

eDreams ODIGEO

INFORME DE RESULTADOS 1T AÑO FISCAL 2023

Indice

1. Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs

2. Evolución financiera

3. Otra información

4. Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

5. Medidas Alternativas de Rendimiento

Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs

1

1.1. Un breve recorrido por los KPIs de eDreams ODIGEO en el primer trimestre del año fiscal 2023

1.2. Resultados destacados

1.3 Operativa actual

1.1. UN BREVE RECORRIDO POR LOS KPI DE eDREAMS ODIGEO EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO FISCAL 2023

Líder



Empresa global
en ingresos por vuelos, excl. China

5%



Primer minorista de vuelo de Europa
Cuota de mercado vuelos Europa (desde un 3%) [1]

53%



Reservas vía móvil [2]
(desde un 55%)

3.213K

86,0€



Miembros Prime
+164% interanual
(desde 1.216K)

ARPU Prime [2] [4]
(desde 69,1€)

44



Mercados

17M



Clientes [3]

159,1M€



Margen sobre Ingresos Cash [4]
(desde 73,5 M€)
Share de Prime [2] 41%

33,5M€



Beneficio Marginal Cash [4]
(desde 18,5M€)
Share de Prime [2] 53%

690
Líneas aéreas

2,1 M
Hoteles

+9.000 millones
Rutas distintas

+2.000 millones
Búsquedas mensuales

14,0M€

0,6M€



EBITDA Cash [4]
(desde 3,1M€)

EBITDA ajustado [4]
(desde (1,9)M€)

4,4M



Reservas
(desde 2,2M)

(11,5)M€



Resultado neto ajustado [4]
(desde (15,5)M€)

74%



Ingresos por diversificación [2] [4]
+11ppt
(desde un 63% del total)

Información presentada en base a variaciones interanuales del 1T ejercicio fiscal 2023 frente al 1T del ejercicio fiscal 2022.

[1] Datos completos de mercado de Travelport y eDO Business Intelligence, ejercicio fiscal 2022 vs ejercicio fiscal 2020. [2] La ratio se calcula en base a los últimos 12 meses. [3] Ejercicio Fiscal 2022

[4] Véase definición y conciliación de ARPU de Prime, Ingresos por Diversificación, Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash, EBITDA ajustado y Resultado neto ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

1.2 RESULTADOS DESTACADOS

eDO continúa registrando un fuerte crecimiento en Reservas

- En el 1T FY23 (año fiscal por sus siglas en inglés) eDO alcanzó un nuevo récord en número de Reservas, la cifra más alta de su historia, registrando 4,4 millones, 50% por encima de pre-COVID-19[1].
- En julio y agosto[2], a pesar de la situación macroeconómica y el caos vivido en los aeropuertos, las Reservas se incrementaron un 38% y un 55% vs. pre-COVID-19, respectivamente.

eDo y Prime continúan superándose

- La evolución de las Reservas de eDO se mantienen por encima de los niveles del mercado, con un negocio que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción.
- En el 1T FY23 alcanzamos 3,2 millones de suscriptores. En los últimos 12 meses a junio 2022, hemos sumado 2,0 millones de nuevos miembros y sólo en el 1T FY23, 560 mil, cifra récord para un sólo trimestre en la historia de la compañía.

Fuertes resultados 1T FY23 – Ingresos por encima de niveles pre-COVID

- Tanto el **Margen sobre Ingresos** como el **Margen sobre Ingresos Cash**[3], se sitúan ya 3% y 11% por encima de niveles pre-COVID-19[1] respectivamente.
- En el 1T FY23, el **Margen sobre Ingresos Cash**[3] crece un 117% con respecto al año anterior, a pesar de que el valor medio de la cesta es inferior por las restricciones para viajar implementadas durante la pandemia.
- **El Beneficio Marginal Cash**[3] es de 33,5 millones de euros en el 1T FY23; 2x la cifra de 1T FY22 (18,5 millones de euros).
- Fuerte crecimiento del **EBITDA Cash**[3] en 1T FY23, (+349% frente a 1T FY22). El fuerte crecimiento de suscriptores de Prime en su primer año retrasa el crecimiento de la rentabilidad ya que la rentabilidad de los miembros de Prime se incrementa sustancialmente a partir del segundo año. En los próximos trimestres esperamos mejoras en la rentabilidad ya que una importante proporción de suscriptores de Prime pasarán a estar en su segundo año.

Sólida generación de caja, bien financiados y en la senda para cumplir los objetivos marcados para FY25

- Nuestro Flujo de Caja Libre en el 1T FY23 fue de 29,4 millones de euros y la Caja y Equivalentes al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias y descubiertos) fue de 30,8 millones de euros, que incluyen 30€ millones de reembolso de la línea de crédito (SSRCF).
- eDO cuenta con un sólido balance, sin necesidades de refinanciación a corto plazo de ninguna de sus deudas, con vencimiento en septiembre de 2027.
- Estamos en el buen camino para cumplir con nuestra proyección a 3 años. Más de 7,25 millones de suscriptores de Prime, ARPU Prime[3] de c. 80€, y EBITDA Cash[3] por encima de los 180€ millones.

