMENTO DE INGRESOS DIFERIDOS GENERADOS POR PRIME (*) | (5,7) | (55%) | (12,7) | (33,1) | (18%) | (40,2) |
| EBITDA AJUSTADO (*) | 19,4 | 89% | 10,3 | 55,5 | 222% | 17,2 |
| PARTIDAS AJUSTADAS (*) | (4,2) | 7% | (3,9) | (3,4) | (65%) | (9,8) |
| EBITDA (*) | 15,2 | 139% | 6,3 | 52,1 | N.A. | 7,4 |

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(**) Excluye en el 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 3.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

Lo más destacado de los 9M FY24

1. El Margen sobre Ingresos Cash (*) superó en un 10% el dato de los 9M FY23. El Beneficio Marginal Cash (*) y el EBITDA Cash (*) mejoraron un 38% y un 54% respectivamente entre los 9M FY23 y los 9M FY24. 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. En el último año, nuestros suscriptores aumentaron un 38%, situándose en 5,4 millones. Además, un 62% de nuestro Margen sobre Ingresos Cash (*) y un 78% de nuestro Beneficio Marginal Cash (*) en los 9M FY24 proceden en la actualidad de miembros Prime (*).
3. En el 1T FY24, 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. Debido a la evolución del producto Prime y la nueva información recopilada sobre la relevancia del servicio del cliente para los suscriptores, el Grupo ha estimado que el patrón de consumo se alinea mejor con el reconocimiento gradual de los ingresos de Prime.
4. 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.
5. El Margen del Beneficio Marginal Cash (*) se incrementó hasta situarse en un 31% en los 9M FY24 desde un 25% en los 9M FY23, una mejora de 6pp. El Margen EBITDA Cash (*) en los 9M FY24 también registró una mejora sustancial hasta situarse en un 17% comparado con un 12% en el 9M FY23.
6. El EBITDA Cash (*) fue de 88,6 millones de euros, un incremento de un 54% con respecto a los 9M FY23.

| (EN MILLONES EUROS) | 3T FY24 | VAR. FY24 VS FY23 | 3T FY23 | 9M FY24 | VAR. FY24 VS FY23 | 9M FY23 |
|--|------------|-------------------------|------------|------------|-------------------------|------------|
| MARGEN SOBRE INGRESOS^(*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) ^(**) | 147,2 | 13% | 130,5 | 474,2 | 13% | 419,5 |
| COSTES VARIABLES ^(*) | (102,9) | 1% | (102,1) | (348,4) | 1% | (344,2) |
| COSTES FIJOS ^(*) | (24,9) | 37% | (18,1) | (70,4) | 21% | (58,1) |
| EBITDA AJUSTADO^(*) | 19,4 | 89% | 10,3 | 55,5 | 222% | 17,2 |
| PARTIDAS AJUSTADAS ^(*) | (4,2) | 7% | (3,9) | (3,4) | (65%) | (9,8) |
| EBITDA^(*) | 15,2 | 139% | 6,3 | 52,1 | N.A. | 7,4 |
| D&A INCL. DETERIORO | (9,7) | 3% | (9,5) | (28,4) | 11% | (25,6) |
| EBIT^(*) | 5,4 | N.A. | (3,1) | 23,7 | N.A. | (18,2) |
| RESULTADO FINANCIERO | (4,9) | (25%) | (6,6) | (19,3) | (4%) | (20,1) |
| IMPUESTO SOBRE GANANCIAS | (2,9) | N.A. | (0,4) | (8,3) | N.A. | 4,2 |
| RESULTADO NETO | (2,4) | N.A. | (10,1) | (4,0) | N.A. | (34,1) |
| RESULTADO NETO AJUSTADO^(*) | 1,8 | N.A. | (6,8) | (0,2) | N.A. | (25,8) |

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(**) Excluye en el 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 3.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

Lo más destacado de los 9M FY24

1. El Margen sobre Ingresos^(*) excluyendo las partidas de ingresos ajustados^(**) aumentó un 13%, hasta los 474,2 millones de euros, explicado fundamentalmente por el incremento de Margen sobre Ingresos de Prime^(*) (67%), tras la exitosa expansión de la base de miembros Prime^(*). Este crecimiento se compensó con el Margen sobre Ingresos^(*) de No Prime que se redujo un 23% vs. el 9M FY23, debido tanto al impacto positivo por efecto de recuperación de Reservas tras Omicron en el 1T FY23, como al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.
2. Costes variables^(*) en línea con 9M FY23, a pesar del mayor Margen sobre Ingresos^(*), ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*) reduce los costes de adquisición.
3. Costes fijos^(*) aumentaron 12,3 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal.
4. Partidas ajustadas^(*) variaron 6,4 millones de euros debido principalmente a 7,9 millones de euros de ingresos Prime registrados por el Grupo como consecuencia de un cambio de estimación que se han contabilizado contra los ingresos diferidos Prime.
5. D&A incl. deterioro aumentó en 2,8 millones de euros principalmente debido a los nuevos elementos capitalizados, compensados parcialmente por el incremento de elementos totalmente amortizados.
6. Pérdida financiera se redujo en 0,8 millones de euros, debido a los menores intereses generados al no haberse utilizado la línea de crédito (SSRCF).
7. Gasto por impuesto sobre ganancias aumentó en 12,5 millones de euros, desde un ingreso de 4,2 millones de euros en el 9M FY23 a un gasto de 8,3 millones de euros en el 9M FY24 debido a (a) mayores bases imponibles registradas en España (mayor gasto por impuesto por 12,3 millones de euros), (b) menor corrección de impuestos diferidos en el Reino Unido (menor gasto por impuesto por 0,4 millones de euros), (c) mayores bases imponibles registradas en Estados Unidos (mayor gasto por impuesto de 0,4 millones de euros) and (d) otras diferencias (mayor gasto por impuesto de 0,2 millones de euros).

