

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

De conformidad con lo previsto en el artículo 227 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, eDreams ODIGEO (la “**Sociedad**”), informa de los resultados financieros de la Sociedad correspondientes al periodo del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021.

Se remite a continuación el informe de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio fiscal 2022, 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, 17 de noviembre de 2021

eDreams ODIGEO

INFORME DE RESULTADOS 1º AÑO FISCAL 2022



ÍNDICE

1. Un breve vistazo a los KPIs de eDreams ODIGEO
2. Evolución del negocio
3. Análisis financiero
4. Otra información
5. Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas
6. Glosario
7. Reconciliaciones

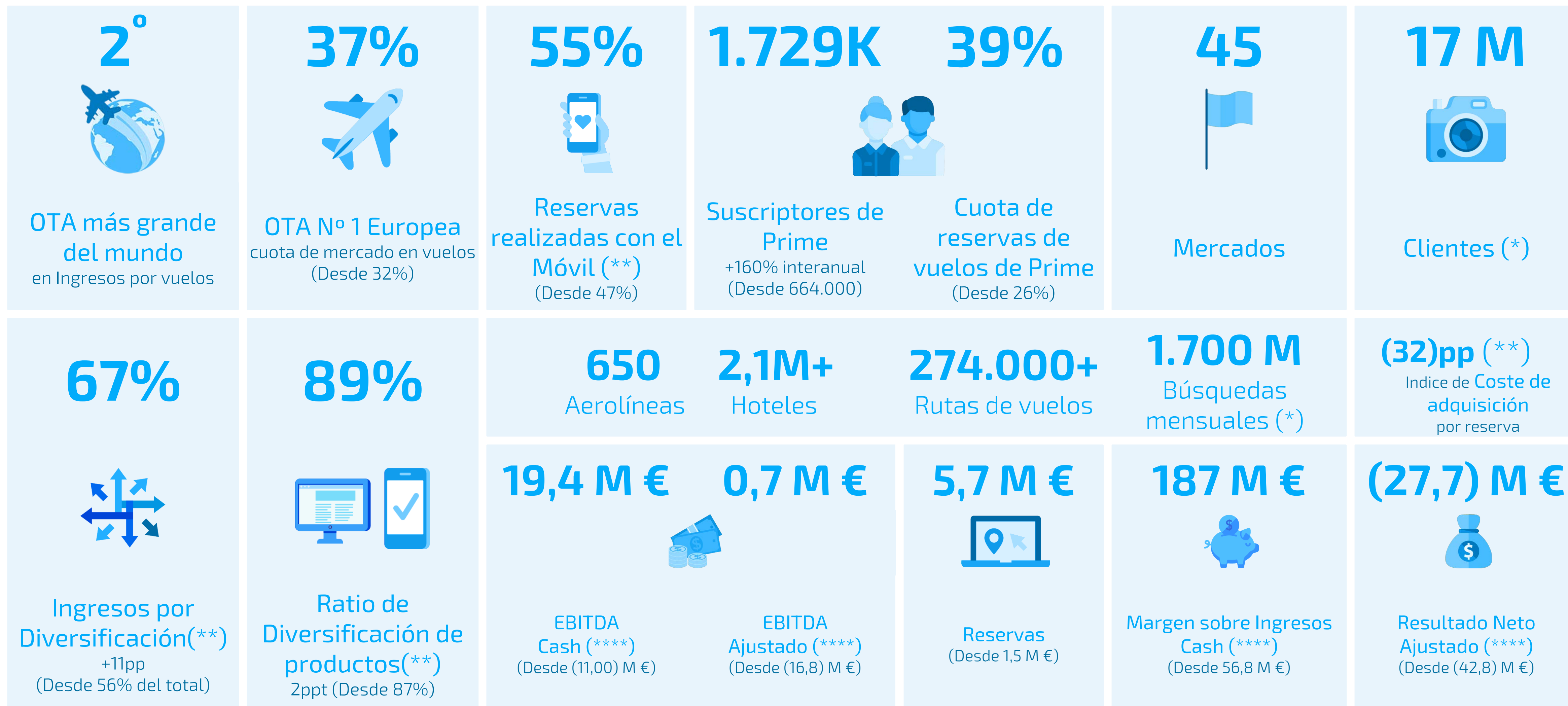


1.

Un breve vistazo a eDreams ODIGEO y KPIs

- 1.1. Un breve vistazo a los KPIs de eDreams ODIGEO del primer semestre del año fiscal 2022
- 1.2. Resultados destacados
- 1.3. Actualización y perspectivas del negocio
- 1.4. Prime

1.1. Un breve vistazo a los KPIs de eDreams ODIGEO del primer semestre del año fiscal 2022



Información presentada en base a variaciones interanuales del 1S FY22 (año fiscal por sus siglas en inglés) frente al 1S FY21

(*) Pre-COVID-19, (**) Ratio calculado en base a últimos 12 meses (***) Reducción en puntos porcentuales desde el ejercicio 2015

(****) Ver definición de EBITDA Cash, EBITDA Ajustado y Resultado Neto Ajustado en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones

1.2. Resultados destacados

Destacado incremento en Reservas por delante de los niveles de Pre-COVID

- En el 2T FY22 (años fiscal por sus siglas en inglés), las Reservas incrementaron un 22% por encima de los niveles Pre-COVID-19 (en el 1S FY22, se sitúan sólo un 1% por debajo de pre-COVID 19)
- Durante septiembre, octubre y los primeros días de noviembre los volúmenes continuaron mejorando y las tasas de crecimiento de las Reservas, frente a los niveles anteriores a la COVID-19, se aceleraron (septiembre +33%, octubre +42% y noviembre +53% frente a 2019).

Resultados alentadores por la pronta recuperación de eDO

- El **Margen sobre Ingresos** en el 2T FY22 aumentó un 190% vs 2T FY21. Las restricciones provocadas por la COVID-19 motivaron que el **Margen sobre Ingresos Cash (*)** se situara un 18% por debajo de los niveles anteriores a la COVID-19 (incluida la contribución Prime) debido a la demanda desproporcionada de vuelos de distancias más cortas.
- El **Beneficio Marginal Cash (*)** fue de €30,7 millones positivos en el 2T FY22, (€49,2 millones en 1S FY22).
- El **EBITDA Cash (*)** ascendió a €16,2 millones positivos en el 2T FY22; 5,3x el importe del 1T FY22 (€3,1 millones) y se sitúa en €19,4 millones en el 1S FY22).
- Se mantiene una **sólida posición de liquidez**: 144 millones de euros a finales de septiembre. La liquidez de eDO nunca estuvo en riesgo.

Prime continúa reinventando el mundo de los viajes con excelentes retornos y transformando la industria

- Creadores y líderes del primer y exitoso modelo de suscripción de viajes: Prime.
- El 2T FY22, el número de suscriptores de Prime creció un 159% hasta alcanzar 1,7 millones.
- Casi 2 millones de suscriptores (a 10 de noviembre), alcanzados mucho antes de nuestro objetivo previsto para el verano de 2022. 1 millón de nuevos suscriptores en los últimos 6 meses.
- Continuaremos apostando por el crecimiento de Prime a través de la innovación de productos y la expansión geográfica.
- Prime cuenta con una base de clientes más fidelizada y de menos riesgo y por lo tanto es un modelo de negocio más predecible y sostenible.
- Nuestras perspectivas para FY25: Suscriptores (multiplicar los actuales por 3,7 hasta alcanzar al menos 7,25 millones), Margen de Ingresos Cash (al menos €825 millones, 18% TCAC 2TFY22 anualizado - FY25), EBITDA Cash (como mínimo €180 millones - TCAC 34%), Capex de €24 millones (2T FY22 anualizado) a c. €50 millones y Ratio de endeudamiento (deuda neta/ EBITDA Cash) de 1,0x a 2,0x para FY25.

eDO será un claro ganador post COVID-19

- Modelo único basado en la relación con los clientes.
- Tenemos una ventaja de escala inigualable y somos líderes mundiales en vuelos (excluyendo China).

- Nuestra cuota de mercado en Europa creció 5 puntos porcentuales (pp) hasta el 37%.
- Tenemos un negocio equilibrado con ingresos por diversificación del 67%, un aumento interanual de +11pp, y las reservas a través de dispositivos móviles son superiores al 55%.

1.3. Actualización estratégica y perspectivas del negocio

Rápida recuperación post Covid con un excelente rendimiento, 6 meses por delante de niveles pre-Covid, en un mercado en vías de recuperación

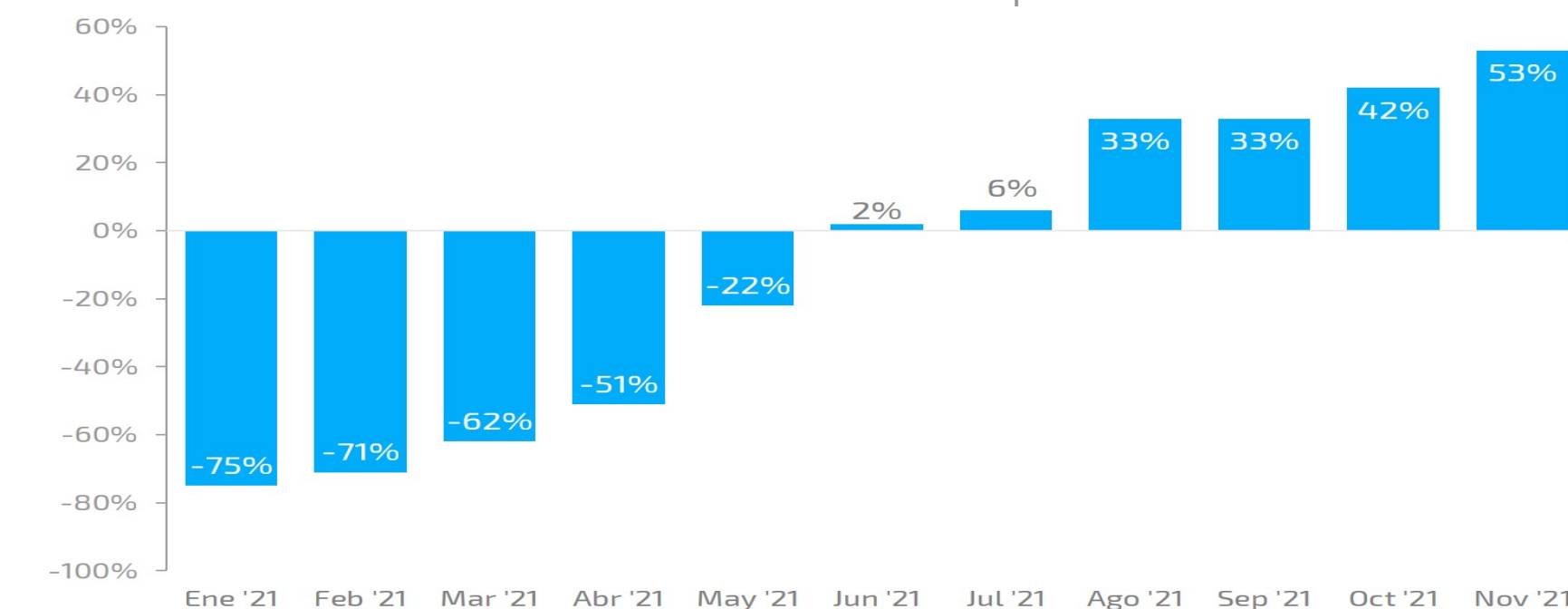
La destacada evolución del negocio actual en los últimos trimestres es el resultado del trabajo realizado para mejorar nuestra plataforma y potenciar nuestras fortalezas, incluyendo Prime, en los últimos 18 meses. Estamos reinventando los viajes y somos líderes en innovación, mejorando así la forma de consumir viajes, el viaje del cliente y creando una propuesta más irresistible.

Nuestra evolución del negocio actual muestra una rápida recuperación del Covid y destacados resultados derivados del deseo de viajar de los clientes, el programa Prime y el excelente rendimiento de eDO.

Durante el último trimestre, los niveles de reservas de la Compañía han mostrado continuas mejoras. En septiembre, las reservas continuaron mejorando, y hoy ya se sitúan por sexto mes consecutivo por encima de los niveles previos a la COVID-19, con los meses de septiembre a noviembre entre un 30% y un 50% por encima del periodo comparable de 2019.

LOS VOLÚMENES SIGUEN MEJORANDO

Crecimiento de las reservas de eDreams ODIGEO en comparación con 2019



Fuente: Datos de la Compañía hasta el 10 de noviembre

(*) Ver definición y reconciliación de EBITDA Cash y Margen sobre Ingresos Cash en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones

Sin embargo, el valor medio de la cesta de compra sigue estando un 36% por debajo de los niveles de 2019, debido a que una gran cantidad de consumidores está reservando viajes cortos por la incertidumbre y las continuas restricciones, con menos pasajeros por reserva y, por lo tanto, un valor de reserva más bajo. Si bien las perspectivas a largo plazo para los viajes de ocio son muy sólidas, en los próximos meses puede haber cierta volatilidad. Está claro que la pandemia no ha afectado al deseo de viajar por placer.

Sin embargo, las restricciones gubernamentales continúan cambiando y los patrones de estacionalidad habituales se están dejando atrás. La Compañía espera se mantenga el periodo de transición actual hasta que se recupere de manera global la confianza tras la pandemia.

eDreams ODIGEO sigue superando a la industria

A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha superado sistemáticamente a la industria aérea, lo que destaca la fortaleza y adaptabilidad de su modelo de negocio. La Compañía sigue registrando un fuerte crecimiento en su cuota de mercado frente a las reservas directas con proveedores, debido a la calidad del contenido que proporciona y a su oferta, más completa, flexible y enfocada en los viajes de placer.

Durante el FY21, el rendimiento general (en cuanto a reservas) de eDreams ODIGEO fue, de media, 13 puntos porcentuales superior al de IATA en Europa. Según las últimas cifras disponibles, correspondientes a 2T FY22, el rendimiento superior de la compañía frente a los proveedores directos creció todavía más hasta los 74 puntos porcentuales.

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL NEGOCIO POR DELANTE DE LA INDUSTRIA AÉREA

Crecimiento de las reservas de IATA y eDreams ODIGEO en comparación con 2019

REGION	2T FY21	3T FY21	4T FY21	1T FY22	2T FY22
eDO Total	(62%)	(65%)	(70%)	(24%)	22%
IATA Europa	(77%)	(79%)	(81%)	(76%)	(52%)
eDO vs IATA	15ppt	14ppt	11ppt	52ppt	74ppt

Fuente: IATA Economics y datos corporativos.

Revisión Estratégica

En líneas generales, continuamos superando al sector, ganando cuota de mercado. En los últimos 6 meses los volúmenes se han mantenido por encima de los niveles Pre-COVID, los más recientes entre un 30% y 50% por encima de ellos.

Nuestra propuesta a los clientes es única y muy convincente. Continuamos sumando miembros a Prime, un millón en los últimos seis meses, que a día de hoy ya cuenta con cerca de 2 millones de suscriptores.

En términos económicos para eDreams Odigeo, **Prime cambia la relación con los clientes pasando de un modelo transaccional a un un modelo de suscripción** con clientes habituales, lo que reduce el coste de adquisición de clientes, es decir, costes de marketing, permitiendo así mayores inversiones en productos tanto vuelos como otros, para satisfacer y mantener a nuestros clientes.

En la práctica esto se traduce en que nos estamos convirtiendo en un negocio de suscripción. Ya a día de hoy, casi el **40% de nuestras reservas vienen de Prime y esta cuota continuará creciendo. Con la recuperación de los viajes de placer, las posibilidades que se presentan son enormes para nosotros. Nuestra propuesta y modelo económico probados junto con un importante mercado potencial hacen que Prime ofrezca una gran oportunidad como ocurre en otros negocios de suscripción**

Perspectiva

Una oportunidad de crecimiento única con una rentabilidad de primer nivel para clientes y accionistas que transforma la industria.

Nuestro objetivo es continuar con la transformación a Prime:

1. Crear el mayor programa de suscripción de viajes, convirtiéndose así en un portal integral de viajes único con relaciones a largo plazo con los clientes y alcanzando así los 7,25 millones de suscriptores en los próximos 4 años.
2. Ampliar la cuota de mercado en nuestros principales mercados, en nuevos mercados (p. ej. EEUU), y en otros segmentos de productos de viaje relevantes (portal integral de viajes)
3. Y, hacer de Prime el principal motor de crecimiento con una base de clientes más fidelizada y de menos riesgo creando así un modelo de negocio más predecible y sostenible.

Todo lo anterior contribuirá a alcanzar nuestros objetivos para FY25:

- **Suscriptores de Prime:** pasar de 1,98 millones actuales a, al menos, 7,25 millones (3,7x más)
- **Margen sobre Ingresos Cash:** al menos €825 millones (TCAC 18%) (*)
- **EBITDA Cash:** al menos €180 millones (TCAC 34%) (*)
- **Capex:** De €24 millones (2T FY22 anualizado) a c. €50 millones
- **Ratio de endeudamiento** (Deuda neta/EBITDA Cash) de 1,0x a 2,0x para FY25

(*) TCAC 2Q FY22 anualizado a FY25

1.4. Prime

Somos los creadores y líderes del modelo de suscripción en el mundo de los viajes. Prime es una gran oportunidad de crecimiento que ya alcanzó cerca de 2 millones de suscriptores en noviembre.

eDreams ODIGEO es el líder e inventor de un modelo de viajes basado en suscripción. En los últimos 4 años hemos desarrollado y probado con éxito nuestra oferta de suscripción única, y tenemos un futuro brillante por delante. Durante la pandemia, hemos seguido invirtiendo e innovando en nuestra oferta de suscripción y hemos visto resultados notables. Durante el último año, nuestros suscriptores crecieron un 159% hasta 1,7 millones al final del 2T FY22. Además, el 39% de nuestras reservas de vuelos proceden ahora de miembros Prime. A 10 de noviembre casi hemos incrementado en 1 millón el número de miembros en 6 meses (en un mercado aún golpeado por el Covid), mientras que el millón de suscriptores previo llevó 4 años. Esto hace que eDO casi alcance el objetivo autoimpuesto de 2 millones de suscriptores para Prime.

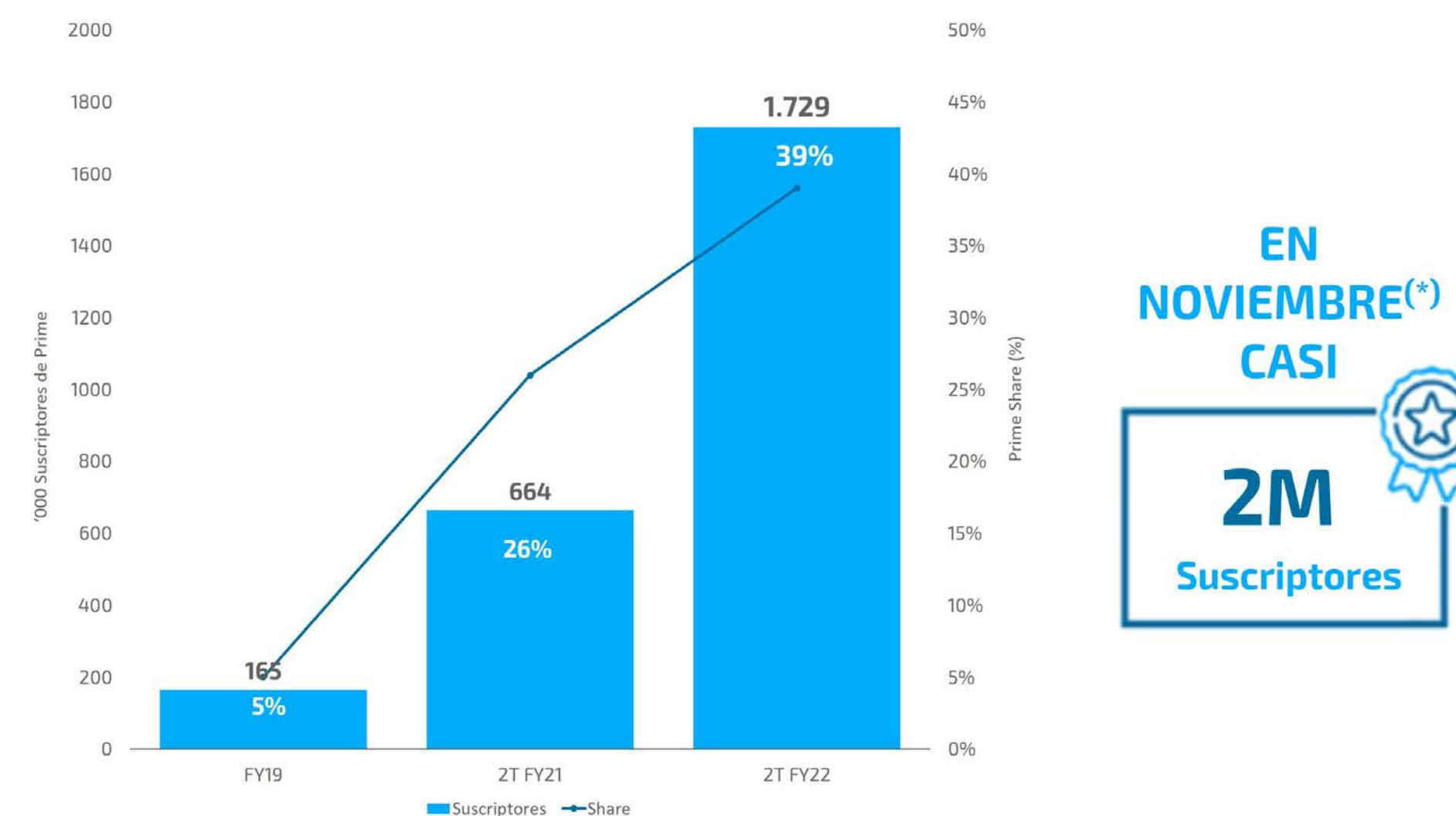
Con el ritmo de suscriptores Prime creciendo tan fuertemente, es importante y oportuno ampliar la información que hacemos pública al mercado y poner de manifiesto el impacto contable que resulta del programa de suscripción Prime. Para mayor claridad, la tarifa de suscripción anual para los servicios Prime se cobra en una suma global en el momento en el que se realiza la primera reserva y se suscribe al programa, con un impacto total en la tesorería de la Compañía en el momento de la suscripción y/o renovación anual. A su vez, este Margen sobre Ingresos se contabiliza una vez que el cliente comienza a realizar Reservas y devenga estos ingresos con el correspondiente descuento aplicado por ser cliente Prime. Sin embargo, si el cliente realiza una única reserva durante los 12 meses de la suscripción, una parte de la tarifa anual recibida en efectivo por la Compañía, se registra como un ingreso diferido, y una vez concluidos dichos 12 meses ese ingreso entra en la cuenta de resultados directamente como Margen EBITDA

En FY21, el aumento del Margen sobre Ingresos diferidos generado por Prime ascendió a €10,7 millones de euros, un 91% de incremento interanual, y en el 1S FY22 este incremento se ha acelerado, debido al importante incremento de suscriptores de Prime (781.000 más que en el mismo periodo del año pasado), y ya alcanza los €18,6 millones (+221% comparado con 1S FY21). Se espera que esta cantidad continúe aumentando con el tiempo en la medida que continuamos viendo un aumento en los clientes que se suscriben a Prime. Esto da como resultado una cantidad de Margen sobre Ingresos/EBITDA en caja que no se registra en nuestra cuenta de resultados, por lo que creemos que es importante revelar en el futuro nuestro Margen sobre Ingresos contable/EBITDA Ajustado y nuestro Margen sobre Ingresos Cash (*)/EBITDA Cash (*) que incluye el impacto total en el año de todas las tarifas Prime cobradas y no devengadas de nuevos clientes durante el año.

(*) Ver definición de Margen sobre Ingresos Cash y EBITDA Cash en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones.

(en millones de €)	12M FY21	1T FY22	2T FY22	1H FY22	1H FY21	Var. %
Margen sobre ingresos	111,1	68,4	99,9	168,4	51,0	230%
Incremento margen sobre ingresos diferidos generados por Prime	10,7	5,1	13,5	18,6	5,8	221%
Margen sobre ingresos Cash (*)	121,8	73,5	113,5	187,0	56,8	229%
Costes variables	(86,1)	(55,0)	(82,8)	(137,8)	(38,4)	259%
Costes fijos	(63,2)	(15,4)	(14,4)	(29,8)	(29,5)	1%
EBITDA Cash (*)	(27,4)	3,1	16,2	19,4	(11,0)	N/A
Incremento margen sobre ingresos diferidos generados por Prime	10,7	5,1	13,5	18,6	5,8	221%
EBITDA ajustado	(38,2)	(1,9)	2,7	0,7	(16,8)	N/A
Partidas ajustadas	(6,9)	(2,3)	(1,9)	(4,2)	(2,4)	72%
EBITDA	(45,0)	(4,2)	0,7	(3,5)	(19,3)	N/A

Prime: Evolución de suscriptores y cuota de reservas de vuelos



(*) Suscriptores de eDO Prime a 10 de noviembre de 2021

2.

Evolución del negocio

- 2.1. Evolución financiera
- 2.2. Producto
- 2.3. Zonas geográficas
- 2.4. KPIs

| 2.1. Evolución financiera



Información presentada en base a variaciones del 2T FY22 frente al 2T FY21. Año fiscal (FY por sus siglas en inglés).

(*) Reducción en puntos porcentuales desde FY15.

(**) Nota: El ratio se calcula sobre una base de 12 meses.

