eDreams ODIGEO

INFORME DE RESULTADOS 1T 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. Cuentas Intermedias Consolidadas
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 trimestre 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 trimestre del año fiscal 2022

2º



OTA más grande del mundo
en Ingresos por vuelos

37%



OTA Nº 1 Europea
cuota de mercado en vuelos
(Desde 32%)

52%



Reservas realizadas con el Móvil
(Desde 49%)

1.216.000



Suscriptores de Prime
+116% interanual
(Desde 564.000)

39%

Cuota de reservas de vuelos de Prime
(Desde 18%)

45



Mercados

17 M



Clientes (*)

63%



Ingresos por Diversificación
+10pp
(Desde 54% del total)

89%



Ratio de Diversificación de productos
3ppt (Desde 86%)

650
Aerolíneas

2,1M+
Hoteles

274.000+
Rutas de vuelos

1.700 M
Búsquedas mensuales (*)

(30)pp (**)
Indice de Coste de adquisición
por reserva

3,1 M €



EBITDA Cash (***)
(Desde (12,40) M €)

(1,9) M €

EBITDA Ajustado (***)
(Desde (14,7) M €)

2,2 M €



Reservas
(Desde 0,4 M €)

68,4 M €



Margen sobre Ingresos
(Desde 16,6 M €)

(15,5) M €



Resultado Neto Ajustado (***)
(Desde (23,6) M €)

Información presentada en base a variaciones interanuales del 1T FY22 (por sus siglas en inglés Fiscal Year) frente al 1T FY21
(*) Pre-COVID-19, (**) 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

Reservas por delante de los niveles de Pre-COVID

- En junio de 2021 las **Reservas mejoraron, incluso superando niveles anteriores a la COVID-19.**
- Durante julio y agosto los volúmenes continuaron mejorando y las tasas de crecimiento interanual de las **Reservas,** frente a los niveles anteriores a la COVID-19, se aceleraron (julio +6% frente al año fiscal 2019; agosto +27% frente al año fiscal 2019).

Los resultados son alentadores

- El **Margen sobre Ingresos** en el 1T FY22 (por sus siglas en inglés Fiscal Year) aumentó un 313%. Las restricciones provocadas por la COVID-19 motivaron que el **Margen sobre Ingresos Cash (*)** fuera un 48% 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 EBITDA Cash (*)** ascendió a 3,1 millones de euros positivos.
- El **Beneficio Marginal** se situó en 13,4 millones de euros positivos en el 1T FY22, 11x el importe del 1T FY21.
- Se mantiene una **sólida posición de liquidez**: 136 millones de euros a finales de julio. La liquidez de eDO nunca estuvo en riesgo.

Prime continúa reinventando el mundo de los viajes

- Creadores y líderes del primer y enormemente exitoso modelo de subscripción de viajes: Prime.
- Durante el año, el número de suscriptores de Prime creció un 116% hasta alcanzar 1,2 millones.
- Alcanzamos más de 1,5 millones de miembros Prime en agosto (500.000 en solo 3 meses, mientras comparativamente se tardó 15 meses en lograr los anteriores 500.000).
- Continuaremos apostando por el crecimiento de Prime a través de la innovación de productos y la expansión geográfica, y
- Lograremos nuestro objetivo de alcanzar 2 millones de subscriptores más de un año antes de lo previsto. El objetivo revisado era el de alcanzarlos antes de finales del verano de 2022. Es muy probable que adelantemos en 3-6 meses este objetivo auto-impuesto el pasado mes de mayo.

eDO será un claro ganador post COVID-19

- Modelo único basado en la relación con los clientes.
- Tenemos una ventaja de escala inigualable y ahora somos el número 2 en el mundo en vuelos minoristas.
- Nuestra cuota de mercado en Europa creció 6 puntos porcentuales (pp) hasta el 37%.
- Tenemos un negocio equilibrado con ingresos por diversificación del 63%, un aumento interanual de +10pp, y las reservas a través de dispositivos móviles son superiores al 50%.

RESERVE LA FECHA: eDO INVESTOR DAY - MIÉRCOLES, 17 DE NOVIEMBRE

1.3. Actualización y perspectivas del negocio

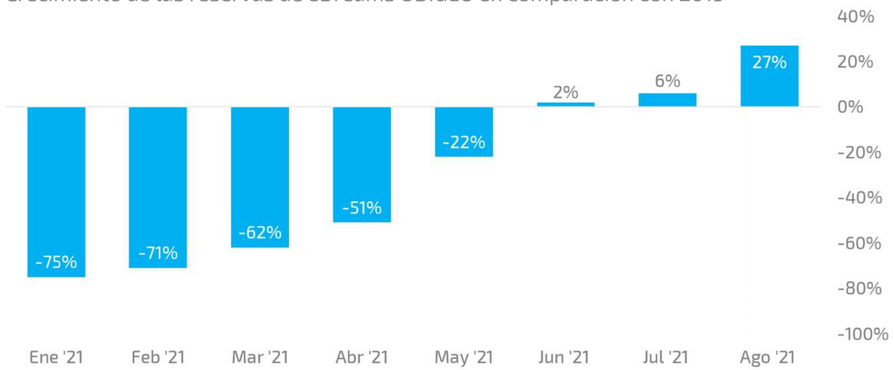
Las perspectivas del negocio continúan mejorando a pesar de las restricciones de viaje aún vigentes

Nuestra evolución del negocio actual demuestra el fuerte y rápido cambio experimentado durante el período de verano.

Durante el último trimestre, los niveles de reservas de la Compañía han mostrado mejoras continuas. Si bien las reservas en abril fueron de -51% en comparación con el mismo período en 2019, el mes de mayo ya reveló fuertes mejoras, con niveles que alcanzaron una actividad de -22% en comparación con la situación pre-pandémica. En junio, las reservas continuaron mejorando para superar los niveles previos a la COVID-19, con una tasa positiva de crecimiento medio de un dígito y, durante julio y agosto, las reservas se han acelerado aún más, contribuyendo a que la Compañía registre fuertes niveles de crecimiento.

EL COMERCIO SIGUE RECUPERÁNDOSE

Crecimiento de las reservas de eDreams ODIGEO en comparación con 2019



Fuente: Datos de la Compañía hasta el 29 de agosto

Sin embargo, el valor medio de la cesta de compra sigue estando un 35% por debajo de los niveles de 2019, debido a que una cantidad desproporcionada de consumidores está reservando viajes cortos por la incertidumbre y las restricciones continuas, 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.

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

Sin embargo, las restricciones gubernamentales continúan cambiando y los patrones de estacionalidad habituales se están dejando atrás. La Compañía 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.

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 de eDreams ODIGEO fue, de media, 13 puntos porcentuales superior al de IATA en Europa. Según las últimas cifras disponibles, correspondientes a 1T FY22, el rendimiento superior de la compañía frente a los proveedores directos creció todavía más hasta los 52 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	1T FY21	2T FY21	3T FY21	4T FY21	1T FY22
eDO Total	(87%)	(62%)	(65%)	(70%)	(24%)
IATA Europa	(97%)	(77%)	(79%)	(81%)	(76%)
eDO vs IATA	9ppt	15ppt	14ppt	11ppt	52ppt

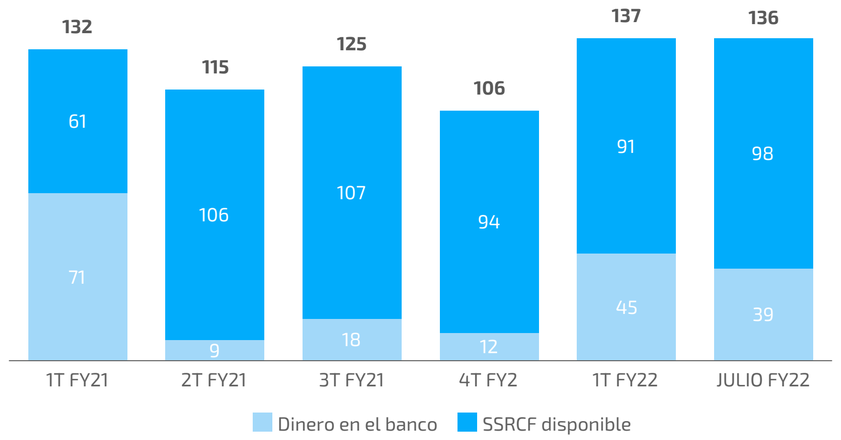
Fuente: IATA Economics y datos corporativos.

Fuerte liquidez - la liquidez de eDO nunca estuvo en riesgo

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

La liquidez se ha mantenido estable a lo largo de la pandemia y en julio la Compañía tenía una posición de liquidez sólida de 136 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.

MEJORA EN LA EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ (en millones de euros)



"eDreams ODIGEO es la única OTA global que no ha necesitado aumentar el capital o la deuda para superar la pandemia"

1.4. Prime

Somos los creadores y líderes del modelo de subscripción en el mundo de los viajes. Prime es una gran oportunidad de crecimiento que ya alcanzó más de 1,5 millones de suscriptores en agosto

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 subscripción 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 año pasado, nuestros suscriptores crecieron un 116% hasta 1,2 millones al final del 1T FY22. Además, el 39% de nuestras reservas de vuelos proceden ahora de miembros Prime. Y estamos muy por delante de lo previsto para alcanzar nuestro objetivo revisado de 2 millones de suscriptores, que probablemente logremos un año antes de lo programado, a más tardar a finales del verano de 2022. Aunque es muy probable que terminemos avanzando otros 3-6 meses el objetivo que nos habíamos marcado el pasado mayo.