| (EN MILLONES DE EUROS) | 3T FY24 | 3T FY23 | 9M FY24 | 9M FY23 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBITDA AJUSTADO (*) | 19,4 | 10,3 | 55,5 | 17,2 |
| PARTIDAS AJUSTADAS (*) | (4,2) | (3,9) | (3,4) | (9,8) |
| PARTIDAS NO MONETARIAS | 1,4 | 2,3 | 9,2 | 14,9 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | (26,1) | (7,8) | 5,6 | 11,6 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (PAGADO)/COBRADO | (1,6) | (2,0) | (4,4) | (2,0) |
| FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES | (11,2) | (1,2) | 62,5 | 31,9 |
| FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (13,0) | (10,7) | (36,0) | (27,0) |
| FLUJO DE CAJA ANTES DE LA FINANCIACIÓN | (24,2) | (11,9) | 26,4 | 4,9 |
| EMISIÓN DE ACCIONES | - | (0,3) | - | (3,7) |
| OTRA EMISIÓN DE DEUDA/(REEMBOLSO) | (0,8) | 18,5 | (5,7) | (16,2) |
| GASTOS FINANCIEROS (NETOS) | (0,4) | (1,0) | (12,2) | (13,2) |
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (1,2) | 17,2 | (17,9) | (33,1) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DE CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA (NETO DE DESCUBIERTOS BANCARIOS) | (25,4) | 5,3 | 8,5 | (28,2) |
| EMISIÓN/(REEMBOLSO) DE DESCUBIERTOS BANCARIOS | 6,2 | (5,8) | 2,3 | 22,7 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA (NETO DE DESCUBIERTOS BANCARIOS) | (19,2) | (0,5) | 10,9 | (5,4) |

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

Lo más destacado de los 9M FY24

- El flujo de caja neto de las operaciones aumentó en 30,6 millones de euros, principalmente como resultado de:**

 - Entrada de capital circulante de 5,6 millones de euros en comparación con una entrada de 11,6 millones de euros en los 9M FY23. Esta entrada de caja es inferior a la registrada en los 9M FY23 debido a un mayor incremento de volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 por impacto positivo del efecto de recuperación de Reservas tras Omicron. Los volúmenes entre marzo de 2023 y diciembre de 2023 fueron más estables.
 - El impuesto sobre beneficios pagado aumentó en 2,4 millones de euros pasando de un pago de 2,0 millones de euros en el 9M FY23 a un pago de 4,4 millones de euros en el 9M FY24 debido (a) mayores bases imponibles registradas en España; (b) pago anticipado de impuesto sobre beneficios en Italia relativo a una apelación ante los tribunales; y (c) mayores bases imponibles registradas en Estados Unidos.
 - El EBITDA ajustado (*) aumentó a 55,5 millones de euros desde los 17,2 millones de euros en el 9M FY23.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas se redujeron 5,7 millones de euros, por una menor variación en las provisiones operativas registradas.
- Hemos utilizado efectivo para inversiones** por valor de 36,0 millones de euros en el 9M FY24, un aumento de 9,1 millones de euros, debido principalmente a un aumento de la adquisición de software.
- El efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 17,9 millones de euros, frente a los 33,1 millones de euros de actividades de financiación en el 9M FY23. La variación de 15,2 millones de euros en actividades de financiación corresponde principalmente al reembolso de la línea de crédito (SSRCF) por importe de 93,0 millones de euros en el 9M FY23 y al pago de los costes asociados a refinanciación que ascendieron a 4,9 millones de euros en el 9M FY23, compensados parcialmente por la disposición de 82 millones de euros de la línea de crédito (SSRCF) en el 9M FY23.

3.

Conclusiones finales

4. Apéndice

- a) Puntos destacados de la inversión en eDO
- b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías



3.

Progreso significativo desde el Día del Inversor (CMD), con un 64% del tiempo transcurrido, estamos bien encaminados, incluso ligeramente mejor de lo esperado, para alcanzar nuestros objetivos

eDreams ODIGEO

Tiempo



Miembros de Prime (*)
(en millones)



EBITDA Cash (*)
U12M
(en millones de euros)