1. *1T FY20*
2. *Incremento de Reservas de eDO hasta 28 de agosto 2022*
3. *Ver definición y reconciliación de Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash y ARPU Prime en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento*

1.3 OPERATIVA ACTUAL

Fuerte crecimiento de Reservas a pesar de Omicron, la guerra de Ucrania, las disrupciones en la industria aérea y la inflación

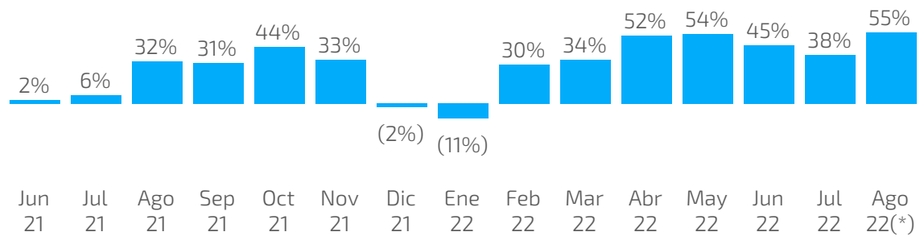
La positiva evolución del negocio actual en los últimos trimestres es el resultado del trabajo realizado para mejorar nuestra plataforma y potenciar nuestras fortalezas, incluyendo Prime, en los últimos 2 años. Estamos reinventando los viajes y somos líderes en innovación, mejorando así la forma de consumir viajes, el viaje del cliente y creando una propuesta más irresistible, con un negocio que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción.

Nuestra evolución operativa actual muestra una rápida recuperación tras la irrupción de la COVID-19 y resultados destacados gracias al fuerte deseo de viajar de los clientes, al programa Prime y al excelente rendimiento de eDO.

Durante el último trimestre, las Reservas se incrementaron en un 50% frente a 2019, registrando la cifra más alta en la historia de la compañía. A pesar de que el conflicto en Ucrania, las recientes disrupciones en la industria aérea y el impacto de la inflación podrían haber generado cierta incertidumbre a corto plazo, continuamos viendo un verdadero resurgimiento del sector de los viajes. En julio y agosto(*), a pesar de la situación macroeconómica y el caos vivido en los aeropuertos, las Reservas se incrementaron un 38% y un 55% comparado con 2019 respectivamente.

Los volúmenes siguen mejorando

Crecimiento de las reservas de eDreams ODIGEO vs. 2019



Fuente: Datos de la Compañía (*) Incremento de Reservas de eDO hasta 28 de Agosto de 2022

Propuesta de valor superior de eDO que nos lleva a ir por delante de la industria

A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha superado sistemáticamente a la industria aérea, lo que no hace sino confirmar la fortaleza y adaptabilidad de su modelo de negocio, que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción. 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 a los viajes de placer.

Durante el FY22, el rendimiento general (en cuanto a reservas) de eDreams ODIGEO fue, de media, 62 puntos porcentuales superior al de IATA en Europa y 57 puntos porcentuales por encima de las aerolíneas de bajo coste. Según las últimas cifras disponibles, correspondientes a 1T FY23, el rendimiento de la compañía frente a los proveedores directos se situó 71 puntos porcentuales y 49 puntos porcentuales por encima de IATA y las compañías aéreas de bajo coste respectivamente.

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL NEGOCIO POR DELANTE DE LA INDUSTRIA AÉREA

Crecimiento de las reservas de IATA, aerolíneas low cost y eDO en comparación con 2019

REGIÓN	1T FY22	2T FY22	3T FY22	4T FY22	1T FY23
eDO Total	(24%)	22%	26%	20%	50%
IATA Europa	(77%)	(52%)	(41%)	(40%)	(21%)
Aerolíneas Bajo Coste	(82%)	(36%)	(26%)	(43%)	1%
eDO vs IATA	53ppt	74ppt	67ppt	60ppt	71ppt
eDO vs Low Cost	58ppt	58ppt	52ppt	63ppt	49ppt

Fuente: IATA Economics, webs corporativas de aerolíneas low cost y datos corporativos.