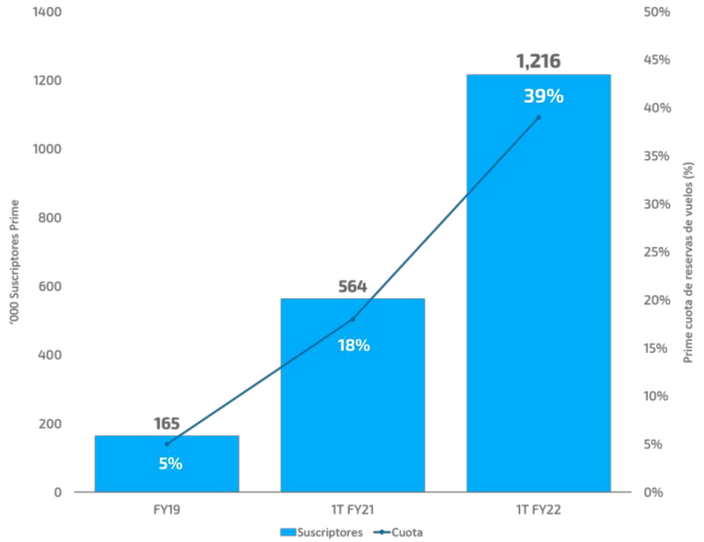
Con el ritmo de suscriptores Prime creciendo tan fuertemente, creemos que es importante y oportuno ampliar la información que hacemos pública al mercado y poner de manifiesto el impacto contable que resulta del programa de suscripción Prime. Para mayor claridad, la tarifa de suscripción anual para los 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.

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 1T FY22 continuó creciendo y ascendió a €5,1 millones (+120% interanual). Se espera que esta cantidad continúe aumentando con el tiempo en la medida que continuamos viendo un aumento en los clientes que se subscriben 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 FY20	1T FY21	1S FY21	9M FY21	12M FY21	1T FY22	1T FY21	Var. %
Reservas (en miles)	**10.768**	**377**	**1.469**	**2.344**	**3.244**	**2.227**	**377**	**491%**
Margen sobre ingresos	**528,7**	**16,6**	**51,0**	**81,0**	**111,1**	**68,4**	**16,6**	**313%**
Incremento margen sobre ingresos diferidos generados por Prime	5,6	2,3	5,8	8,7	10,7	5,1	2,3	120%
Margen sobre ingresos Cash (*)	**534,3**	**18,9**	**56,8**	**89,7**	**121,8**	**73,5**	**18,9**	**289%**
Costes variables	(350,8)	(15,4)	(38,4)	(62,4)	(86,1)	(55,0)	(15,4)	257%
Costes fijos	(62,8)	(15,9)	(29,5)	(45,8)	(63,2)	(15,4)	(15,9)	(3%)
EBITDA Cash (*)	**120,7**	**(12,4)**	**(11,0)**	**(18,6)**	**(27,4)**	**3,1**	**(12,4)**	**N/A**
Incremento margen sobre ingresos diferidos generados por Prime	5,6	2,3	5,8	8,7	10,7	5,1	2,3	120%
EBITDA ajustado	**115,1**	**(14,7)**	**(16,8)**	**(27,3)**	**(38,2)**	**(1,9)**	**(14,7)**	**(87%)**
Partidas ajustadas	(14,4)	(0,9)	(2,4)	(4,0)	(6,9)	(2,3)	(0,9)	150%
EBITDA	**100,7**	**(15,6)**	**(19,3)**	**(31,2)**	**(45,0)**	**(4,2)**	**(15,6)**	**(73%)**

Prime: Evolución de suscriptores y cuota de reservas de vuelos



En Resumen

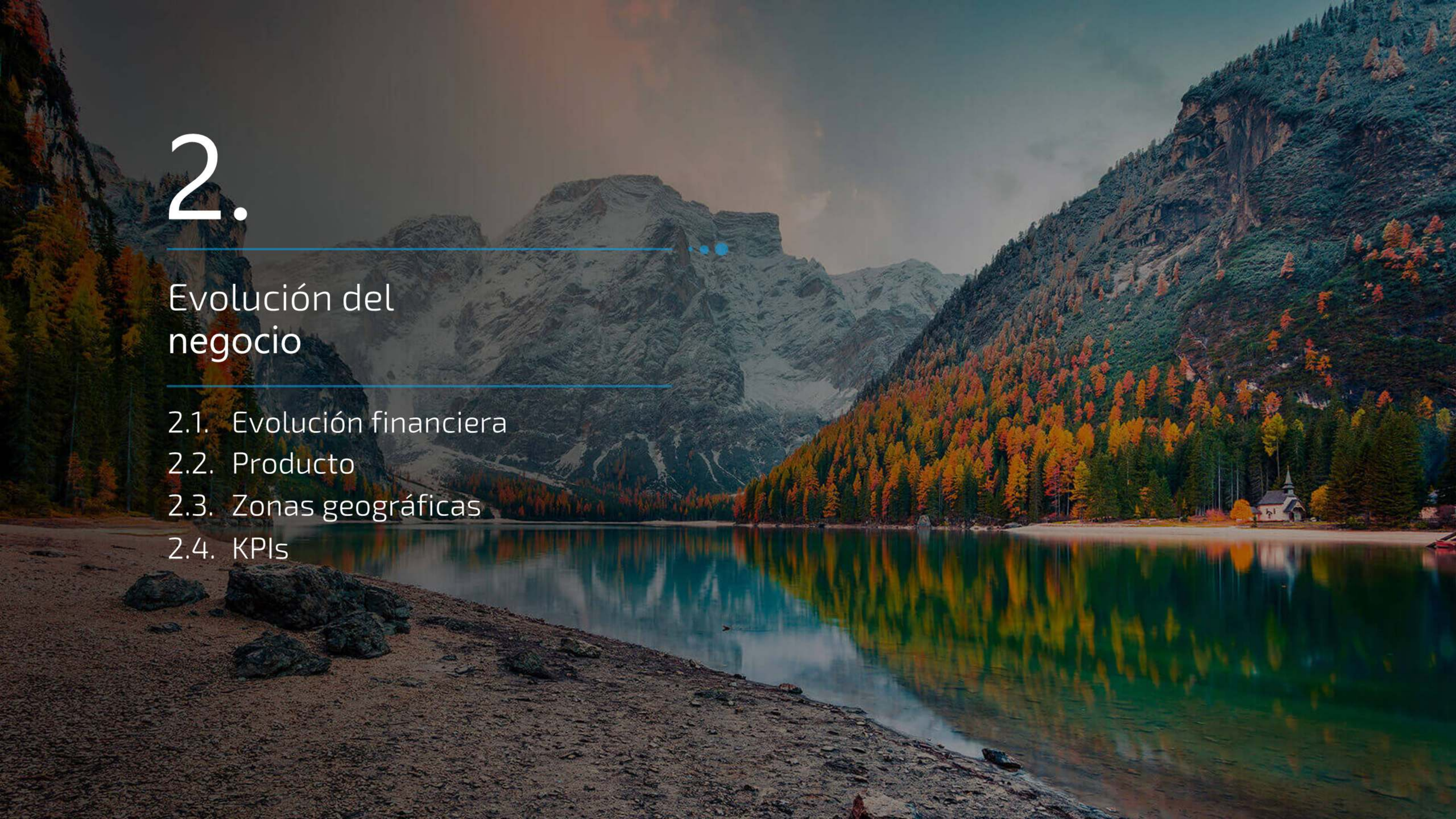
Nuestro negocio es **fuerte y estamos posicionados para salir ganadores de la pandemia de la COVID-19.**

El sector de los viajes es un mercado de 1 billón de euros, **una de las mayores industrias del mundo**. Estamos **saliendo de la COVID-19 más fuertes que nunca.**

Tenemos **fuertes perspectivas de crecimiento** con el demostrado deseo de los consumidores de viajes de ocio de viajar, que son el corazón de nuestro negocio. **Continuamos obteniendo cuota de mercado a través de nuestra estrategia superior, propuesta de producto y excelencia operativa.**

Además**, estamos reinventando los viajes a través de nuestro programa de suscripción Prime**, que sigue creciendo. Ya alcanzamos más de 1,5 millones de suscriptores en agosto, sumando 500.000 suscriptores en los últimos 3 meses. El 39% de nuestras reservas de vuelos proceden actualmente de Prime.

Seguimos ampliando nuestra cuota sobre el gasto total que el cliente dedica a viajar a través de Prime y ampliando nuestra base geográfica. **Y seguimos profundizando la fidelidad de nuestros clientes y la repetición de las reservas. Somos pioneros y estamos reinventando el mundo de los viajes.**



2.

Evolución del negocio

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

| 2.1. Evolución financiera

PRODUCTO

MÓVIL

52%

Reservas de vuelos realizadas con el móvil (Desde 49%)

368%

Crecimiento Ingresos de Diversificación

73%

Ratio de Diversificación de Ingresos (**) (Desde 64%)

89%

Ratio de Diversificación de Productos (Desde 86%)

50 M €

Diversificación de Ingresos desde 11 M €

300%
6 Principales crecimiento

357%
Resto del mundo crecimiento

COSTE/DEUDA

Coste Adquisición (*)
-30pp

Gastos de intereses (*) en Bonos y SSRCF
-84%

ZONAS GEOGRÁFICAS

Información presentada en base a variaciones del 1T FY22 frente al FY21. Año fiscal (FY por sus siglas en inglés).
(*) Reducción en puntos porcentuales desde FY15.
(**) Nota: El ratio se calcula sobre una base de 3 meses.

Resumen de la Información Financiera

	1T FY22	Var FY22 vs FY21	1T FY21
Reservas (en miles)	2.227	491%	377
Margen sobre ingresos (en millones de €)	68,4	313%	16,6
Margen sobre ingresos Cash (en millones de €) (***)	73,5	289%	18,9
EBITDA ajustado (en millones de €) (***)	(1,9)	(87%)	(14,7)
EBITDA Cash (en millones de €) (***)	3,1	N/A	(12,4)
Resultado Neto Ajustado (en millones de €) (***)	(15,5)	(34%)	(23,6)

(***) 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 1T FY22, hemos experimentado un fuerte aumento en la demanda de viajes de placer a medida que progresaba la vacunación y se aliviaban las restricciones de la COVID-19. 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 más de 1,5 millones de suscriptores Prime en agosto, 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 y fortaleciéndose aún más en julio y agosto en comparación con el ejercicio 2019.