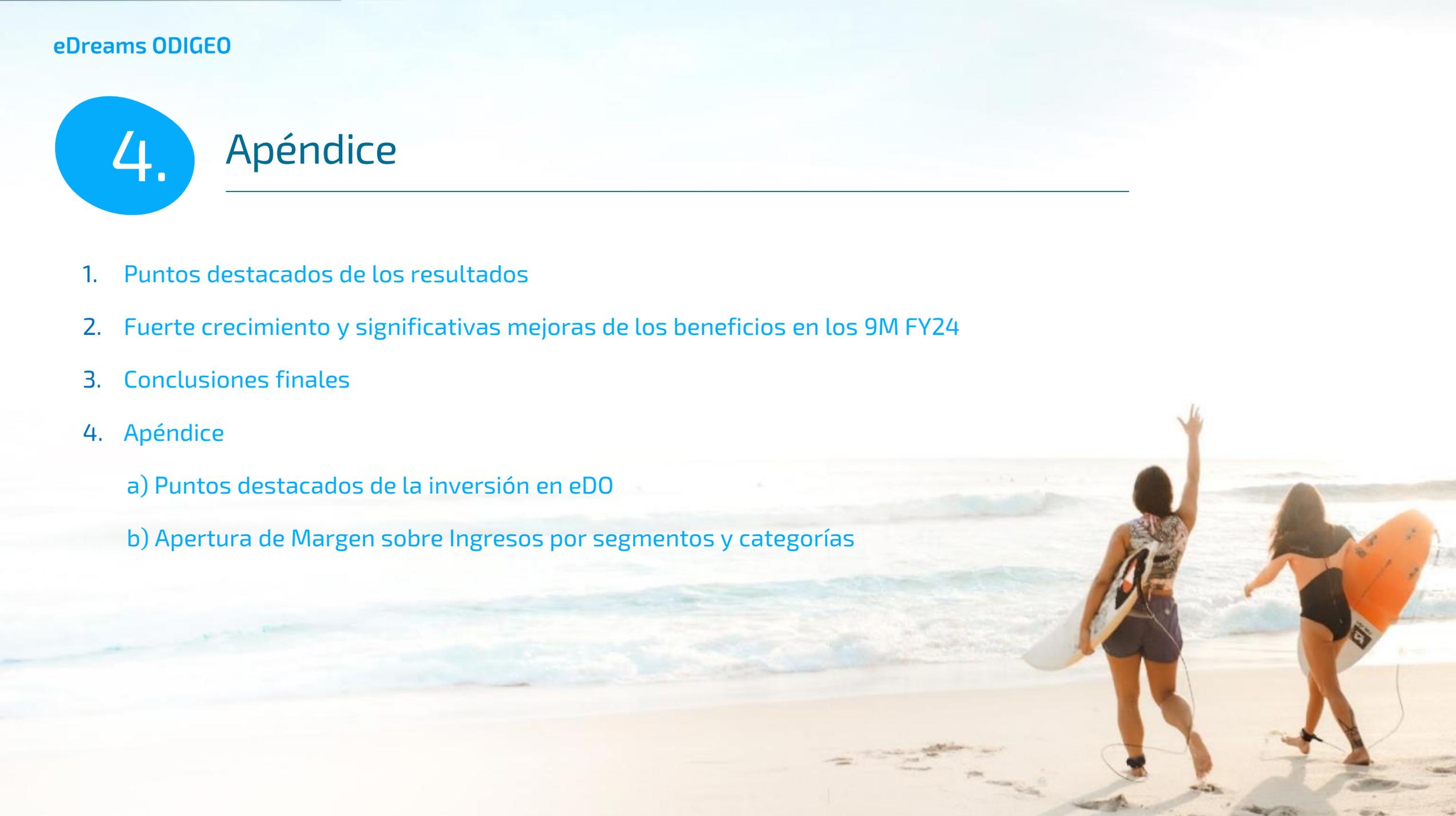


(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

4.

Apéndice

1. Puntos destacados de los resultados
2. Fuerte crecimiento y significativas mejoras de los beneficios en los 9M FY24
3. Conclusiones finales
4. Apéndice
 - a) Puntos destacados de la inversión en eDO
 - b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías





Apéndice: Puntos destacados de la inversión en eDO

4. Apéndice

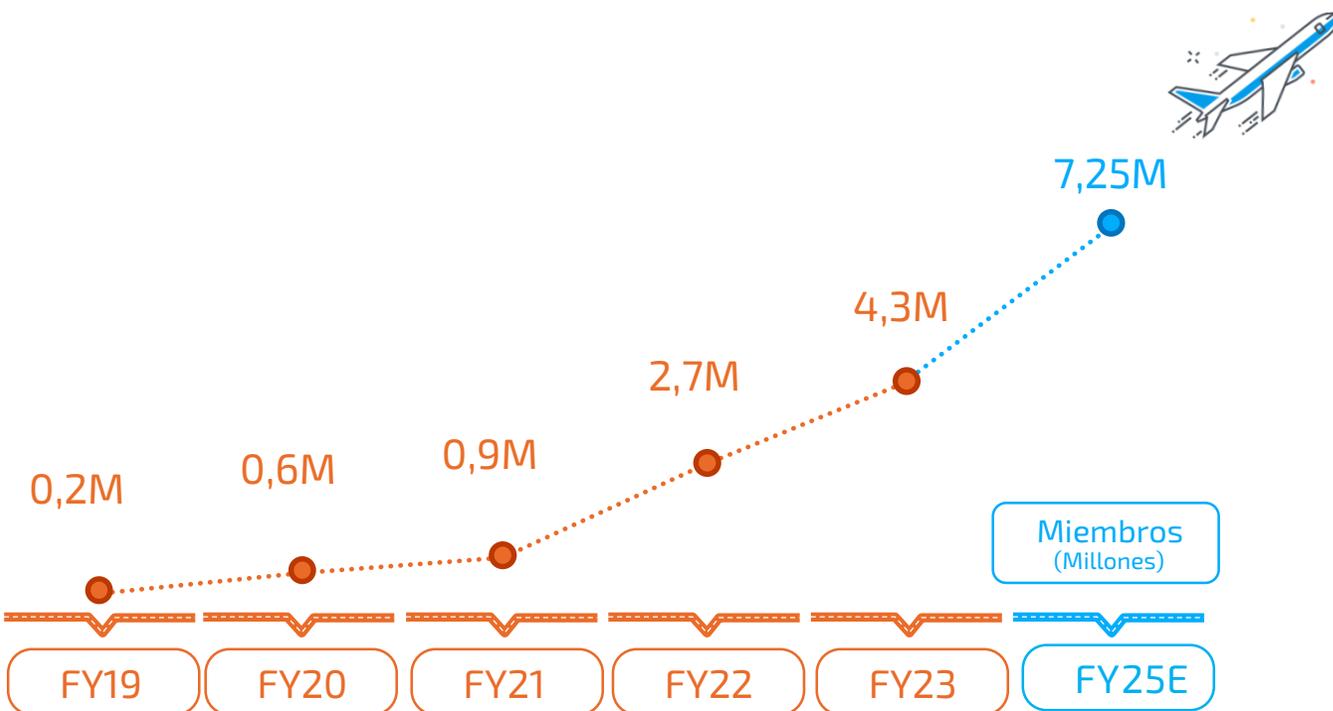
- a) Puntos destacados de la inversión en eDO
- b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías



a.

eDO es la compañía de suscripción de viajes a través de la tecnología y la inteligencia artificial