Evolución Financiera

2

2.1. Evolución del negocio

2.2. Prime

2.3. Producto

2.4. Zonas geográficas

2.5. KPIs

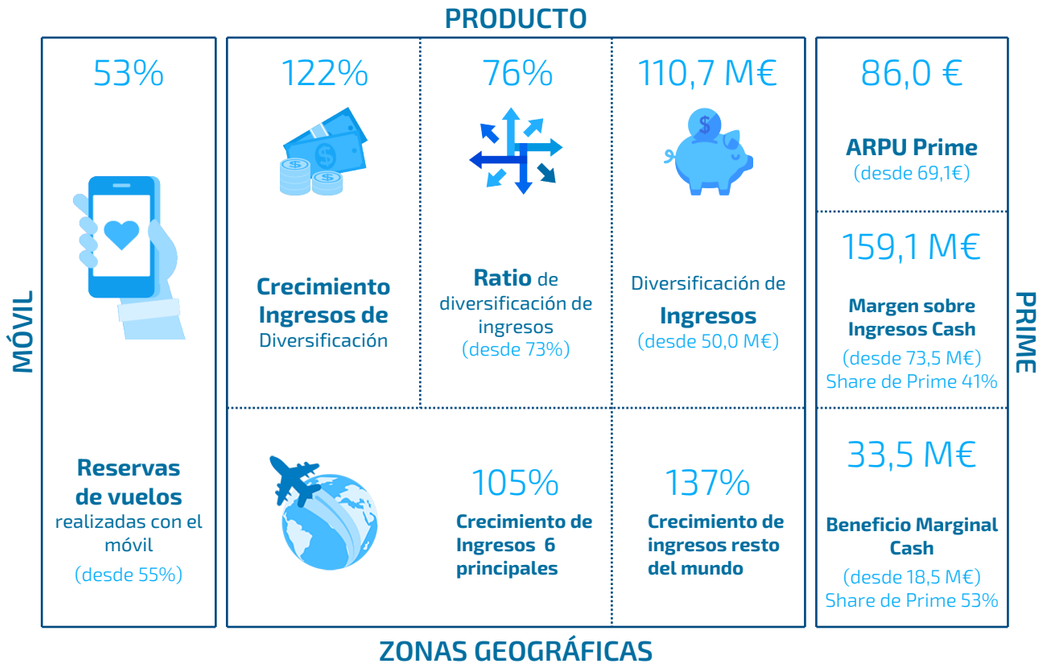
2.6. Resumen de Cuenta de Resultados

2.7. Resumen de Balance de Situación

2.8. Resumen del Estado de Flujo de Caja

2.9. Fuerte Liquidez

2.1 EVOLUCIÓN DE NEGOCIO



Información presentada en base a variaciones interanuales del 1T FY23 vs. 1T FY22

Resumen de información financiera

	1T FY23	Var. FY23 vs. FY22	1T FY22
Reservas (miles)	4.402	98%	2.227
Margen sobre ingresos (en millones de €)	145,7	113%	68,4
Margen sobre Ingresos Cash (en millones de €) (*)	159,1	117%	73,5
EBITDA ajustado (en millones de €) (*)	0,6	N.A.	(1,9)
EBITDA Cash (en millones de €) (*)	14,0	349%	3,1
Resultado neto ajustado (en millones de €) (*)	(11,5)	(26%)	(15,5)

(*) Véase definición de Margen sobre Ingresos Cash, EBITDA ajustado, EBITDA Cash y Resultado neto ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés).



2.1 EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

Durante el 1T FY23 hemos visto una mejora y una recuperación significativas del mercado de viajes; nuestro volumen de negocio pone de manifiesto la recuperación de la pandemia de COVID-19 con una excelente evolución que superó, por un margen significativo, a la del mercado (y a la de sus competidores), gracias tanto a la mejora en la calidad de nuestro negocio con el cambio a un modelo de suscripción como al deseo de viajar de los consumidores. eDreams ODIGEO, con su exclusiva propuesta al cliente y tras alcanzar los 3,5 millones de suscriptores Prime en agosto[1], está posicionado para sacar partido en la etapa posterior a la COVID-19, atrayendo a más clientes y captando más cuota de mercado.

A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha mantenido sus resultados por encima de las OTA globales y de la industria área, lo que pone de manifiesto la fortaleza y la adaptabilidad de nuestro modelo de negocio. La propuesta de valor superior de eDreams ODIGEO da lugar a unos resultados muy por encima de los de la industria. En el 1T FY23, la Compañía superó a los proveedores directos en +71 puntos porcentuales y a las aerolíneas de bajo coste en +49 puntos porcentuales.

A pesar del conflicto en Ucrania, el aumento de la inflación y las recientes disrupciones en la industria aérea, en el 1T FY23 hemos alcanzado cifra récord de Reservas, la más alta en la historia de la compañía, que asciende a 4,4 millones en el 1T FY23, un 50% más que las reservas pre COVID- 19[2]. Tanto el Margen sobre Ingresos como el Margen sobre Ingresos Cash[3] del 1T FY23 se sitúan ya un 3% y un 11% por encima de los niveles pre COVID-19[2] respectivamente. El Margen sobre Ingresos Cash[3] aumentó un 117% frente al año anterior, debido a que las reservas crecieron un 98% y el margen sobre ingresos/reservas también creció un 8% gracias a la mejora de calidad de nuestro negocio por el cambio a un modelo de suscripción.