Resumen de la Información Financiera

	2T FY22	Var FY22 vs FY21	2T FY21	1S FY22	Var FY22 vs FY21	1S FY21
Reservas (en miles)	3.513	222%	1.092	5.740	291%	1.469
Margen sobre ingresos (en millones de €)	99,9	190%	34,4	168,4	230%	51,0
Margen sobre ingresos Cash (en millones de €) (***)	113,5	199%	37,9	187,0	229%	56,8
EBITDA ajustado (en millones de €) (***)	2,7	N/A	(2,1)	0,7	N/A	(16,8)
EBITDA Cash (en millones de €) (***)	16,2	1069%	1,4	19,4	N/A	(11,0)
Resultado Neto Ajustado (en millones de €) (***)	(12,2)	(37%)	(19,3)	(27,7)	(35%)	(42,8)

(***) Ver definición de Margen sobre ingresos Cash, EBITDA Ajustado, EBITDA Cash y Resultado Neto Ajustado en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones.



| 2.1 Evolución Financiera

En el 2T FY22, la evolución del negocio destaca en el mercado por su rápida recuperación tras la Covid-19 gracias tanto al incremento de la demanda de viajes como al programa Prime. Después de un año difícil en 2020/2021, como se predijo, el mercado de viajes está regresando. eDreams ODIGEO, con su propuesta de cliente única y casi 2 millones de suscriptores Prime a 10 de noviembre, está bien posicionado para aprovechar la era posterior a la COVID-19 atrayendo a más viajeros y capturando cuota de mercado de sus competidores.

eDreams ODIGEO continúa superando a sus competidores, en el mes de junio superando los niveles previos a COVID-19. El número de reservas en el 2T FY22 mantiene la tendencia positiva. En noviembre las reservas siguen mejorando y ya hemos registrado 6 meses consecutivos por encima de los niveles pre-COVID con las reservas entre septiembre y noviembre mejorando un 30-50% vs. niveles pre-COVID.

A pesar del impacto de la COVID-19, el 2T FY22 eDO ha mostrado signos alentadores de recuperación. El Margen sobre Ingresos en el 2T FY22 aumentó un 190% en comparación con el mismo período del año pasado, debido a que las Reservas aumentaron un 222% y a una reducción del 10% del Margen sobre Ingresos por reserva por un cambio en el mix con más peso en los vuelos low cost. Sin embargo, las restricciones inducidas por la COVID-19 aún resultaron en que el Margen sobre Ingresos estuviera un 28% por debajo de los niveles anteriores a la COVID-19 (18% para Margen sobre Ingresos Cash (*)), que incluye la contribución Prime completa).

eDreams ODIGEO en el ejercicio fiscal 2021 y 2022 se ha enfocado en lo que puede controlar, es decir, en mejorar nuestra plataforma y desarrollar nuestras fortalezas, incluido Prime. Su eficiencia se refleja en el Beneficio Marginal Cash (*) obtenido (Margen sobre Ingresos Cash (*) menos costes variables), que fue positivo con 30,7 millones de euros en el 2T FY22 (€49,2 millones en 1S FY22). El EBITDA Cash (*) fue de 16,2 millones de euros positivos frente a 2,7 millones de euros si excluimos el impacto positivo de 13,5 millones de euros debido al aumento de los Ingresos Diferidos de Prime en el 2T FY22.

Las iniciativas de diversificación de ingresos siguen desarrollándose con éxito. La ratio de diversificación de productos y la ratio de diversificación de ingresos siguen creciendo y han aumentado hasta situarse en el 89% y el 67%, respectivamente, en el segundo trimestre, frente al 87% y el

56% del 2T del año anterior, con un aumento de 2 y 11 puntos porcentuales en solo un año, y un incremento con respecto al 25% y 27% en el 4T FY15, que es cuando comenzamos a implementar y comunicamos nuestra estrategia de diversificación.

Prime, el primer modelo basado en suscripción de viajes de gran éxito, está obteniendo unos resultados muy positivos a pesar de la debilidad del mercado. Las tasas de suscripción a Prime y la proporción de reservas totales siguen creciendo. El número de suscriptores ha aumentado a 1.729.000 miembros, 1.065.000 más que en el 2T FY21. La cuota de Prime alcanzó el 39%. En estos momentos, Prime está operativo en vuelos y hoteles en cinco de nuestros principales mercados: España, Italia, Alemania, Francia y Reino Unido mientras que EE. UU., Portugal y Australia se han incorporado recientemente a nuestro programa de suscripción. Además, las reservas a través de dispositivos móviles siguieron aumentando y supusieron el 55% de las reservas de vuelos totales del Grupo en el FY22, 8 puntos porcentuales por encima del mismo trimestre el año pasado.

La actual plataforma está preparada para expandirse con inversiones selectivas (lo que desacelerará el crecimiento del EBITDA a corto plazo). La compañía tiene una sólida trayectoria en la implementación exitosa de nuevos conceptos y productos, lo que pone de manifiesto la capacidad de eDO para generar una alta rentabilidad en sus inversiones. eDreams ODIGEO ha incrementado el número de suscriptores de Prime, por delante de las expectativas iniciales a través del incremento de la cuota de mercado en los distintos mercados y ampliando la oferta de productos tanto a suscriptores como a no suscriptores. A este respecto, la compañía revisa de manera constante su estructura de capital y podría evaluar distintas alternativas de financiación, incluyendo una ampliación de capital, para optimizar la expansión de Prime.

El Resultado Neto Ajustado (*) registró una pérdida de 12,2 millones de euros en el 2T FY22 (una pérdida de 19,3 millones de euros en el 2T FY21). Creemos que el Resultado Neto Ajustado (*) refleja mejor el comportamiento operativo real en curso del negocio.

En el 2T FY22, a pesar de las crecientes restricciones de viajes, el efectivo neto de las operaciones mejoró en 41,2 millones de euros; y terminamos el trimestre con un flujo de caja positivo de las operaciones de 27,3 millones de euros, debido principalmente a una entrada de capital

circulante de 26,4 millones de euros en el 2T FY22. Este dato se debe al aumento en la demanda de viajes de placer en septiembre de 2021 comparado con junio de 2021, así como por el incremento de los ingresos diferidos de Prime. Al final del 2T FY22 la Compañía tenía una sólida posición de liquidez de 144 millones de euros, incluidos 108 millones de euros no utilizados de su línea de crédito renovable (SSRCF). Esta posición de liquidez es un sólido punto de partida para el período de baja estacionalidad de los próximos meses, ya que, naturalmente, el nivel de Reservas disminuye de septiembre a diciembre.

Como era de esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectadas temporalmente. El 30 de abril, se anunció que la Compañía ha logrado alcanzar mayor flexibilidad financiera tras unas exitosas conversaciones con sus acreedores financieros. Como resultado de ello, eDreams ODIGEO ha renovado los acuerdos sobre los compromisos de su línea SSRCF y ha acordado con sus prestamistas relajar sus obligaciones y extender un año más la exención acordada en abril de 2020 hasta el 30 de junio de 2022.

La información sobre el periodo medio de pago de las compañías españolas se describen en la Nota 27.1, "Información sobre el periodo medio de pago a proveedores" de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de marzo de 2021.



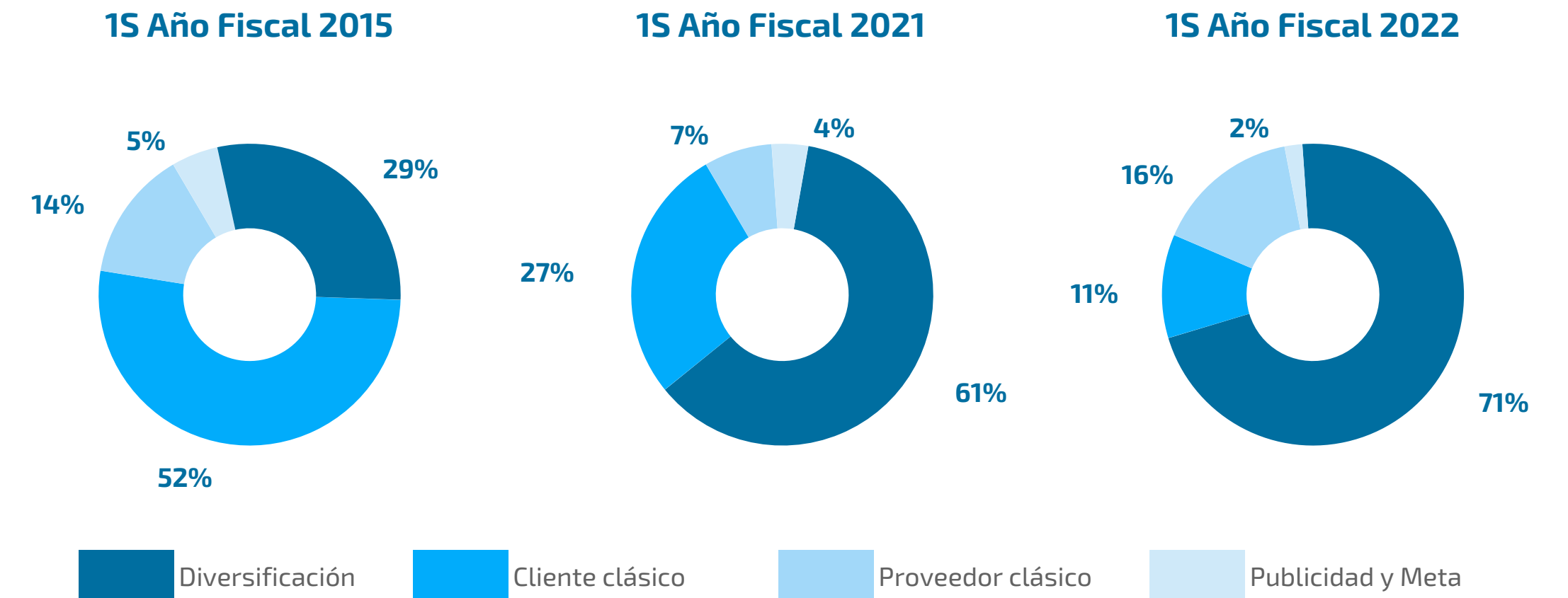
(*) Ver definición de EBITDA Ajustado, Resultado Neto Ajustado, Margen sobre Ingresos Cash y EBITDA Cash en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones

| 2.2. Producto

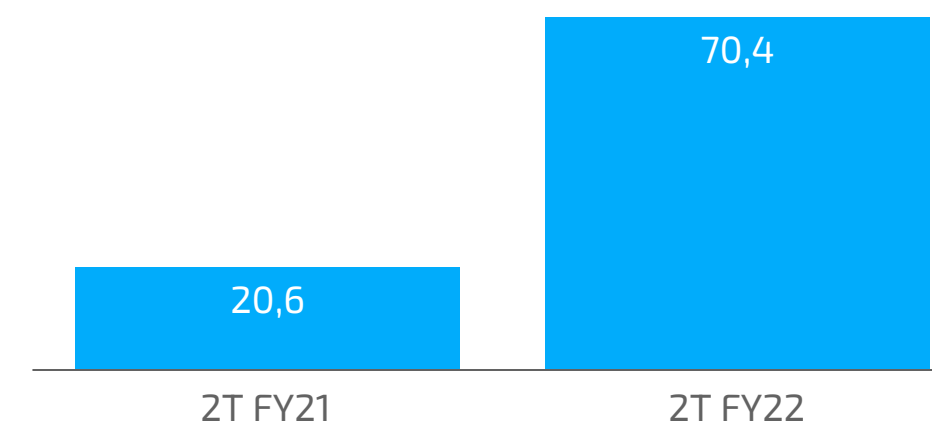
LOS INGRESOS POR DIVERSIFICACIÓN CONTINÚAN SIENDO LOS QUE MÁS CONTRIBUYEN

Margen sobre ingresos

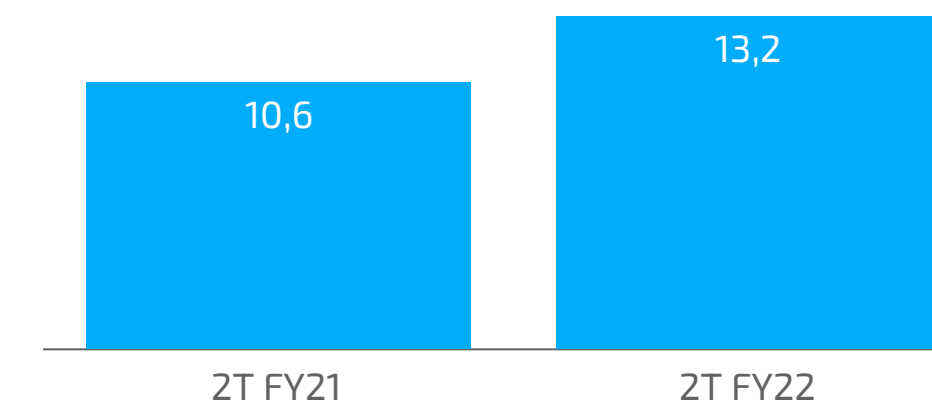
(En millones de euros)	2T FY22	Var FY22 vs FY21	2T FY21	1S FY22	Var FY22 vs FY21	1S FY21
Diversificación	70,4	241%	20,6	120,3	284%	31,3
Cliente clásico	13,2	24%	10,6	18,7	34%	14,0
Proveedor clásico	14,6	769%	1,7	26,1	600%	3,7
Publicidad y Meta	1,8	18%	1,5	3,2	61%	2,0
Total	99,9	190%	34,4	168,4	230%	51,0



Diversificación +241%



Cliente clásico +24%



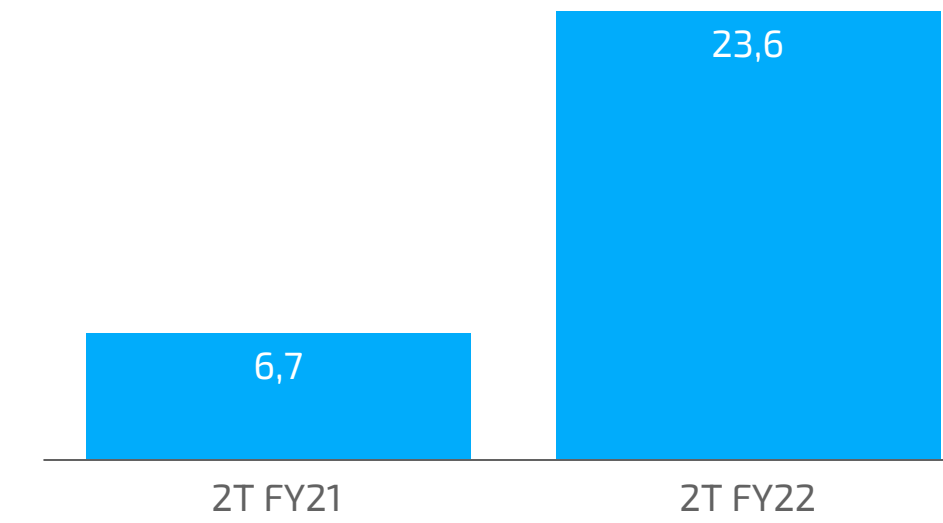
| 2.3. Zonas geográficas

LA DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS POR ZONAS GEOGRÁFICAS SE MANTIENE ESTABLE

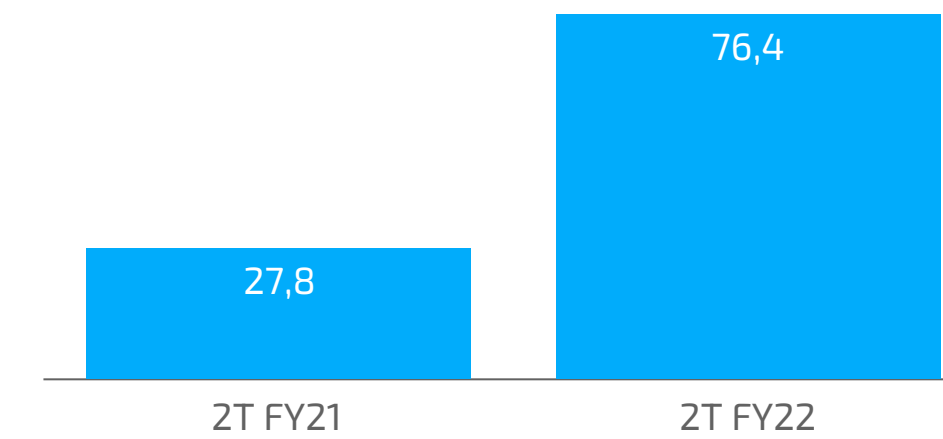
Margen sobre ventas

(En millones de euros)	2T FY22	Var FY22 vs FY21	2T FY21	1S FY22	Var FY22 vs FY21	1S FY21
Francia	31,1	165%	11,8	53,7	207%	17,5
Europa del Sur (España + Italia)	17,4	172%	6,4	29,8	225%	9,2
Europa del Norte (Alemania + Países Nórdicos + Reino Unido)	27,8	189%	9,6	44,5	218%	14,0
Total de los 6 mercados principales	76,4	175%	27,8	128,0	215%	40,7
Resto del mundo	23,6	254%	6,7	40,4	290%	10,3
Total	99,9	190%	34,4	168,4	230%	51,0

Resto del mundo +254%

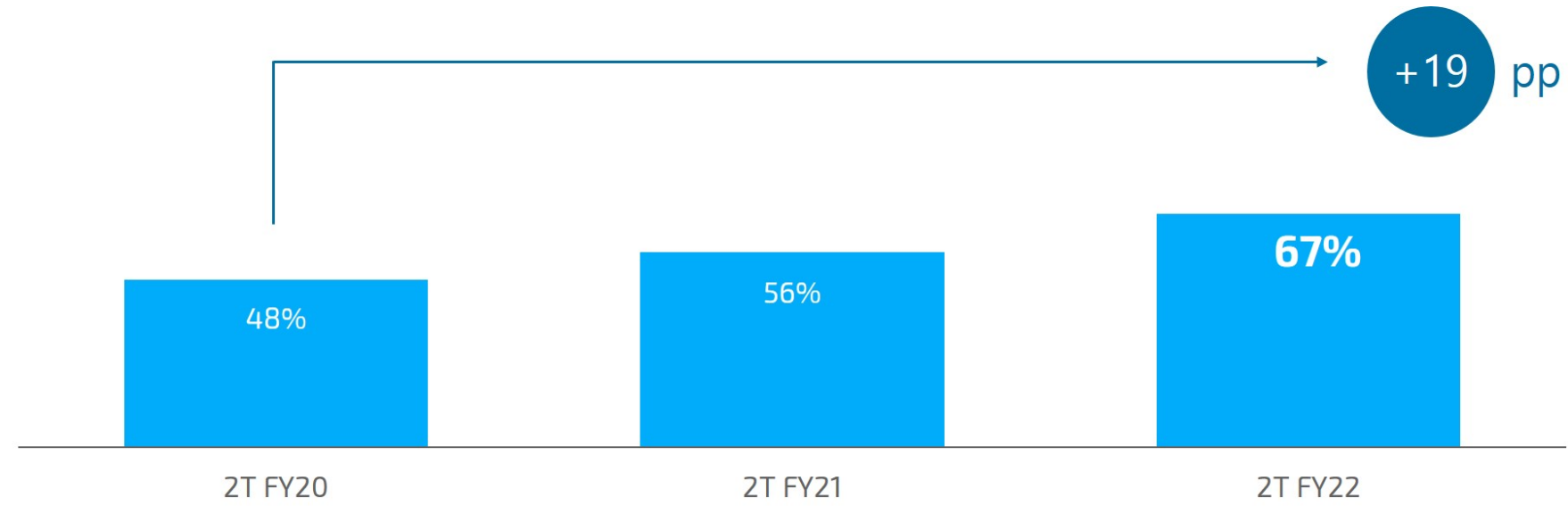


6 Principales +175%

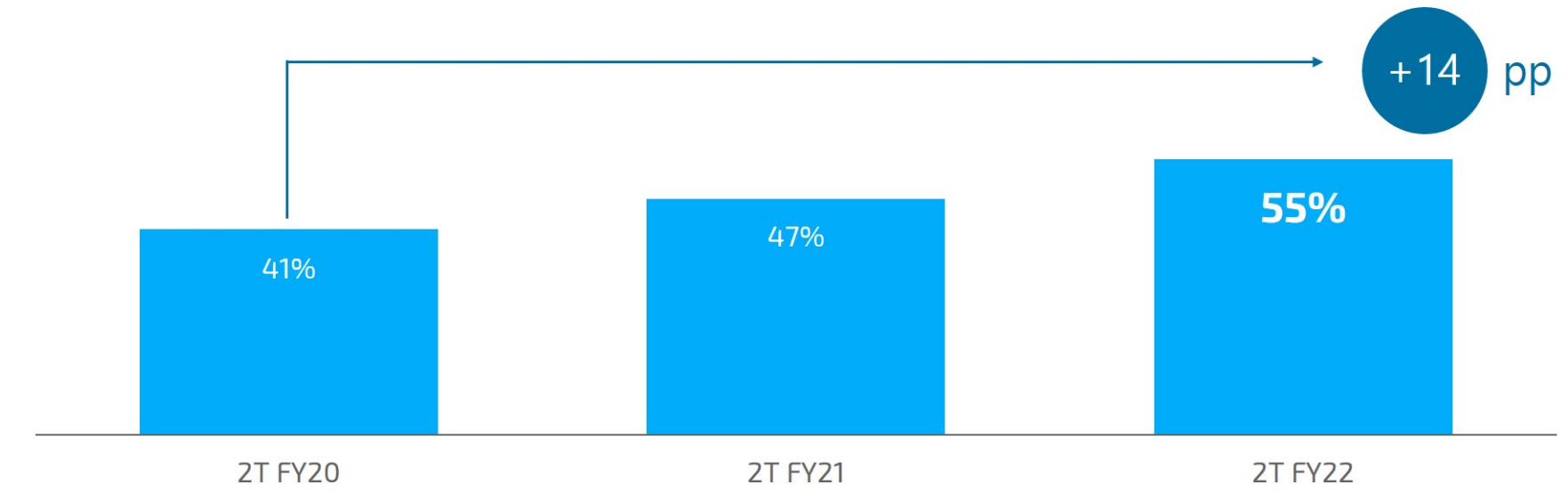


2.4. KPIs - EL CONTINUO PROGRESO ESTRATÉGICO SE EVIDENCIA EN NUESTROS KPIs

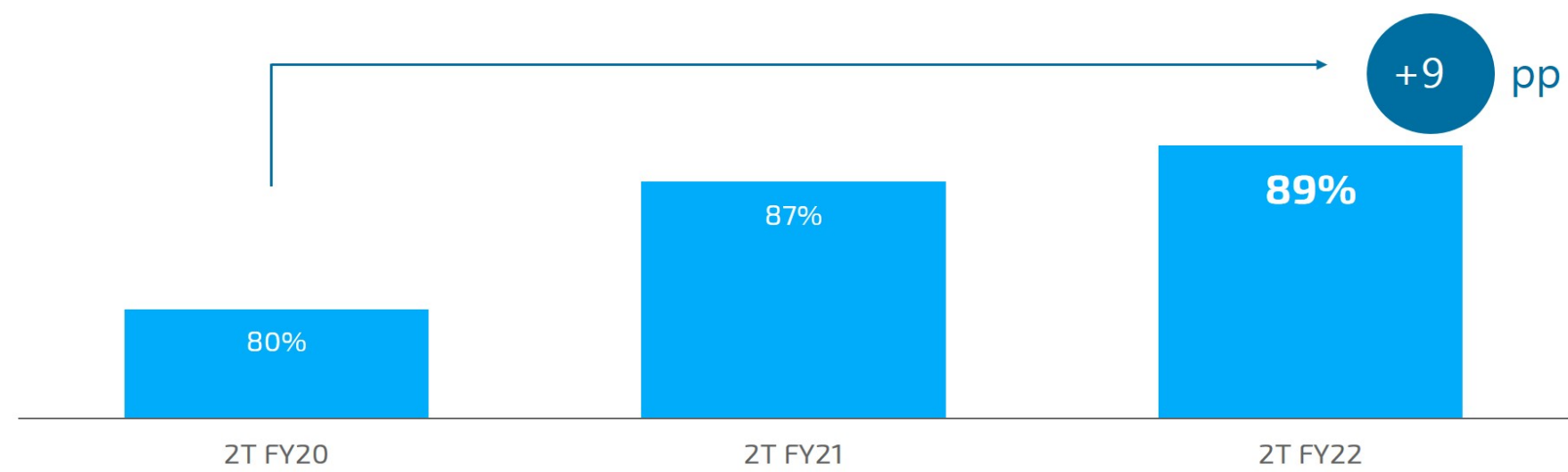
Tasa de diversificación de los ingresos (*) (**)



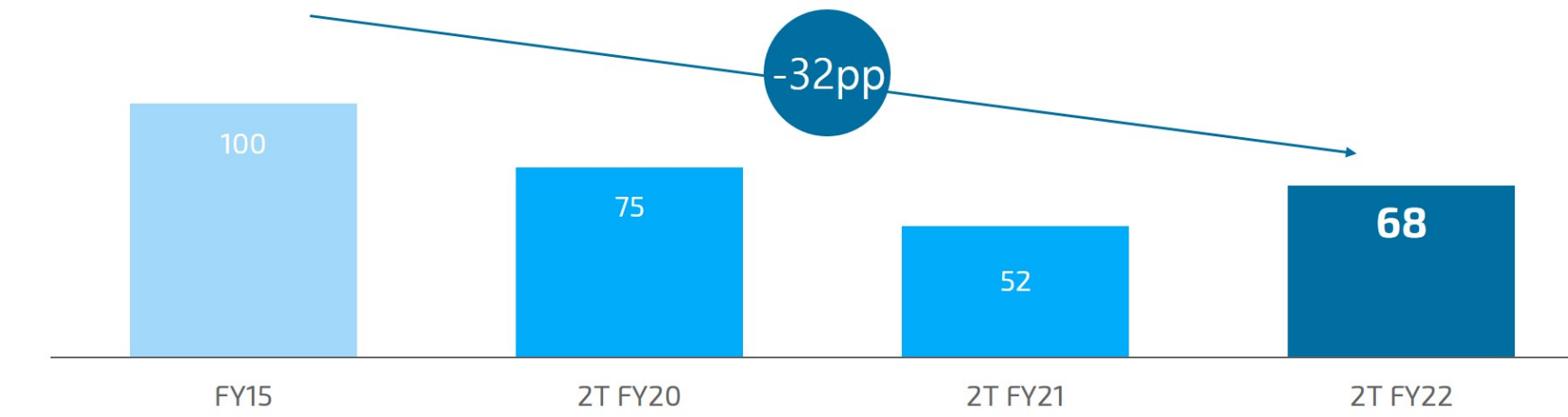
Cuota de reservas de vuelos realizadas con el móvil (*)



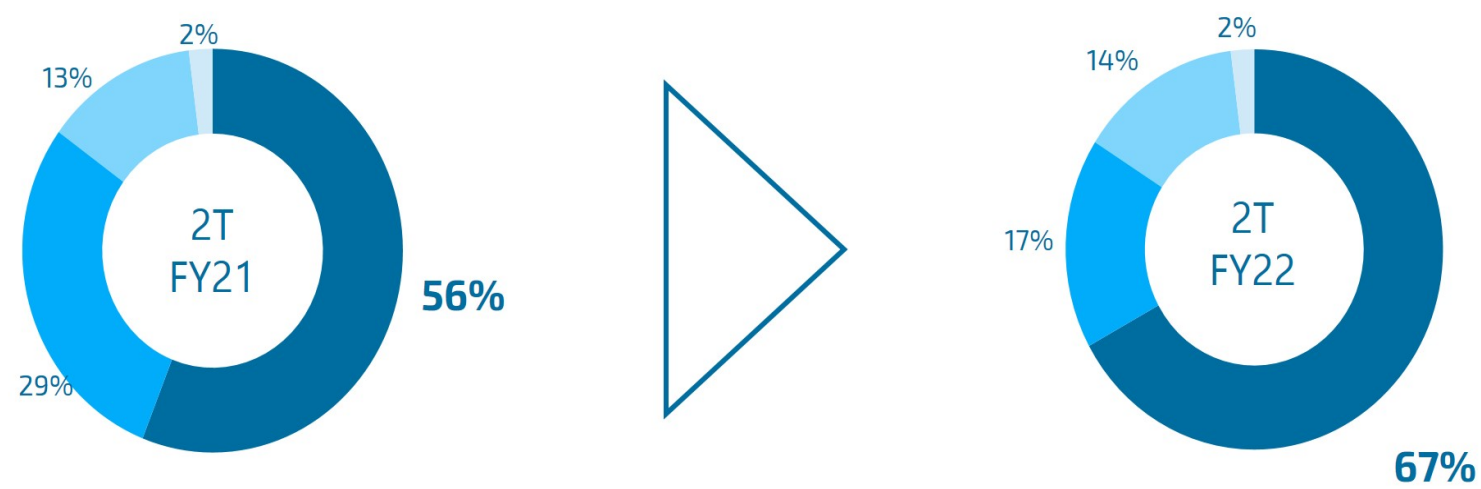
Tasa de diversificación de productos (*) (**)



Indice de Coste de adquisición por reserva (*)



Evolución de Margen sobre Ingresos (**)



■ Diversificación
 ■ Cliente clásico
 ■ Proveedores clásicos
 ■ Publicidad y Meta

(*) Las definiciones de las medidas no relacionadas con los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP) se pueden encontrar en la sección 6.