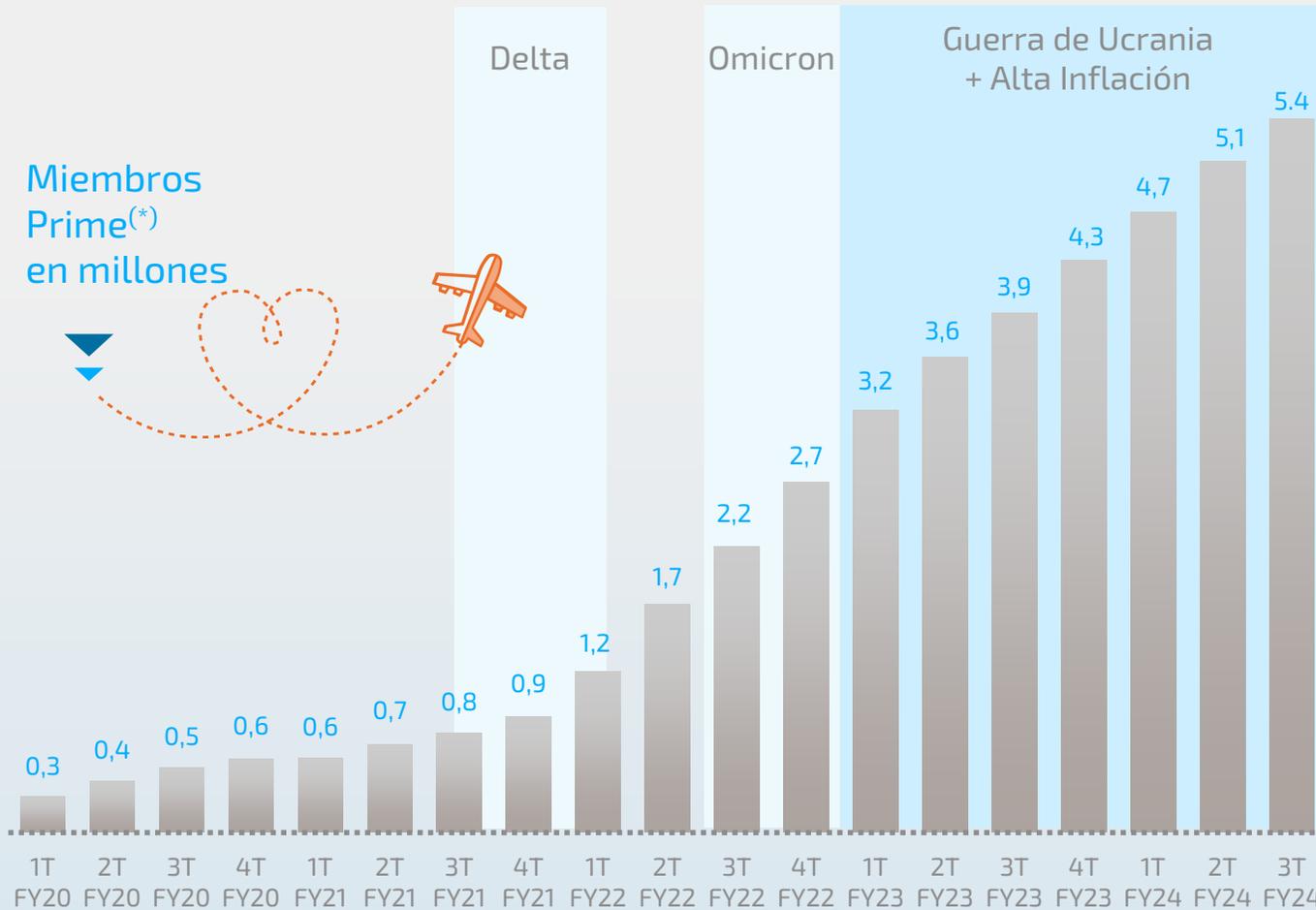
eDO tiene el crecimiento más rápido de miembros de pago entre las empresas de suscripción de todas las industrias



Fuente: datos de la compañía.

Prime es el programa de suscripción de viajes #1 del mundo

Miembros Prime^(*) en millones



% de nuevos clientes^(**) dentro de los Miembros de Prime^(*)

72%

Fuente: datos de la compañía.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(**) Nuevos clientes que no han realizado una reserva con eDreams en los últimos 36 meses.

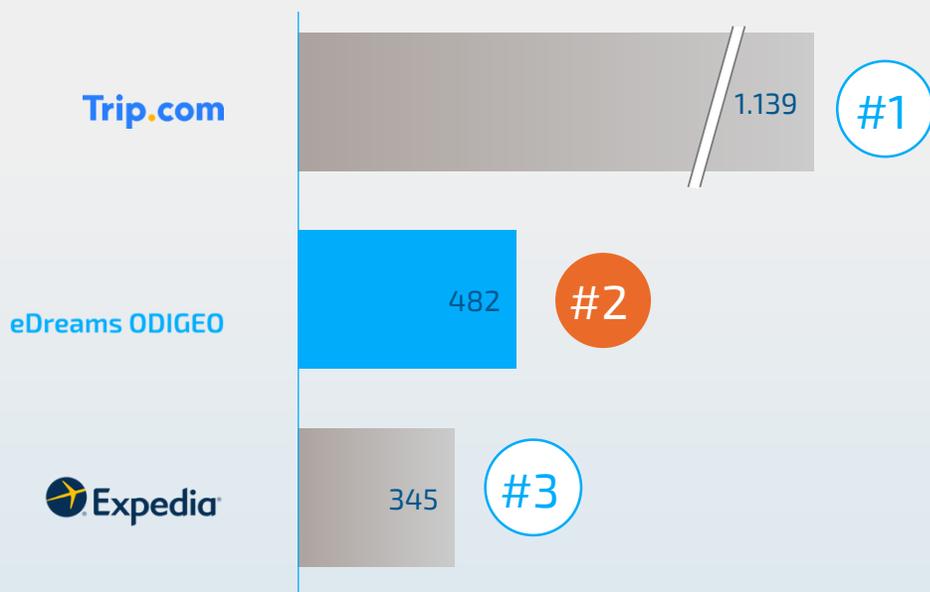
a.