En conjunto, el 1T FY23 ha experimentado una tendencia de mejora constante y vuelta a la rentabilidad que ya se vio en el ejercicio fiscal 2022. El Beneficio Marginal Cash[3] se situó en 33,5 millones de euros, el doble respecto al 1T FY22 , y el EBITDA Cash[3] creció un 349% con respecto al mismo periodo del año anterior. Como comentado en publicaciones anteriores, el fuerte crecimiento de suscriptores de Prime en su primer año retrasa el crecimiento de la rentabilidad ya que la rentabilidad de los miembros de Prime se incrementa sustancialmente a partir del segundo año. En los próximos trimestres esperamos mejoras en la rentabilidad ya que una importate proporción de suscriptores pasarán a estar en su segundo año.

Las iniciativas de diversificación de ingresos siguen desarrollándose. El ratio de diversificación de ingresos continuó creciendo y ha aumentado hasta alcanzar un 74% en los últimos 12 meses hasta el 1T FY23, frente al 54% en el 1T FY21, avanzando 20 puntos porcentuales en dos años.

Tanto Prime como eDO han continuado superándose a sí mismos. La adhesión al programa Prime aumentó un 164% interanual, y se alcanzaron los 3,2 millones de suscriptores. Los ingresos medios por usuario (ARPU)[3] aumentaron un 24% frente al mismo periodo del año anterior, situándose en 86,0 euros por suscriptor. En los últimos 12 meses a junio 2022, hemos sumado 2,0 millones de nuevos miembros y sólo en el 1T FY23, 560 mil, cifra récord para un sólo trimestre en la historia de la compañía. eDO continúa superando al mercado de forma significativa. En los últimos 12 meses a junio 2022, el Beneficio Marginal Cash[3] atribuible a Prime representa ya un 53% del total. Además, las reservas vía móvil continuaron aumentando y ya suponen un 53% de de las reservas totales de vuelos en el 1T FY23.

La plataforma actual está preparada para una expansión mayor a través de inversiones selectivas (que a corto plazo causarán una desaceleración del crecimiento del EBITDA). El largo historial de la Compañía para desplegar con éxito nuevos conceptos y productos pone de manifiesto su capacidad para generar una fuerte rentabilidad sobre las inversiones mientras se mejora la calidad del negocio con el cambio al modelo de suscripción. eDreams ODIGEO ha estado incrementando significativamente el número de suscriptores gracias a su oferta Prime, encaminada a un incremento considerable de la cuota de mercado a escala geográfica, además de ampliar la oferta de productos tanto a suscriptores como a no suscriptores. Con respecto a esto, la Compañía completó satisfactoriamente una ampliación de capital social de 75 millones de euros en acciones en enero de 2022, gracias a la alta demanda de inversores; redujo la deuda Senior de €425 millones a €375 millones, y ha refinanciado con éxito toda la deuda, ampliando el vencimiento en 5,5 años, hasta 2027, mejorando los términos contractuales y reduciendo el coste de los intereses anuales en 2,5 millones de euros. Todo esto supone para la compañía una estabilidad financiera que le permitirá ejecutar el plan de negocio y alcanzar los objetivos fijados para FY25. eDO tiene un sólido balance sin necesidades de refinanciación a corto plazo de ninguna de sus deudas con vencimiento en septiembre de 2027.

El Resultado Neto Ajustado[3] representó una pérdida de 11,5 millones de euros en el 1T FY23 (frente a una pérdida de 15,5 millones de euros en el 1T FY22). Creemos que el Resultado Neto Ajustado[3] refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

En el 1T FY23, a pesar del conflicto en Ucrania y las disrupciones en la industria aérea, que afectaron a buena parte de dicho período, el flujo de caja de las operaciones se mantuvo estable y sólo se redujo 1,7 millones de euros, y el trimestre cerró con un flujo de caja de las operaciones positivo de 36,2 millones de euros, debido principalmente a una entrada de capital circulante de 28,9 millones de euros. La entrada de capital circulante del 1T FY23 es inferior a la registrada en el 1T FY22 ya que la recuperación de los volúmenes fue más rápida entre marzo de 2021 y junio de 2021, mientras que en el 1T FY23 el incremento en volúmenes entre marzo de 2022 y junio de 2022 fue inferior, aunque sigue siendo fuerte. Esto se compensa parcialmente por un aumento de los ingresos diferidos generados por Prime comparado con 1T FY22.

Nuestro Flujo de Caja Libre en el 1T FY23 fue de 29,4 millones de euros y la Caja y Equivalentes al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias y descubiertos) de 30,8 millones de euros, incluidos 30€ millones de reembolso de la línea de crédito (SSRCF) (sólo se han dispuesto 17€ millones de caja a junio de 2022).

Como cabía esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectados temporalmente. Como se comunicó el pasado 19 de enero, la Compañía refinanció con éxito la totalidad de su deuda con mejores términos contractuales (manteniendo los covenants). El EBITDA de referencia ahora es el EBITDA Cash[3], y el covenant se medirá sólo si la posición de la revolving es mayor al 40% frente al 30% exigido anteriormente, y no se revisará hasta septiembre de 2022; y en el periodo entre septiembre y diciembre de 2022, el EBITDA Cash[3] de referencia será el mayor del último trimestre anualizado o últimos 12 meses (U12M).