A pesar del impacto de la COVID-19, el 1T FY22 ha mostrado signos alentadores de recuperación del mercado. El Margen sobre Ingresos en el 1T FY22 aumentó un 313% en comparación con el mismo período del año pasado, debido a que las Reservas aumentaron un 491% y a una reducción del Margen sobre Ingresos por reserva causada por una media inferior del valor de las reservas debido a la COVID-19, lo que se traduce en menos ingresos clásicos y de diversificación de los clientes y menos ingresos de los proveedores. Sin embargo, las restricciones inducidas por la COVID-19 aún resultaron en que el Margen sobre Ingresos estuviera un 52% por debajo de los niveles anteriores a la COVID-19 (48% 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 construir y mejorar continuamente un modelo de negocio adaptable y de alta calidad. Su eficiencia se refleja en el Beneficio Marginal obtenido en el 1T FY22 (Margen sobre Ingresos menos costes variables), que fue positivo con 13,4 millones de euros, a pesar de nuestra inversión en el centro de atención telefónica para asistir a los clientes. El EBITDA Cash (*) fue de 3,1 millones de euros positivos frente a una pérdida de 1,9 millones de euros si excluimos el impacto positivo de 5,1 millones de euros debido al aumento de los Ingresos Diferidos de Prime en el ejercicio 2022.

(*) 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

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 63%, respectivamente, en el primer trimestre, frente al 86% y el 54% del 1T del año anterior, con un aumento de 3 y 10 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 1.216.000 miembros, 652.000 más que en el 1T 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 52% de las reservas de vuelos totales del Grupo en el FY22, con un alza de 3 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre el año pasado.

El Resultado Neto Ajustado registró una pérdida de 15,5 millones de euros en el 1T FY22 (una pérdida de 23,6 millones de euros en el 1T FY21). Creemos que el Resultado Neto Ajustado (*) refleja mejor el comportamiento operativo real en curso del negocio.

En el 1T FY22, a pesar de las crecientes restricciones de viajes, el efectivo neto de las operaciones mejoró en 45,8 millones de euros; y terminamos el trimestre con un flujo de caja positivo de las operaciones de 37,9 millones de euros, debido principalmente a una entrada de capital circulante de 35,4 millones de euros en el 1T FY22. Este dato se debe al aumento en la demanda de viajes de placer que condujo a un mejor volumen en las últimas dos semanas de junio 2021 frente a marzo 2021. Al final del 1T FY22 la Compañía tenía una sólida posición de liquidez de 137 millones de euros, incluidos 91 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.



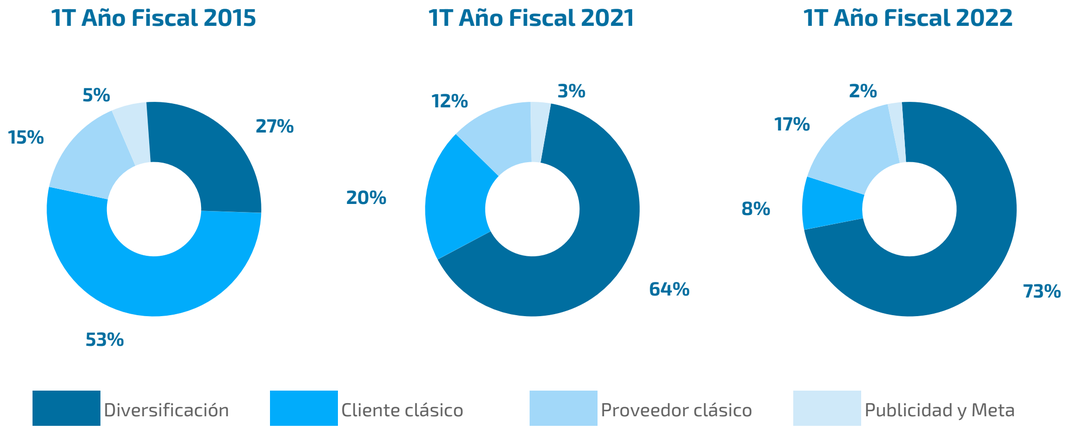
| 2.2. Producto

LOS INGRESOS POR DIVERSIFICACIÓN CONTINÚAN SIENDO LOS QUE MÁS CONTRIBUYEN

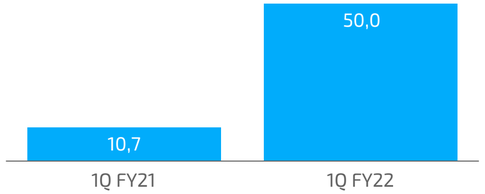
Margen sobre ingresos

(En millones de euros)	1T FY22	Var FY22 vs FY21	1T FY21
Diversificación	50,0	368%	10,7
Cliente clásico	5,5	64%	3,3
Proveedor clásico	11,5	461%	2,1
Publicidad y Meta	1,5	188%	0,5
Total	**68,4**	**313%**	**16,6**

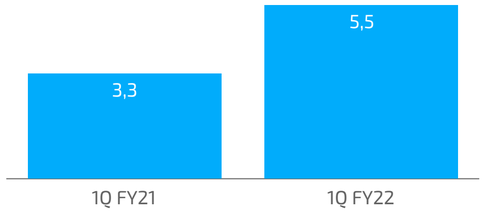




Diversificación +368%



Cliente clásico +64%

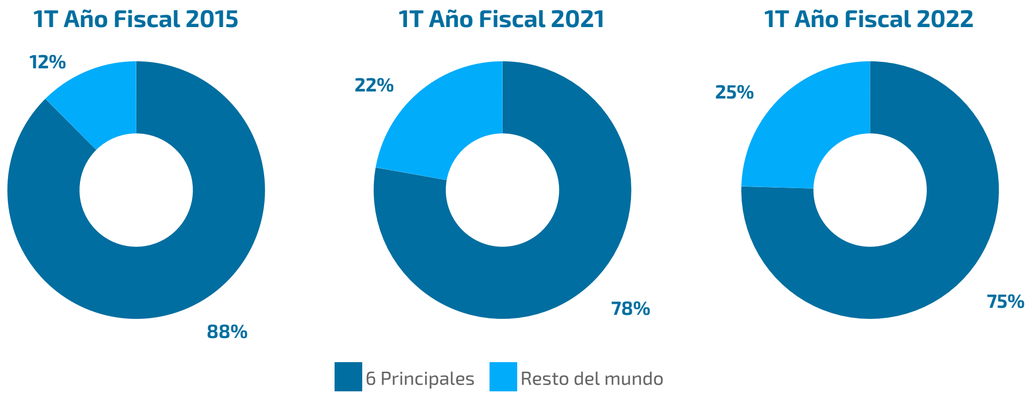


| 2.3. Zonas geográficas

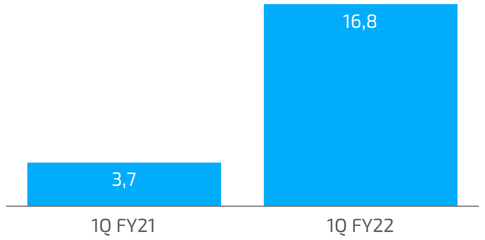
LA DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS POR ZONAS GEOGRÁFICAS SE MANTIENE ESTABLE

Margen sobre ventas

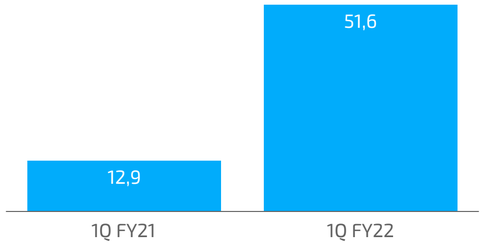
(En millones de euros)	1T FY22	Var FY22 vs FY21	1T FY21
Total de los 6 mercados principales	51,6	300%	12,9
Resto del mundo	16,8	357%	3,7
Total	68,4	313%	16,6



Resto del mundo +357%

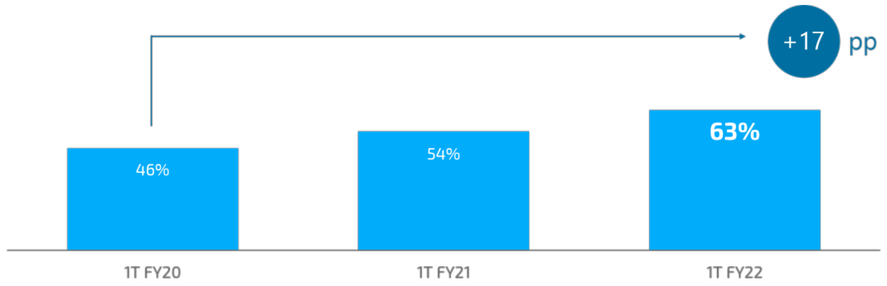


6 Principales +300%

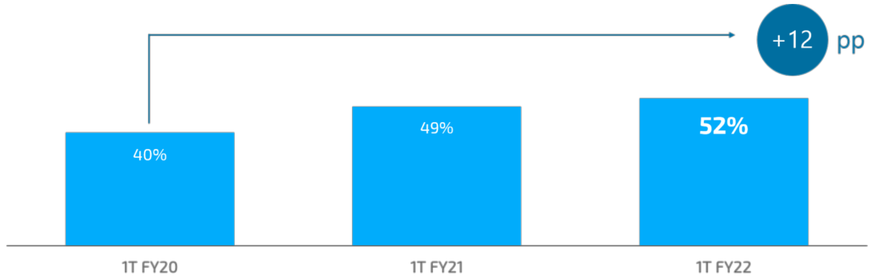


2.4. KPIs – EL CONTINUO PROGRESO ESTRATÉGICO SE EVIDENCIA EN NUESTROS KPIs

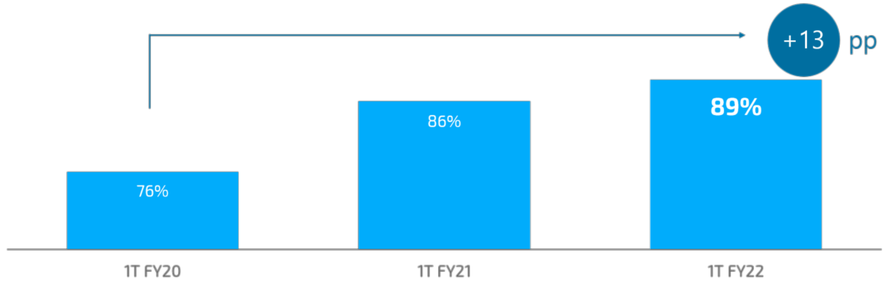
Tasa de diversificación de los ingresos (*) (**)