En el sector de viajes, eDO es líder mundial en vuelos, excluyendo China

eDreams ODIGEO

#2 MUNDIAL EN VUELOS

INGRESOS GLOBALES DE VUELOS
Año natural 2022 (en millones de euros)



Fuente: datos de la compañía, Margen de Ingresos Cash (*) para eDO. Informe anual publicado por Trip.com y Expedia.
(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

a. A la cabeza en un mercado atractivo

MERCADO DE GRAN TAMAÑO Y DE LAS MAYORES VERTICALES DE COMERCIO ELECTRÓNICO

ATRATIVAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO TRAS LA PANDEMIA

eDO ESTÁ POSICIONADO EN LOS SEGMENTOS ADECUADOS (ONLINE Y VIAJES DE OCIO)

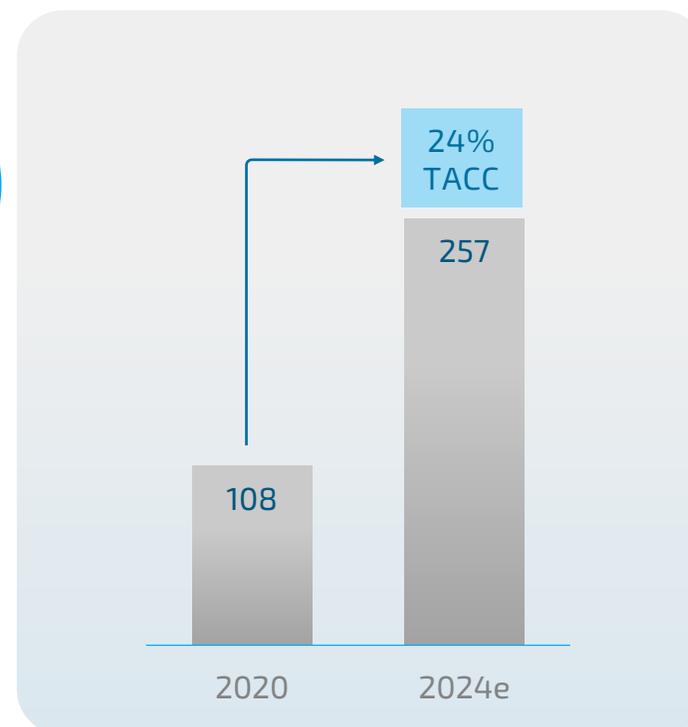
Tamaño de mercado europeo de viajes de ocio
(miles de millones de euros)

Penetración Online del Mercado europeo de viajes de ocio
(% sobre total de Reservas Brutas^(*))

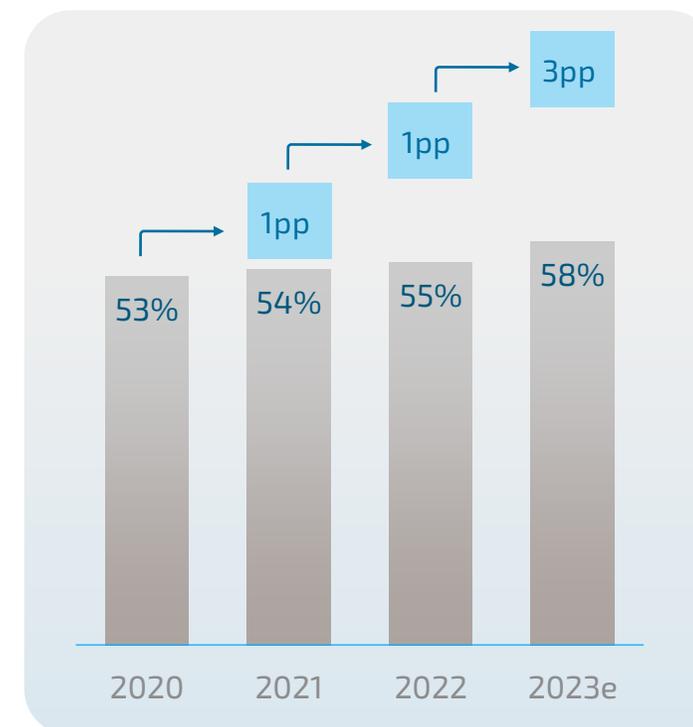
€2,1Bn

Mercado mundial de viajes, 2023e

Fuente: Statista. Worldwide; IBISWorld; 2013 a 2022.



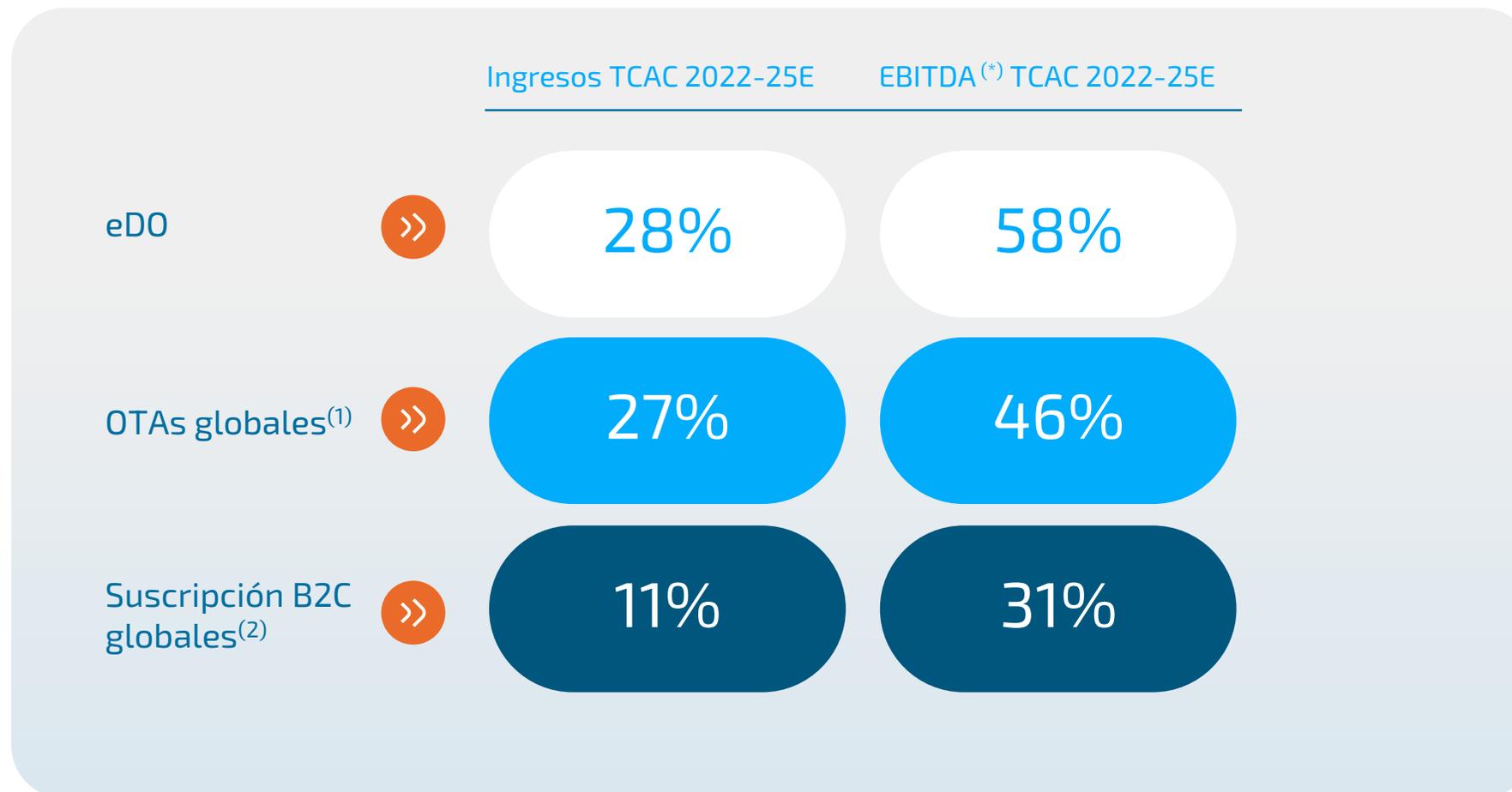
Fuente: Phocuswright.