La información relativa al período medio de pago de las empresas españolas se describe en la Nota 26.1, "Información sobre el período medio de pago a proveedores" de las notas de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2022.

1. *A 28 de agosto de 2022*
2. *1T FY20*
3. *Véase definición y conciliación de EBITDA ajustado, Resultado neto ajustado, Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash y ARPU en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.*

2.2 PRIME

Somos los líderes y pioneros de un modelo de suscripción en la industria de viajes. Prime continúa mejorando la calidad del negocio y crece con fuerza con un EBITDA Cash(*) +349% comparado con 1T FY22, en un mercado que aún no se ha recuperado totalmente. En agosto (**) alcanzamos 3,5 millones de suscriptores

Somos los líderes y pioneros de un modelo de subscripción para viajes. A lo largo de los últimos 5 años, hemos desarrollado y probado con éxito nuestra exclusiva oferta de suscripción, y nos aguarda un futuro brillante. Durante la pandemia, hemos continuado invirtiendo e innovando en nuestra oferta de suscripción, y hemos obtenido unos resultados notables. En los últimos 12 meses, nuestros suscriptores aumentaron un 164%, situándose en 3,2 millones al final del 1T FY23. Además, un 41% de nuestro Margen sobre Ingresos Cash (*) y un 53% de nuestro Beneficio Marginal Cash (*) proceden ahora de miembros Prime.

En el 1T FY23, los ingresos diferidos generados por Prime se han incrementado por el aumento del número de miembros Prime (2,0 millones más que en 1T FY22), alcanzando los 13,4 millones de euros (incremento del 166% interanual).

El EBITDA Cash (*) en el 1T FY23, fue de 14,0 millones de euros, un incremento de un 349% vs. 1T FY22.

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

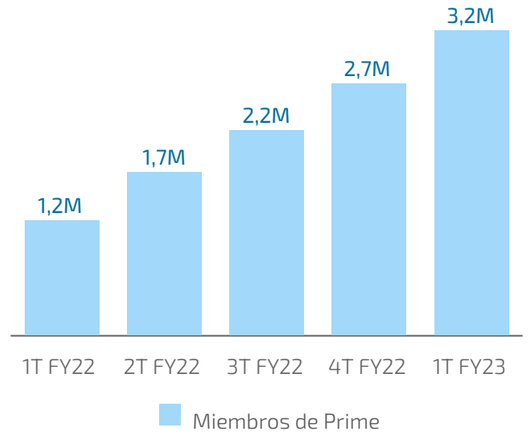
(En millones de €)	1T FY23	1T FY22	Var. %
Margen sobre ingresos	145,7	68,4	113%
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime	13,4	5,1	166%
Margen sobre ingresos Cash (*)	159,1	73,5	117%
Coste variable	(125,6)	(55,0)	128%
Beneficio Marginal Cash (*)	33,5	18,5	81%
Coste fijo	(19,5)	(15,4)	27%
EBITDA Cash (*)	14,0	3,1	349%
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime	(13,4)	(5,1)	166%
EBITDA ajustado	0,6	(1,9)	N.A.
Partidas ajustadas	(2,4)	(2,3)	7%
EBITDA	(1,8)	(4,2)	N.A.

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

(*) Véase definición y conciliación de Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash y EBITDA Cash en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

(**) Miembros Prime de eDO hasta el 28 de agosto de 2022.

Evolución de miembros de Prime



2.3 PRODUCTO

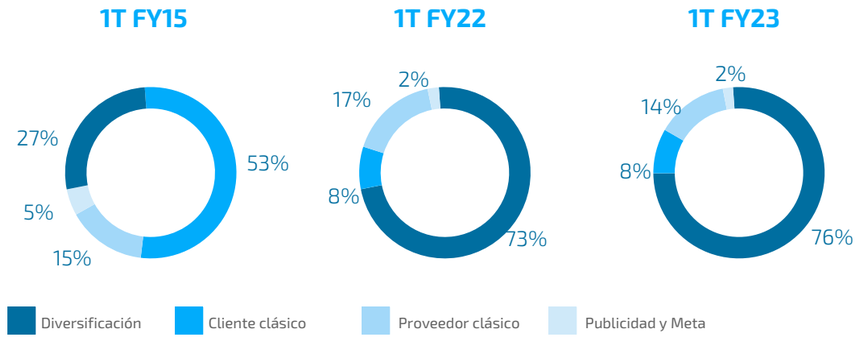
Los ingresos por diversificación ya superan los niveles pre COVID-19 y son los que más contribuyen

Margen sobre ingresos

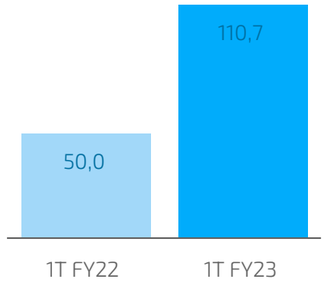
(En millones de €)	1T FY23	Var. FY23 vs. FY 22	1T FY22
Diversificación	110,7	122%	50,0
Cliente Clásico	12,3	125%	5,5
Proveedor Clásico	19,8	72%	11,5
Publicidad y Meta	2,8	92%	1,5
Total	**145,7**	**113%**	**68,4**