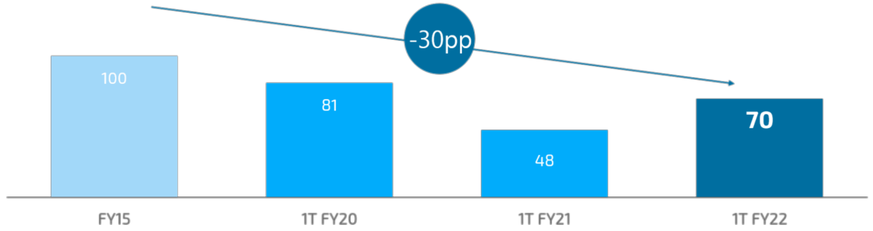
Cuota de reservas de vuelos realizadas con el móvil (*)



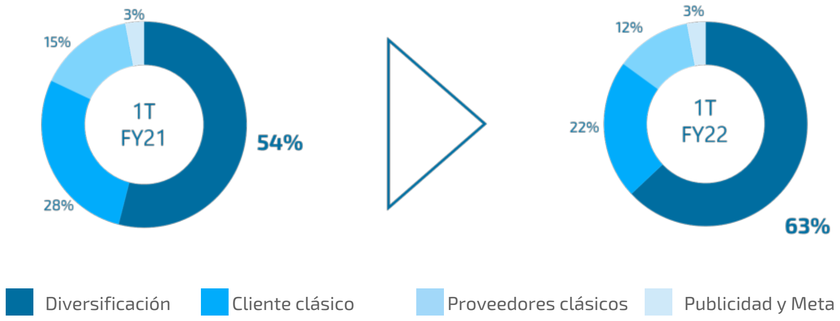
Tasa de diversificación de productos (*) (**)



Indice de Coste de adquisición por reserva (*)



Evolución de Margen sobre Ingresos (**)



(*) 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)	1T FY22	Var FY22 vs FY21	1T FY21
Margen sobre Ingresos	**68,4**	**313%**	**16,6**
Costes variables	(55,0)	256%	(15,4)
Costes fijos	(15,4)	(3%)	(15,9)
EBITDA ajustado (*)	**(1,9)**	**(87%)**	**(14,7)**
Partidas ajustadas	(2,3)	150%	(0,9)
EBITDA	**(4,2)**	**(73%)**	**(15,6)**
D&A incl. deterioro	(8,6)	(3%)	(8,9)
EBIT	**(12,8)**	**(48%)**	**(24,5)**
Resultado financiero	(7,4)	24%	(6,0)
Impuesto sobre ganancias	(3,7)	(160%)	6,0
Resultado neto	**(23,9)**	**(2%)**	**(24,4)**
Resultado neto ajustado (*)	**(15,5)**	**(34%)**	**(23,6)**

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado del 1T FY22

- El **Margen sobre Ingresos** creció un 313%, hasta los 68,4 millones de euros, debido al aumento del 491% en las reservas tras el progreso del despliegue de vacunas y el aumento de la demanda de viajes de ocio. Esto se vió compensado en parte por un Margen sobre Ingresos/Reservas más bajo, impulsado por un menor valor medio de la reserva.
- Los **costes variables** aumentaron un 256%, en línea con el incremento de Reservas, gracias a la adaptabilidad de nuestro modelo de negocio. Esto fue a pesar de realizar una mayor inversión a corto plazo en el centro de atención telefónica para asistir a los clientes como se indicó en el 2T FY21, debido a la inversión para aumentar significativamente nuestra capacidad y para proteger y ayudar a nuestros clientes.
- Los **costes fijos** disminuyeron un 3%, principalmente debido a que los resultados del último año fueron impactados negativamente por el tipo de cambio.
- El **EBITDA ajustado** (*) supuso una pérdida de 1,9 millones de euros (una ganancia de 3,1 millones de euros incluyendo la contribución Prime completa (*)).
- Las **partidas ajustadas** crecieron en 1,4 millones de euros principalmente debido a los gastos del plan de incentivos a largo plazo de 1,5 millones de euros en el FY22.
- **Depreciación y amortización incl. deterioro** principalmente en línea con en el año anterior.
- El **Resultado Financiero** aumentó en 1,4 millones de euros, principalmente por el impacto negativo de la variación del tipo de cambio en 1,6 millones de euros, compensado por un menor gasto por intereses en la SSRCF de 0,2 millones de euros por un menor uso.
- El **Gasto por Impuesto** sobre beneficios aumentó en 9,7 millones de euros, pasando de 6,0 millones de euros de ingreso en el 1T FY21 a gastos por 3,7 millones de euros en el 1T FY22 debido a (a) 6,4 millones de euros de gastos por impuestos diferidos más altos sobre activos intangibles del Reino Unido debido a un cambio de tasa en el Reino Unido (b) 1,3 millones de euros menos de pérdidas fiscales en el Reino Unido (menor gasto por impuesto a las ganancias), (c) 0,9 millones de euros menos de pérdidas fiscales en España (menor gasto por impuesto a las ganancias), (d) 0,5 millones de euros (más gasto por impuestos diferidos en EE.UU.) relacionados con el impacto de las pérdidas fiscales españolas en Créditos fiscales en el extranjero de EE.UU., y (e) 0,6 millones de euros de gasto por impuestos varios más elevados.
- El **Resultado Neto** totalizó una pérdida de 23,9 millones de euros, que se compara con una pérdida de 24,4 millones de euros en el FY21, como resultado de toda la evolución explicada de ingresos y costes.
- El **Resultado Neto Ajustado** (*) se situó en una pérdida de 15,5 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 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 junio de 2021	30 de junio de 2020
Total activos fijos	**939,4**	**978,9**
Total capital circulante	**(192,4)**	**(113,3)**
Impuesto diferido	**(16,4)**	**(24,7)**
Provisiones	**(16,2)**	**(16,7)**
Otros activos/(pasivos) no corrientes	—	—
Deuda financiera	(522,3)	(543,1)
Efectivo y equivalentes de efectivo	45,2	71,2
Deuda financiera neta	**(477,1)**	**(471,9)**
Activos netos	**237,3**	**352,3**

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.



Lo más destacado del 1T 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 35,1 millones de euros han sido compensadas principalmente por las adquisiciones de otros activos intangibles por 22,5 millones de euros.
- Disminución de **provisiones** se produce por la reducción de las provisiones operativas por 2,1 millones de euros registradas en el año anterior en relación con la pandemia del COVID-19, esto se vió compensado por el incremento de las provisiones para riesgos de litigios por 1,3 millones de euros.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** disminuyó en 8,3 millones de euros de (24,7) a (16,4) millones de euros debido a (a) el reconocimiento de 17,7 millones de euros correspondientes a las pérdidas fiscales españolas (mayor activo por impuestos diferidos), (b) los 2,0 millones de euros por riesgos fiscales del grupo (reducción de la provisión), (c) los 13,0 millones de euros por una aumento de la tasa del impuesto sobre la renta del Reino Unido (mayor pasivo por impuestos diferidos), (d) el pago anticipado de 5,1 millones de euros del impuesto sobre la renta portugués en relación con una reclamación administrativa pendiente, (e) 3 millones de euros de mayor pasivo por impuestos diferidos de EE.UU. concurrencia de créditos fiscales y pérdidas fiscales extranjeras y (f) 0,5 millones de euros en varios (mayores pasivos por impuestos diferidos).
- Aumento del **capital circulante** negativo que refleja principalmente un mejor volumen de reservas en las últimas dos semanas de junio de 2021 que en junio de 2020. Esto se debe al aumento de la demanda de viajes de placer a medida que se vacuna a más personas y se alivian las restricciones de COVID-19.
- Aumento de la **deuda financiera neta** debido a la utilización de efectivo para financiar nuestras operaciones.

3.3. Resumen del Estado de Flujo de Caja

(en millones de euros)	1T FY22	1T FY21
EBITDA ajustado (*)	**(1,9)**	**(14,7)**
Partidas ajustadas	(2,3)	(0,9)
Partidas no monetarias	4,5	(13,9)
Variación del capital circulante	35,4	21,6
Impuesto sobre las ganancias pagados	2,2	0,1
Flujo de caja de las operaciones	**37,9**	**(7,9)**
Flujo de caja de las actividades de inversión	**(5,7)**	**(4,4)**
Flujo de caja antes de la financiación	**32,2**	**(12,3)**
Adquisición de acciones propias	—	—
Otra emisión de deuda/(reembolso)	18,4	(0,6)
Gastos financieros (netos)	(1,0)	(1,1)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	**17,4**	**(1,7)**
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja	**49,6**	**(14,0)**
Caja y equivalentes de caja al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias)	**45,2**	**71,2**

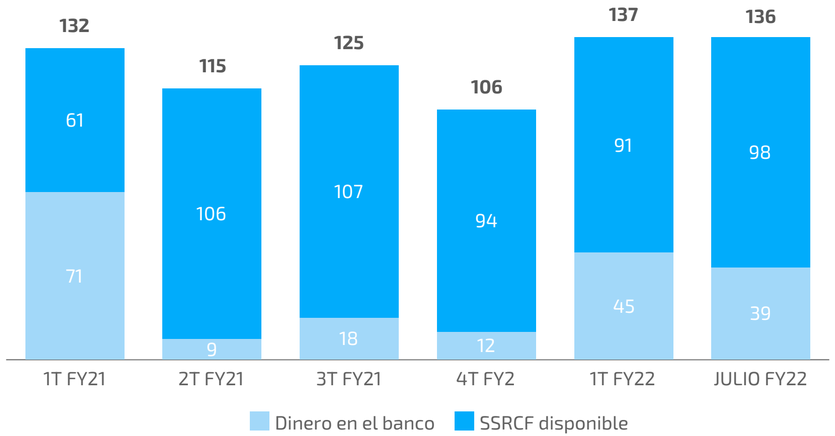
Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.
(*) Ver definición de EBITDA Ajustado en la sección 6. Glosario de definiciones y en la sección 7. Reconciliaciones.