Fuente: Phocuswright.

(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

a. eDO es única en términos de rentabilidad y crecimiento



(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(1) Compañías incluidas: Bookings Holdings, Trip.com, Despegar, Expedia, lastminute.com y On The Beach.

(2) Compañías incluidas: Amazon, Netflix, Spotify, Bumble, Duolingo, Hello Fresh, Peloton, Dropbox y Wix.

Fuente: estimaciones de consenso de Bloomberg para comparables y datos de la compañía y objetivos del FY25 para eDO (métricas Cash).

Nos avala nuestra trayectoria como líderes en IA en el sector de los viajes desde 2014...



... y esto se reconoce en el sector



“

Estamos encantados de que eDreams ODIGEO innove con nuestras herramientas de IA generativa. eDreams ODIGEO es un referente mundial en comercio electrónico, más allá de los viajes, y sabe cómo mejorar la experiencia de sus clientes con la tecnología.

”

Google Cloud

a.

Bien posicionados, bien financiados y en vías de cumplir con los objetivos autoimpuestos para el ejercicio fiscal 2025

eDreams ODIGEO

Objetivos de eDO para el FY25



Miembros Prime (*)

>7,25M

EBITDA Cash (*)

>€180M



eDO tiene un gran potencial: rendimientos superiores para accionistas y clientes al tiempo que transforma y revoluciona el sector.