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

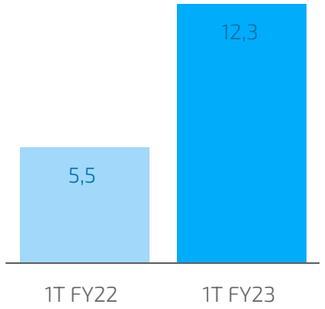




Diversificación +122%



Cliente clásico 125%



2.4 ZONAS GEOGRÁFICAS

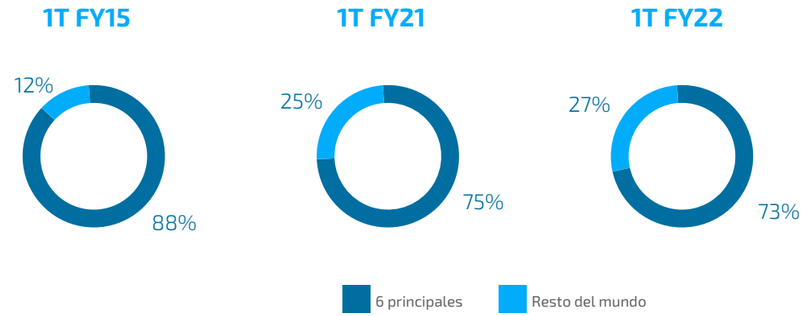
Los ingresos por zonas geográficas se mantienen estables

Margen sobre ingresos

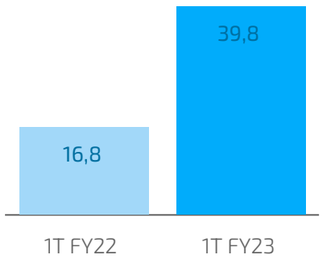
(En millones de €)	1T FY23	Var. FY23 vs. FY22	1T FY22
Total 6 mercados principales	105,8	105%	51,6
Resto del mundo	39,8	137%	16,8
Total	145,7	113%	68,4

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

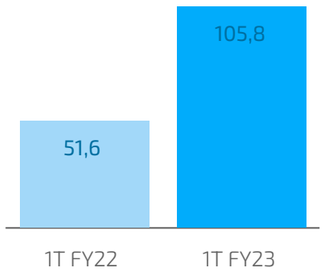




Resto del mundo +137%



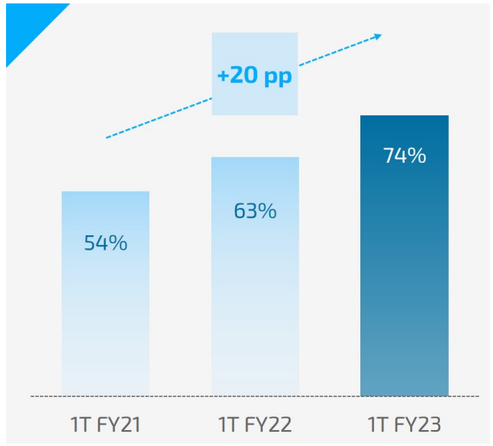
6 principales +105%



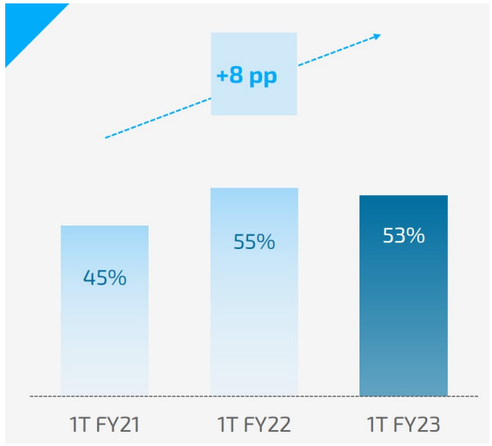
2.5 KPIs (PRINCIPALES INDICADORES DE RENDIMIENTO)

Continuo avance estratégico demostrado por nuestros KPIs

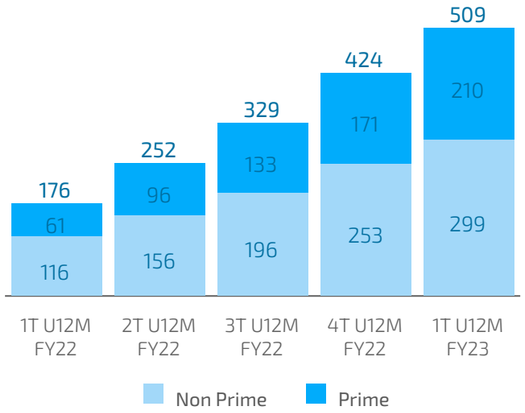
Ratio de diversificación de ingresos (*) (**)