Lo más destacado del 1T FY22

- El **flujo de caja neto de las operaciones** mejoró en 45,8 millones de euros, lo que refleja principalmente:
  - La entrada de capital circulante de 35,4 millones de euros fue impulsada por un mejor volumen en las últimas dos semanas de junio de 2021 frente a marzo de 2021. La entrada de 21,6 millones de euros durante el año pasado se debió a mejoras en el volumen como consecuencia de la flexibilización de algunas restricciones de viajes.
  - El impuesto sobre beneficios recaudado aumentó en 2,1 millones de euros, de 0,1 millones de euros en el 1T FY21 a 2,2 millones de euros en el 1T FY22 debido a (a) 1,6 millones de euros de cobro de anticipos del impuesto sobre la renta español, (b) una devolución de 0,2 millones de euros del impuesto sobre la renta francés debido a pérdidas fiscales previas, (c) el menor pago de 0,5 millones de euros del impuesto sobre la renta del Reino Unido tras la terminación de la actividad comercial de la empresa británica y (d) 0,2 millones de euros de gastos varios por menores recaudaciones.
  - Incremento del EBITDA Ajustado (*) en 12,8 millones de euros.
  - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas se incrementaron en 18,4 millones de euros principalmente por la disminución de provisiones en FY21 por 14.5 millones de euros y el aumento de las provisiones en FY22 por 4.5 millones de euros.
- Hemos **utilizado efectivo para inversiones** por valor de 5,7 millones de euros en el FY22, un incremento de 1,2 millones de euros principalmente debido a la implementación de medidas de ahorro de costes para minimizar el impacto temporal del COVID-19 en el ejercicio 2021.
- El **efectivo destinado a financiación** asciende a 17,4 millones de euros, frente a 1,7 millones de euros de actividades de financiación en el mismo período del año anterior. La variación de 19,1 millones de euros en actividades de financiación se debe principalmente al reembolso de 19 millones de euros de la SSRCF.

3.4. Gestión eficiente de liquidez

En el FY22, a pesar de una importante reducción de Reservas debido a la propagación del COVID-19, el Grupo continúa teniendo un sólido balance. Al final de julio la Compañía tenía una sólida posición de liquidez de 136 millones de euros, incluyendo 98 millones de euros no utilizado de nuestra línea de crédito ("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. 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 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. A finales de julio, la liquidez se mantuvo en 136 millones de euros, ligeramente superior a la que reportamos en 1T FY21 que ascendió a 132 millones de euros.

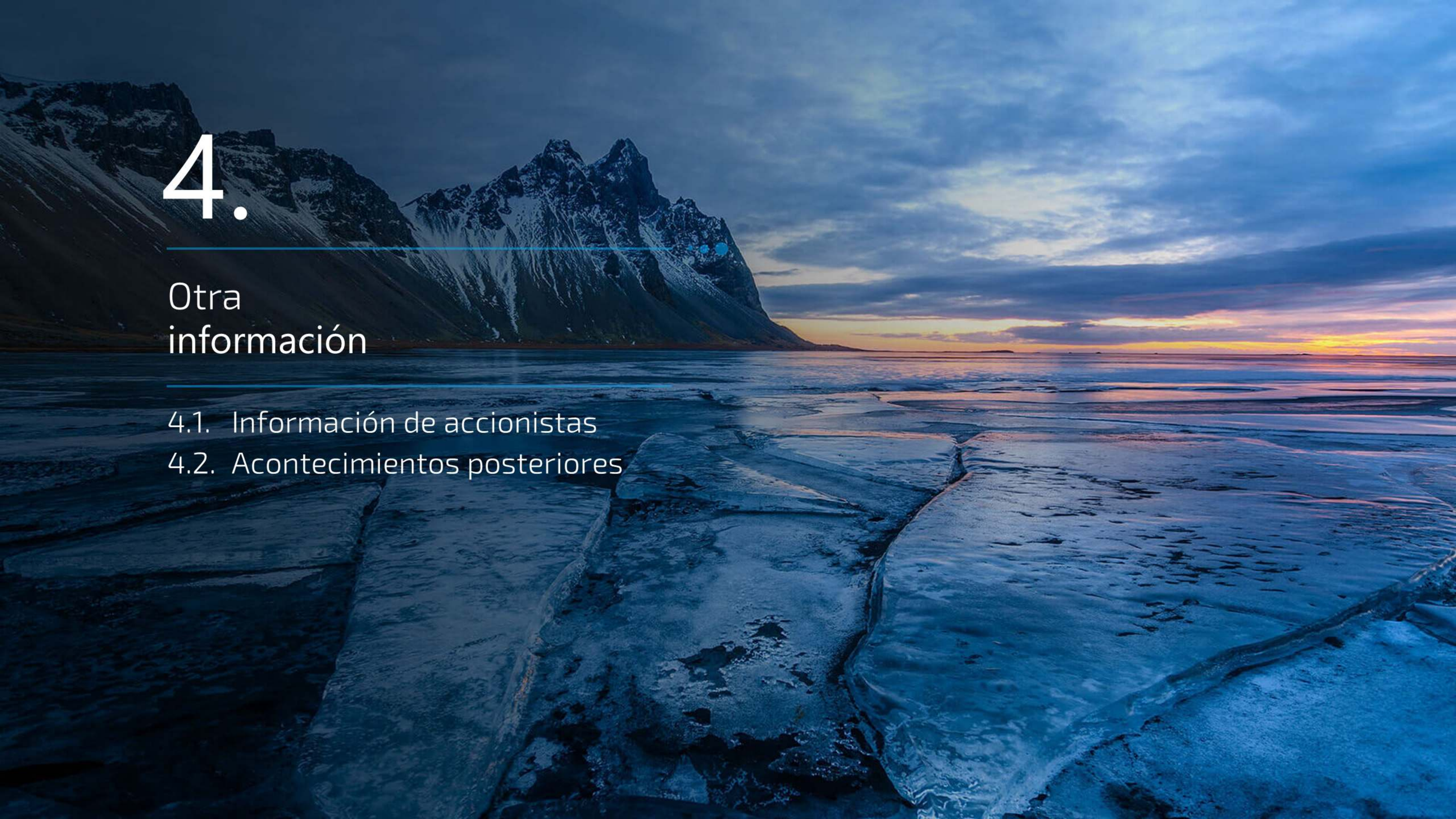
CALIFICACIÓN Y EMISIONES

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 junio 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.

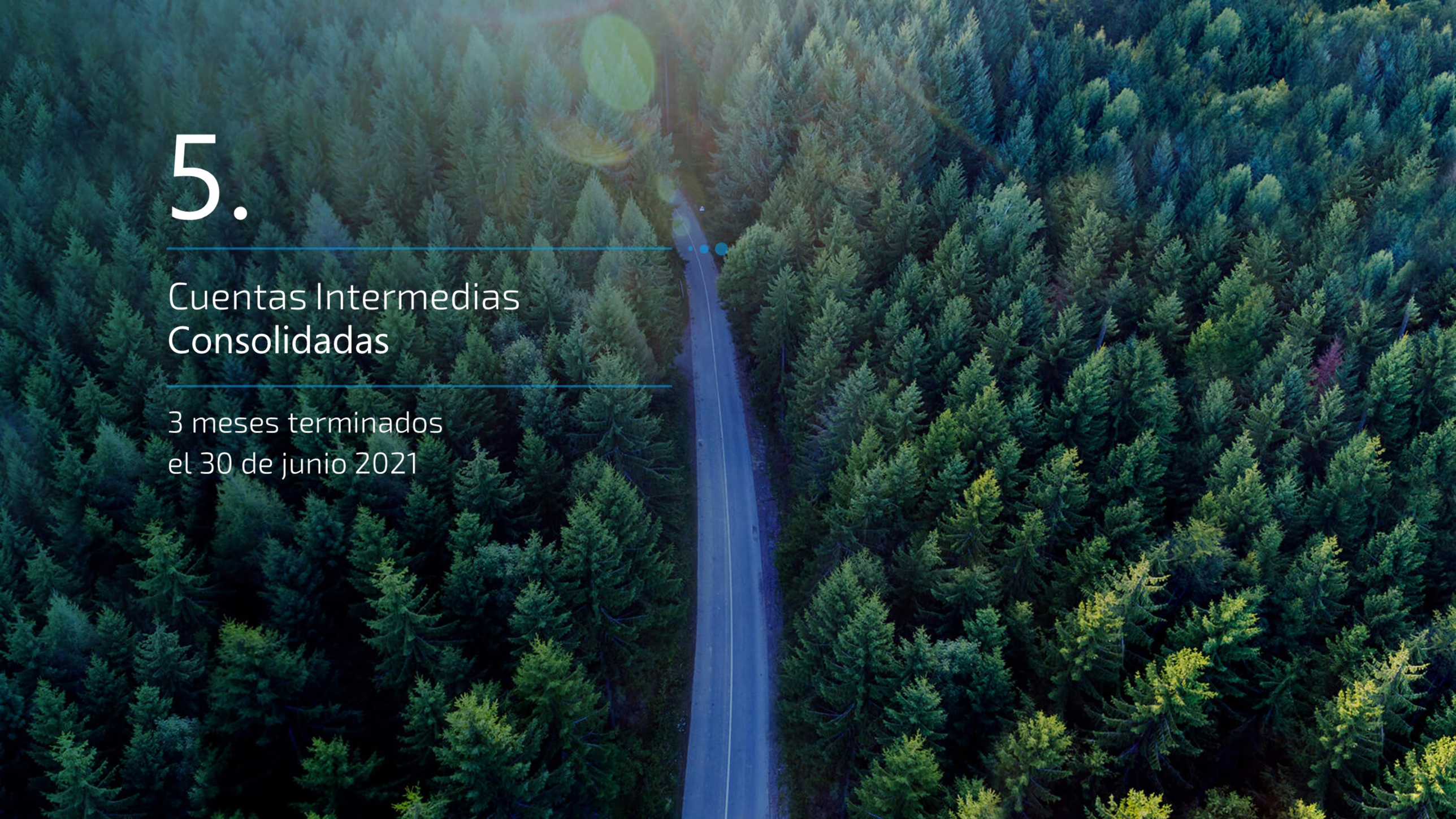
Al 30 de junio de 2021, el Grupo tenía 8.755.738 acciones en autocartera representativas del 7,4% del capital social, de las cuales 7.674.272 han sido emitidas para atender los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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 22 en la sección 5 dentro de los estados financieros intermedios consolidados y notas adjuntas.



5.