(**) Nota: Ratios calculados sobre la base de los últimos 12 meses.

3.

Análisis financiero

- 3.1. Resumen de Cuenta de Resultados
- 3.2. Resumen de Balance de Situación
- 3.3. Resumen del Estado de Flujo de Caja
- 3.4. Gestión eficiente de liquidez

3.1. Resumen de Cuenta de Resultados

(en millones de euros)	2T FY22	Var FY22 vs FY21	2T FY21	1S FY22	Var FY22 vs FY21	1S FY21
Margen sobre Ingresos	99,9	190%	34,4	168,4	230 %	51,0
Costes variables	(82,8)	261%	(22,9)	(137,8)	259 %	(38,4)
Costes fijos	(14,4)	6%	(13,6)	(29,8)	1 %	(29,5)
EBITDA ajustado (*)	2,7	N/A	(2,1)	0,7	N/A	(16,8)
Partidas ajustadas	(1,9)	26%	(1,5)	(4,2)	72 %	(2,4)
EBITDA	0,7	N/A	(3,6)	(3,5)	N/A	(19,3)
D&A incl. deterioro	(8,5)	(11%)	(9,5)	(17,1)	(7)%	(18,3)
EBIT	(7,7)	N/A	(13,1)	(20,5)	N/A	(37,6)
Resultado financiero	(8,4)	32%	(6,3)	(15,8)	28 %	(12,3)
Impuesto sobre ganancias	2,5	N/A	(1,3)	(1,2)	N/A	4,7
Resultado neto	(13,6)	N/A	(20,7)	(37,5)	N/A	(45,2)
Resultado neto ajustado (*)	(12,2)	N/A	(19,3)	(27,7)	N/A	(42,8)

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado del 2T FY22

- El **Margen sobre Ingresos** creció un 190%, hasta los 99,9 millones de euros, debido al aumento del 222% en las reservas parcialmente compensado por la reducción de un 10% en el Margen sobre Ingresos/Reservas pasando de €31,6 por reserva en el 2T FY21 a €28,5 por reserva en el 2T FY22. Esta caída se debe fundamentalmente a la debido al cambio en el mix con mayor peso en los vuelos low cost.
- Los **costes variables** aumentaron un 261%, asociado con el incremento de Reservas, así como un mayor coste variable por reserva (12%) que pasa de €21,0 en 2T FY21 a €23,6 en 2T FY22, como resultado de la mayor inversión en marketing realizada.
- Los **costes fijos se incrementaron** un 6%, principalmente debido a mayores gastos de personal, asociados a las reducciones salariales aplicadas en el periodo comparable FY21 por la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).
- El **EBITDA ajustado (*)** ascendió a 2,7 millones de euros (16,2 millones de euros incluyendo la contribución Prime completa (*)).

- Las **partidas ajustadas** crecieron 0,4 millones de euros principalmente debido a los gastos del plan de incentivos a largo plazo de 0,6 millones de euros en el FY22.
- **Depreciación y amortización incl. deterioro** se redujo en €1 millón por la caída del valor amortizables de los activos fijos.
- El **Resultado Financiero** aumentó en 2,1 millones de euros, principalmente por el impacto de las fluctuaciones de tipos de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo que tenemos en monedas distintas al euro.
- El **Gasto por Impuesto** sobre beneficios se redujo en 3,8 millones de euros, pasando de 1,3 millones de euros de gasto en el 2T FY21 a 2,5 millones de euros de ingreso en el 2T FY22 debido a (a) menor gasto por impuesto de 4 millones de euros en el Reino Unido por menores beneficios imponibles (b) menor gasto por impuesto por el reconocimiento de las pérdidas de FY22 de la empresa matriz en España (2,4 millones de euros), (c) menor gasto por el reconocimiento de pérdidas fiscales en Francia en el FY22, todo ello parcialmente compensado por (d) mayor gasto en España por menores pérdidas (€2,9 millones de euros).
- El **Resultado Neto** asciende a una pérdida de 13,6 millones de euros, que se compara con una pérdida de 20,7 millones de euros en el 2T FY21, como resultado de toda la evolución explicada de ingresos y costes.
- El **Resultado Neto Ajustado (*)** se situó en una pérdida de 12,2 millones de euros. Creemos que el Resultado Neto Ajustado refleja mejor el desempeño operativo real en curso del negocio y la divulgación completa del Resultado Neto Ajustado se puede encontrar en la sección 7 dentro de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados y Notas.

(*) Ver definición de EBITDA Ajustado, Resultado Neto Ajustado y EBITDA Cash en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones

3.2. Resumen de Balance de Situación

(en millones de euros)	30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Total activos fijos	938,4	972,7
Total capital circulante	(218,0)	(110,3)
Impuesto diferido	(14,0)	(22,1)
Provisiones	(15,3)	(13,7)
Otros activos/(pasivos) no corrientes	—	—
Deuda financiera	(501,6)	(503,4)
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,0	8,9
Deuda financiera neta	(465,7)	(494,6)
Activos netos	225,5	332,0

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.



Lo más destacado del 2T FY22

En comparación con el año pasado, los principales cambios hacen referencia a:

- Disminución del total de **activos fijos** principalmente por el deterioro registrado en el Fondo de Comercio y Marca en marzo de 2021 por 30,5 millones de euros. Las depreciaciones y amortizaciones registradas en los últimos doce meses por 34,1 millones de euros han sido compensadas principalmente por las adquisiciones de otros activos intangibles por 23,3 millones de euros.
- El aumento de **provisiones** se produce por el incremento de las provisiones operativas por 1,0 millón de euros asociadas al mayor número de reservas y mayores provisiones por riesgos de litigios por 0,9 millones de euros.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** disminuyó en 8,1 millones de euros de 22,1 en el 2T FY21 a 14,0 millones de euros en el 2T FY22 debido a (a) el reconocimiento de +18,8 millones de euros correspondientes a las pérdidas fiscales españolas (mayor activo por impuestos diferidos), (b) -0,4 millones de euros por riesgos fiscales del grupo (reducción de la provisión), (c) +6,4 millones de euros por un aumento de la tasa del impuesto sobre la renta del Reino Unido (mayor pasivo por impuestos diferidos), (d) +2,5 millones de euros por la cancelación de un activo por impuestos diferidos por pérdidas fiscales del Reino Unido, (e) -2,1 millones de euros en EEUU por mayores créditos fiscales en moneda extranjera por pérdidas fiscales (f) + 4,1 millones de euros en otros pasivos por impuesto diferido.
- Aumento del **capital circulante** negativo por mayores cuentas a pagar derivadas del aumento de ventas en Septiembre de 2021.
- Reducción de la **deuda financiera neta** debido a mayor efectivo y equivalente de efectivo generados por nuestras operaciones.

3.3. Resumen del Estado de Flujo de Caja

(en millones de euros)	2T FY22	2T FY21	1S FY22	1S FY21
EBITDA ajustado (*)	2,7	(2,1)	0,7	(16,8)
Partidas ajustadas	(1,9)	(1,5)	(4,2)	(2,4)
Partidas no monetarias	0,1	(3,3)	4,7	(17,2)
Variación del capital circulante	26,4	(1,8)	61,8	19,8
Impuesto sobre las ganancias pagados	—	(5,1)	2,2	(5,1)
Flujo de caja de las operaciones	27,3	(13,9)	65,2	(21,8)
Flujo de caja de las actividades de inversión	(6,0)	(4,4)	(11,7)	(8,8)
Flujo de caja antes de la financiación	21,2	(18,3)	53,4	(30,6)
Adquisición de acciones propias	—	—	—	—
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(19,6)	(40,2)	(1,1)	(40,8)
Gastos financieros (netos)	(12,8)	(12,9)	(13,8)	(14,1)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	(32,4)	(53,2)	(14,9)	(54,9)
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja	(11,2)	(71,4)	38,5	(85,4)
Caja y equivalentes de caja al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias)	33,4	0,5	33,4	0,5

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.

(*) Ver definición de EBITDA Ajustado en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones.

Lo más destacado del 2T FY22

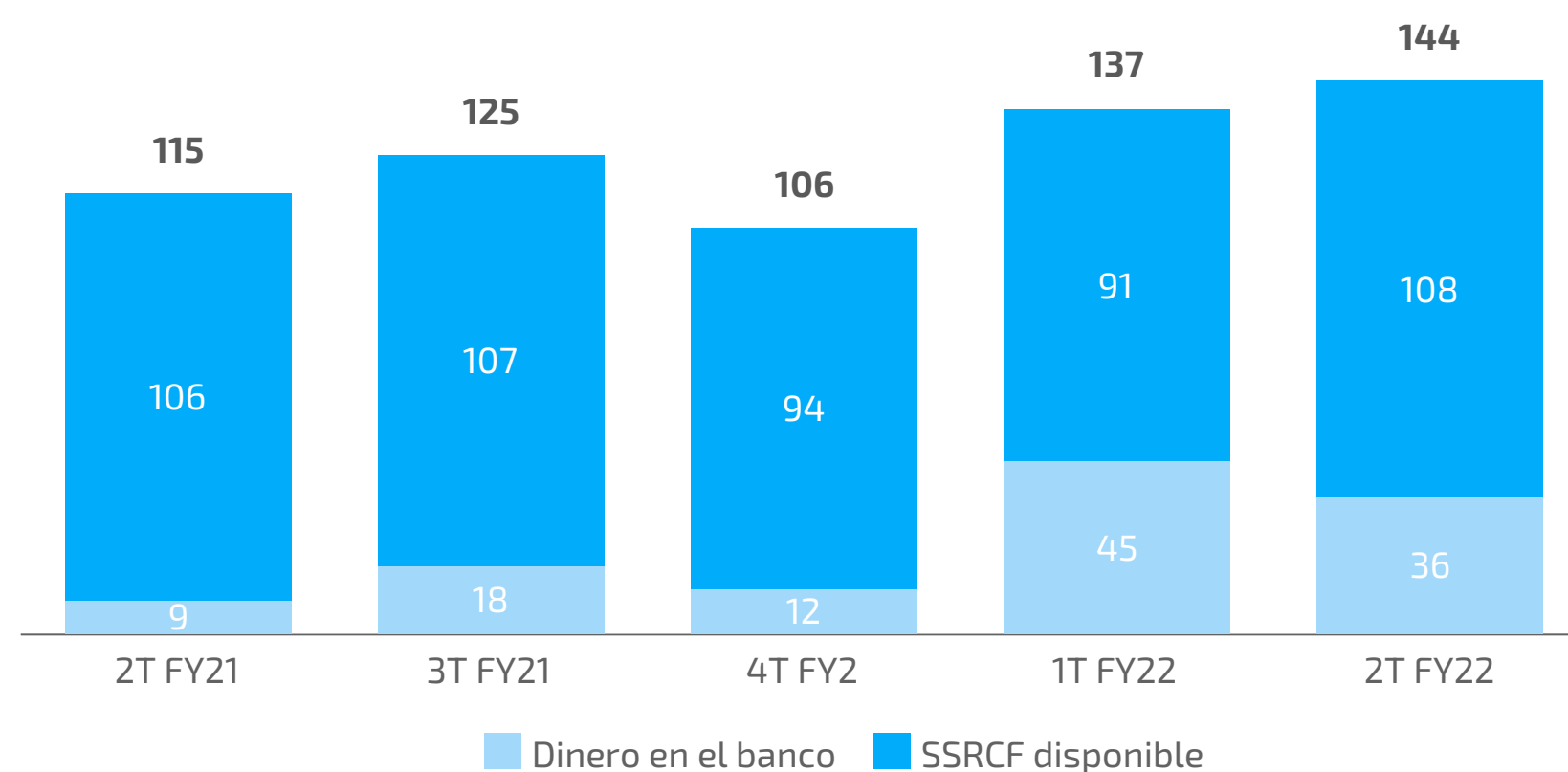
- El **flujo de caja neto de las operaciones** mejoró en 41,2 millones de euros, lo que refleja principalmente:
 - La entrada de capital circulante de 26,4 millones de euros comparada con una salida de 1,8 millones de euros en el 2T FY21. Esta entrada está directamente asociada al aumento de la demanda de viajes de placer en septiembre de 2021 comparada con junio de 2021 así como a un aumento de los ingresos diferidos de Prime
 - El impuesto sobre beneficios recaudado se redujo en 5,1 millones de euros, de 5,1 millones de euros en el 2T FY21 a 0 en el 2T FY22 debido a que el pago anticipado realizado en Portugal en el 2T FY21 no se produjo en 2T FY22.
 - Incremento del EBITDA Ajustado (*) en 4,8 millones de euros.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas se incrementaron en 3,4 millones de euros principalmente por una mayor variación (disminución) de las provisiones registradas.
- Hemos **utilizado efectivo para inversiones** por valor de 6,0 millones de euros en el 2T FY22, un incremento de 1,6 millones de euros por un incremento en software que se ha capitalizado.
- El **efectivo destinado a financiación** asciende a 32,4 millones de euros, frente a 53,2 millones de euros de actividades de financiación en el mismo período del año anterior. La variación de 20,8 millones de euros se debe principalmente al pago de 54,5 millones de euros de la SSRCF, parcialmente compensado por la disposición de 15 millones de euros del préstamo patrocinado por el Gobierno en el 2T FY21 y el pago de 19 millones de euros de la SSRCF en el 2T FY22.

3.4. Gestión eficiente de liquidez

Robusta Liquidez - la liquidez de eDO nunca estuvo en riesgo

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. Lo hemos conseguido a pesar de las crecientes restricciones en los viajes, que redujeron los niveles de reservas.

La liquidez se ha mantenido estable a lo largo de la pandemia y en septiembre la Compañía tenía una posición de liquidez robusta con 144 millones de euros. Esta posición de liquidez es un sólido punto de partida para el período de baja estacionalidad de los próximos meses, ya que, naturalmente, el nivel de Reservas disminuye de septiembre a diciembre.



Como era de esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectadas. El 30 de abril de 2021, se anunció que la Compañía ha logrado alcanzar mayor flexibilidad financiera tras unas exitosas conversaciones con sus acreedores financieros. Como resultado de ello, eDreams ODIGEO ha renovado los acuerdos sobre los compromisos de su línea SSRCF y ha acordado con sus prestamistas relajar sus obligaciones y extender un año más la exención acordada en abril de 2020 hasta el 30 de junio de 2022.

La exención de los compromisos bancarios fue aprobada por unanimidad por todas las entidades. Dichos compromisos serán reemplazados por un covenant de liquidez mínima de 25 millones de euros que se verificará al final de cada trimestre a partir del 30 de junio de 2021 y hasta el 31 de marzo de 2022. Este acuerdo otorga a la Compañía un margen amplio frente a la liquidez actual. Asimismo, no se prevé el pago de dividendos ni la recompra de acciones de la Compañía en ningún momento antes del 31 de marzo de 2022.

El equipo directivo sigue centrado en seguir tomando las medidas adecuadas para mantener su posición de caja con una liquidez sólida, y continúa adoptando un enfoque prudente en relación a la gestión de la base de costes y los gastos de capital. Como resultado, el negocio ha continuado mostrándose resistente y ha mantenido unos niveles de liquidez sólidos.

CALIFICACIÓN Y EMISIONES

Emisiones

Emisor	Código ISIN	Fecha de emisión	Importe de la emisión (€ millones)	Cupón	Fecha de vencimiento
eDreams ODIGEO S.A.	S1879565791	25/9/18	425	5,5%	1/9/23

Calificación

Agencia	Corporativo	Bonos 2023	Perspectiva	Fecha de evaluación
Moody's	B3	Caa1	Negative	1/7/20
Standard & Poors	CCC+	CCC+	Negative	8/12/20

4.

Otra información

4.1. Información de accionistas

4.2. Acontecimientos posteriores

| 4.1. Información de accionistas

El capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 30 de septiembre de 2021 es de 11.878 miles de euros dividido en 118.781.530 acciones de diez céntimos de euro (0,10 €) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas.

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo tenía 7.857.211 acciones en autocartera representativas del 6,6% del capital social, de las cuales 6.775.745 han sido emitidas para atender los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

Se suspenden los derechos económicos y políticos inherentes a las acciones en autocartera.

Los planes de incentivos a largo plazo se ejecutarán hasta febrero de 2026 y se cancelarán las acciones no asignadas al final de los planes.

| 4.2. Acontecimientos posteriores

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 27 en la sección 5 dentro de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas adjuntas.

5.

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Notas

6 meses terminados
el 30 de septiembre de 2021

Informe de Revisión Limitada

eDreams ODIGEO, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

e Informe de Gestión Consolidado Intermedio

correspondientes al periodo de seis meses terminado

el 30 de septiembre de 2021



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Edificio Sarrià Forum
Avda. Sarrià, 102-106
08017 Barcelona
España

Tel: 933 663 700
Fax: 934 053 784
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de eDreams ODIGEO, S.A. por encargo de la Dirección de la Sociedad:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de eDreams ODIGEO, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de septiembre de 2021 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 4 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2021 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de eDreams ODIGEO, S.A. y sociedades dependientes.

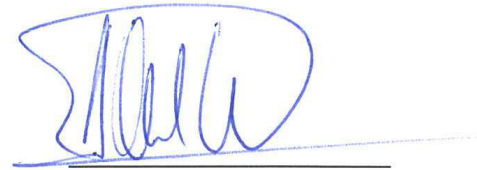
Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Albert Closa Sala

2021 Núm. 20/21/06903
IMPORT COL·LEGAL: 30,00 EUR
Informe sobre treballs diferents
a l'auditoria de comptes

16 de noviembre de 2021

5.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Ingresos ordinarios		172.532	50.609
Coste de las ventas		(4.175)	416
Margen sobre ingresos	8	168.357	51.025
Gastos de personal	9	(26.448)	(22.248)
Amortización	10	(17.086)	(18.325)
Pérdida por deterioro	10	—	(6)
Pérdidas y ganancias por deterioro de deudas incobrables		(286)	95
Otros gastos de explotación	11	(145.084)	(48.127)
Resultado de explotación		(20.547)	(37.586)
Gastos de intereses de deuda		(13.905)	(13.928)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(1.880)	1.637
Resultado financiero	12	(15.785)	(12.291)
Resultado antes de impuestos		(36.332)	(49.877)
Impuesto sobre las ganancias		(1.174)	4.718
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(37.506)	(45.159)
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta de impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		(37.506)	(45.159)
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		(37.506)	(45.159)
Beneficio básico por acción (euros)	6	(0,34)	(0,41)
Beneficio diluido por acción (euros)	6	(0,34)	(0,41)

Las notas 1 a 28 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5.2. Estado de Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	(37.506)	(45.159)
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	313	1.941
Diferencias de cambio	313	1.941
Resultado global total del ejercicio	(37.193)	(43.218)
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(37.193)	(43.218)
b) Atribuible a socios externos	—	—

Las notas 1 a 28 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5.3. Estado de Situación Financiera Intermedia Resumida Consolidada

ACTIVO (miles de euros)	Notas	No auditado 30 de septiembre de 2021	Auditado 31 de marzo de 2021
Fondo de comercio	13	632.028	631.920
Otros activos intangibles	14	295.709	299.541
Inmovilizado material		8.723	7.865
Activos financieros no corrientes		1.964	2.199
Activos por impuestos diferidos	21	6.516	6.449
Activo no corriente		944.940	947.974
Deudores comerciales	15.1	34.481	15.233
Otras cuentas a cobrar	15.2	13.416	3.757
Activos por impuestos corrientes		4.405	7.142
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	35.969	12.138
Activo corriente		88.271	38.270
TOTAL ACTIVO		1.033.211	986.244

Las notas 1 a 28 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 30 de septiembre de 2021	Auditado 31 de marzo de 2021
Capital social		11.878	11.878
Prima de emisión		974.512	974.512
Otras reservas		(710.431)	(590.337)
Acciones propias		(3.998)	(4.088)
Resultado del ejercicio		(37.506)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión		(8.953)	(9.266)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	17	225.502	258.470
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		225.502	258.470
Pasivo financiero no corriente	19	452.907	488.745
Provisiones no corrientes	20	5.559	6.953
Pasivos por impuestos diferidos	21	20.496	19.584
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	22	—	6.160
Pasivo no corriente		478.962	521.442
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	22	226.193	148.521
Pasivo financiero corriente	19	48.713	24.500
Provisiones corrientes	20	9.712	8.227
Ingresos diferidos corrientes	23	41.361	22.192
Pasivos por impuestos corrientes		2.768	2.892
Pasivo corriente		328.747	206.332
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.033.211	986.244

5.4. 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 2021 (Auditado)		11.878	974.512	(590.337)	(4.088)	(124.229)	(9.266)	258.470
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	(37.506)	313	(37.193)
Transacciones con acciones propias	17.5	—	—	(23)	90	—	—	67
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(23)	90	—	—	67
Pagos basados en acciones	18	—	—	4.155	—	—	—	4.155
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(124.229)	—	124.229	—	—
Otras variaciones		—	—	3	—	—	—	3
Otros cambios en el patrimonio		—	—	(120.071)	—	124.229	—	4.158
Saldo final a 30 de septiembre de 2021 (No auditado)		11.878	974.512	(710.431)	(3.998)	(37.506)	(8.953)	225.502

Las notas 1 a 28 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(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 2020 (Auditado)		11.046	974.512	(555.321)	(3.320)	(40.523)	(12.635)	373.759
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	(45.159)	1.941	(43.218)
Aumentos de capital		832	—	—	(832)	—	—	—
Transacciones con acciones propias		—	—	(22)	22	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios		832	—	(22)	(810)	—	—	—
Pagos basados en acciones	18	—	—	2.043	—	—	—	2.043
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(40.523)	—	40.523	—	—
Otras variaciones	17.4	—	—	(540)	—	—	—	(540)
Otros cambios en el patrimonio		—	—	(39.020)	—	40.523	—	1.503
Saldo final a 30 de septiembre de 2020 (No auditado)		11.878	974.512	(594.363)	(4.130)	(45.159)	(10.694)	332.044

5.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Resultado neto		(37.506)	(45.159)
Amortización	10	17.086	18.325
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	10	—	6
Otras provisiones		519	(19.119)
Impuesto sobre las ganancias		1.174	(4.718)
Resultado financiero	12	15.785	12.291
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	18	4.155	2.043
Otras partidas no monetarias		—	(150)
Variación del capital circulante		61.780	19.779
Impuesto sobre las ganancias pagados		2.165	(5.053)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		65.158	(21.755)
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(11.743)	(8.867)
Adquisiciones de activos financieros		(59)	—
Cobros por la venta de activos financieros		87	50
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(11.715)	(8.817)
Cobros por préstamos		19.000	15.000
Pagos por devolución de préstamos		(20.114)	(55.776)
Intereses pagados		(13.065)	(12.894)
Otros gastos financieros pagados		(768)	(1.188)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(14.947)	(54.858)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		38.496	(85.430)

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		38.496	(85.430)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al inicio del período		(4.509)	83.337
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(549)	2.634
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		33.438	541
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	35.969	8.896
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	19	(2.531)	(8.355)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		33.438	541

Las notas 1 a 28 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

| 5.6. 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 31 de marzo de 2020, la Sociedad anunció su plan de trasladar el domicilio social ("siège sociale") y el centro de administración ("administration centrale") de la Sociedad de Luxemburgo a España, para lograr eficiencias organizativas y de costes.

El traslado fue efectivo el 10 de marzo de 2021, una vez inscrita la escritura pública española en el Registro Mercantil de Madrid. 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 28, es una importante empresa 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 ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de septiembre de 2021.

2. EVENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

2.1. Exención del Covenant de la SSRCF

El 30 de abril de 2021, el Grupo anunció que, tras conversaciones exitosas con nuestros prestamistas, se ha acordado la exención de nuestro covenant de ratio de apalancamiento bruto para la SSRCF para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022. Por lo tanto, el próximo periodo en el que el covenant estará sujeto a prueba es el de 30 de junio de 2022.

El Grupo proporciona un informe mensual de liquidez y garantiza que la liquidez en cada fecha de cierre trimestral (30 de junio, 30 de septiembre, 31 de diciembre y 31 de marzo) durante el período de exención no sea

inferior a 25 millones de euros. El nivel actual de liquidez nos da un margen amplio frente al límite de 25 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2021 la liquidez era de 144 millones de euros (106 millones de euros a 31 de marzo de 2021) (ver sección 7 Reconciliación de APM y otros términos definidos).

Además, durante el período de exención, la Sociedad no pagará ningún dividendo ni recomprará acciones de la Sociedad.

Los intereses de la SSRCF y los Bonos 2023 continuarán pagándose según lo establecido contractualmente.

2.2. Cambios en la alta dirección

Quentin Bacholle, quien anteriormente desempeñaba la posición de Director de Productos Vacacionales, deja el negocio después de 11 años. Este cambio de gestión fue efectivo a partir del 30 de junio de 2021.

2.3. Entrega de acciones propias

El 30 de agosto de 2021, el Consejo de Administración acordó entregar 898.527 acciones propias (ver nota 17.5) a los beneficiarios del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 18.1).

3. IMPACTO DEL COVID-19

3.1. Impacto en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021

El COVID-19 se detectó inicialmente en China en diciembre de 2019, y en los meses siguientes el virus se propagó a otras regiones, incluyendo nuestros principales mercados en Europa. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró que el brote de COVID-19, de rápida propagación, era una pandemia mundial.

En respuesta a la pandemia, muchos países han aplicado medidas como políticas de confinamiento y restricciones de viaje. Estas medidas han llevado a una disminución significativa de las Reservas en el sector de viajes, así como a un nivel de cancelaciones de vuelos sin precedentes.

En el periodo comparativo de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020, la pandemia COVID-19 impactó fuertemente en las actividades comerciales del Grupo, con una reducción del 75% en las Reservas interanuales.

En los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, ha habido una demanda creciente de viajes de ocio en comparación con el año anterior, ya que incrementa la vacunación y se alivian las restricciones. Esto, combinado con una propuesta a cliente única del Grupo, permite que la empresa atraiga a más clientes y

capture participación de mercado de sus competidores. Desde el mes de junio de 2021, las Reservas han mejorado superando incluso los niveles anteriores a COVID-19, siendo en el mes de Septiembre de 2021 más de 30% superiores a las del mes de Septiembre de 2019. Sin embargo, el valor promedio por reserva aún se encuentra significativamente por debajo de los niveles anteriores a COVID-19. Debido a las restricciones e incertidumbres, existe una cantidad desproporcionada de consumidores que reservan vuelos de corta distancia, con menos pasajeros por reserva y, por lo tanto, un valor de reserva más bajo. Adicionalmente, la comparabilidad entre períodos se ve afectada en parte por el cambio en los patrones de estacionalidad debido a COVID-19.

A continuación se detallan los principales impactos del COVID-19 en el Grupo para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021.

Impactos directamente relacionados con el aumento de Reservas en comparación con los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020:

- Aumento de la actividad comercial, con un incremento del 291% en Reservas y 230% en margen sobre ingresos, comparado con los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020. El aumento en el número de Reservas ha sido más pronunciado que el aumento en el margen sobre ingresos debido al menor valor promedio de cada reserva. En comparación a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (en contexto anterior a COVID-19), las Reservas son un 1% inferiores y el margen sobre ingresos un 40% inferior.
- El coste de las ventas incurrido por el suministro de alojamiento hotelero donde el Grupo actúa como principal fue positivo por 0,4 millones de euros (ingreso) en el período de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y negativo por 4,2 millones de euros (gasto) en el período de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021. Esta variación se debe al alto volumen de cancelaciones de Reservas y la muy baja actividad comercial en el período de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020. La cancelación de los alojamientos hoteleros afectó de manera negativa los ingresos brutos.
- Los gastos de marketing y otros gastos operativos han incrementado un 265% en comparación con los importes de 30 de septiembre de 2020, ya que una gran parte son costes variables directamente relacionados con el volumen de Reservas (ver nota 11), pero aún son más bajos que los niveles antes del COVID-19 en un 24% en comparación con los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2019.
- Como consecuencia directa del aumento del volumen de Reservas, el importe de deudores comerciales (ver nota 15.1), otras cuentas por cobrar (ver nota 15.2), efectivo y equivalentes al efectivo (ver nota 16) y acreedores comerciales (ver nota 22) han aumentado significativamente en comparación con los importes de 31 de marzo de 2021 pero siguen sin alcanzar los niveles de 30 de septiembre de 2019, antes del COVID-19.

Impactos relacionados con las restricciones e incertidumbres persistentes en el contexto del COVID-19:

- La información prospectiva para el cálculo de la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar considera el impacto del COVID-19 en la situación financiera de nuestros clientes, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2021.

- El Grupo ha reconocido provisiones operativas adicionales relacionadas con el impacto de COVID-19 por las cancelaciones de comisiones y por las devoluciones a 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2021. En los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, estas provisiones han aumentado en 1,3 millones de euros y 1,1 millones de euros respectivamente debido al aumento en el volumen de Reservas (ver notas 15 y 20). El importe de estas provisiones a 30 de septiembre de 2021 es de 3,4 millones de euros y 4,8 millones de euros, respectivamente (2,1 millones de euros y 3,7 millones de euros, respectivamente a 31 de marzo de 2021).

3.2. Futuros efectos del COVID-19 en el Grupo

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. Las medidas de gestión adoptadas desde el comienzo de la crisis han sido prudentes y han garantizado la posición del Grupo para asegurar un rápido retorno a la plena eficacia operativa una vez que se reanude la actividad normal. El fuerte aumento de la demanda de viajes de ocio que se ha traducido en un aumento de las Reservas durante seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, por encima del mercado de viajes en general, muestra una tendencia positiva sostenida hacia la recuperación.

El Grupo elaboró tres escenarios diferentes de proyecciones para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021. Estas proyecciones se basaron en informes externos sobre el sector de viajes publicados por IATA, Moody's y S&P. El Grupo tuvo en cuenta las diferencias que tiene nuestro propio negocio respecto a la evolución general del sector de viajes en función de las diferencias reales observadas en el comportamiento del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021. Los escenarios varían según la duración del impacto de la pandemia COVID-19 y la forma y el momento de la recuperación posterior:

- En el escenario I, la inmunidad colectiva en Europa y Estados Unidos no se alcanza en el año terminado el 31 de marzo de 2022 y hay más brotes del virus durante el año. En este escenario, el Grupo alcanzará un volumen de Reservas anuales similar a los niveles anteriores al COVID-19 en el año terminado el 31 de marzo de 2024.
- En el escenario II, la inmunidad colectiva en Europa y Estados Unidos se alcanza en la segunda mitad del año terminado el 31 de marzo de 2022. En este escenario, el Grupo alcanzará un volumen de Reservas anuales similar a los niveles anteriores al COVID-19 en el año terminado el 31 de marzo de 2023.
- En el escenario III, la inmunidad colectiva en Europa y Estados Unidos se alcanza en el segundo trimestre del año terminado el 31 de marzo de 2022. En este escenario, el Grupo alcanzará un volumen de Reservas anuales superior a los niveles anteriores al COVID-19 en el año terminado el 31 de marzo de 2023.

La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2021 en base a estas proyecciones por UGE no ha sido actualizada a 30 de septiembre de 2021 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional. Si bien el nivel de incertidumbre relacionado con la pandemia de COVID-19 sigue siendo significativo, en el periodo de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 ha habido una creciente demanda de viajes de ocio en comparación con el año anterior, a medida que se vacuna a más gente y se alivian las restricciones. En el periodo de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, el Grupo se encuentra en línea o por encima de las proyecciones de número de Reservas y EBITDA Ajustado utilizadas en el test de deterioro del 31 de marzo de 2021. Ver definición de elementos ajustados en la sección 6. "Glosario de definiciones" y reconciliaciones en la sección 7. "Reconciliaciones".

Adicionalmente, el Grupo ha realizado una actualización de las proyecciones en el periodo actual, basada en un único escenario que no ha sido desglosado por UGE, y es globalmente más positivo que las proyecciones anteriores.

En cuanto a la tasa de descuento, no se han producido variaciones significativas en los parámetros utilizados para el cálculo de la tasa WACC que pudieran resultar en indicios de deterioro.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no reflejan ningún ajuste relacionado con la prueba de deterioro a 30 de septiembre de 2021.

El alcance del impacto futuro de la pandemia del COVID-19 sobre las operaciones, los flujos de efectivo y las perspectivas de crecimiento del Grupo depende de eventos futuros. Entre ellas figuran la gravedad, el alcance y la duración de la pandemia mitigada por los programas de vacunación y la eficacia de la vacuna.

El Grupo tiene acceso a la financiación de su línea de crédito SSRCF de 175 millones de euros, de los cuales 107,9 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de septiembre de 2021 (93,8 millones de euros a 31 de marzo de 2021) para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones. El 30 de abril de 2021, el Grupo obtuvo una exención de 12 meses de sus prestamistas en relación con el único covenant de ratio de apalancamiento bruto de la SSRCF, con lo que se logró una mayor flexibilidad financiera para el Grupo (ver notas 2.1 y 19).

Incluso en el peor de los escenarios, las proyecciones muestran que la liquidez del Grupo será suficiente para los próximos 12 meses y con un margen amplio frente al límite de 25 millones de euros requerido en la nueva exención del covenant de la SSRCF (ver nota 2.1).

Desde el comienzo de la crisis del COVID-19, la Dirección siempre ha adoptado un enfoque prudente en cuanto a su base de costes e inversiones (gastos de capital). Se han tomado varias medidas para lograr ahorros, reduciendo los costes fijos y las inversiones, y agregando de esta manera una adaptabilidad adicional a nuestro modelo de negocio. El Grupo también ha adaptado su estrategia sobre algunos productos para mitigar riesgos en el contexto de COVID-19. Por último, el Grupo ha centrado su inversión en ciertas iniciativas estratégicas: Prime, atención al cliente, móvil y contenido de viaje para emerger más fuerte y mejor posicionado de la crisis una vez que se reanude la actividad normal.

Incluso si las condiciones económicas y operativas mejoran, el Grupo no puede predecir los efectos a largo plazo de la pandemia en sus actividades o en el sector de viajes en general, y se espera que el mercado en el

que operamos evolucione. Como compañía digital enfocada en los viajes de ocio, el Grupo tiene la ventaja de que el mercado en el que opera se está recuperando más rápidamente.

Si bien las perspectivas a largo plazo para los viajes de ocio son muy sólidas, en los próximos meses puede haber cierta volatilidad. Está claro que la pandemia no ha afectado al deseo de viajar por placer. Sin embargo, las restricciones gubernamentales continúan cambiando y los patrones de estacionalidad habituales se están dejando atrás. El Grupo espera un periodo de transición continuo a medida que aumentan las tasas de vacunación, la posible aparición de variantes del coronavirus y la evolución de las restricciones gubernamentales.

4. BASES DE PRESENTACIÓN

4.1. Principios Contables

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados y Notas para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 de eDreams ODIGEO y sus subsidiarias ("el Grupo") han sido formulados por el Consejo de Administración el 15 de noviembre de 2021 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIC 34 - Información Financiera Intermedia adoptada por la Unión Europea y las cifras están expresadas en miles de euros.

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 en la normativa Unión Europea para el año que finalizó el 31 de marzo de 2021.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 son las mismas que las aplicadas en los Estados Financieros Consolidados del Grupo para el año terminado el 31 de marzo de 2021 (ver nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de marzo de 2021), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2021, 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.

4.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de septiembre de 2021 son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el año terminado el 31 de marzo de 2021.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2021, 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 2021.

4.3. 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, incluidas las consecuencias de COVID-19 que se explican en la nota 3. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones y supuestos se refieren principalmente a activos intangibles distintos de la plusvalía mercantil: valoración, vida útil y deterioro, asignación del precio de compra y plusvalía, prueba de deterioro de las UGE, reconocimiento de ingresos, impuesto sobre la renta 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 comerciales. En la nota 4.3 de las Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021 figura una descripción de éstos.

4.4. Cambios en el perímetro de consolidación

La Sociedad eDreams Gibraltar Ltd., constituida el 12 de agosto de 2021, se ha incorporado al perímetro. Esta nueva sociedad operará como agencia de viajes. A 30 de septiembre de 2021 la compañía todavía no ha iniciado su actividad.

4.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, las cifras del periodo anterior, siendo este el periodo finalizado a 31 de marzo de 2021 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y el periodo finalizado a 30 de septiembre de 2020 para la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujo de efectivo consolidado y la información cuantitativa exigida en los estados financieros consolidados.

Comparativamente, la caída en la demanda por la pandemia COVID-19 impactó, de forma muy significativa, en el volumen de Reservas de los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020, lo que afecta a la comparabilidad de las cifras respecto a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (ver nota 3).

4.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 30 de septiembre de 2021 y 31 de marzo de 2021, lo cual es común considerando el sector en el que opera el Grupo y teniendo en cuenta su estructura financiera. No presenta ningún impedimento para su actividad normal.

La línea de crédito SSRCF del Grupo, por valor de 175 millones de euros, está disponible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 107,9 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de septiembre de 2021 (93,8 millones de euros a 31 de marzo de 2021). Ver nota 19.

5. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

Experimentamos fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrecemos. Debido a que la mayor parte de nuestro margen sobre ingresos se genera a partir de las Reservas de vuelos, y la mayor parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva, hay una tendencia a experimentar mayores ingresos en los periodos durante los cuales los viajeros reservan sus vacaciones, es decir, durante el primer y segundo trimestre calendario del año, correspondiente a las Reservas para las ajetreadas temporadas de viajes de primavera y verano. En consecuencia, los distintos trimestres pueden no ser comparables. Adicionalmente, la pandemia de COVID-19 también afectó el comportamiento de los viajeros y no se están siguiendo los patrones normales de estacionalidad (ver nota 3).

6. 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 17.5), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 110.173.092 para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021.

En el cálculo del beneficio por acción para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 18), únicamente cuando su conversión en acciones ordinarias disminuya el beneficio por acción o aumente las pérdidas por acción. Dado que el resultado atribuible al propietario de la Matriz para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y el 30 de septiembre de 2020 es una pérdida, no se han considerado instrumentos dilutivos para este período.

El cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y el 30 de septiembre de 2020, es el siguiente:

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021			No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020		
	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	(37.506)	110.173.092	(0,34)	(45.159)	109.377.722	(0,41)
Beneficio diluido por acción	(37.506)	110.173.092	(0,34)	(45.159)	109.377.722	(0,41)

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 sección 7. Conciliación de APM y otros términos definidos), para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y el 30 de septiembre de 2020, es el siguiente:

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021			No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020		
	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	(27.710)	110.173.092	(0,25)	(42.811)	109.377.722	(0,39)
Resultado neto ajustado diluido por acción	(27.710)	110.173.092	(0,25)	(42.811)	109.377.722	(0,39)

7. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo informa de sus resultados en segmentos geográficos 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 interna. 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 cantidades se facilitan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación. El Grupo desglosa los activos y pasivos por segmentos únicamente con el propósito de la realización del test de deterioro por UGE de manera anual o en caso de haber indicios de deterioro. 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.

El Grupo ha identificado como segmentos los diferentes mercados en los que opera, ya que es la base sobre la que se reporta la información a la Dirección de forma mensual y se toman decisiones estratégicas como por ejemplo el lanzamiento de nuevos servicios, estrategias de precios o inversión en marketing.

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.

El Grupo distingue entre dos categorías principales dentro de sus segmentos: los 6 mercados principales en los que opera el Grupo y el resto del mundo. Es relevante agrupar nuestros segmentos en términos de presencia actual y madurez de operaciones en los mercados.

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

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

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y las Reservas por segmento:

No auditado**6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021**

	Francia	Europa del Sur (España + Italia)	(Alemania + Países Nórdicos + Reino Unido)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	473.966	294.752	482.469	1.251.187	433.462	1.684.649
Número de Reservas (*)	1.319.903	1.457.394	1.535.348	4.312.645	1.427.193	5.739.838
Ingresos ordinarios	54.762	31.470	45.143	131.375	41.157	172.532
Margen sobre ingresos	53.713	29.785	44.490	127.988	40.369	168.357
Costes variables	(37.615)	(28.091)	(38.391)	(104.097)	(33.709)	(137.806)
Beneficio marginal	16.098	1.694	6.099	23.891	6.660	30.551
Costes fijos						(29.808)
Amortización						(17.086)
Otros						(4.204)
Resultado de explotación						(20.547)
Resultado financiero						(15.785)
Resultado antes de impuestos						(36.332)

(*) Medida no GAAP.

No auditado**6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020**

	Francia	Europa del Sur (España + Italia)	(Alemania + Países Nórdicos + Reino Unido)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	134.144	76.396	142.474	353.014	108.520	461.534
Número de Reservas (*)	378.662	325.302	422.385	1.126.349	342.554	1.468.903
Ingresos ordinarios	17.518	8.890	13.919	40.327	10.282	50.609
Margen sobre ingresos	17.518	9.161	14.000	40.679	10.346	51.025
Costes variables	(9.058)	(7.761)	(12.930)	(29.749)	(8.625)	(38.374)
Beneficio marginal	8.460	1.400	1.070	10.930	1.721	12.651
Costes fijos						(29.461)
Amortización						(18.325)
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	—	(6)	—	(6)	—	(6)
Otros						(2.445)
Resultado de explotación						(37.586)
Resultado financiero						(12.291)
Resultado antes de impuestos						(49.877)

(*) Medida no GAAP.

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

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

En los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

El Grupo no proporciona el detalle de costes fijos, amortización u otros gastos por segmento, ya que estos gastos no relacionados directamente con Reservas son comunes a todos los mercados. La Dirección del Grupo revisa la rentabilidad de los segmentos en función de su Beneficio Marginal.

El fondo de comercio por país está detallado en la nota 13.

Ver definiciones de medidas alternativas de rendimiento (APM) en la sección 6. "Glosario de definiciones" y reconciliaciones en la sección 7. "Reconciliaciones".

8. MARGEN SOBRE INGRESOS

El Grupo desglosa los ingresos de los contratos con clientes por fuente de ingresos, ya que la Dirección considera que representa mejor la forma en que la naturaleza, el importe, el momento y el grado de incertidumbre de los ingresos y las corrientes de efectivo del Grupo se ven afectados por factores económicos.

A continuación, se detalla el margen sobre ingresos del Grupo por fuente:

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Ingresos de diversificación	120.320	31.323
Ingresos clásicos - cliente	18.710	13.984
Ingresos clásicos - proveedor	26.123	3.733
Publicidad y metabuscador	3.204	1.985
Total margen sobre ingresos	168.357	51.025

El margen sobre ingresos de los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 estaba fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19. El aumento del margen sobre ingresos en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 está relacionado con el aumento en las Reservas en comparación con el período anterior (ver nota 3).

La división del margen sobre ingresos por fuente es similar en cada uno de los segmentos, con la excepción de la división entre ingresos clásicos - cliente e ingresos de diversificación que difiere según el mercado debido a la madurez de Prime por mercado.

Ver definición de elementos ajustados en la sección 6. "Glosario de definiciones" y reconciliaciones en la sección 7. "Reconciliaciones".

9. GASTOS DE PERSONAL

9.1. Gastos de personal

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Sueldos y salarios	(16.974)	(15.336)
Gastos de seguridad social	(5.085)	(4.779)
Otros gastos relacionados con los empleados (incluidos por pensiones)	(234)	(71)
Gastos de personal ajustados (incluida la compensación basada en acciones)	(4.155)	(2.062)
Total gastos de personal	(26.448)	(22.248)

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social está relacionado principalmente con el menor gasto en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 debido a la reducción temporal de la jornada laboral (ERTE) en el ejercicio anterior, que fue del 40% entre Abril y Agosto de 2020 y del 20% en Septiembre 2020 (los empleados afectados recibieron el 80% y el 90% respectivamente de su remuneración neta).

Para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 4,2 millones de euros (2,0 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020), ver notas 18.1 y 18.2.

Ver definición de elementos ajustados en la sección 6. "Glosario de definiciones" y reconciliaciones en la sección 7. "Reconciliaciones".

9.2. Número de empleados

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

Plantilla media

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Alta dirección	8	8
Otros miembros de la dirección	49	56
Mandos intermedios	140	150
Colaborador individual	729	843
Promedio total de empleados	926	1.057

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021 y los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020, hemos mantenido intactos nuestros equipos, sin realizar ninguna reestructuración de plantilla. El principal factor subyacente de la disminución del número medio de empleados de 1.057 a 926 es la rotación natural de empleados.

10. AMORTIZACIÓN

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Amortización del inmovilizado material	(1.708)	(2.133)
Amortización de activos intangibles	(15.378)	(16.192)
Total amortización	(17.086)	(18.325)
Deterioro de inmovilizado material	—	(3)
Deterioro de activos intangibles	—	(3)
Total deterioro	—	(6)

La amortización del inmovilizado material incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso según la NIIF 16 "Arrendamientos" por 0,9 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (1,0 millón de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020).

La amortización de activos intangibles se relaciona principalmente con los proyectos informáticos capitalizados, así como con los activos intangibles identificados a través de la asignación del precio de compra.

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Gastos de marketing y otros gastos de explotación	(137.343)	(37.660)
Servicios profesionales	(2.107)	(2.487)
Gastos informáticos	(4.948)	(5.275)
Alquileres	(402)	(567)
Impuestos	(634)	(385)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	399	(1.370)
Gastos de explotación ajustados	(49)	(383)
Total de otros gastos de explotación	(145.084)	(48.127)

Los gastos de marketing consisten en los costes de adquisición de clientes (como los costes de búsqueda pagada, metabuscadores y otras campañas de promoción), las comisiones debidas a los agentes y negocios de marca blanca.

Otros gastos operativos incluidos en "Gastos de marketing y otros gastos de explotación" consisten principalmente en costes de procesamiento de tarjetas de crédito, contracargos por transacciones fraudulentas, costes de búsqueda GDS y tarifas pagadas a nuestros proveedores de servicios de subcontratación, principalmente centros de atención al cliente. Una gran parte de estos gastos son costes variables, directamente relacionados con el volumen de las Reservas o las transacciones procesadas.

El aumento de los gastos de marketing y otros gastos operativos en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 está relacionada con el aumento de Reservas en el periodo (ver nota 3).

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

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

La disminución en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 de servicios profesionales y gastos informáticos está relacionada con las medidas de ahorro implementadas en respuesta al impacto del COVID-19 (ver nota 3).

Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio principalmente corresponden al impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio de moneda extranjera para cuentas a cobrar y cuentas a pagar en monedas distintas del Euro.

12. RESULTADO FINANCIERO

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Gastos por intereses de los bonos 2023	(11.688)	(11.688)
Gastos por intereses de la SSRCF	(865)	(1.127)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	(210)	(99)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(1.142)	(1.014)
Gastos de intereses de deuda	(13.905)	(13.928)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(779)	2.407
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(91)	(51)
Otros gastos financieros	(1.152)	(719)
Otros ingresos financieros	142	—
Otro resultado financiero	(1.880)	1.637
Total resultado financiero	(15.785)	(12.291)

El gasto por intereses de los bonos 2023 corresponde a un tipo de interés del 5,5% sobre el principal de 425 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido.

Como se menciona en la nota 3, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 175 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones. Como se explica en la nota 19, se han convertido en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados Bancos por valor de 57 millones de euros (60 millones de euros a 30 de septiembre de 2020).

El gasto por intereses de la SSRCF devengado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 asciende a 0,9 millones de euros (1,1 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020). La disminución del gasto es debido a la menor utilización de la SSRCF durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021. Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 la utilización de la SSRCF fue mayor debido al impacto de COVID-19 (ver nota 3).

El 30 de junio de 2020, el Grupo firmó un préstamo sindicado de 15 millones de euros con vencimiento en 2023, garantizado por el Instituto de Crédito Oficial Español. El gasto por intereses devengado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 asciende a 0,2 millones de euros (0,1 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020).

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 que tenemos en monedas distintas del Euro.

Otros gastos financieros incluyen principalmente los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias a la SSRCF (ver nota 19) por 0,2 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (0,0 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020), y también las comisiones de agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF por 0,6 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (0,6 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020).

Otros ingresos financieros incluyen principalmente los intereses recibidos de las autoridades fiscales por el cobro de determinados importes de ejercicios anteriores por 0,1 millones de euros.

13. FONDO DE COMERCIO

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 se presenta a continuación:

Mercados	Auditado 31 de marzo de 2021	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 30 de septiembre de 2021
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	58.974	—	406	—	59.380
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	868.026	—	406	—	868.432
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(43.293)	—	(298)	—	(43.591)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(236.106)	—	(298)	—	(236.404)
Total fondo de comercio neto	631.920	—	108	—	632.028

A 30 de septiembre de 2021, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos ha aumentado 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 Unidades Generadoras de Efectivo ("UGEs") al objeto de identificar la posible existencia de pérdidas por deterioro no registradas. La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2021 no ha sido actualizada a 30 de septiembre de 2021 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional (ver nota 3.2). Los supuestos, las conclusiones y el análisis de las sensibilidades de la prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2021 están detalladas en la nota 18 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de marzo de 2021.

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 se presenta a continuación:

Mercados	Auditado 31 de marzo de 2020	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 30 de septiembre de 2020
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	54.586	—	2.530	—	57.116
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	863.638	—	2.530	—	866.168
Francia	(101.608)	—	—	—	(101.608)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(38.152)	—	(1.769)	—	(39.921)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(208.892)	—	(1.769)	—	(210.661)
Total fondo de comercio neto	654.746	—	761	—	655.507

A 30 de septiembre de 2020, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos incrementó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la reserva por diferencias de conversión.