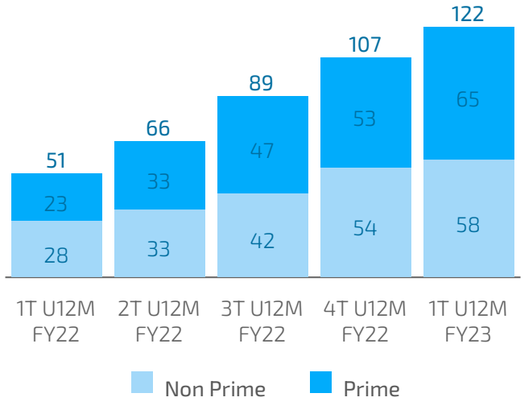
Reservas vía móvil (*) (**) (***)



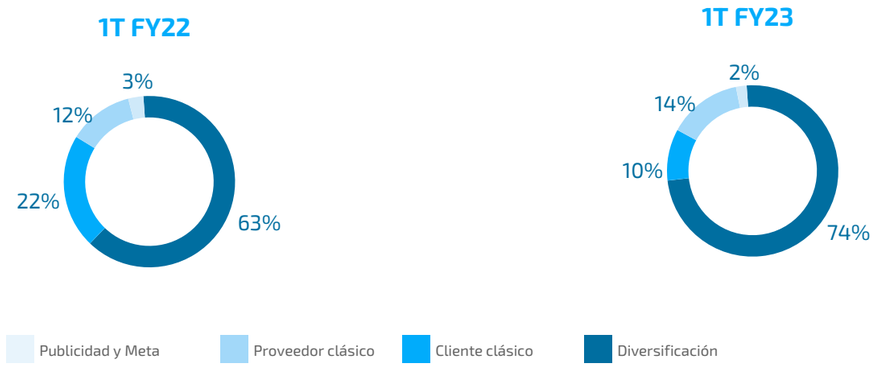
Evol. Margen sobre Ingresos Cash de Prime (*) (**) (en millones de euros)



Evol. Beneficio Marginal Cash de Prime (*) (**) (en millones de euros)



Evolución de los ingresos (**)



Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

(*) Las definiciones de las medidas no relacionadas con los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP) pueden consultarse en la sección sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento

(**) Las ratios se calculan sobre la base de los últimos doce meses.

(***) Como porcentaje de Reserva de vuelos totales

2.6 RESUMEN DE CUENTA DE RESULTADOS

(En millones de €)	1T FY23	Var. FY23 vs. FY22	1T FY22
Margen sobre ingresos	**145,7**	**113 %**	**68,4**
Costes variables	(125,6)	128 %	(55,0)
Costes fijos	(19,5)	27 %	(15,4)
EBITDA ajustado (*)	**0,6**	**N.A.**	**(1,9)**
Partidas ajustadas	(2,4)	7 %	(2,3)
EBITDA	**(1,8)**	**N.A.**	**(4,2)**
D&A incl. deterioro	(8,1)	(6)%	(8,6)
EBIT	**(10,0)**	**N.A.**	**(12,8)**
Resultado financiero	(6,6)	(11)%	(7,4)
Impuesto sobre ganancias	2,6	N.A.	(3,7)
Resultado neto	**(13,9)**	**N.A.**	**(23,9)**
Resultado neto ajustado (*)	**(11,5)**	**N.A.**	**(15,5)**

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés).
Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado del 1T FY23

- El **margen sobre ingresos** aumentó un 113%, hasta los 145,7 millones de euros, debido al incremento de las Reservas de un 98% y al mayor margen sobre ingresos por reserva de un 8% que pasó de 30,7 euros por Reserva en el 1T FY22 a 33,1 euros por Reserva en el 1T FY23, debido principalmente al incremento de los ingresos de diversificación y proveedor clásico, éste último como consecuencia de mayores incentivos de tarjetas de crédito asociados a mayor volumen de ventas.
- Los **costes variables** se incrementaron un 128% debido al aumento de las Reservas y mayores costes variables por Reserva de un 16%, pasando de 24,7 euros en el 1T FY22 a 28,5 euros en el 1T FY23, principalmente por mayor inversión en marketing (para adquirir miembros de Prime) y más gastos comerciales (por el mayor volumen de ventas) parcialmente compensados por un menor gasto del centro de servicio de atención al cliente, como resultado de la automatización de procesos implementada durante la pandemia.
- Los **costes fijos** aumentaron 4,2 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal y honorarios, ambos asociados a la contratación de nuevos empleados en línea con nuestra estrategia de incorporar 500 nuevos empleados hasta marzo de 2025, así como por un impacto negativo de tipo de cambio.
- El **EBITDA ajustado** (*) se situó en 0,6 millones de euros (14,0 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime frente a 3,1 millones de euros en 1T FY22).
- Las **partidas ajustadas** (*) se incrementaron en 0,1 millones de euros principalmente por el aumento de los gastos de incentivos a largo plazo en 1T FY23.
- El epígrafe de **Depreciación y amortización incl. deterioro** se redujo en 0,5 millones de euros principalmente por el fin de la vida útil de ciertos activos.
- La **pérdida financiera** se redujo en 0,8 millones de euros, principalmente por el menor gasto de intereses de los Bonos 2027 comparado con los Bonos 2023 en vigor en el 1T FY22.
- El **gasto por impuestos sobre beneficios** disminuyó en 6,3 millones de euros, desde un gasto de 3,7 millones de euros en el 1T FY22 a un ingreso de 2,6 millones de euros en el 1T FY23 debido a (a) no efecto del cambio de tasa para impuestos diferidos en el Reino Unido relativa a la marca Opodo (menor gasto de 6,4 millones de euros); (b) ausencia de gastos financieros no deducibles (menor gasto de 0,5 millones de euros) y; (c) incremento de la base imponible en el Reino Unido (mayor gasto de 0,6 millones de euros).
- El **resultado neto** representó una pérdida total de 13,9 millones de euros, frente a la pérdida de 23,9 millones de euros registrada en el 1T FY22, como consecuencia de la evolución de los ingresos y gastos descrita.
- El **Resultado neto ajustado** (*) se situó en una pérdida de 11,5 millones de euros. Creemos que el resultado neto ajustado refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio; el detalle completo del resultado neto ajustado puede consultarse en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento en los estados financieros consolidados y notas.