Cuentas Intermedias **Consolidadas**

3 meses terminados
el 30 de junio 2021

5.1. Cuenta de Resultados Intermedia Consolidada

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Ingresos ordinarios		68.862	15.640
Coste de las ventas		(448)	936
Margen sobre ingresos	8	**68.414**	**16.576**
Gastos de personal	9	(13.234)	(10.732)
Amortización	10	(8.616)	(8.864)
Pérdida por deterioro de deudas incobrables		(138)	(7)
Otros gastos de explotación	11	(59.242)	(21.479)
Resultado de explotación		**(12.816)**	**(24.506)**
Gastos de intereses de deuda		(6.945)	(7.014)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(458)	1.058
Resultado financiero	12	**(7.403)**	**(5.956)**
Resultado antes de impuestos		**(20.219)**	**(30.462)**
Impuesto sobre las ganancias		(3.652)	6.049
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		**(23.871)**	**(24.413)**
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta de impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		**(23.871)**	**(24.413)**
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		**(23.871)**	**(24.413)**
Beneficio básico por acción (euros)	6	**(0,22)**	**(0,22)**
Beneficio diluido por acción (euros)	6	**(0,22)**	**(0,22)**

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados.

5.2. Estado de Resultado Global Intermedio Consolidado

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	**(23.871)**	**(24.413)**
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	**490**	**2.230**
Diferencias de cambio	490	2.230
Resultado global total del ejercicio	**(23.381)**	**(22.183)**
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(23.381)	(22.183)
b) Atribuible a socios externos	—	—

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados.

5.3. Estado de Situación Financiera Intermedia Consolidada

ACTIVO

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Fondo de comercio	13	632.117	631.920
Otros activos intangibles	14	297.356	299.541
Inmovilizado material		7.979	7.865
Activos financieros no corrientes		1.959	2.199
Activos por impuestos diferidos		6.473	6.449
Activo no corriente		**945.884**	**947.974**
Deudores comerciales	15	32.698	15.233
Otras cuentas a cobrar		10.661	3.757
Activos por impuestos corrientes		3.751	7.142
Efectivo y equivalentes al efectivo		45.158	12.138
Activo corriente		**92.268**	**38.270**
TOTAL ACTIVO		**1.038.152**	**986.244**

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Capital social		11.878	11.878
Prima de emisión		974.512	974.512
Otras reservas		(712.355)	(590.337)
Acciones propias		(4.088)	(4.088)
Resultado del ejercicio		(23.871)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión		(8.776)	(9.266)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	16	**237.300**	**258.470**
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		**237.300**	**258.470**
Pasivo financiero no corriente	18	508.708	488.745
Provisiones no corrientes	19	6.469	6.953
Pasivos por impuestos diferidos		22.872	19.584
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes		—	6.160
Pasivo no corriente		**538.049**	**521.442**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes		205.975	148.521
Pasivo financiero corriente	18	13.564	24.500
Provisiones corrientes	19	9.706	8.227
Ingresos diferidos corrientes	20	27.701	22.192
Pasivos por impuestos corrientes		5.857	2.892
Pasivo corriente		**262.803**	**206.332**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.038.152**	**986.244**

5.4. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio 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		**—**	**—**	**—**	**—**	**(23.871)**	**490**	**(23.381)**
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Pagos basados en acciones	17	—	—	2.207	—	—	—	2.207
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(124.229)	—	124.229	—	—
Otras variaciones		—	—	4	—	—	—	4
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(122.018)**	**—**	**124.229**	**—**	**2.211**
Saldo final a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*		**11.878**	**974.512**	**(712.355)**	**(4.088)**	**(23.871)**	**(8.776)**	**237.300**

(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		**—**	**—**	**—**	**—**	**(24.413)**	**2.230**	**(22.183)**
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Pagos basados en acciones	17	—	—	705	—	—	—	705
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(40.523)	—	40.523	—	—
Otras variaciones		—	—	—	—	—	—	—
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(39.818)**	**—**	**40.523**	**—**	**705**
Saldo final a 30 de junio de 2020 *(No auditado)*		**11.046**	**974.512**	**(595.139)**	**(3.320)**	**(24.413)**	**(10.405)**	**352.281**

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados.

5.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Resultado neto		(23.871)	(24.413)
Amortización	10	8.616	8.864
Otras provisiones		2.323	(14.523)
Impuesto sobre las ganancias		3.652	(6.049)
Resultado financiero	12	7.403	5.956
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	17	2.207	705
Otras partidas no monetarias		—	(65)
Variación del capital circulante		35.371	21.556
Impuesto sobre las ganancias pagados		2.181	94
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		**37.882**	**(7.875)**
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(5.698)	(4.468)
Adquisiciones de activos financieros		(56)	—
Cobros por la venta de activos financieros		87	34
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		**(5.667)**	**(4.434)**
Cobros por préstamos		19.000	—
Pagos por devolución de préstamos		(564)	(556)
Intereses pagados		(689)	(744)
Otros gastos financieros pagados		(316)	(395)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		**17.431**	**(1.695)**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**49.646**	**(14.004)**

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**49.646**	**(14.004)**
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		21	1.852
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**45.158**	**71.185**
Efectivo y equivalentes al efectivo		45.158	71.185
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**45.158**	**71.185**

Las notas 1 a 23 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados.

| 5.6. Notas a los Estados Financieros Intermedios 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 23, 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.

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 trimestre en el que el covenant estará sujeto a prueba es el de 30 de junio de 2022.

El Grupo proporcionará un informe mensual de liquidez y garantizará 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 junio de 2021 la liquidez era de 137 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 sin modificaciones.

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 es efectivo a partir del 30 de junio de 2021.

3. IMPACTO DEL COVID-19

3.1. Impacto en los tres meses terminados el 30 de junio 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2020, la pandemia COVID-19 impactó fuertemente en las actividades comerciales del Grupo, con una reducción del 87% en las Reservas interanuales.

En los tres meses terminados el 30 de junio 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. En el mes de junio de 2021, las reservas mejoraron para superar incluso los niveles anteriores a COVID-19 con una tasa de crecimiento promedio positiva de un solo dígito. 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.

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

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

- Aumento de la actividad comercial, con un aumento del 491% en Reservas y 313% en margen sobre ingresos, comparado con los tres meses terminados el 30 de junio 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 los tres meses terminados el 30 de junio de 2019, antes del COVID-19, las Reservas incrementaron un 24% y el margen sobre ingresos un 52%.
- El coste de las ventas incurrido por el suministro de alojamiento hotelero donde el Grupo actúa como principal fue positivo por 0,9 millones de euros en el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2020 y negativo por 0,4 millones de euros en el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2021. Esta variación se debe al alto volumen de cancelaciones de Reservas y la muy baja actividad comercial en el período de tres meses terminado el 30 de junio 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 288% en comparación con los importes de 30 de junio 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 39% en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2019.
- Como consecuencia directa del aumento del volumen de reservas, el importe de deudores comerciales (ver nota 15), otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo y acreedores comerciales han aumentado significativamente en comparación con los importes de 31 de marzo de 2021 pero siguen sin alcanzar los niveles de 30 de junio 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 devoluciones a 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2021. En los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, estas provisiones han aumentado en 1,7 millones de euros y 1,1 millones de euros respectivamente debido al aumento en el volumen de reservas (ver notas 15 y 19). El importe de estas provisiones a 30 de junio de 2021 es de 3,8 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 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. Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, es un indicador positivo el fuerte aumento de la demanda de viajes de ocio que se traduce en un aumento de las Reservas.

El Grupo ha elaborado tres escenarios diferentes de proyecciones para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021. Estas proyecciones se han basado en informes externos sobre el sector de viajes publicados por IATA, Moody's y S&P. El Grupo ha tenido en cuenta las diferencias que tiene nuestro propio negocio respecto 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.

Las proyecciones no se han actualizado al 30 de junio de 2021 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional (ver nota 4.1).

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 91,4 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio 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 18).

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. 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 recuperará 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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados al y para el período de tres meses terminado el 30 de junio 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, excepto por lo siguiente:

- 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;

- El impuesto a las ganancias se registra en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación;

- La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2021 no ha sido actualizada a 30 de junio 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 similar al del 31 de marzo de 2021, en el periodo de tres meses terminado el 30 de junio 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 tres meses terminados el 30 de junio 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.

En cuanto a la tasa de descuento, no se han producido variaciones significativas en los parámetros que pudieran resultar en un cambio significativo de la tasa WACC utilizada.

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

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

Al tratarse de estados financieros intermedios 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.

4.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio 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.

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

No han habido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo desde el 31 de marzo de 2021.

4.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes al periodo de tres meses terminados el 30 de junio 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 junio 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 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2020, lo que afecta a la comparabilidad de las cifras respecto a los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 (ver nota 3).

4.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 30 de junio 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 91,4 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio de 2021 (93,8 millones de euros a 31 de marzo de 2021). Ver nota 18.

5. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

Experimentamos fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrecemos. Debido a que generamos la mayor parte de nuestro margen sobre ingresos a partir de las reservas de vuelos, y la mayor parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva, tendemos a experimentar mayores ingresos en los períodos 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. 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). En consecuencia, las comparaciones entre trimestres posteriores pueden no ser significativas.

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 16.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 110.025.792 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021.

En el cálculo del beneficio por acción para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y para los tres meses terminados el 30 de junio de 2020 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 17), únicamente cuando su conversión en acciones ordinarias disminuya el beneficio por acción o aumente las pérdidas por acción. Dado que el resultado atribuible al propietario de la Matriz para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, es el siguiente:

	No auditado **3 meses terminados el 30 de junio de 2021**			***No auditado*** **3 meses terminados el 30 de junio 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	(23.871)	110.025.792	(0,22)	(24.413)	109.381.577	(0,22)
Beneficio diluido por acción	(23.871)	110.025.792	(0,22)	(24.413)	109.381.577	(0,22)

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 tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, es el siguiente:

		No auditado **3 meses terminados el 30 de junio de 2021**			***No auditado*** **3 meses terminados el 30 de junio 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	(15.524)	110.025.792	(0,14)	(23.561)	109.381.577	(0,22)
Resultado neto ajustado diluido por acción	(15.524)	110.025.792	(0,14)	(23.561)	109.381.577	(0,22)

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 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
3 meses terminados el 30 de junio de 2021

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	502.873	176.890	**679.763**
Número de reservas (*)	1.639.470	587.741	**2.227.211**
Ingresos ordinarios	51.973	16.889	**68.862**
Margen sobre ingresos	**51.627**	**16.787**	**68.414**
Costes variables	(40.878)	(14.112)	**(54.990)**
Beneficio marginal	**10.749**	**2.675**	**13.424**
Costes fijos			**(15.368)**
Amortización			**(8.616)**
Otros			**(2.256)**
Resultado de explotación			**(12.816)**
Resultado financiero			**(7.403)**
Resultado antes de impuestos			**(20.219)**

(*) Medida no GAAP.