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 es el siguiente:

Movimiento de Otros activos intangibles 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	
Total a 31 de marzo de 2021 (Auditado)	299.541
Adquisiciones	11.546
Amortización (ver nota 10)	(15.378)
Total a 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	295.709

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 detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 se detalla a continuación:

Movimiento de Otros activos intangibles 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020	
Total a 31 de marzo de 2020 (Auditado)	316.979
Adquisiciones	8.486
Amortización (ver nota 10)	(17.174)
Bajas	(3)
Total a 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	308.288

El aumento de amortización durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 incluye un incremento de 1,0 millón de euros de una corrección contabilizada contra reservas por resultados de ejercicios anteriores por un defecto de amortización de una licencia en ejercicios anteriores debido a un error en el cálculo (ver nota 17.4).

Con fecha 6 de julio de 2020, en relación con el nuevo préstamo patrocinado por el Gobierno obtenido (ver nota 19), la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. constituía un derecho real de hipoteca mobiliaria de primer nivel de la marca "eDreams". Esta hipoteca garantiza 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 millones de euros. A 30 de septiembre de 2021, la marca "eDreams" tiene un valor contable de 80.815 miles de euros.

15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

15.1. Deudores comerciales

Cuentas por cobrar de los contratos con clientes a 30 de septiembre de 2021 y 31 de marzo de 2021:

	No auditado 30 de septiembre de 2021	Auditado 31 de marzo de 2021
Deudores comerciales	12.265	9.518
Facturas pendientes de emitir	30.885	14.110
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(5.439)	(6.345)
Provisión por cancelación de Reservas	(3.425)	(2.092)
Gastos diferidos comerciales	195	42
Total deudores comerciales	34.481	15.233

El aumento de las cuentas de deudores comerciales, facturas pendientes de emitir y provisión por cancelación de Reservas a 30 de septiembre de 2021 se debe principalmente al aumento de los volúmenes de negocio (ver nota 3).

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 COVID-19 en la situación financiera de nuestros clientes, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2021. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2021, sin embargo, el incremento en los saldos de deudores comerciales y facturas pendientes de emitir corresponde principalmente a clientes de menor riesgo crediticio que los clientes a 31 de marzo de 2021. La disminución en la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y las facturas pendientes de emitir se debe a ciertas cuentas por cobrar dadas de baja como incobrables por un importe de 1,2 millones de euros.

15.2. Otras cuentas a cobrar

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Anticipos comerciales	10.671	1.366
Otras cuentas por cobrar	352	435
Pagos anticipados	2.393	1.956
Total de otras cuentas por cobrar	13.416	3.757

El aumento en los anticipos comerciales a 30 de septiembre de 2021 se debe principalmente al crecimiento de los volúmenes vinculados con la pandemia de COVID-19 (ver nota 3), por lo que hemos incrementado los anticipos otorgados a algunos de nuestros proveedores comerciales.

16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.969	12.138
Total efectivo y equivalentes al efectivo	35.969	12.138

El Grupo no tiene efectivo restringido.

El aumento del efectivo y los equivalentes al efectivo a 30 de septiembre de 2021 se debe principalmente al incremento de los volúmenes de Reservas (ver nota 3).

17. PATRIMONIO NETO

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Capital social	11.878	11.878
Prima de emisión	974.512	974.512
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	20.631	16.475
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(731.062)	(606.812)
Acciones propias	(3.998)	(4.088)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	(37.506)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión	(8.953)	(9.266)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	225.502	258.470

17.1. Capital social

El capital social de la Sociedad asciende a 11.878.153 euros y está representado por 118.781.530 acciones de 0,10 euros de valor nominal por acción.

Los accionistas significativos de la Sociedad con un porcentaje del capital social igual o superior al 5% y miembros del Consejo de Administración a 30 de septiembre de 2021 son los siguientes:

	Número de acciones	% Capital social
Permira	32.011.388	26,9%
Ardian	19.843.510	16,7%
Cairn Capital Limited	13.219.717	11,1%
Sunderland Capital Partners LP	6.371.316	5,4%
Acciones propias	7.857.211	6,6%
Superiores al 5%	79.303.142	
Miembros del Consejo de Administración	2.551.956	2,1%
Otros menores al 5%	36.926.432	31,1%
Total Sociedad	118.781.530	

En los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020, el Grupo no realizó transacciones significativas con sus accionistas, excepto las mencionadas en la nota 25.

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

17.2. 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.

17.3. 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 consolidado al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de marzo de 2021 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 30 de septiembre de 2021, los únicos planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados son el LTIP 2016 y el LTIP 2019, que se detallan en las notas 18.1 y 18.2, respectivamente.

17.4. Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros

Las cifras comparativas correspondientes a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020, incluyen una corrección de ejercicios anteriores contra reservas por resultados de ejercicios anteriores por un importe de 0,5 millones de euros. Principalmente corresponde a un ajuste debido a un error en el cálculo de la amortización de una licencia en ejercicios anteriores por 1,0 millón de euros (ver nota 14), neto de su efecto fiscal por 0,3 millones de euros.

17.5. Acciones propias

El 30 de septiembre de 2021, el Grupo tenía 7.857.211 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 4,0 millones de euros, a un precio medio histórico de 0,51 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 6.775.745 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.

El movimiento de las acciones propias durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2021 (Auditado)	8.755.738	4.088
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 2.3)	(898.527)	(90)
Acciones propias a 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	7.857.211	3.998

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2020 (Auditado)	1.081.466	3.320
Aumento de capital	8.318.487	832
Reducción por la materialización de derechos del LTIP	(217.516)	(22)
Acciones propias a 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	9.182.437	4.130

17.6. 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, y Travellink, A.B., ya que están denominados en monedas distintas del Euro.

18. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

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

El LTIP de 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.

La dilución máxima total de los derechos PSR y RSU representarían, si están plenamente adquiridas, el 6,32% del total del capital social emitido del Grupo, durante un período de 4 años, y por lo tanto el 1,58% de media anual sobre una base totalmente diluida. La dilución máxima no se ha visto afectada por la modificación del Plan de 2016 el 23 de marzo de 2021.

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 30 de septiembre de 2021 se han concedido 7.837.126 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (6.644.638 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2021), de los cuales 385.575 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Primera Entrega), 377.546 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Segunda Entrega), 377.546 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Tercera Entrega), 379.548 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Primera Entrega), 364.443 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Segunda Entrega), 353.188 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Tercera Entrega), 217.516 acciones (Segundo Tramo, Primera Entrega), 216.183 acciones (Segundo Tramo, Segunda Entrega), 210.516 acciones (Segundo Tramo, Tercera Entrega) y 898.527 acciones (Tercer Tramo, Primera Entrega) se han entregado como acciones en agosto de 2018, noviembre de 2018, febrero de 2019, agosto de 2019, noviembre 2019, febrero de 2020, agosto de 2020, noviembre de 2020, febrero de 2021 y septiembre de 2021, respectivamente.

A partir de septiembre de 2021, el Grupo entrega a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal. Para el Tercer Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 898.527 acciones brutas, correspondientes a 580,137 acciones netas y 318,390 acciones retenidas y vendidas para cubrir efectos fiscales. 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2021 (Auditado)	3.322.319	3.322.319	6.644.638	1.004.916	1.877.145	2.882.061
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(80.067)	(80.067)	(160.134)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	676.311	676.311	1.352.622	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	441.657	456.870	898.527
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	3.918.563	3.918.563	7.837.126	1.446.573	2.334.015	3.780.588

El movimiento de los Derechos potenciales durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2020 (Auditado)	2.611.572	2.611.572	5.223.144	1.004.916	1.232.930	2.237.846
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(54.658)	(54.658)	(109.316)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	850.176	850.176	1.700.352	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	217.516	217.516
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	3.407.090	3.407.090	6.814.180	1.004.916	1.450.446	2.455.362

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, el Grupo ha otorgado 676.311 nuevos derechos potenciales de PSR y 676.311 nuevos derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 6,7 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 28 de junio de 2021 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones a 30 de septiembre de 2021 se ha estimado en 69% para PSR y 76% para RSU.

El coste del LTIP 2016 se ha registrado en el Estado de Resultados (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 17.3), por un importe de 2,3 millones de euros y 1,3 millones de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y el 2020 respectivamente.

18.2. 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 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 objetivos financieros y estratégicos rigurosos, 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.

El nuevo 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.

La dilución máxima total de los PSR y RSU representarían, si estuvieran plenamente adquiridas, el 4,72% del total del capital social emitido de la Sociedad, durante un período de 4 años, y por lo tanto el 1,2% de media anual sobre una base totalmente diluida.

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 30 de septiembre de 2021 se han concedido 5.800.860 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (4.268.612 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2021), y no se han entregado acciones.

El movimiento de los derechos potenciales durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2021 (Auditado)	2.134.306	2.134.306	4.268.612	—	—	—
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(136.050)	(136.050)	(272.100)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	902.174	902.174	1.804.348	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	2.900.430	2.900.430	5.800.860	—	—	—

El movimiento de los Derechos potenciales durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2020 (Auditado)	804.750	804.750	1.609.500	—	—	—
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(39.944)	(39.944)	(79.888)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.464.700	1.464.700	2.929.400	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	2.229.506	2.229.506	4.459.012	—	—	—

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, el Grupo ha otorgado 902.174 nuevos derechos potenciales de PSR y 902.174 nuevos derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 5,9 euros por acción, correspondiente al valor medio de mercado de las acciones en cada fecha de concesión (principalmente el 28 de junio de 2021). La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 65% para PSR y 72% para RSU.

El coste del LTIP de 2019 se ha registrado en la Cuenta de Resultados (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 17.3), por un importe de 1,9 millones de euros y 0,7 millones de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y el 2020 respectivamente.

19. DEUDAS FINANCIERAS

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 30 de septiembre de 2021 y 31 de marzo de 2021 son los siguientes:

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021			<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Bonos 2023 - Principal	—	425.000	425.000	—	425.000	425.000
Bonos 2023 - Costes de financiación capitalizados	—	(2.907)	(2.907)	—	(3.612)	(3.612)
Bonos 2023 - Intereses devengados	1.948	—	1.948	1.948	—	1.948
Total deuda Senior	1.948	422.093	424.041	1.948	421.388	423.336
SSRCF - Principal	35.000	20.000	55.000	—	55.000	55.000
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	—	(1.299)	(1.299)	—	(1.613)	(1.613)
SSRCF - Intereses devengados	23	—	23	45	—	45
Total SSRCF	35.023	18.701	53.724	45	53.387	53.432
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	7.500	7.500	15.000	3.750	11.250	15.000
Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados	—	(254)	(254)	—	(375)	(375)
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados	99	—	99	96	—	96
Total préstamo avalado por el Gobierno	7.599	7.246	14.845	3.846	10.875	14.721
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	2.531	—	2.531	16.647	—	16.647
Arrendamientos financieros	1.484	4.867	6.351	2.003	3.095	5.098
Otros pasivos financieros	128	—	128	11	—	11
Total otros pasivos financieros	4.143	4.867	9.010	18.661	3.095	21.756
Total pasivos financieros	48.713	452.907	501.620	24.500	488.745	513.245

Deuda Senior - Bonos 2023

El 25 de septiembre de 2018, eDreams ODIGEO, S.A. emitió 425 millones de euros de deuda Senior garantizada al 5,50% con fecha de vencimiento el 1 de septiembre de 2023 (los "Bonos 2023").

Los intereses de los Bonos 2023 se pagan a semestre vencido el 1 de marzo y el 1 de septiembre de cada año. Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, por este concepto se han devengado 11,7 millones de euros y 11,7 millones de euros se han pagado (11,7 millones de euros devengados y 11,7 millones de euros pagados durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2020).

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 millones de euros desde los 130 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 millones de euros hasta un total de 157 millones de euros.

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

Después de septiembre de 2018, el Grupo convirtió 60 millones de euros de su SSRCF en líneas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos y 9,6 millones de euros en una línea específica para garantías. El importe de las líneas de crédito se revisó y disminuyó de 60 millones de euros a 57 millones de euros en junio de 2021.

El tipo de interés de la SSRCF es el tipo de referencia (EURIBOR para las transacciones en Euros) más un margen del 3,00%. No obstante, en cualquier momento después del 30 de septiembre de 2018, y sujeto a ciertas condiciones, el margen puede disminuir para situarse entre el 3,00% y el 2,00%.

El Contrato de la SSRCF incluye un covenant financiero: el ratio de apalancamiento bruto total consolidado, que se calcula de la siguiente manera:

Ratio de apalancamiento bruto total = Deuda financiera bruta / EBITDA ajustado de los últimos doce meses.

El ratio de apalancamiento bruto total se calcula trimestralmente y no puede ser superior a 6. Dicho covenant se prueba únicamente si, en la fecha de prueba pertinente, el crédito dispuesto en virtud de la SSRCF supera el 30% del importe total.

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 2023 de 425 millones de euros podrían acelerar dichos bonos. Asimismo, también se podría producir la amortización acelerada de los importes dispuestos bajo el préstamo de 15 millones de euros avalado por el Gobierno.

En abril de 2020, el Grupo obtuvo una exención del covenant para el año terminado el 31 de marzo de 2021.

Adicionalmente, en abril de 2021, el Grupo obtuvo una exención del covenant para el año terminado el 31 de marzo de 2022 (ver nota 2.1).

A 30 de septiembre de 2021, debido al impacto del COVID-19 (ver nota 3), el Grupo había dispuesto de 55,0 millones de euros de la SSRCF (55,0 millones de euros a 31 de marzo de 2021). 35,0 millones de euros están clasificados como pasivos financieros corrientes, ya que el Grupo tiene la intención de reembolsarlos durante los próximos 12 meses.

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

	No auditado 30 de septiembre de 2021	Auditado 31 de marzo de 2021
Importe total de SSRCF	175.000	175.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(4.692)	(5.866)
Importe dispuesto bajo SSRCF	(55.000)	(55.000)
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	(2.531)	(16.647)
Importe no dispuesto bajo SSRCF	112.777	97.487
Importe no utilizado específico para garantías	(4.908)	(3.734)
Efectivo disponible bajo SSRCF	107.869	93.753

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 millones de euros.

El Grupo recibió los fondos de 15 millones de euros el 7 de julio de 2020. Se han capitalizado los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión de este préstamo y se amortizarán durante la vida del préstamo.

El préstamo tiene un plazo de tres años, con amortizaciones semestrales del 25% a partir de los 18 meses. El tipo de interés del préstamo es el tipo de referencia EURIBOR más un margen del 2,75% y los intereses se pagan trimestralmente.

Arrendamientos financieros

El incremento del total de pasivos por arrendamiento al 30 de septiembre de 2021 se debe principalmente a las modificaciones en los periodos considerados para ciertos contratos de arrendamiento de oficinas (en base a tipos de descuento actualizados entre 3,5% y 3,7%).

19.1. Deuda por fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento de los pasivos financieros basados en los pagos futuros sin descontar al 30 de septiembre de 2021 es la siguiente:

	<1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	>4 años	Total
Bonos 2023 - Principal	—	425.000	—	—	—	425.000
Bonos 2023 - Intereses devengados	1.948	—	—	—	—	1.948
Total deuda Senior	1.948	425.000	—	—	—	426.948
SSRCF - Principal	35.000	20.000	—	—	—	55.000
SSRCF - Intereses devengados	23	—	—	—	—	23
Total SSRCF	35.023	20.000	—	—	—	55.023
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	7.500	7.500	—	—	—	15.000
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados	99	—	—	—	—	99
Total préstamo avalado por el Gobierno	7.599	7.500	—	—	—	15.099
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	2.531	—	—	—	—	2.531
Arrendamientos financieros	1.678	1.604	1.592	1.322	637	6.833
Otros pasivos financieros	128	—	—	—	—	128
Total otros pasivos financieros	4.337	1.604	1.592	1.322	637	9.492
Acreedores comerciales	222.374	—	—	—	—	222.374
Cuentas por pagar relacionadas con los empleados	3.819	—	—	—	—	3.819
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (ver nota 22)	226.193	—	—	—	—	226.193
Total	275.100	454.104	1.592	1.322	637	732.755

El Grupo prevé refinanciar los Bonos 2023 y la SSRCF antes de su vencimiento.

La fecha de vencimiento de los pasivos financieros basados en los pagos futuros sin descontar al 31 de marzo de 2021 era la siguiente:

	<1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	>4 años	Total
Bonos 2023 - Principal	—	—	425.000	—	—	425.000
Bonos 2023 - Intereses devengados	1.948	—	—	—	—	1.948
Total deuda Senior	1.948	—	425.000	—	—	426.948
SSRCF - Principal	—	—	55.000	—	—	55.000
SSRCF - Intereses devengados	45	—	—	—	—	45
Total SSRCF	45	—	55.000	—	—	55.045
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	3.750	7.500	3.750	—	—	15.000
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados	96	—	—	—	—	96
Total préstamo avalado por el Gobierno	3.846	7.500	3.750	—	—	15.096
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	16.647	—	—	—	—	16.647
Arrendamientos financieros	2.142	1.599	1.566	34	—	5.341
Otros pasivos financieros	11	—	—	—	—	11
Total otros pasivos financieros	18.800	1.599	1.566	34	—	21.999
Acreedores comerciales	140.265	6.160	—	—	—	146.425
Cuentas por pagar relacionadas con los empleados	8.256	—	—	—	—	8.256
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (ver nota 22)	148.521	6.160	—	—	—	154.681
Total	173.160	15.259	485.316	34	—	673.769

19.2. Medición del valor razonable de la deuda

	Total valor neto contable	Valor razonable		
		Nivel 1: Precios cotizados y efectivo	Nivel 2: Modelo interno utilizando factores observables	Nivel 3: Modelo interno utilizando factores no observables
No auditado				
30 de septiembre de 2021				
Epígrafes y clases de instrumentos:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.969	35.969		
Bonos 2023	424.041		435.896	
SSRCF	53.724		52.144	
Préstamo avalado por el Gobierno	14.845		14.433	
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	2.531	2.531		

	Total valor neto contable	Valor razonable		
		Nivel 1: Precios cotizados y efectivo	Nivel 2: Modelo interno utilizando factores observables	Nivel 3: Modelo interno utilizando factores no observables
Auditado				
31 de marzo de 2021				
Epígrafes y clases de instrumentos:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.138	12.138		
Bonos 2023	423.336		444.901	
SSRCF	53.432		51.851	
Préstamo avalado por el Gobierno	14.721		14.315	
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	16.647	16.647		

El valor contable de los préstamos y cuentas a cobrar corrientes, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es aproximadamente su valor razonable.

Técnicas de valoración y supuestos aplicados a los efectos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente manera:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con condiciones estándar y que se negocian en mercados líquidos activos se determina en referencia a los precios de mercado cotizados (incluye los bonos amortizables cotizados, las letras de cambio, las obligaciones y los bonos perpetuos).
- El valor razonable de otros activos y pasivos financieros (excluidos los descritos anteriormente) se determina de conformidad con los modelos de fijación de precios generalmente aceptados basados en el análisis del flujo de efectivo descontado.

El valor de mercado de los activos y pasivos financieros medidos al valor razonable en el estado de situación financiera consolidado que figura en el cuadro anterior se ha clasificado sobre la base de los tres niveles jerárquicos definidos por la NIIF 13:

- Nivel 1: precio de cotización en mercados activos;
- Nivel 2: variables observables directa o indirectamente;
- Nivel 3: variables no basadas en datos de mercado observables.

20. PROVISIONES

	No auditado 30 de septiembre de 2021	Auditado 31 de marzo de 2021
Provisiones para riesgos fiscales	3.743	5.107
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	286	333
Provisión para otros conceptos	1.530	1.513
Total provisiones no corrientes	5.559	6.953
Provisión para riesgos de litigio	2.483	2.289
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	18	6
Provisión para riesgos operativos y otros	7.211	5.932
Total provisiones corrientes	9.712	8.227

A 30 de septiembre de 2021 el Grupo tiene registrada una provisión de 3,7 millones de euros para riesgos por impuestos indirectos (5,1 millones de euros a 31 de marzo de 2021). 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 26). La disminución respecto a 31 de marzo de 2021 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: 1,5 millones de euros no corrientes, clasificados como "Provisión para otros conceptos", y 1,7 millones de euros incluidos dentro de "Provisión para riesgos operativos y otros".

La "Provisión para riesgos de litigios" a 30 de septiembre de 2021 está relacionada principalmente con litigios de clientes, así como con los litigios explicados en las notas 26.5 y 26.6.

Las "Provisiones para riesgos operativos y otros" incluye principalmente la provisión por contracargos, que corresponden a pagos que los clientes han rechazado en relación con Reservas de servicios de viaje prestados por el Grupo, que es de 4,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2021 (3,7 millones de euros a 31 de marzo de 2021). Dichos contracargos pueden incrementar en caso de que los proveedores de viajes hayan cancelado el servicio de viajes reservado a través de la intermediación del Grupo. El riesgo de cancelación de los proveedores de viajes es mayor en la situación de COVID-19 (ver nota 3). 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.

21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Pérdidas fiscales y US FTC	37.400	32.275
Otros impuestos diferidos	(51.380)	(45.410)
Total activo / (pasivo) por impuestos diferidos	(13.980)	(13.135)

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021, el Grupo ha capitalizado un importe adicional de 5,1 millones de euros por bases imponibles negativas y US FTC, al considerar que son recuperables en función de la previsión de beneficios fiscales en un plazo máximo de 10 años. Adicionalmente, debido a la promulgación de un nuevo tipo impositivo en Reino Unido del 25%, se han actualizado determinados saldos de impuestos diferidos con un impacto de 6,1 millones de euros, correspondientes principalmente al pasivo por impuesto diferido sobre el valor de la marca Opodo.

22. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Acreeedores comerciales	—	6.160
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	—	6.160
Acreeedores comerciales	222.374	140.265
Cuentas a pagar relacionadas con empleados	3.819	8.256
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	226.193	148.521

Al 30 de septiembre de 2021, las cuentas de acreedores comerciales han aumentado en comparación con el 31 de marzo de 2021 principalmente debido al aumento de los volúmenes de negocio (ver nota 3).

Al 30 de septiembre de 2021, las cuentas a pagar relacionadas con los empleados han disminuido en comparación con el 31 de marzo de 2021 principalmente debido al pago de la retribución variable (bono) anual.

EL total de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes relacionadas con el contrato GDS (6,2 millones de euros a 31 de marzo de 2021) se han reclasificado a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes al 30 de septiembre de 2021, ya que el Grupo espera reembolsar esta cantidad en los próximos 12 meses.

23. INGRESOS DIFERIDOS

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Prime	40.635	22.017
Cancelación y modificación por cualquier motivo	632	136
Otros ingresos diferidos	94	39
Total ingresos diferidos - corrientes	41.361	22.192

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

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la comisión Prime cobrada y pendiente de devengar. El aumento durante el período se debe principalmente al aumento de miembros Prime.

Los ingresos diferidos por el servicio de Cancelación y modificación por cualquier motivo corresponden a los importes cobrados de estos productos pendientes de devengar, y que se presentan en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado como ingresos diferidos. El aumento de los ingresos diferidos por Cancelación y modificación por cualquier motivo se debe al incremento de las ventas de este producto.

24. COMPROMISOS NO INCLUIDOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<i>No auditado 30 de septiembre de 2021</i>	<i>Auditado 31 de marzo de 2021</i>
Garantías para venta de paquetes de viaje	2.092	3.867
Otras garantías	2.824	2.822
Total	4.916	6.689

Las garantías para venta de paquetes de viaje son garantías requeridas en ciertas regiones para vender este servicio. La disminución durante el año es principalmente debido a la liberación temporal de una garantía emitida en Reino Unido de 1,2 millones de euros.

Otras garantías incluyen principalmente una garantía relacionada con un recurso de apelación presentado ante las autoridades fiscales italianas por 2,6 millones de euros (ver nota 26.4).

A 30 de septiembre de 2021, del total de garantías incluidas en el detalle anterior, 4,7 millones de euros han sido emitidas bajo la SSRCF (5,9 millones de euros a 31 de marzo de 2021). Ver nota 19.

Todas las acciones que eDreams ODIGEO, S.A. posee de Opodo Ltd., así como las cuentas por cobrar en virtud de ciertos préstamos de financiación dentro del Grupo relacionados con los Bonos 2023 realizados a Opodo Ltd. y Go Voyages S.A.S. por eDreams ODIGEO, S.A., fueron pignoradas a favor de los titulares de los Bonos 2023 (ver nota 19) y de las partes garantizadas en virtud de la SSRCF del Grupo con fecha 25 de septiembre de 2018.

25. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

No se han producido transacciones con partes vinculadas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020 y tampoco existen saldos con partes vinculadas al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de marzo de 2021, salvo los que se detallan a continuación.

25.1. Alta Dirección

La remuneración a la alta dirección del Grupo (CSM: "CEO Staff Members") durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020 asciende a 2,2 millones de euros y 1,7 millones de euros, respectivamente.

También se ha concedido a la alta dirección, desde el comienzo de los planes de incentivos a largo plazo, 4.197.978 derechos potenciales del plan LTIP 2016 y 2.972.747 derechos potenciales del plan LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2021 (3.806.386 derechos potenciales del plan LTIP 2016 y 2.168.900 derechos potenciales del plan LTIP 2019 a 31 de marzo de 2021) para adquirir un cierto número de acciones de la empresa matriz eDreams ODIGEO, S.A. sin coste alguno.

La valoración de los derechos del LTIP 2016 asciende a 11,3 millones de euros, 9,1 millones de euros se han registrado en patrimonio a 30 de septiembre de 2021 desde el inicio del plan (9,3 millones de euros, de los cuales 8,3 millones de euros se han devengado a 31 de marzo de 2021). Ver nota 18.1 para el detalle de LTIP 2016.

La valoración de los derechos del LTIP 2019 asciende a 7,7 millones de euros, de los cuales 2,7 millones de euros se han registrado en patrimonio a 30 de septiembre de 2021 desde el inicio del plan (4,4 millones de euros, de los cuales 1,7 millones de euros devengados a 31 de marzo de 2021). Ver nota 18.2 para el detalle de LTIP 2019.