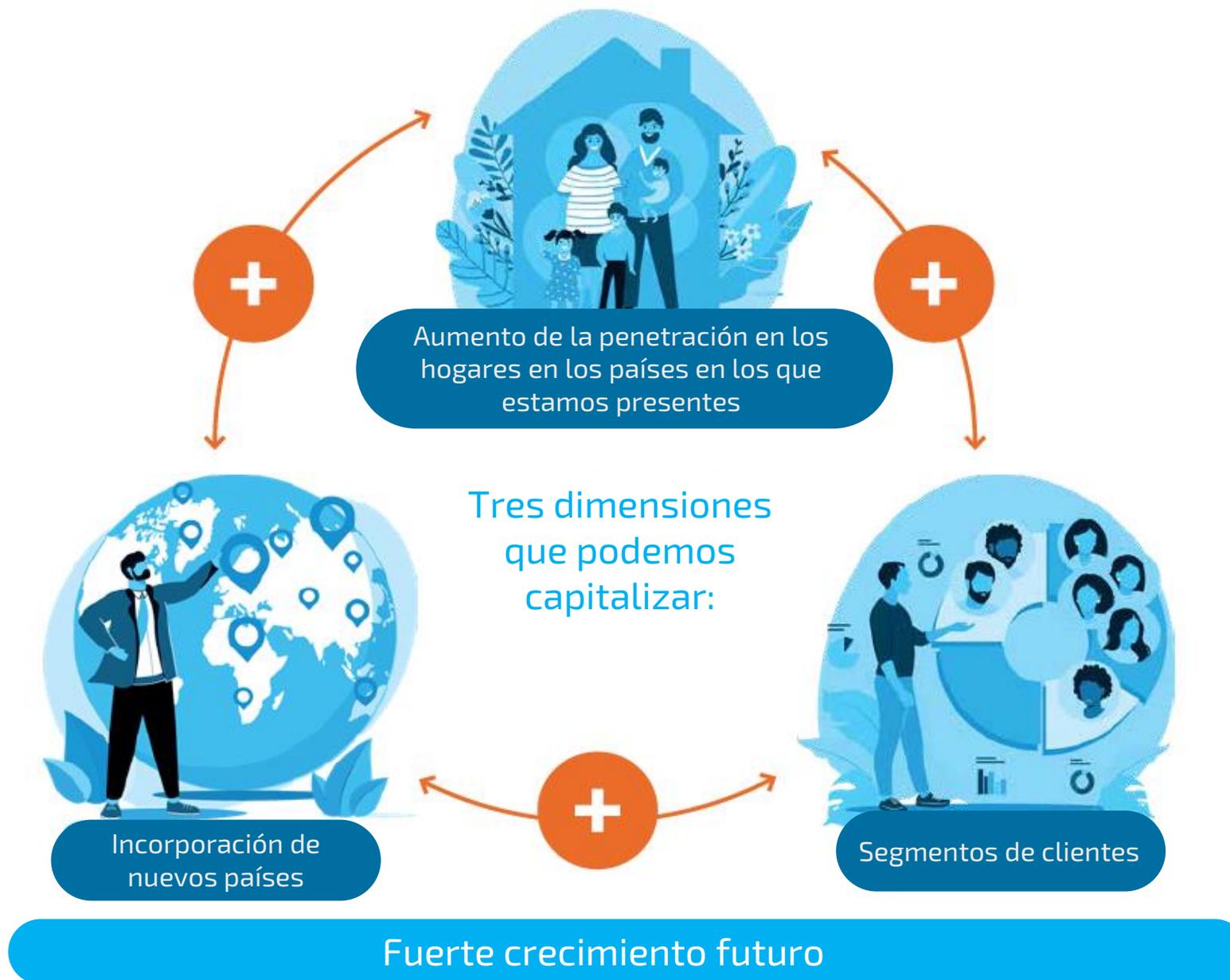


(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

a.

eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del ejercicio fiscal 2025

eDreams ODIGEO





Apéndice: Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías

4. Apéndice

- a) Puntos destacados de la inversión en eDO
- b) Apertura de Margen sobre Ingresos por segmentos y categorías



b.

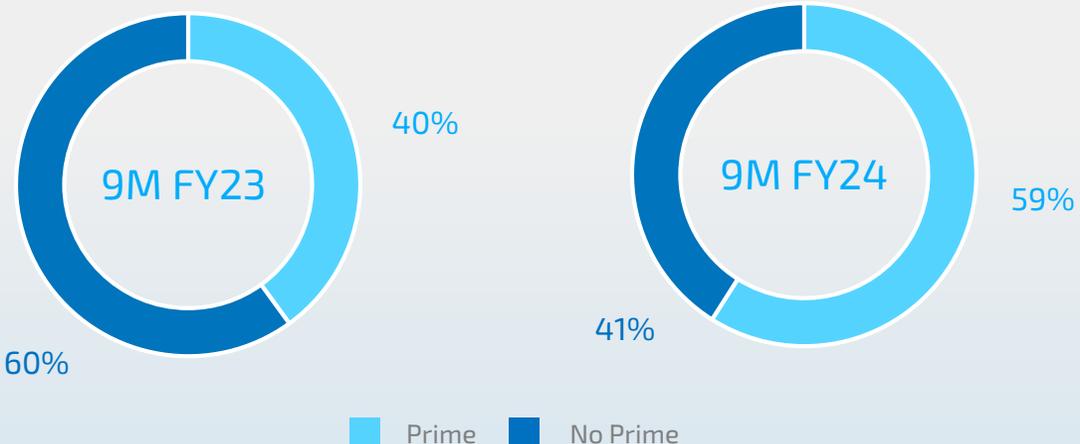
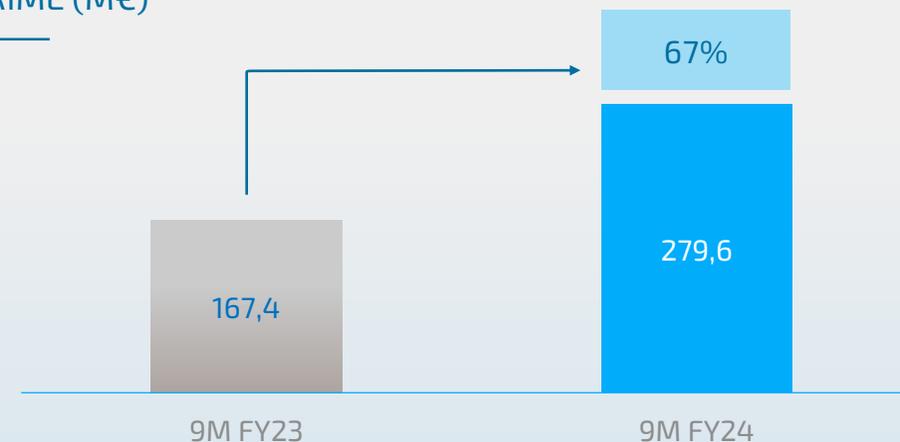
El Margen sobre Ingresos de Prime aumenta tanto en términos absolutos como en peso sobre el Margen sobre Ingresos total

eDreams ODIGEO

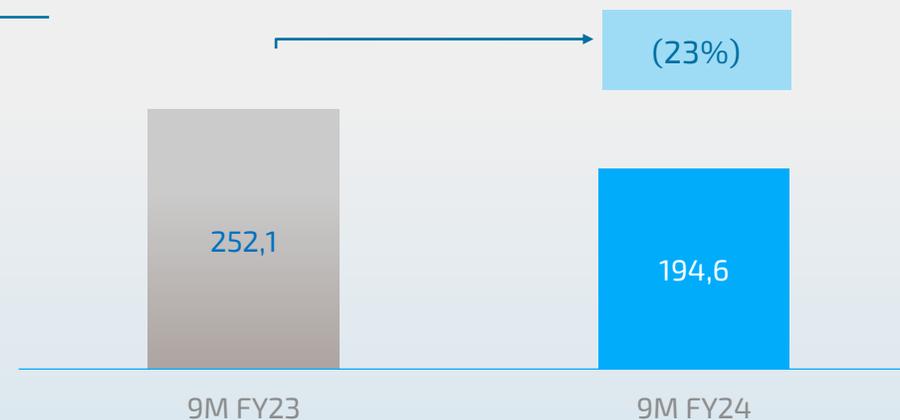
Margen sobre Ingresos (*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados)**

| (En millones de euros) | 9M FY24 | Var. FY24 vs FY23 | 9M FY23 |
|------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Prime | 279,6 | 67% | 167,4 |
| No Prime | 194,6 | (23)% | 252,1 |
| Total | 474,2 | 13% | 419,5 |

PRIME (M€)



NO PRIME (M€)



(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(**) Excluye en el los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 3.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

b.