No auditado
3 meses terminados el 30 de junio de 2020

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	100.769	40.172	**140.941**
Número de reservas (*)	268.386	108.655	**377.041**
Ingresos ordinarios	12.100	3.540	**15.640**
Margen sobre ingresos	**12.900**	**3.676**	**16.576**
Costes variables	(11.994)	(3.439)	**(15.433)**
Beneficio marginal	**906**	**237**	**1.143**
Costes fijos			**(15.884)**
Amortización			**(8.864)**
Otros			**(901)**
Resultado de explotación			**(24.506)**
Resultado financiero			**(5.956)**
Resultado antes de impuestos			**(30.462)**

(*) 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 Metabuscador que se concentra en el mercado de Francia, y se comercializa bajo la marca Liligo.

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y 30 de junio 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.

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

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:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Ingresos de diversificación	49.965	10.685
Ingresos clásicos - cliente	5.479	3.335
Ingresos clásicos - proveedor	11.516	2.052
Publicidad y metabuscador	1.454	504
Total margen sobre ingresos	**68.414**	**16.576**

El margen sobre ingresos de los tres meses terminados el 30 de junio de 2020 estaba fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19. El aumento del margen sobre ingresos en los tres meses terminados el 30 de junio 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.

Ver definiciones de los tipos de margen sobre ingresos del Grupo por fuente en la sección 6. "Glosario de definiciones".

9. GASTOS DE PERSONAL

9.1. Gastos de personal

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Sueldos y salarios	(8.337)	(7.675)
Gastos de seguridad social	(2.642)	(2.292)
Otros gastos relacionados con los empleados (incluidos por pensiones)	(48)	(41)
Gastos de personal ajustados (incluida la compensación basada en acciones)	(2.207)	(724)
Total gastos de personal	**(13.234)**	**(10.732)**

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social está relacionada principalmente con el menor gasto en los tres meses terminados el 30 de junio de 2020 debido a la reducción temporal de la jornada laboral (ERTE) en el ejercicio anterior.

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 2,2 millones de euros (0,7 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2020), ver notas 17.1 y 17.2.

Ver definición de elementos ajustados en la sección 6. "Glosario de definiciones".

9.2. Número de empleados

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

Plantilla media

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Alta dirección	9	8
Otros miembros de la dirección	50	60
Mandos intermedios	142	146
Colaborador individual	716	864
Promedio total de empleados	**917**	**1.078**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021 y los tres meses terminados el 30 de junio 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 1.078 a 917 es la rotación natural de empleados.

10. AMORTIZACIÓN

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Amortización del inmovilizado material	(864)	(1.074)
Amortización de activos intangibles	(7.752)	(7.790)
Total amortización	**(8.616)**	**(8.864)**

La amortización del inmovilizado material incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso según la NIIF 16 "Arrendamientos" por 0,5 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 (0,5 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio 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

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Gastos de marketing y otros gastos de explotación	(55.364)	(14.251)
Servicios profesionales	(1.071)	(1.347)
Gastos informáticos	(2.382)	(3.086)
Alquileres	(204)	(448)
Impuestos	(507)	(180)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	334	(1.990)
Gastos de explotación ajustados	(48)	(177)
Total de otros gastos de explotación	**(59.242)**	**(21.479)**

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 tres meses terminados el 30 de junio de 2021 está relacionada con el aumento de Reservas en el periodo (ver nota 3).

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

Los gastos informáticos consisten principalmente en gastos de mantenimiento de la tecnología y gastos de hosting. La disminución en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 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

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Gastos por intereses de los bonos 2023	(5.844)	(5.845)
Gastos por intereses de la SSRCF	(427)	(691)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	(104)	—
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(570)	(478)
Gastos de intereses de deuda	**(6.945)**	**(7.014)**
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(83)	1.437
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(43)	(28)
Otros gastos financieros	(474)	(351)
Otros ingresos financieros	142	—
Otro resultado financiero	**(458)**	**1.058**
Total resultado financiero	**(7.403)**	**(5.956)**

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 18, 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 durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2020).

El gasto por intereses de la SSRCF devengado durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 asciende a 427 miles de euros (691 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2020). La disminución del gasto es debido a la menor utilización de la SSRCF durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021. Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2020 la utilización de la SSRCF fue mayor debido al impacto de COVID-19 (ver nota 3).

Otros gastos financieros incluyen principalmente los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias a la SSRCF (ver nota 18) por 112 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 (14 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2020), tambien se incluyen las comisiones de agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF.

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 tres meses terminados el 30 de junio de 2021 asciende a 104 miles de euros (0 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio 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.

13. FONDO DE COMERCIO

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

UGEs	*Auditado* 31 de marzo de 2021	Diferencias de cambio	*No auditado* 30 de junio de 2021
Francia	273.953	—	273.953
España	49.073	—	49.073
Italia	38.586	—	38.586
Reino Unido	39.033	—	39.033
Alemania	155.718	—	155.718
Países Nórdicos	15.681	197	15.878
Otros países	54.710	—	54.710
Metabuscador	966	—	966
Connect	4.200	—	4.200
Total fondo de comercio neto	**631.920**	**197**	**632.117**

A 30 de junio 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 detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los tres meses terminados el 30 de junio de 2020 se presenta a continuación:

UGEs	*Auditado* 31 de marzo de 2020	Diferencias de cambio	*No auditado* 30 de junio de 2020
Francia	296.026	—	296.026
España	49.073	—	49.073
Italia	38.586	—	38.586
Reino Unido	39.033	—	39.033
Alemania	155.718	—	155.718
Países Nórdicos	16.434	887	17.321
Otros países	54.710	—	54.710
Metabuscador	966	—	966
Connect	4.200	—	4.200
Total fondo de comercio neto	**654.746**	**887**	**655.633**

A 30 de junio 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2021 es el siguiente:

Movimiento de Otros activos intangibles 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	
Total a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**299.541**
Adquisiciones	5.567
Amortización (ver nota 10)	(7.752)
Total a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*	**297.356**

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 otros activos intangibles durante los tres meses finalizados el 30 de junio de 2020 se detalla a continuación:

Movimiento de Otros activos intangibles 3 meses terminados el 30 de junio de 2020	
Total a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**316.979**
Adquisiciones	4.142
Amortización (ver nota 10)	(7.790)
Total a 30 de junio de 2020 (No auditado)	**313.331**

Con fecha 6 de julio de 2020, en relación con el nuevo préstamo patrocinado por el Gobierno obtenido (ver nota 18), la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. constituía un derecho real de hipoteca mobiliaria de primer nivel de la marca “eDreams”. Esta hipoteca 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 junio de 2021, la marca "eDreams" tiene un valor contable de 80.815 miles de euros.

15. DEUDORES COMERCIALES

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

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Deudores comerciales	15.683	9.518
Facturas pendientes de emitir	26.636	14.110
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(5.952)	(6.345)
Provisión por cancelación de reservas	(3.812)	(2.092)
Gastos diferidos comerciales	143	42
Total deudores comerciales	**32.698**	**15.233**

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

16. PATRIMONIO NETO

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 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	18.682	16.475
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(731.037)	(606.812)
Acciones propias	(4.088)	(4.088)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	(23.871)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión	(8.776)	(9.266)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	**237.300**	**258.470**

16.1. 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.

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

16.2. Prima de emisión

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

16.3. Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio

El importe reconocido en el epígrafe "pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio" del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio 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 junio 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 17.1 y 17.2, respectivamente.

16.4. Acciones propias

El 30 de junio de 2021, el Grupo tenía 8.755.738 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 4,1 millones de euros, a un precio medio histórico de 0,47 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 7.674.272 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.

No hubo movimiento de las acciones propias durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020.

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**8.755.738**	**4.088**
Entregado a los empleados	—	—
Acciones propias a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*	**8.755.738**	**4.088**

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**1.081.466**	**3.320**
Entregado a los empleados	—	—
Acciones propias a 30 de junio de 2020 *(No auditado)*	**1.081.466**	**3.320**

16.5. Reserva por diferencias de conversión

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

17. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

17.1. 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 junio de 2021 se han concedido 7.982.010 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) y 210.516 acciones (Segundo Tramo, Tercera 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 y febrero de 2021, respectivamente.

El movimiento de los Derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio 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	(7.625)	(7.625)	**(15.250)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	676.311	676.311	**1.352.622**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*	**3.991.005**	**3.991.005**	**7.982.010**	**1.004.916**	**1.877.145**	**2.882.061**

El movimiento de los Derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio 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	(26.366)	(26.366)	**(52.732)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	8.000	8.000	**16.000**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de junio de 2020 *(No auditado)*	**2.593.206**	**2.593.206**	**5.186.412**	**1.004.916**	**1.232.930**	**2.237.846**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio 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 junio de 2021 se ha estimado en 67% para PSR y 73% 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 16.3), por un importe de 1,2 millones de euros y 0,5 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 2020 respectivamente.

17.2. 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 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.

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 1,20% 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 junio de 2021 se han concedido 6.042.960 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 tres meses terminados el 30 de junio 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	(15.000)	(15.000)	**(30.000)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	902.174	902.174	**1.804.348**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*	**3.021.480**	**3.021.480**	**6.042.960**	**—**	**—**	**—**

El movimiento de los Derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio 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	(34.943)	(34.943)	**(69.886)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	**—**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de junio de 2020 *(No auditado)*	**769.807**	**769.807**	**1.539.614**	**—**	**—**	**—**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio 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 63% para PSR y 70% 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 16.3), por un importe de 1,0 millones de euros y 0,2 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 2020 respectivamente.