Del LTIP 2016, 256.049 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Primera Entrega), 256.049 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Segunda Entrega), 256.049 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Tercera Entrega), 250.890 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Primera Entrega), 238.154 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Segunda Entrega), 238.154 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Tercera Entrega), 137.347 acciones (Segundo Tramo, Primera Entrega), 137.347 acciones (Segundo Tramo, Segunda Entrega) 137.347 acciones (Segundo Tramo, Tercera Entrega) y 413.236 acciones se han entregado como acciones a la Alta Dirección en agosto de 2018, noviembre de 2018, febrero 2019, agosto de 2019, noviembre de 2019, febrero de 2020, agosto de 2020, noviembre de 2020, febrero de 2021 y septiembre 2021, respectivamente.

El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad civil (D&O) para Consejeros y Directivos con un coste anual de 63 miles de euros.

25.2. Consejo de Administración

Durante el período que finalizó el 30 de septiembre de 2021, los miembros independientes del Consejo recibieron una remuneración total por su mandato de 158 mil euros (158 mil euros durante el período que finalizó el 30 de septiembre de 2020). Ver más detalles en el Informe Anual sobre el gobierno corporativo en la sección C2 correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021.

Algunos miembros del Consejo son también miembros de la alta dirección del Grupo y, por consiguiente, su remuneración se ha devengado en función de sus servicios ejecutivos, no por su mandato como miembros del Consejo. Por tanto, parte de esta información se incluye en la sección anterior sobre la remuneración de la alta dirección.

La remuneración por los servicios de dirección durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020 ascendió a 0,9 millones de euros y 0,8 millones de euros, respectivamente.

También se ha concedido a los consejeros ejecutivos, desde el comienzo de los planes de incentivos a largo plazo, 2.336.191 Derechos potenciales del plan LTIP 2016 y 2.008.147 Derechos potenciales del plan LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2021 (2.336.191 Derechos potenciales del plan LTIP 2016 y 1.230.200 Derechos potenciales del plan LTIP 2019 a 31 de marzo de 2021) para adquirir un cierto número de acciones de la empresa matriz eDreams ODIGEO, S.A. sin coste alguno.

La valoración de estos derechos del plan LTIP 2016 asciende a 5,8 millones de euros de los cuales 5,6 millones de euros se han registrado en patrimonio a 30 de septiembre de 2021 desde el comienzo del plan (5,7 millones de euros, de los cuales 5,1 millones de euros se han devengado desde el comienzo del plan a 31 de marzo de 2021). Ver nota 18.1 para el detalle de LTIP 2016.

La valoración de los derechos del LTIP 2019 asciende a 5,3 millones de euros de los cuales 1,7 millones de euros se han registrado en patrimonio a 30 de septiembre de 2021 desde el inicio del plan (2,5 millones de euros de los cuales 1,0 millón de euros se han devengado durante el año terminado a 31 de marzo de 2021). Ver nota 18.2 para el detalle de LTIP 2019.

Del LTIP 2016, 158.767 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Primera Entrega), 158.767 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Segunda Entrega), 158.767 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Tercera Entrega), 152.261 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Primera Entrega), 152.261 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Segunda Entrega), 152.261 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Tercera Entrega), 85.681 acciones (Segundo Tramo, Primera Entrega), 85.681 acciones (Segundo Tramo, Segunda Entrega), 85.681 acciones (Segundo Tramo, Tercera Entrega) y 260.224 acciones se han entregado como acciones a los consejeros ejecutivos en agosto de 2018, noviembre de 2018, febrero 2019, agosto de 2019, noviembre de 2019, febrero de 2020, agosto de 2020, noviembre de 2020, febrero de 2021 y septiembre 2021.

No se han realizado otras operaciones significativas con ningún miembro de la Alta Dirección ni con ningún accionista que tenga una influencia significativa en el Grupo.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a las mismas, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

26. CONTINGENCIAS Y PROVISIONES

26.1. 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 1,6 millones de euros. 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

26.2. 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 solo 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. 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 30 de septiembre de 2021, 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 2021).

26.3. 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 del año terminado el 31 de marzo de 2021, generadas por eDreams ODIGEO, S.A. ("la Sociedad"), 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

26.4. Disputas fiscales pendientes con las autoridades fiscales

Las sociedades del Grupo tienen los siguientes litigios pendientes con las autoridades fiscales, algunos de los cuales aún se encuentran en la fase de una reclamación administrativa, mientras que para otros litigios el Grupo ha apelado ante los tribunales.

España

El grupo fiscal español ha tenido una inspección fiscal del Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 2015/16 - 2017/18) e IVA (años naturales 2015-2017). Las autoridades fiscales españolas han emitido el acta definitiva en junio 2021, en el que han emitido una regularización del IVA a la Sociedad española. 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 una liquidación por 0,5 millones de euros. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra tal impugnación y ha presentado una reclamación administrativa contra las autoridades fiscales españolas. 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

Además, las autoridades fiscales españolas han evaluado a las empresas españolas en relación con el IVA y el impuesto de sociedades solicitando dos correcciones adicionales derivadas de la inspección fiscal española. El Grupo ha aceptado estas evaluaciones por importe de 0,3 millones de euros y 0,4 millones de euros, y se ha saldado el pago con las autoridades fiscales. Dado que el Grupo reconoció provisiones adecuadas para estas evaluaciones en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de marzo de 2021, estas evaluaciones no han tenido impacto en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada del Grupo para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2021. A 30 de septiembre de 2021 hay registrado un pasivo por impuesto diferido de 0,1 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2021).

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, el Grupo ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primer nivel a su debido tiempo. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la decisión de las autoridades fiscales y, por lo tanto, ha presentado una demanda administrativa contra las autoridades fiscales portuguesas que actualmente está pendiente de resolución. 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

Italia

La empresa italiana ha recurrido la decisión del tribunal administrativo de primer nivel de 10 millones de euros de la retención en origen italiana sobre los dividendos pagados a su empresa matriz española, que está actualmente pendiente de resolución. El Grupo considera que la empresa italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana, y 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 30 de septiembre de 2021, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que el Grupo considera un compromiso apropiado por el que estaría dispuesto a resolver este caso con las autoridades fiscales italianas (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

Luxemburgo

Tras una auditoría de IVA, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con dos casos relacionados con los años naturales 2016-2018. Dado que las autoridades fiscales sólo aceptaron parcialmente la demanda administrativa de la Sociedad contra la liquidación del IVA, la Sociedad ha recurrido la decisión de las autoridades fiscales ante el tribunal luxemburgués.

Un caso por importe de 3,2 millones de euros por el rechazo de la recuperación del IVA soportado sobre ciertos gastos refacturados (solo en relación a 2018). 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

El otro caso por importe de 0,9 millones de euros está relacionado con la interpretación de las reglas luxemburguesas de pro rata de IVA (de los cuales 0,5 millones de euros, correspondientes a 2016-2017, ya han sido evaluados por las autoridades fiscales luxemburguesas). 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 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

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.

26.5. 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 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 es definitiva porque la AGCM ha presentado un recurso ante el Consiglio di Stato (el Tribunal Supremo Administrativo italiano). En base a casos similares que han sido juzgados recientemente, el Grupo considera que es posible que se reciba una sentencia contraria en relación a la reducción del importe de la sanción. En consecuencia, hay reconocida una provisión para riesgos de litigios de 0,2 millones de euros por el importe pendiente de pago de las sanciones originales en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de septiembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

26.6. 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. Hay reconocida en el pasivo del Grupo una provisión para riesgos de litigios de 0,4 millones de euros (0,1 millones de euros a 31 de marzo de 2021).

27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

27.1. Entrega de acciones propias

El 15 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración ha acordado entregar 911,867 acciones (590,028 acciones netas de retención fiscal) usando acciones propias (ver nota 17.5) en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 18.1).

27.2. Devolución de SSRCF

El 29 de octubre de 2021, el Grupo reembolsó 10 millones de euros de la SSRCF.

27.3. Enmienda al acuerdo de pago contingente de Waylo

El 4 de octubre de 2021, el Grupo firmó una enmienda al Contrato de Compra original de Waylo del 12 de febrero de 2020 para establecer un nuevo proceso para el cálculo del pago contingente al Vendedor.

La enmienda amplía el período de pago contingente de los 3 años terminados el 31 de diciembre de 2022 hasta 31 de marzo de 2024. El valor estimado de los pagos futuros en virtud del nuevo acuerdo de pago contingente es de 4,4 millones de euros. El incremento respecto a la provisión de 3,2 millones de euros registrada en el estado de situación financiera (ver nota 20) se registrará durante el segundo semestre del ejercicio en otros gastos de explotación como gastos de explotación ajustados.

28. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 30 de septiembre de 2021 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.	26-28 Hammersmith Grove, W6 7BA (Londres)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, GmbH.	Hermannstraße 13, 20095 (Hamburgo)	Servicios de marketing	100%	100%
Travellink, A.B.	Rehngatan 11, 113 79 (Estocolmo)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, S.L.	Calle Conde de Peñalver 5, 1 Ext. Izq. 28006 (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, Inc.	1209 Orange Street, Wilmington, 19801 (New Castle) Delaware	Sociedad holding	100%	100%
Vacaciones eDreams, S.L.	Calle Conde de Peñalver 5, 1 Ext. Izq. 28006 (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 San Gregorio, 34, 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	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%
eDreams Business Travel, S.L.	Calle Bailén, 67-69, 08009 (Barcelona)	Agencia de viajes online	100%	100%
Traveltising, S.A.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Optimización de campañas de publicidad online	100%	100%

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
GEO Travel Pacific, Pty. Ltd.	Nivel 2, 117 Clarence Street (Sídney)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages, S.A.S.	11, Avenida Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages Trade, S.A.S.	11, Avenida Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%
Liligo Metasearch Technologies, S.A.S.	11, Avenida 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. (ver nota 4.4)	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%



6.

Glosario

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO ("APM")

No conciliable con los estados financieros

Índice de coste de adquisición por reserva se refiere a los gastos de marketing más relevantes en los que se incurre a fin de adquirir nuevos clientes (abarcan la búsqueda pagada, metabuscadores y afiliados), divididos por el número total de Reservas. Para cualquier período, se expresa como un índice sobre 100, en el que 100 es el valor del coste de adquisición por reserva para el período de tres meses terminado en diciembre de 2015. El índice de coste de adquisición por reserva proporciona al lector una visión de la tendencia de uno de los principales costes variables (gasto de marketing) de la empresa.

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 tanto en el modelo de agencia como en el de principal, así como las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca y aquellas en las que actuamos como intermediarios "puros", en las que servimos como un "click through" y pasamos las Reservas realizadas por el cliente al proveedor de viajes correspondiente. 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 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 en función del uso, que se da cada vez que el cliente utiliza Prime para realizar una Reserva con descuento, o cuando expira el período contratado de Prime. 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.

Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta" significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado y las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados y pendientes de pago. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago.

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.

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.

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.

EBITDA ajustado significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, 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.

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 en función del uso, que se da cada vez que el cliente utiliza Prime para realizar una Reserva con descuento, o cuando expira el período contratado de Prime. El EBITDA Cash proporciona al lector una visión de la suma del EBITDA en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período.

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.

Gastos de capital 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.

Margen sobre ingresos significa nuestros ingresos según las NIIF menos el coste de las ventas. Nuestra dirección utiliza el Margen sobre ingresos para proporcionar una medida de nuestros 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 agencia o el de principal.

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 en función del uso, que se da cada vez que el cliente utiliza Prime para realizar una Reserva con descuento, o cuando expira el período contratado de Prime. 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.

Posición de liquidez corresponde a la suma de efectivo y equivalentes al efectivo, y el efectivo disponible bajo la SSRCF.

Ratio de apalancamiento bruto significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA ajustado". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta.

Ratio de apalancamiento neto significa el importe total de la Deuda Financiera Neta pendiente sobre una base consolidada dividida entre el "EBITDA Ajustado". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo.

Ratio de diversificación de ingresos es un índice que representa el importe de los ingresos de diversificación obtenidos en un período de doce meses como porcentaje de nuestros ingresos totales. Nuestra dirección considera que la presentación de la medida del índice de diversificación de ingresos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos.

Resultado neto significa el resultado consolidado del año.

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.

Otros términos definidos

Beneficio marginal significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables".

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.

Costes fijos por reserva significa costes fijos divididos por el número de Reservas. Ver definiciones de "Costes fijos" y "Reservas".

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.

Costes variables por reserva significa los costes variables divididos por el número de Reservas. Ver definiciones de "Costes variables" y "Reservas".

Cuota de Reservas de vuelos realizadas con el 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.

Gastos de explotación ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de otros gastos de explotación.

Gastos de personal ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de gastos de personal.

Gestión de las relaciones con los clientes (CRM) representa el conjunto de actividades que animarán a nuestros clientes a volver a acudir a nosotros: visitar nuestro sitio web de nuevo y hacer otra reserva. Para tener éxito, necesitamos entender los comportamientos y necesidades de nuestros clientes: recogemos, analizamos y utilizamos datos para que cada una de esas interacciones con los clientes sea lo más personalizada y relevante posible.

Partidas ajustadas se refiere a la contraprestación basada en acciones, los gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso.

Ingresos de clientes clásicos representan los ingresos de los clientes que no son de diversificación obtenidos a través de las honorarios por los servicios de vuelo, las tasas de cancelación y modificación, los reembolsos de impuestos y los ingresos de las aplicaciones móviles. Nuestra dirección considera que la presentación de la medida de Ingresos de clientes clásicos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos.

Ingresos de proveedores clásicos representan los ingresos de los proveedores obtenidos a través de los incentivos de los GDS para las Reservas mediadas por nosotros a través de los GDS e incentivos recibidos de los proveedores de servicios de pago. Nuestra dirección considera que la presentación de la medida de Ingresos de proveedores clásicos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos.

Ingresos de publicidad y metabuscador representan los ingresos de otras fuentes auxiliares, como la publicidad en nuestros sitios web y los ingresos de nuestras actividades de metabuscador. Nuestra Dirección considera que la presentación de la medida de Ingresos de publicidad y metabuscador puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos.

Ingresos de diversificación representan ingresos distintos de los ingresos de clientes clásicos, ingresos de proveedores clásicos e ingresos por publicidad y metabuscador, que se obtienen a través de productos vacacionales (como los alquileres de vehículos, hoteles y paquetes dinámicos), los servicios complementarios (como reserva de asientos, facturación de equipaje adicional, seguro de viaje y opciones de servicios adicionales), el seguro de viaje, así como ciertas comisiones, e incentivos recibidos directamente de las compañías aéreas. Nuestra dirección considera que la presentación de la medida de Ingresos de diversificación puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos.

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

Ratio de repetición de Reservas de clientes (%) se refiere a la proporción, expresada en porcentaje, de las Reservas realizadas en un trimestre por los clientes que realizaron una reserva previa en los 12 meses anteriores a ese trimestre dividida por el número total de Reservas. El índice se anualiza, multiplicándolo por cuatro y por el índice del trimestre sobre el promedio de los últimos 4 trimestres para eliminar los efectos de la estacionalidad.

Ratio de diversificación de productos (%) es una relación expresada en porcentaje y calculada dividiendo el número de servicios complementarios de vuelo y productos no relacionados con el vuelo vinculados a las Reservas (como seguros, facturación de equipaje adicional, reserva de asientos, ciertas opciones de servicios adicionales, paquetes dinámicos y alquiler de vehículos) por el número total de Reservas para un período determinado.

Reservas se refiere a la cantidad de transacciones bajo el modelo de agencia 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.

7.

Reconciliaciones



MARGEN SOBRE INGRESOS, MARGEN SOBRE INGRESOS POR RESERVA, INGRESOS DE DIVERSIFICACIÓN

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
POR NATURALEZA:		
Ingresos ordinarios	172.532	50.609
Coste de las ventas	(4.175)	416
Margen sobre ingresos	168.357	51.025
POR SEGMENTOS:		
Top 6	127.988	40.679
Resto del mundo	40.369	10.346
Margen sobre ingresos	168.357	51.025

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Número de Reservas	5.739.838	1.468.903
Margen sobre ingresos por Reserva (euros)	29	35

	<i>No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
POR ORIGEN:		
Ingresos de diversificación	152.854	167.173
Ingresos clásicos - cliente	37.687	86.143
Ingresos clásicos - proveedor	32.952	38.385
Publicidad y metabuscador	4.931	6.788
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	228.424	298.489
Margen sobre ingresos de octubre a marzo	60.067	247.464
Margen sobre ingresos de abril a septiembre	168.357	51.025

EBIT, EBITDA, EBITDA AJUSTADO

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Resultado de explotación = EBIT	(20.547)	(37.586)
Amortización	(17.086)	(18.325)
Pérdida por deterioro	—	(6)
EBITDA	(3.461)	(19.255)
Gastos por incentivos a largo plazo	(4.155)	(2.043)
Redomiciliación a España	(18)	(162)
Coste de reestructuración	—	(18)
Otros	(31)	(222)
Partidas ajustadas	(4.204)	(2.445)
EBITDA ajustado	743	(16.810)

COSTES FIJOS, COSTES VARIABLES, PARTIDAS AJUSTADAS

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Costes fijos	(29.808)	(29.461)
Costes variables	(137.806)	(38.374)
Partidas ajustadas	(4.204)	(2.445)
Costes operativos	(171.818)	(70.280)
Gastos de personal	(26.448)	(22.248)
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(286)	95
Otros gastos de explotación	(145.084)	(48.127)
Costes operativos	(171.818)	(70.280)

MARGEN SOBRE INGRESOS CASH, BENEFICIO MARGINAL CASH, EBITDA CASH

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Margen sobre ingresos	168.357	51.025
Variación de ingresos diferidos corrientes de Prime (ver nota 23)	18.618	5.788
Margen sobre ingresos Cash	186.975	56.813

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Beneficio marginal (ver nota 7)	30.551	12.651
Variación de ingresos diferidos corrientes de Prime (ver nota 23)	18.618	5.788
Beneficio marginal Cash	49.169	18.439

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
EBITDA ajustado	743	(16.810)
Variación de ingresos diferidos corrientes de Prime (ver nota 23)	18.618	5.788
EBITDA Cash	19.361	(11.022)

DEUDA FINANCIERA BRUTA, DEUDA FINANCIERA NETA

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Pasivo financiero no corriente	452.907	488.745
Pasivo financiero corriente	48.713	24.500
Deuda financiera bruta	501.620	513.245
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(35.969)	(12.138)
Deuda financiera neta	465.651	501.107

FLUJO DE EFECTIVO (LIBRE) ANTES DE LA FINANCIACIÓN

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Flujo de efectivo neto de las actividades de explotación	65.158	(21.755)
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(11.715)	(8.817)
Flujo neto de efectivo libre antes de las actividades de financiación	53.443	(30.572)

POSICIÓN DE LIQUIDEZ

	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2021	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.969	12.138
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 19)	107.869	93.753
Posición de liquidez	143.838	105.891

GASTOS DE CAPITAL

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(11.715)	(8.817)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	(11.715)	(8.817)

RESULTADO NETO AJUSTADO

	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2021</i>	<i>No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2020</i>
Resultado neto	(37.506)	(45.159)
Partidas ajustadas (incluidas en el EBITDA)	4.204	2.445
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(532)	(97)
Impacto del cambio en la tasa impositiva en el Reino Unido al 25% ¹	6.124	—
Resultado neto ajustado	(27.710)	(42.811)
Resultado neto ajustado por acción (euros)	(0,25)	(0,39)
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	(0,25)	(0,39)

¹ Impuesto diferido principalmente en el valor de la marca Opodo.

Guillaume Teissonniere, Secretario del Consejo de Administración de eDreams ODIGEO, S.A., certifico:

Que las páginas que anteceden contienen el Informe Financiero Semestral de eDreams ODIGEO, S.A. y sus sociedades participadas correspondientes al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2021, formulados por su Consejo de Administración el día 15 de noviembre de 2021. El acuerdo de formulación fue aprobado con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros consolidados resumidos del semestre finalizado el 30 de septiembre de 2021, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Se hace constar que no firman este documento los consejeros Thomas Vollmoeller, Carmen Allo, Amanda Wills, Lise Fauconnier, Benoît Vauchy, Pedro López y Daniel Setton, quienes asistieron a la reunión del consejo de administración celebrada el 15 de noviembre de 2021 por videoconferencia. No obstante, figura en el acta de la reunión del Consejo de Administración el voto favorable a la formulación del Informe Financiero Semestral de eDreams ODIGEO, S.A. e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2021 por parte de todos los miembros del Consejo de Administración.

Firmantes:

Dana Dunne
Consejero Delegado

David Elizaga
Consejero

Lo que hago constar a los efectos oportunos en Barcelona, a 15 de noviembre de 2021

Guillaume Teissonniere
Secretario del Consejo

RESULTS PRESENTATION 2Q FY2022

17th November 2021

Disclaimer

- 1 This presentation is to be read as an introduction to the unaudited condensed consolidated interim financial statements of the Group and contains key information presented in a concise manner on the Group and its financial condition. The information contained in this presentation is extracted from the unaudited condensed consolidated interim financial statements of the Group and is qualified in its entirety by the additional information contained in the unaudited condensed consolidated interim financial statements of the Group. This presentation should only be read in conjunction with the condensed consolidated interim financial statements of the Group. Copies of the condensed consolidated interim financial statements of the Group are available under <http://www.edreamsodigeo.com/category/investors/quarterly-edreams-odigeo/>.
- 2 Certain statements included or incorporated by reference within this presentation may constitute "forward-looking statements" in respect of the Group's operations, performance, prospects and/or financial condition, the industry in which the Group operates and the Group's intentions as to its financial policy. By their nature, forward-looking statements involve a number of risks, uncertainties and assumptions and actual results or events may differ materially from those expressed or implied by those statements. Accordingly, no assurance can be given that any particular expectation will be met and reliance should not be placed on any forward-looking statement. Additionally, forward-looking statements regarding past trends or activities should not be taken as a representation that such trends or activities will continue in the future. Statements in this presentation reflect the knowledge and information available at the time of its preparation. The Group does not undertake any responsibility or obligation to update the information in this presentation, including any forward-looking statement resulting from new information, future events or otherwise. Nothing in this presentation should be construed as a profit forecast.
- 3 This presentation does not constitute or form part of, and should not be construed as, an offer or invitation to sell, or a solicitation of any offer to purchase or acquire any securities or related financial instruments of the company, nor shall it or any part of it or the fact of its distribution form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decisions relating thereto, nor does it constitute a recommendation regarding the securities of the company. No securities of eDreams ODIGEO have been or will be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the Securities Act. Past performance cannot be relied upon as a guide to future performance and persons needing advice should consult an independent financial adviser.
- 4 This presentation has been sent to you in an electronic form. You are reminded that documents transmitted via this medium may be altered or changed during the process of transmission and, consequently, neither eDreams ODIGEO nor any of its subsidiaries, nor any director, officer, employer, employee or agent of theirs, or affiliate of any such person, accepts any liability or responsibility whatsoever in respect of any difference between the presentation distributed to you in electronic format and the hard copy version available to you on request.
- 5 In the United Kingdom, this presentation is directed only at persons who (i) fall within Article 43(2) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, as amended (the "Order"), (ii) are persons having professional experience in matters relating to investments who fall within the definition of "investment professionals" in Article 19(5) of the Order, or (iii) are persons who are high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order, and other persons to whom it may lawfully be communicated (together "Relevant Persons"). Under no circumstances should persons who are not Relevant Persons rely or act upon the contents of this presentation. Any investment or investment activity to which this presentation relates in the United Kingdom is available only to, and will be engaged only with, Relevant Persons.
- 6 The financial information included in this presentation includes certain non-GAAP measures, including "Bookings", "Gross Bookings", "EBITDA", "Adjusted EBITDA", "Cash EBITDA", "Revenue Margin", "Cash Revenue Margin", "Cash Marginal Profit" and "Variable Costs", which are not accounting measures as defined by IFRS. We have presented these measures because we believe that they are useful indicators of our financial performance and our ability to incur and service our indebtedness and can assist analysts, investors and other parties to evaluate our business. However, these measures should not be used instead of, or considered as alternatives to, the condensed consolidated interim financial statements for the Group based on IFRS. Further, these measures may not be comparable to similarly titled measures disclosed by other companies.

1. Overview

2Q FY22 Results Update

Closing remarks

Appendix

eDO STRONG BOOKINGS AHEAD OF PRE-COVID-19 LEVELS, GAINING MARKET SHARE AND PRIME ALMOST SURPASSES 2 MILLION MEMBERS

STRONG BOOKINGS GROWTH, AHEAD PRE-COVID LEVELS

- In 2Q FY22, Bookings 22% above pre-COVID-19 levels (in 1H FY22, Bookings only 1% below pre-COVID 19)
- Trading continues to improve and year-on-year growth rates for Bookings vs pre-COVID-19 levels accelerating (September +33% vs 2019; October +42% vs 2019 and November +53% vs 2019)

ENCOURAGING SIGNS OF eDO RAPID RECOVERY

- Revenue Margin in 2Q FY22 increased 190% year-on-year. COVID-19 induced restrictions still resulted in Cash Revenue Margin (*) being 18% below pre-COVID-19 levels (including Prime contribution) due to disproportionate demand in shorter distance flights
- Cash Marginal Profit (*), stood at €30.7 million positive for 2Q FY22 (€49.2 million in 1H FY22)
- Cash EBITDA (*) €16.2 million positive in 2Q FY22; 5.3x the amount in 1Q FY22 (€3.1 million in 1Q FY22 totalling €19.4 million in 1H FY22)
- Strong liquidity position maintained: €144 million at end September. The liquidity of eDO was never at risk

REINVENTING TRAVEL - SUPERIOR RETURNS WHILE TRANSFORMING THE INDUSTRY

- Leader and inventor of the first and highly successful subscription-based model in travel: Prime
- In 2Q FY22 grew Prime members by 159% year-on-year to 1.7 million subscribers
- Almost 2M members (as of 10th of November), achieved much earlier than accelerated target of summer 2022. Added 1M members in six months
- Prime has more loyal and de-risked consumer base and more predictable and sustainable business model

eDO WILL BE A CLEAR WINNER POST COVID WORLD

- Unique relationship-based (subscription) model with customers
- We have an unrivalled scale advantage. eDO is the global leader in flights, excluding China
- Our market share in Europe grew by 6pp to 37%
- We have a balanced business with Diversification Revenue of 67%, up +11pp year-on-year, and mobile Bookings in excess of 55%.