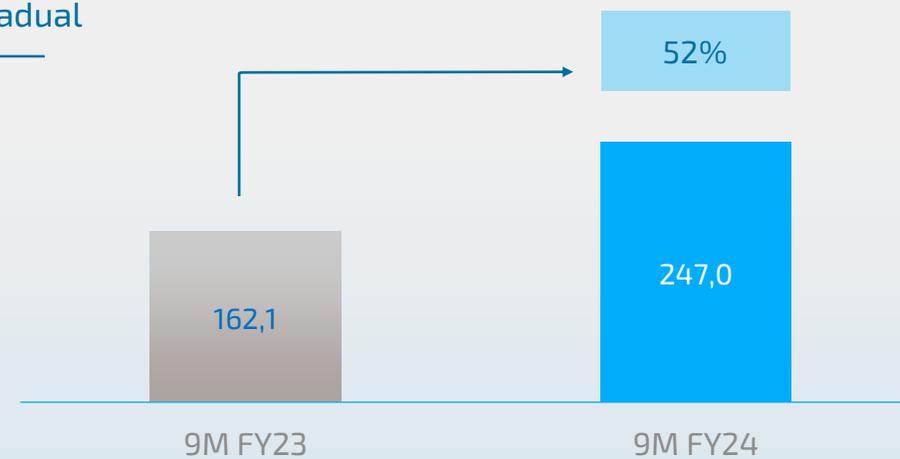
El ingreso gradual aumentó como resultado del éxito del programa de suscripción

eDreams ODIGEO

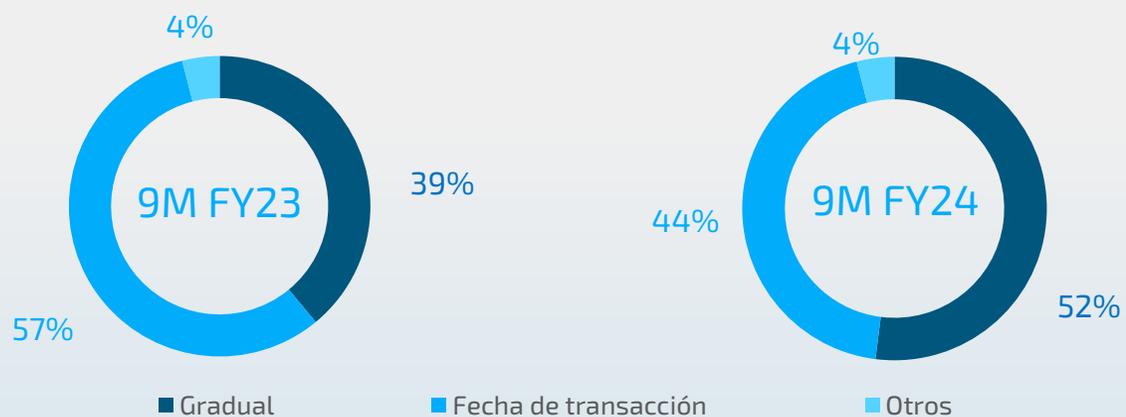
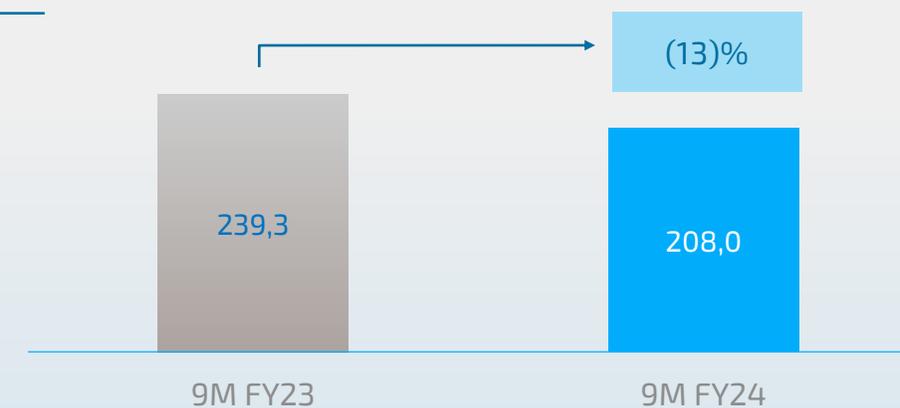
Margen sobre Ingresos ^(*) (excl. Partidas de Ingresos Ajustados) ^(**)

| (En millones de euros) | 9M FY24 | Var. FY24 vs FY23 | 9M FY23 |
|------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Gradual | 247,0 | 52% | 162,1 |
| Fecha de transacción | 208,0 | (13)% | 239,3 |
| Otros | 19,2 | 6% | 18,1 |
| Total | 474,2 | 13% | 419,5 |

Gradual



Fecha de transacción



(*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 27-29.

(**) Excluye en el los 9M FY24 7,9 millones de euros de ingresos Prime como consecuencia de un cambio de estimación (ver nota 3.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados).

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 trough 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) y las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados y pendientes de pago. 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.
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 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, 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 gastos de capital, 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 actuó bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero hasta septiembre de 2022. A partir de esa fecha, 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 Grupo ha actualizado el desglose de ingresos para alinearlos mejor con los nuevos segmentos reportados y con la forma en que el equipo directivo evalúa el desempeño operativo. El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:
 - 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.
 - 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.
 - Otros - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otras tarifas.
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".
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 la contraprestación basada 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 y 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.

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 Efectivo vinculados a las reservas realizadas por los miembros Prime (por ejemplo, las cuotas Prime recaudadas, los incentivos GDS, las comisiones, los servicios complementarios, 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. Anteriormente, los 6 mercados principales del grupo solían representar sus segmentos geográficos. Sin embargo, desde inicios de año, Prime / No Prime son los nuevos segmentos reportables debido a que se consideró que reflejaba mejor la realidad del proceso de análisis y toma de decisiones del equipo directivo.
30. **Miembros Prime** significa el número total de clientes que tienen 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 complementarios, 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. A partir de inicios de año, Prime / No Prime son los nuevos segmentos reportables.
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 actuó bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero hasta septiembre de 2022. A partir de esa fecha, el Grupo solo 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.
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.