18. DEUDAS FINANCIERAS

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

	No auditado 30 de junio de 2021			*Auditado* 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	—	(3.261)	**(3.261)**	—	(3.612)	**(3.612)**
Bonos 2023 - Intereses devengados	7.792	—	**7.792**	1.948	—	**1.948**
Total deuda Senior	**7.792**	**421.739**	**429.531**	**1.948**	**421.388**	**423.336**
SSRCF - Principal	—	74.000	**74.000**	—	55.000	**55.000**
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	—	(1.458)	**(1.458)**	—	(1.613)	**(1.613)**
SSRCF - Intereses devengados	41	—	**41**	45	—	**45**
Total SSRCF	**41**	**72.542**	**72.583**	**45**	**53.387**	**53.432**
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	3.750	11.250	**15.000**	3.750	11.250	**15.000**
Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados	—	(314)	**(314)**	—	(375)	**(375)**
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados	97	—	**97**	96	—	**96**
Total préstamo avalado por el Gobierno	**3.847**	**10.936**	**14.783**	**3.846**	**10.875**	**14.721**
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	—	—	**—**	16.647	—	**16.647**
Arrendamientos financieros	1.884	3.491	**5.375**	2.003	3.095	**5.098**
Otros pasivos financieros	—	—	**—**	11	—	**11**
Total otros pasivos financieros	**1.884**	**3.491**	**5.375**	**18.661**	**3.095**	**21.756**
Total pasivos financieros	**13.564**	**508.708**	**522.272**	**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.

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 ha convertido 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 junio de 2021, debido al impacto del COVID-19 (ver nota 3), el Grupo había dispuesto de 74,0 millones de euros de la SSRCF (55,0 millones de euros a 31 de marzo de 2021).

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

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Importe total de SSRCF	175.000	175.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(5.857)	(5.866)
Importe dispuesto bajo SSRCF	(74.000)	(55.000)
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	—	(16.647)
Importe no dispuesto bajo SSRCF	**95.143**	**97.487**
Importe no utilizado específico para garantías	(3.743)	(3.734)
Efectivo disponible bajo SSRCF	**91.400**	**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.

19. PROVISIONES

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Provisiones para riesgos fiscales	4.638	5.107
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	319	333
Provisión para otros conceptos	1.512	1.513
Total provisiones no corrientes	**6.469**	**6.953**
Provisión para riesgos de litigio	2.549	2.289
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	12	6
Provisión para riesgos operativos y otros	7.145	5.932
Total provisiones corrientes	**9.706**	**8.227**

A 30 de junio de 2021 el Grupo tiene registrada una provisión de 4,6 millones de euros para riesgos fiscales (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 21).

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 1,6 millones de euros incluidos dentro de “Provisión para riesgos operativos y otros”.

La “Provisión para riesgos de litigios” a 30 de junio de 2021 está relacionada principalmente con litigios de clientes.

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 junio 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. 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.

20. INGRESOS DIFERIDOS

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Prime	27.075	22.017
Cancelación y modificación por cualquier motivo	546	136
Otros ingresos diferidos	80	39
Total ingresos diferidos - corrientes	**27.701**	**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 que aún no se han devengado, y que se presentan en el estado de situación financiera intermedio 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.

21. CONTINGENCIAS Y PROVISIONES

21.1. 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 consolidado.

21.2. 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 consolidado.

21.3. Efecto retroactivo de la migración a España

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 realizado la deducción adecuada de sus gastos 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 consolidado.

21.4. Inspecciones fiscales

Las sociedades del Grupo pueden ser objeto de auditoría por parte de las autoridades fiscales en relación a los impuestos que les sean de aplicación para los ejercicios que no prescriban.

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 definitivo en junio 2021, en el que han emitido una regularización del IVA a las Sociedades españolas. Las autoridades fiscales españolas rechazan el método aplicado por el grupo para determinar la parte del IVA soportado deducible sobre ciertos gastos operativos. Esto ha dado lugar a una supuesta deuda por IVA total de aproximadamente 3,1 millones de euros para todo el período inspeccionado. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra tal impugnación y presentará una reclamación administrativa contra las autoridades fiscales españolas tan pronto como la Sociedad española reciba la liquidación definitiva. 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 consolidado.

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 0,5 millones de euros. 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 consolidada del Grupo para los tres meses terminados el 30 de junio 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 apelará la evaluación ante el tribunal portugués de primer nivel a su debido tiempo. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de esta evaluación 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 consolidado.

Italia

La empresa italiana ha presentado su recurso ante el tribunal italiano de segundo nivel contra una evaluación 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 consolidado, 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.

Luxemburgo

Tras una auditoría fiscal, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con dos casos relacionados con los años naturales 2017 y 2018.

Un caso por importe de 3,2 millones de euros por el rechazo de la recuperación del IVA soportado sobre ciertos gastos refacturados. 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 consolidado.

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. 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 consolidado.

El Grupo presentó un demanda administrativa contra las autoridades fiscales luxemburguesas, la cual fue rechazada en agosto de 2021. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la evaluación del IVA en los dos casos y, por lo tanto, el Grupo apelará la evaluación ante el tribunal de primer nivel de Luxemburgo a su debido tiempo.

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 consolidados.

21.5. 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, se ha reconocido una provisión para riesgos de litigios de 0,2 millones de euros por el importe pendiente de pago de las sanciones originales.

21.6. Litigio con un proveedor

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

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

22.1. Entrega de acciones propias

El 30 de agosto de 2021, el Consejo de Administración acordó entregar 898.936 acciones propias (ver nota 16.4) a los beneficiarios del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 17.1).

El número de acciones propias propiedad de la Compañía fue suficiente para atender esta entrega, por lo que no se emitieron nuevas acciones. Como resultado, el capital social de la Sociedad continúa ascendiendo a €11.878.153 y está representado por 118.781.530 acciones de 0,10 € por acción de valor nominal.

23. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 30 de junio 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.	Rehnsgatan 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 da Lionesa, Espaço R. Matosinhos Custóias 4465 671 (Leça do Balio, 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%
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)	Metabuscador	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%

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

Deuda financiera bruta significa el pasivo financiero total, considerando el coste de la financiación capitalizado, e incluyendo las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados. 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 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 nuestras 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.

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 los ingresos IFRS menos el coste de suministros, 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".

Cash burn es la cantidad de efectivo utilizada por el Grupo considerando la normalización del pago de intereses, y excluyendo el reembolso y la disposición de préstamos, la variación del capital circulante excepto Prime, y otras partidas que la dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso.

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".

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

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
POR NATURALEZA:		
Ingresos ordinarios	68.862	15.640
Coste de las ventas	(448)	936
Margen sobre ingresos	**68.414**	**16.576**
POR SEGMENTOS:		
Top 6	51.627	12.900
Resto del mundo	16.787	3.676
Margen sobre ingresos	**68.414**	**16.576**

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Número de reservas	2.227.211	377.041
Margen sobre ingresos por reserva (euros)	31	44

	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2020
POR ORIGEN:		
Ingresos de diversificación	103.137	216.441
Ingresos clásicos - cliente	35.105	113.828
Ingresos clásicos - proveedor	20.026	61.530
Publicidad y metabuscador	4.661	11.928
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	**162.929**	**403.727**
Margen sobre ingresos de Julio a Marzo	94.515	387.151
Margen sobre ingresos de Abril a Junio	**68.414**	**16.576**

EBIT, EBITDA, EBITDA AJUSTADO

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Resultado de explotación = EBIT	**(12.816)**	**(24.506)**
Amortización	(8.616)	(8.864)
EBITDA	**(4.200)**	**(15.642)**
Gastos por incentivos a largo plazo	(2.207)	(705)
Redomiciliación a España	(18)	(87)
Coste de reestructuración	—	(18)
Otros	(31)	(91)
Partidas ajustadas	**(2.256)**	**(901)**
EBITDA ajustado	**(1.944)**	**(14.741)**

MARGEN SOBRE INGRESOS CASH, EBITDA CASH

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
EBITDA ajustado	**(1.944)**	**(14.741)**
Variación de ingresos diferidos corrientes de Prime (ver nota 20)	5.058	2.329
EBITDA Cash	**3.114**	**(12.412)**

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Margen sobre ingresos	**68.414**	**16.576**
Variación de ingresos diferidos corrientes de Prime (ver nota 20)	5.058	2.329
Margen sobre ingresos Cash	**73.472**	**18.905**

COSTES FIJOS, COSTES VARIABLES, PARTIDAS AJUSTADAS

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Costes fijos	(15.368)	(15.884)
Costes variables	(54.990)	(15.433)
Partidas ajustadas	(2.256)	(901)
Costes operativos	**(72.614)**	**(32.218)**
Gastos de personal	(13.234)	(10.732)
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(138)	(7)
Otros gastos de explotación	(59.242)	(21.479)
Costes operativos	**(72.614)**	**(32.218)**

DEUDA FINANCIERA BRUTA, DEUDA FINANCIERA NETA

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Pasivo financiero no corriente	508.708	488.745
Pasivo financiero corriente	13.564	24.500
Deuda financiera bruta	**522.272**	**513.245**
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(45.158)	(12.138)
Deuda financiera neta	**477.114**	**501.107**

FLUJO DE EFECTIVO (LIBRE) ANTES DE LA FINANCIACIÓN

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Flujo de efectivo neto de las actividades de explotación	37.882	(7.875)
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(5.667)	(4.434)
Flujo neto de efectivo libre antes de las actividades de financiación	**32.215**	**(12.309)**

POSICIÓN DE LIQUIDEZ

	No auditado 30 de junio de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	45.158	12.138
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18)	91.400	93.753
Posición de liquidez	**136.558**	**105.891**

RESULTADO NETO AJUSTADO

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2020
Resultado neto	(23.871)	(24.413)
Partidas ajustadas (incluidas en el EBITDA)	2.256	901
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(33)	(49)
Impacto del cambio en la tasa impositiva en el Reino Unido al 25% [1]	6.124	—
Resultado neto ajustado	**(15.524)**	**(23.561)**
Resultado neto ajustado por acción (euros)	**(0,14)**	**(0,22)**
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	**(0,14)**	**(0,22)**

[1] Impuesto diferido en la marca Opodo.