FY 2025 TARGETS AND NEW REPORTING KPIs TO BE DISCLOSED ON TODAY'S CAPITAL MARKETS DAY

eDO STRONG BOOKINGS GROWTH, 6 CONSECUTIVE MONTHS AHEAD PRE-COVID-19 LEVELS...EVEN IN A NOT FULLY RECOVERED MARKET

eDO BOOKINGS GROWTH VS 2019



STRONG DESIRE FOR CONSUMERS TO TRAVEL

PRIME PROGRAM DRIVING STRONG BOOKINGS GROWTH - IN OCTOBER WE HAD OUR 2nd PRIME DAY

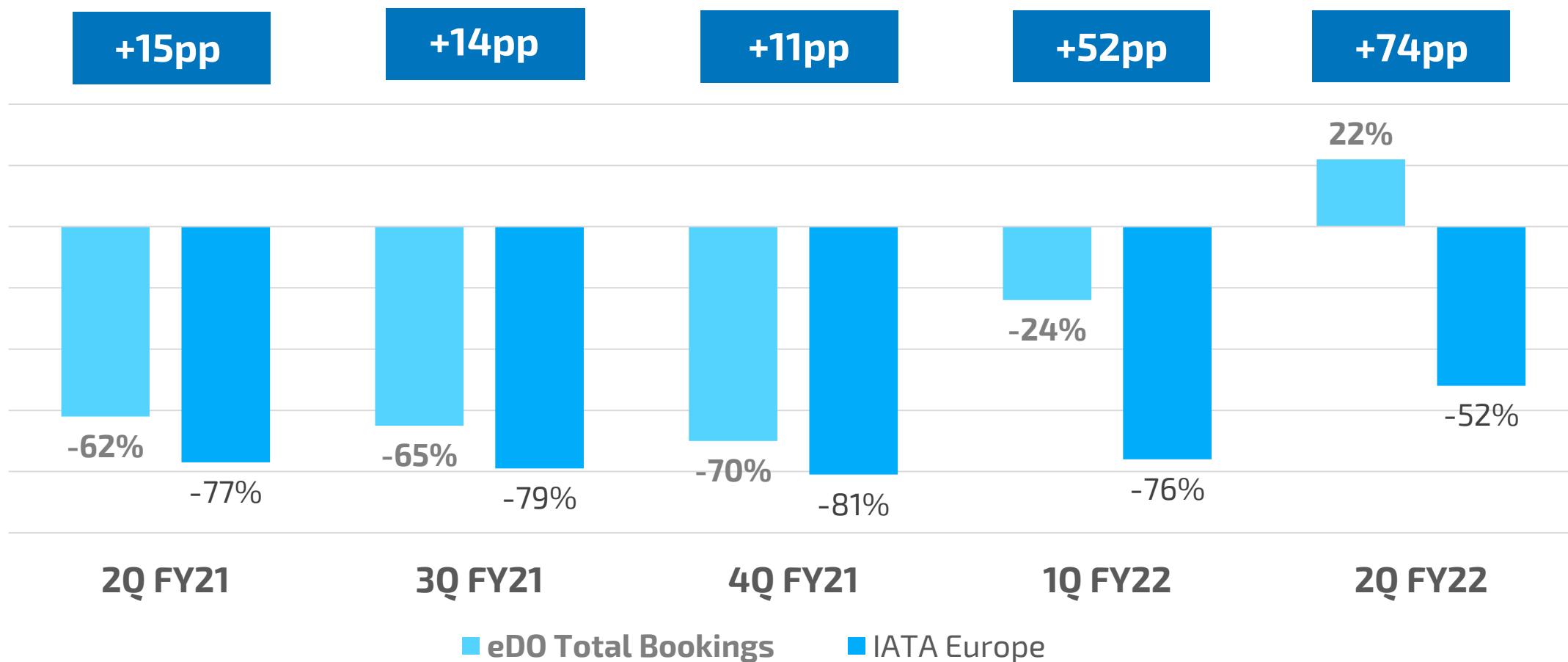
STRONG eDO PERFORMANCE

Source: Company data

Note: eDO Bookings growth until the 10th of November 2021

WE CONTINUE TO OUTPERFORM THE MARKET

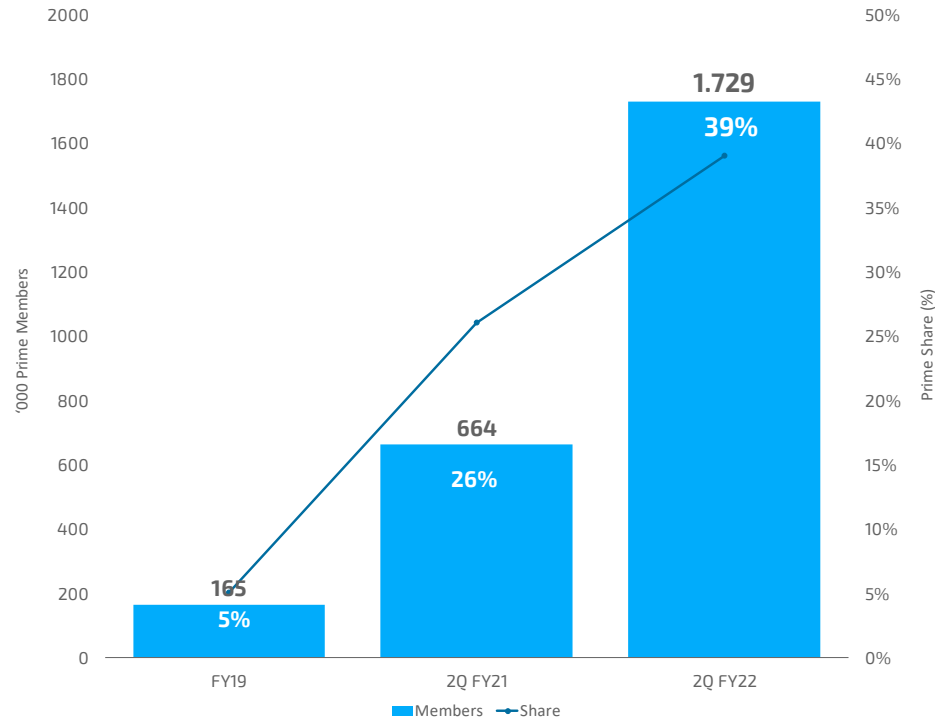
YEAR-ON-YEAR TRADING AHEAD OF AIRLINE INDUSTRY AND EXPANDING

eDO vs IATA
(Bookings)

Source: IATA Economics & Company Data

ALMOST 2M MEMBERS, ACHIEVED MUCH EARLIER THAN ACCELERATED TARGET OF SUMMER 2022. ADDED 1M MEMBERS IN 6 MONTHS

EVOLUTION OF PRIME MEMBERS AND SHARE OF TOTAL FLIGHT BOOKINGS



IN
NOVEMBER^(*)
ALMOST
2M
MEMBERS

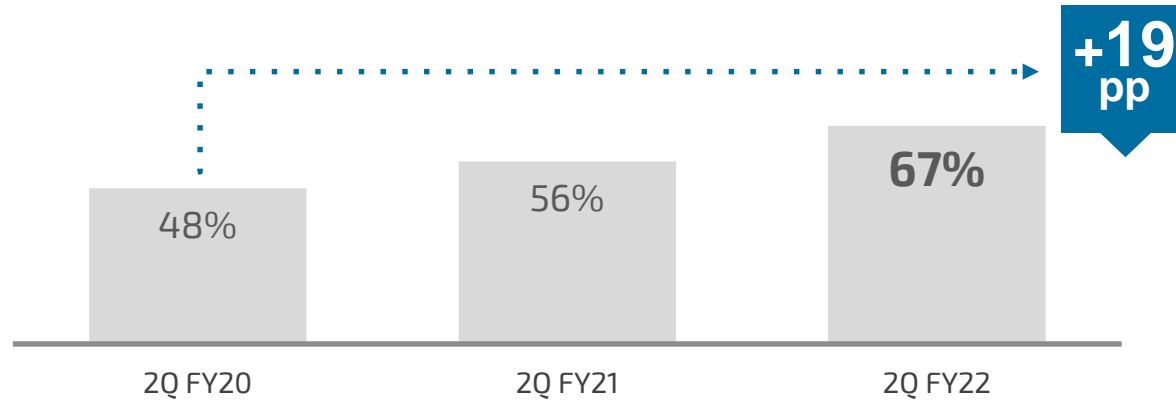
- eDO is inventor and leader of subscription in travel with over 4 years of investment
- In the 12 months to September 2021 our subscribers grew by 159% to 1.7 million
- 39% of our flight Bookings are now from Prime members

Source: Company data

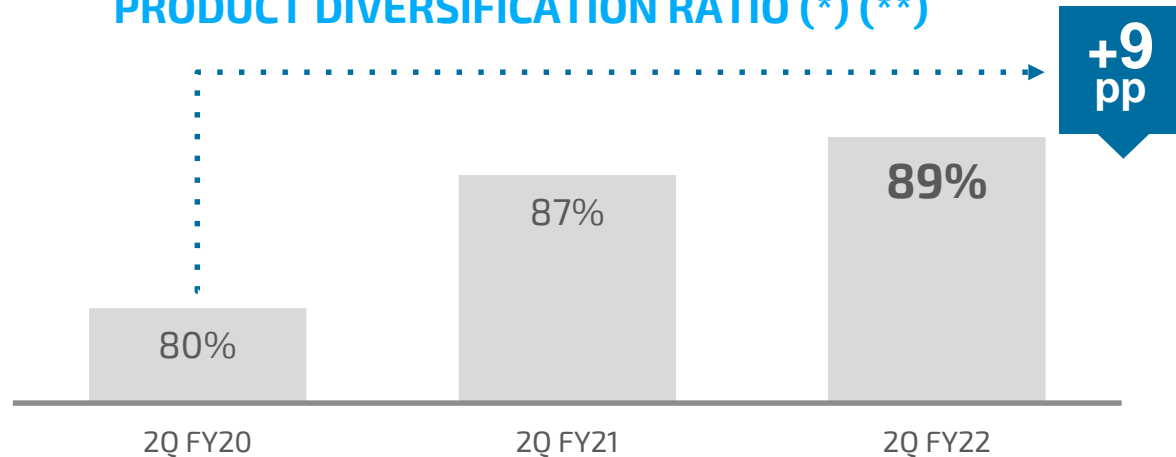
(*) eDO Prime members as of 10th of November 2021

REVENUE DIVERSIFICATION ON TRACK AND THE LARGEST CONTRIBUTOR TO REVENUES

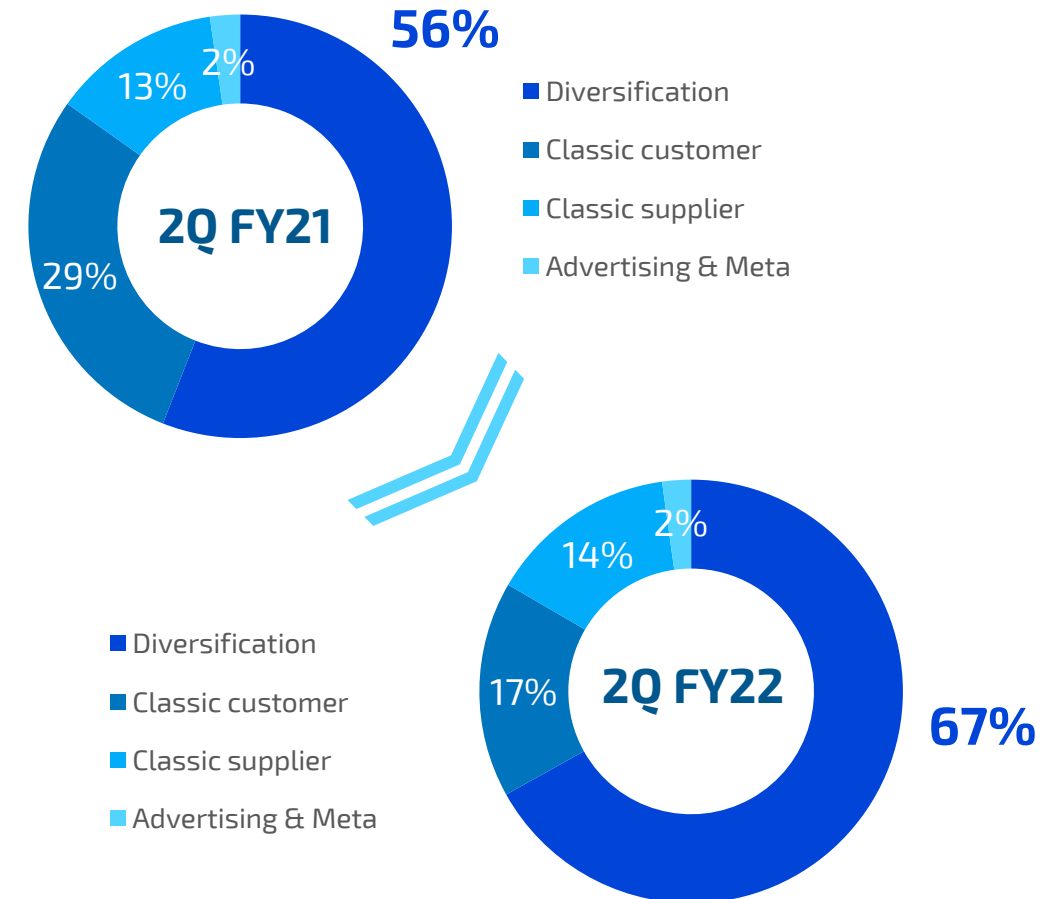
REVENUE DIVERSIFICATION RATIO (*) (**)



PRODUCT DIVERSIFICATION RATIO (*) (**)



REVENUE EVOLUTION (*) (**)

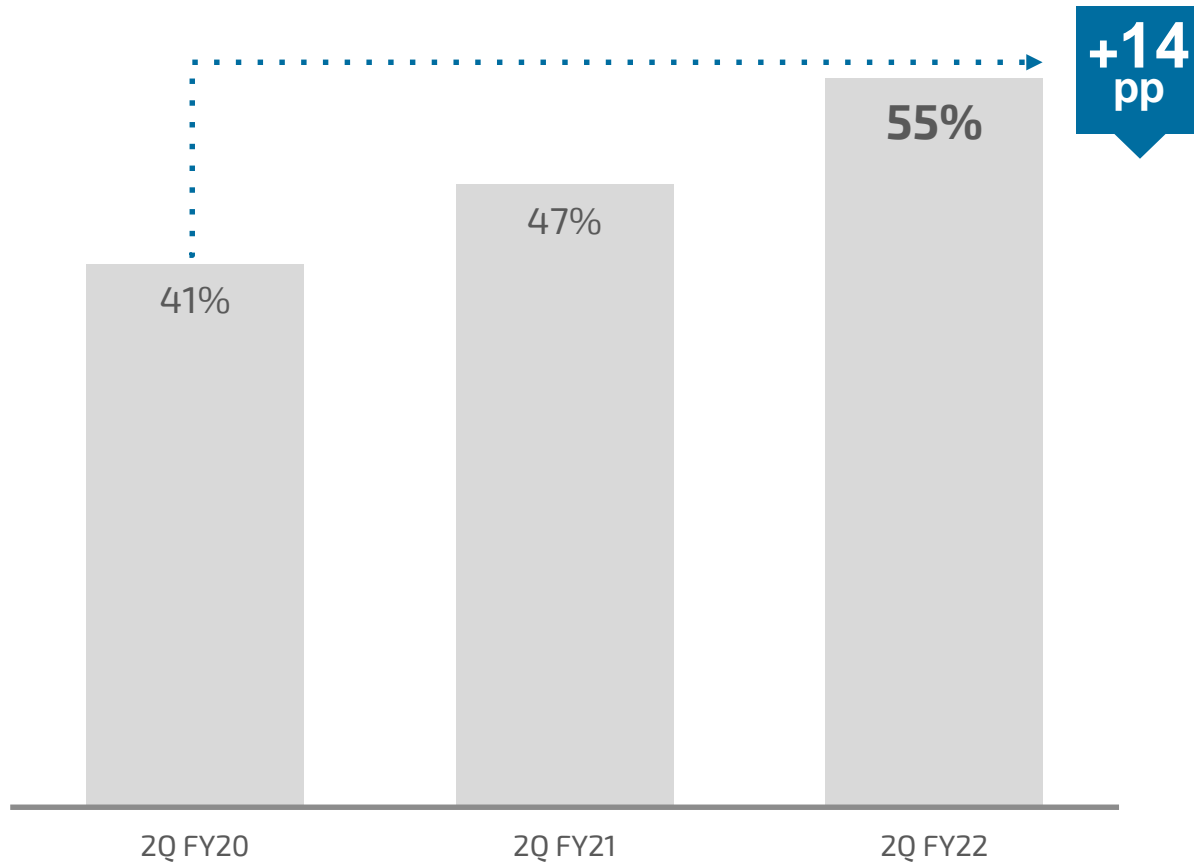


(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22 (**) Note: Ratios are calculated on last twelve month basis ending on the displayed quarter

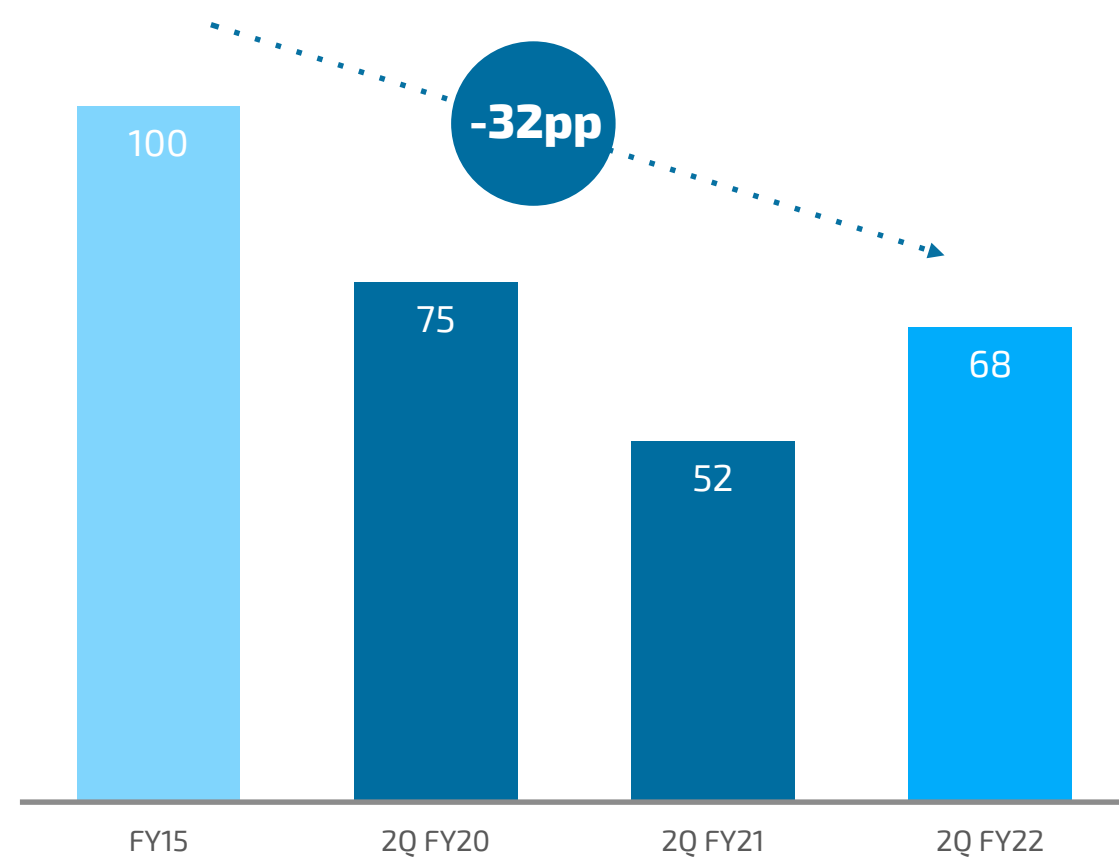
1

WE CONTINUE TO LEAD IN MOBILE AND MAINTAIN A GOOD ACQUISITION COST PER BOOKING

MOBILE BOOKINGS AS SHARE OF FLIGHT BOOKINGS (*)(**)



ACQUISITION COST PER BOOKING INDEX (*)



(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22 (**) Ratios are calculated on last twelve month basis ending on the displayed quarter



Overview

2. 2Q FY22 Results Update

Closing remarks

Appendix

(IN EUROS MILLION)	2Q FY22	VAR FY22 VS FY21	2Q FY21	1H FY22	VAR FY22 VS FY21	1H FY21
REVENUE MARGIN	99.9	190%	34.4	168.4	230%	51.0
VARIABLE COSTS	-82.8	261%	-22.9	-137.8	259%	-38.4
FIXED COSTS	-14.4	6%	-13.6	-29.8	1%	-29.5
ADJUSTED EBITDA (*)	2.7	N.A	-2.1	0.7	N.A	-16.8
ADJUSTED ITEMS	-1.9	26%	-1.5	-4.2	72%	-2.4
EBITDA	0.7	N.A	-3.6	-3.5	N.A	-19.3
D&A INCL. IMPAIRMENT & RESULTS ON ASSET DISPOSALS	-8.5	-11%	-9.5	-17.1	-7%	-18.3
EBIT	-7.7	N.A	-13.1	-20.5	N.A	-37.6
FINANCIAL LOSS	-8.4	32%	-6.3	-15.8	28%	-12.3
INCOME TAX	2.5	N.A	-1.3	-1.2	N.A	4.7
NET INCOME	-13.6	N.A	-20.7	-37.5	N.A	-45.2
ADJUSTED NET INCOME	-12.2	N.A	-19.3	-27.7	N.A	-42.8

(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22

Source: Condensed consolidated interim financial statements, unaudited

Highlights 2Q FY22

- Revenue Margin** increased by 190%, to €99.9 million, due to the 222% increase in Bookings which was partly offset by a decrease in Revenue Margin per Booking of 10%.
- Variable costs** increased by 261% due to the increase in Bookings, and an increase of Variable Costs per Booking of 12%, from €21.0 in Q2 FY21, to €23.6 in Q2 FY22, as a result of higher marketing investment.
- Fixed costs** increased by 6%, mainly driven by higher personnel costs, due to the absence of government supported scheme (ERTE) for temporary salary reductions in 2Q FY22.
- Adjusted items** increased by €0.4 million primarily due to the increase in the Long Term Incentive expenses of €0.6 million in FY22.
- D&A and impairment** decreased by €1 million, mainly due to the decrease of the depreciable value of fixed assets.
- Financial loss** increased by €2.1 million, mainly due to the impact of the fluctuations on the foreign exchange rates for cash and cash equivalents that we have in currencies other than Euros.
- The income tax expense** decreased by €3.8 million from €1.3 million expense in 2Q FY21 to €2.5 million income in 2Q FY22 due to (a) lower income tax expense in the UK due to lower taxable profits in the UK, (b) lower income tax expense due to the recognition of the FY22 parent company's losses in Spain, (c) lower income tax expense due to carry back of French tax losses in FY22, which was partly offset by (d) higher income tax expense in Spain due to lower losses in Spain.

eDO CASH EBITDA ACCELERATING DUE TO STRONG GROWTH IN PRIME MEMBERS

PRIME P&L

(in € million)	12M FY21	1Q FY22	2Q FY22	1H FY22	1H FY21	Var. %
Revenue Margin	111.1	68.4	99.9	168.4	51.0	230 %
Increases Prime Deferred Revenue	10.7	5.1	13.5	18.6	5.8	221 %
Cash Revenue Margin (*)	121.8	73.5	113.5	187.0	56.8	229 %
Variable Cost	(86.1)	(55.0)	(82.8)	(137.8)	(38.4)	259 %
Fixed Cost	(63.2)	(15.4)	(14.4)	(29.8)	(29.5)	1 %
Cash EBITDA (*)	(27.4)	3.1	16.2	19.4	(11.0)	N/A
Increases Prime Deferred Revenue	10.7	5.1	13.5	18.6	5.8	221 %
Adjusted EBITDA	(38.2)	(1.9)	2.7	0.7	(16.8)	N/A
Adjusted items	(6.9)	(2.3)	(1.9)	(4.2)	(2.4)	72 %
EBITDA	(45.0)	(4.2)	0.7	(3.5)	(19.3)	N/A

- In **FY21**, the **increase in deferred revenue driven by Prime** amounted to €10.7 million euros, a **91% increase** year-on-year. In **1H FY22** this **growth has accelerated driven by strong growth in Prime members** (781,000 more new members than in the same period last year) amounting to €18.6 million (**up 221% year-on-year**). This amount is **expected to continue increasing** in time as we continue to see a rise in Prime customers.
- **Cash EBITDA (*) €19.4 million positive in 1H FY22**

(IN EUROS MILLION)	2Q FY22	2Q FY21	1H FY22	1H FY21
ADJUSTED EBITDA (*)	2.7	-2.1	0.7	-16.8
ADJUSTED ITEMS	-1.9	-1.5	-4.2	-2.4
NON CASH ITEMS	0.1	-3.3	4.7	-17.2
CHANGE IN WORKING CAPITAL	26.4	-1.8	61.8	19.8
INCOME TAX PAID	0.0	-5.1	2.2	-5.1
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	27.3	-13.9	65.2	-21.8
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	-6.0	-4.4	-11.7	-8.8
CASH FLOW BEFORE FINANCING	21.2	-18.3	53.4	-30.6
OTHER DEBT ISSUANCE/ (REPAYMENT)	-19.6	-40.2	-1.1	-40.8
FINANCIAL EXPENSES (NET)	-12.8	-12.9	-13.8	-14.1
CASH FLOW FROM FINANCING	-32.4	-53.2	-14.9	-54.9
NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH	-11.1	-71.4	38.5	-85.4
CASH (NET OF BANK OVERDRAFTS)	33.4	0.5	33.4	0.5

Highlights 2Q FY22

- Net cash from operating activities increased by €41.2 million, mainly reflecting:**
 - Working capital inflow of €26.4 million compared to an outflow of €1.8 million in 2Q FY21. The inflow of €26.4 million is mainly driven by the increase in demand for leisure travel in September 2021 compared to June 2021 as well as by the increase in Prime Deferred Income.
 - Income tax paid decreased by €5.1 million from €5.1 million payment in 2Q FY21 to nil in 2Q FY22 due to the fact that the advance payment made in Portugal in FY21 was not due in FY22.
 - Increase in Adjusted EBITDA(*) by €4.8 million.
 - Non-cash items: items accrued but not yet paid, increased by €3.4 million mainly due a greater variation (decrease) in the provisions recorded.
- We have used cash for investments** of €6.0 million in 2Q FY22, an increase by €1.6 million, mainly due to an increase in software that was capitalized.
- Cash used in financing** amounted to €32.4 million, compared to €53.2 million from financing activities in the same period of last year. The variation by €20.8 million in financing activities mainly relates to the repayment of €54.5 million of the Super Senior Credit Facilities, partly offset by the drawdown in full of the €15 million Government-sponsored Loan in Q2 FY21 and the repayment of €19.0 million of the SSRCF in 2Q FY22.

(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22

Source: Condensed consolidated interim financial statements, unaudited

An aerial photograph of a winding river flowing through a dense, green forest. The river meanders through the landscape, creating several large, rounded bends. The forest is thick and appears to be a mix of deciduous and coniferous trees. The lighting is soft, suggesting early morning or late afternoon, with some mist or low clouds hanging over the water and forest.

Overview

2Q FY22 Results Update

3. Closing remarks

Appendix

CLOSING REMARKS

Overall we continue to outperform the market, gaining market share. In the past 6 months we have been continually above Pre-COVID-19 levels with the more recent months at plus 30 to 50%

Our customer proposition is unique and very compelling for consumers. In Prime we continue to add more customers, having added over a million customers in the past 6 months and are today almost at 2 million subscribers.

Economically for eDreams Odigeo, **Prime changes the relationship it has with its customers from transactional to repeat customer** which lowers the cost of ongoing customer re-acquisition, i.e. marketing costs and allowing further investment in flight and non-flight products to delight and secure more customers.

In practice this means we are becoming a subscription business. Already today **we have almost 40% of our bookings coming from Prime subscribers and this will continue to grow. With the return of leisure travel, the opportunity is very large for us. With a proven proposition, proven economic model, and a large total addressable market this provides a large opportunity like other subscription based businesses.**

FY 2025 TARGETS AND NEW KPIs TO BE DISCLOSED ON TODAY'S CMD





Overview

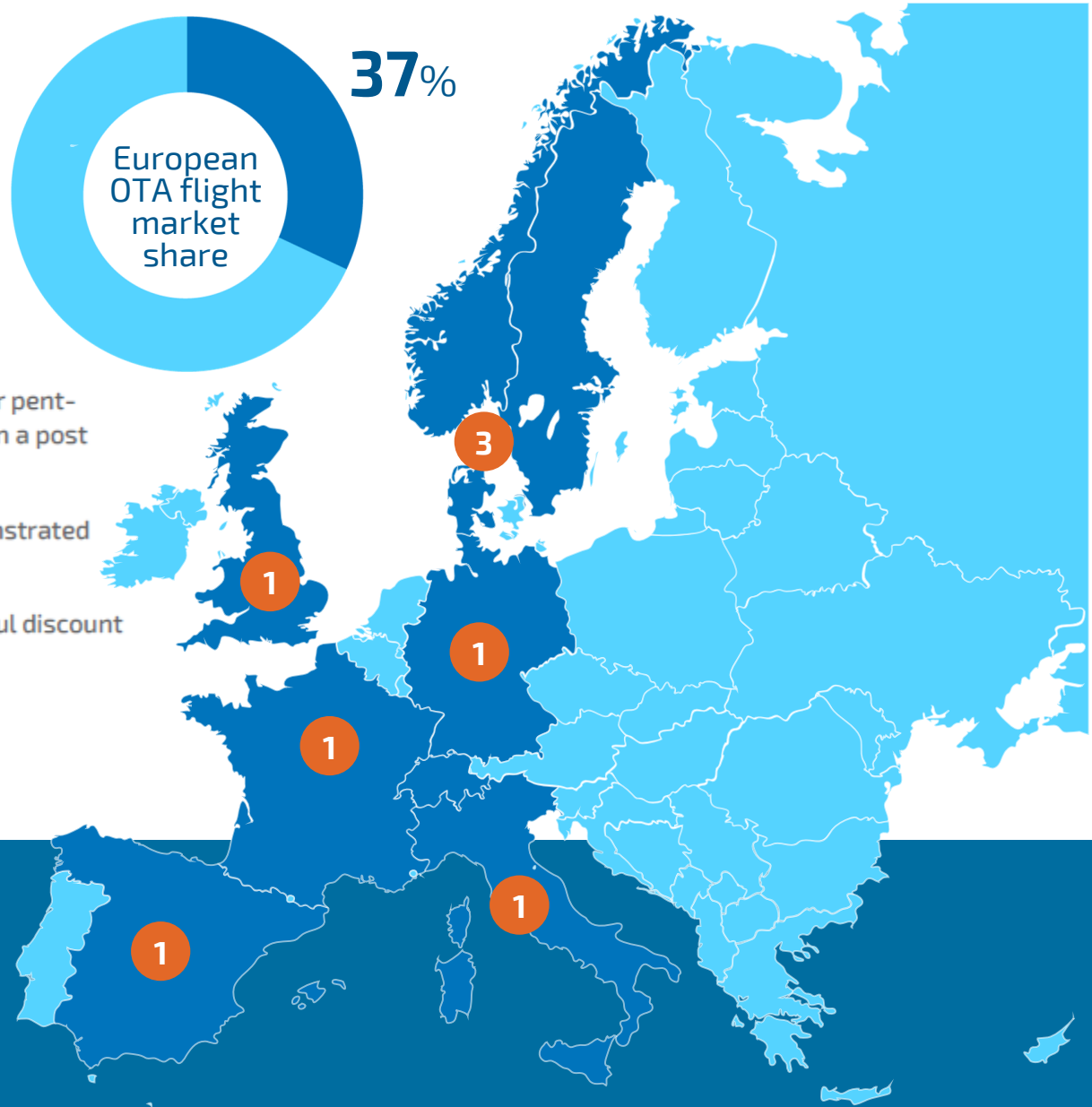
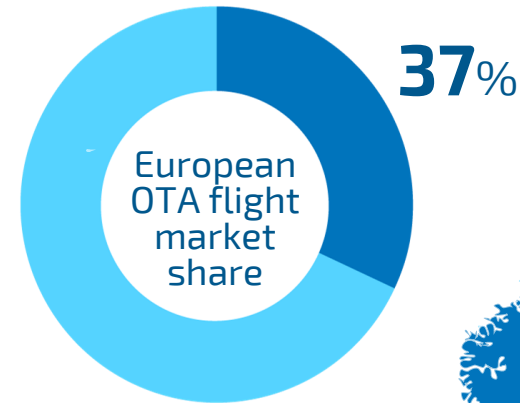
2Q FY22 Results Update

Closing remarks

4. Appendix

eDO LEADING THE WAY - A PROVEN MODEL

- ✓ We have unrivalled scale advantage
 - #1 OTA in Europe – 37% market share
 - #2 OTA Worldwide in flight revenues
- ✓ We have Prime
 - Almost 2 million subscribers
- ✓ We are extending our offer and expanding our footprint
- ✓ Tailwinds are in our favour
- ✓ In great shape, evidenced by our pent-up demand, and primed to win in a post COVID-19 world
- ✓ Superior business model demonstrated during the pandemic
- ✓ We still at unjustified meaningful discount vs peer group



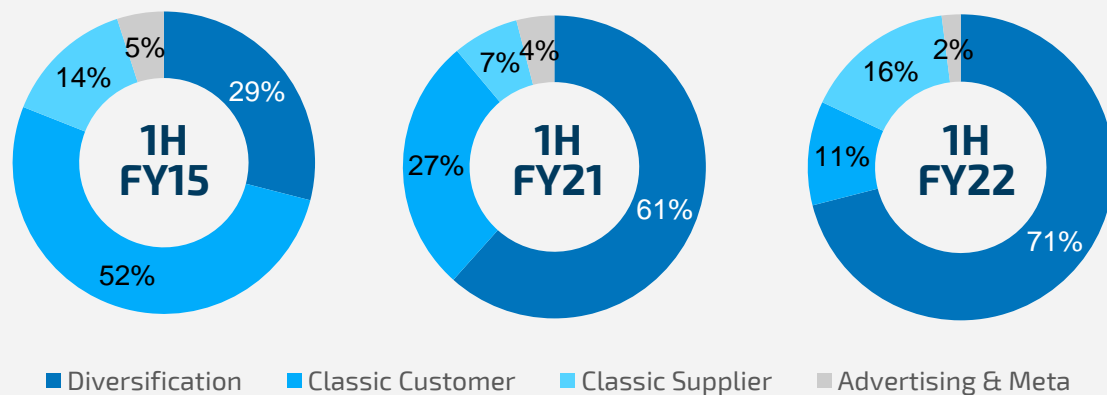
WHY EDREAMS ODIGEO?

● RoW ● Top 6 ● Market position

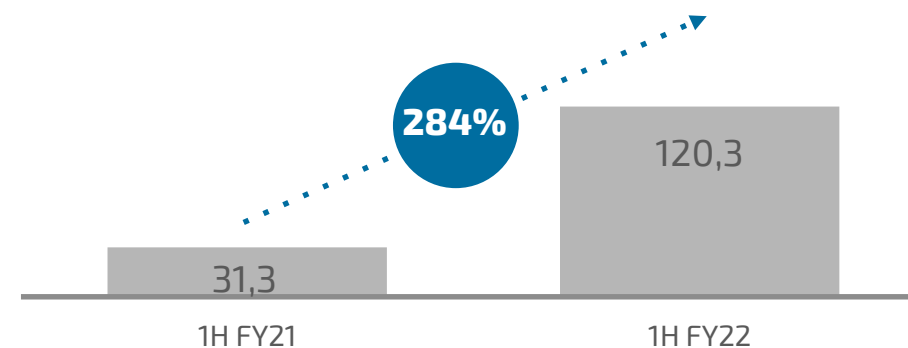
DIVERSIFICATION REVENUE CONTINUES AS THE LARGEST CONTRIBUTOR

REVENUE MARGIN

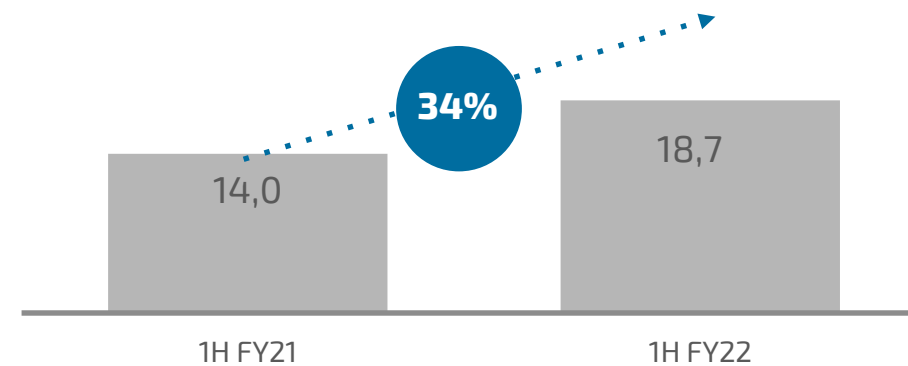
(IN EUROS MILLION)	1H FY22	Var FY22 vs FY21	1H FY21
DIVERSIFICATION	120.3	284%	31.3
CLASSIC CUSTOMER	18.7	34%	14.0
CLASSIC SUPPLIER	26.1	600%	3.7
ADVERTISING & META	3.2	61%	2.0
TOTAL	168.4	313%	51.0



DIVERSIFICATION



CLASSIC CUSTOMER

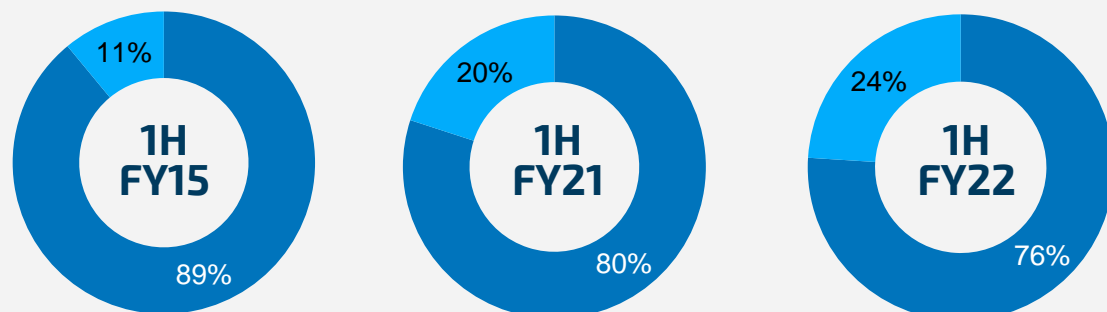


(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22

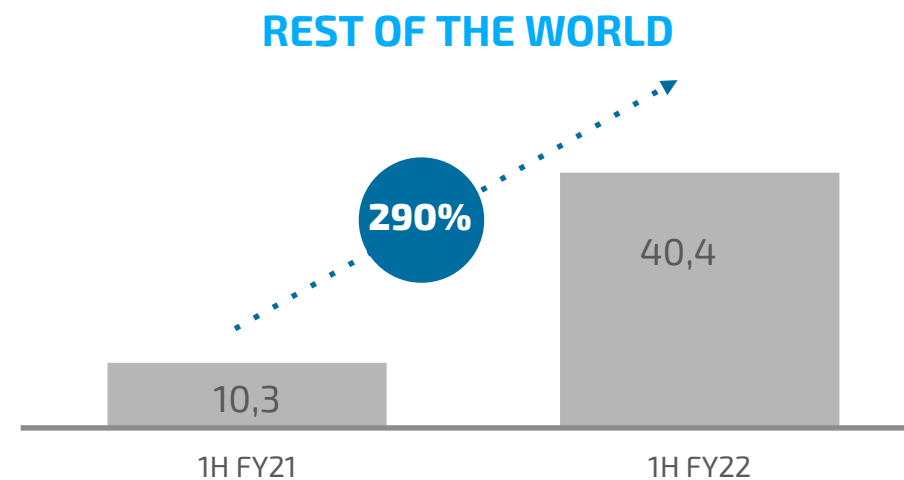
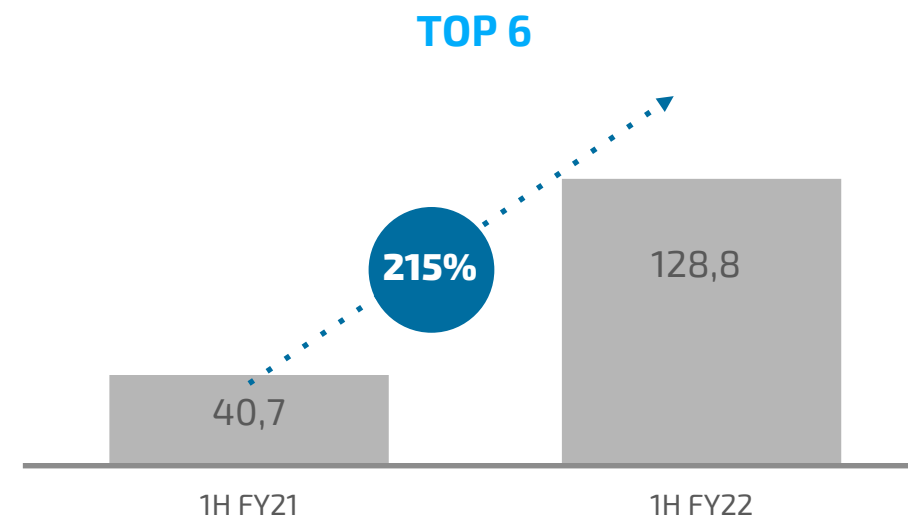
REVENUE DIVERSIFICATION CONTINUES TO EXPAND BEYOND TOP 6

REVENUE MARGIN

(IN EUROS MILLION)	1H FY22	Var FY22 vs FY21	1H FY21
FRANCE	53.5	205%	17.5
SPAIN+ITALY	29.9	226%	9.2
GERMANY+NORDICS & UK	44.6	219%	14.0
TOP 6	128.8	215%	40.7
REST OF THE WORLD	40.4	290%	10.3
TOTAL	168.8	230%	51.0



■ Top 6 ■ Rest of the world



(*) Definitions of Non-GAAP measures on page 20-22

Glossary of Definitions

Non-reconcilable to GAAP measures

1. **Acquisition Cost per Booking Index** refers to the most relevant marketing expenses incurred to acquire new customers (encompassing Paid search, Metasearch and Affiliates), divided by the total number of Bookings. For any given period, the ratio is expressed as an index 100, in which 100 is the value of Acquisition Cost per Booking for the 3 months ended on December 2015. The acquisition cost per booking index provides to the reader a view of the trend of one of the main variable cost (marketing cost) of the business.
2. **Gross Bookings** refers to the total amount paid by our customers for travel products and services booked through or with us (including the part that is passed on to, or transacted by, the travel supplier), including taxes, service fees and other charges and excluding VAT. Gross Bookings include the gross value of transactions booked under both agency and principal models as well as transactions made under white label arrangements and transactions where we act as a "pure" intermediary whereby we serve as a click-through and pass the reservations made by the customer to the relevant travel supplier. Gross Bookings provide to the reader a view about the economic value of the services that the Group mediates.

Reconcilable to GAAP measure

3. **Adjusted EBITDA** means operating profit/loss before depreciation and amortization, impairment and profit/(loss) on disposals of non-current assets, certain share-based compensation, restructuring expenses and other income and expense items which are considered by management to not be reflective of our ongoing operations. Adjusted EBITDA provides to the reader a better view about the ongoing EBITDA generated by the Group.
4. **Adjusted Net Income** means our IFRS net income less certain share-based compensation, restructuring expenses and other income and expense items which are considered by management to not be reflective of our ongoing operations. Adjusted Net Income provides to the reader a better view about the ongoing results generated by the Group.
5. **Capital Expenditure** represents the cash outflows incurred during the period to acquire non-current assets such as property, plant and equipment, certain intangible assets and capitalization of certain development IT costs, excluding the impact of any business combination.
6. **Cash EBITDA** means Adjusted EBITDA, plus the variation of the Prime deferred revenue corresponding to the Prime fees that have been collected and that are pending to be accrued. The Prime fees pending to be accrued are non-refundable and will be booked as revenue based on usage, which refers to each instance the customer uses Prime to make a Booking with a discount, or when the Prime contracted period expires. Cash EBITDA provides to the reader a view of the sum of the ongoing EBITDA and the full Prime fees generated in the period.
7. **Cash Marginal Profit** means "Marginal Profit" plus the variation of the Prime deferred revenue corresponding to the Prime fees that have been collected and that are pending to be accrued. The Prime fees pending to be accrued are non-refundable and will be booked as revenue based on usage, which refers to each instance the customer uses Prime to make a Booking with a discount, or when the Prime contracted period expires. Cash Marginal Profit provides a measure of the sum of the Marginal Profit and the full Prime fees generated in the period.
8. **Cash Revenue Margin** means the IFRS revenue less cost of supplies, plus the variation of the Prime deferred revenue corresponding to the Prime fees that have been collected and that are pending to be accrued. The Prime fees pending to be accrued are non-refundable and will be booked as revenue based on usage, which refers to each instance the customer uses Prime to make a Booking with a discount, or when the Prime contracted period expires. Cash Revenue Margin provides a measure of the sum of the revenue margin and the full Prime fees generated in the period.
9. **EBIT** means operating profit/loss. This measure, although it is not specifically defined in IFRS, is generally used in the financial markets and is intended to facilitate analysis and comparability.
10. **EBITDA** means operating profit/loss before depreciation and amortization, impairment and profit/loss on disposals of non-current assets. This measure, although it is not specifically defined in IFRS, is generally used in the financial markets and is intended to facilitate analysis and comparability.
11. **(Free) Cash Flow before financing** means cash flow from operating activities plus cash flow from investing activities.
12. **Gross Financial Debt** means total financial liabilities considering financing cost capitalized plus accrued interests and overdraft. It includes both non-current and current financial liabilities. This measure offers to the reader a global view of the Financial Debt without considering the payment terms.
13. **Gross Leverage Ratio** means the total amount of outstanding Gross Financial Debt on a consolidated basis divided by "Adjusted EBITDA". This measure offers to the reader a view about the capacity of the Group to generate enough resources to repay the Gross Financial Debt.
14. **Liquidity position** means the total amount of cash and cash equivalents, and remaining cash available under the SSRCF.

Glossary of Definitions

15. **Net Financial Debt** means "Gross Financial Debt" less "cash and cash equivalents". This measure offers to the reader a global view of the Financial Debt without considering the payment terms and reduced by the effects of the available cash and cash equivalents to face these future payments.
16. **Net Income** means Consolidated profit/loss for the year.
17. **Net Leverage Ratio** means the total amount of outstanding Net Financial Debt on a consolidated basis divided by "Adjusted EBITDA". This measure offers to the reader a view about the capacity of the Group to generate enough resources to repay the Gross Financial Debt, also considering the available cash in the Group
18. **Revenue Diversification Ratio** is a ratio representing the amount of Diversification Revenue earned in a twelve-month period as a percentage of our total revenue. Our management believes that the presentation of the Revenue Diversification Ratio measure may be useful to readers to help understand the results of our revenue diversification strategy
19. **Revenue Margin** means our IFRS revenue less cost of supplies. Our management uses Revenue Margin to provide a measure of our revenue after reflecting the deduction of amounts we pay to our suppliers in connection with the revenue recognition criteria used for products sold under the principal model (gross value basis). Accordingly, Revenue Margin provides a comparable revenue measure for products, whether sold under the agency or principal model.

Other Defined Terms

19. **Adjusted Items** refers to share-based compensation, restructuring expenses and other income and expense items which are considered by management to not be reflective of the Group's ongoing operations.
20. **Adjusted personnel expenses** refers to adjusted items that are included inside personnel expenses.
21. **Adjusted other operating expenses** refers to adjusted items that are included inside other operating expenses.
22. **Advertising and Metasearch Revenue** represents revenue from other ancillary sources, such as advertising on our websites and revenue from our metasearch activities. Our management believes that the presentation of the Advertising and Metasearch Revenue measure may be useful to readers to help understand the results of our revenue diversification strategy.
23. **Booking** refers to the number of transactions under the agency model and the principal model as well as transactions made under white label arrangements. One Booking can encompass one or more products and one or more passengers.
24. **Classic Customer Revenue** represents customer revenue other than Diversification Revenues earned through flight service fees, cancellation and modification fees, tax refunds and mobile application revenue. Our management believes that the presentation of the Classic Customer Revenues measure may be useful to readers to help understand the results of our revenue diversification strategy.
25. **Classic Supplier Revenue** represents supplier revenue earned through GDS incentives for Bookings mediated by us through GDSs and incentives received from payment service providers. Our management believes that the presentation of the Classic Supplier Revenues measure may be useful to readers to help understand the results of our revenue diversification strategy.
26. **Top 6 Markets and Top 6 Segments** refers to our operations in France, Spain, Italy Germany, UK and Nordics.
27. **Customer Repeat Booking Rate (%)** refers to the ratio, expressed on a percentage basis, of Bookings made in a quarter by customers who made a prior Booking in the 12 months prior to that quarter divided by the total number of Bookings. The ratio is annualized, multiplying by four and by the ratio of the quarter over the average of last 4 quarters, to eliminate seasonality effects
28. **Customer Relationship Management (CRM)** represents the set of activities that will encourage our customers to repeat business with us: visit our site again and make another booking. To be successful we need to understand our customers' behaviours and needs: we collect, analyse and use data to make each of those interactions with customers as personalised and relevant as possible.
29. **Diversification Revenue** represents revenue other than Classic Customer Revenue, Classic Supplier Revenues or Advertising and Metasearch Revenue, earned through vacation products (including car rentals, hotels and Dynamic Packages), flight ancillaries (including reserved seats, additional check-in luggage, travel insurance and additional service options), travel insurance, as well as certain commissions, over-commissions and incentives directly received from airlines. Our management believes that the presentation of the Diversification Revenues measure may be useful to readers to help understand the results of our revenue diversification strategy.

Glossary of Definitions

Other Defined Terms

30. **Rest of the World Markets and RoW segment** refers to other countries in which we operate.
31. **Fixed Costs** includes IT expenses net of capitalization write-off, personnel expenses which are not Variable Costs, external fees, building rentals and other expenses of fixed nature. Our management believes the presentation of Fixed Costs may be useful to readers to help understand our cost structure and the magnitude of certain costs we have the ability to reduce in response to changes affecting the number of transactions processed.
32. **Fixed Costs per Booking** means fixed costs divided by the number of bookings. See definitions of "Fixed costs" and "Bookings".
33. **Product Diversification Ratio (%)** is a ratio expressed on a percentage basis and calculated by dividing the number of flight ancillary products and non-flight products linked to a Booking (such as insurance, additional check-in luggage, reserved seats, certain additional service options, Dynamic Packages and car rental) by the total number of Bookings for a given period.
34. **Variable Costs** includes all expenses which depend on the number of transactions processed. These include acquisition costs, merchant costs and other costs of a variable nature, as well as personnel costs related to call centers as well as corporate sales personnel. Our management believes the presentation of Variable Costs may be useful to readers to help understand our cost structure and the magnitude of certain costs. We have the ability to reduce certain costs in response to changes affecting the number of transactions processed.
35. **Variable Costs per Booking** means variable costs divided by the number of bookings. See definitions of "Variable costs" and "Bookings".
36. **Marginal Profit** means "Revenue Margin" less "Variable Costs".
37. **Cash burn** refers to the amount of cash used by the Group, considering the normalization of interest payments, and excluding the repayment and disposal of loans, the variation in working capital except Prime, and other items which are considered by management to not be reflective of the ongoing operations.