(*) Véase definición y conciliación de EBITDA ajustado, EBITDA Cash y resultado neto ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.



2.7 RESUMEN DE BALANCE DE SITUACIÓN

(En millones de €)	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Total activos fijos	**947,0**	**939,4**
Total capital circulante	**(302,9)**	**(192,4)**
Impuesto diferido	**(3,2)**	**(16,4)**
Provisiones	**(20,3)**	**(16,2)**
Otros activos/(pasivos) no corrientes	**—**	**—**
Deuda financiera	(408,5)	(522,3)
Efectivo y equivalentes de efectivo	48,1	45,2
Deuda financiera neta	**(360,4)**	**(477,1)**
Activos netos	**260,3**	**237,3**

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés).
Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado del 1T FY23

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

- El total de **activos fijos** aumentó principalmente como consecuencia de la reversión del deterioro de las marcas registrado en el FY22 por importe de 10,8 millones de euros, la adquisiciones de activos por 24,0 millones de euros, compensado por la depreciación y amortización contabilizada en los últimos 12 meses por 26,2 millones de euros.
- Las **provisiones** aumentaron debido al incremento en las provisiones operativas por 4,8 millones de euros asociadas al crecimiento de reservas, parcialmente compensadas por la reducción de la provisión para riesgos fiscales por 1,7 millones de euros.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** disminuyó en 13,2 millones de euros desde los 16,4 millones de euros del 1T FY22 a 3,2 millones de euros en el 1T FY23, debido a (a) una disminución de 18,6 millones de euros en pasivos diferidos por mayores pérdidas fiscales; (b) una disminución de 0,8 millones de euros en pasivos diferidos por menores contingencias fiscales; (c) un incremento de 2,4 millones de euros en pasivos diferidos debido a la cancelación de activos por impuestos diferidos generados por las pérdidas y créditos fiscales; (d) un incremento de 2,3 millones de euros en pasivos diferidos por la reversión del deterioro del valor de marca de Go Voyages y, (e) un incremento de 1,5 millones de euros en pasivos diferidos por otras diferencias.
- El **capital circulante** negativo aumentó como consecuencia del incremento de los volúmenes en las dos últimas semanas de junio de 2022 en comparación con junio de 2021. Esto se debe al aumento del valor medio de la cesta asociado al incremento de tasas aéreas.
- La **deuda financiera neta** disminuyó principalmente debido a la reducción de la Deuda Senior de 50,0 millones de euros a través de la aplicación de los fondos obtenidos en la ampliación de capital, la reducción en la utilización de la línea de crédito (SSRCF) por 74,0 millones de euros compensados por 17,0 millones de euros de pólizas de crédito y descubiertos bancarios y el aumento en efectivo y equivalentes de efectivo generado por nuestras operaciones.



2.8 RESUMEN DEL ESTADO DE FLUJO DE CAJA

(En millones de €)	1T FY23	1T FY22
EBITDA ajustado (*)	**0,6**	**(1,9)**
Partidas ajustadas	(2,4)	(2,3)
Partidas no monetarias	9,2	4,5
Variación del capital circulante	28,9	35,4
Impuesto sobre beneficios (pagado)/cobrado	—	2,2
Flujo de caja de las operaciones	**36,2**	**37,9**
Flujo de caja de las actividades de inversión	**(6,9)**	**(5,7)**
Flujo de caja antes de la financiación	**29,4**	**32,2**
Adquisición de acciones propias	—	—
Emisión de acciones	(3,1)	—
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(30,4)	18,4
Gastos financieros (netos)	(1,3)	(1,0)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	**(34,8)**	**17,4**
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja	**(5,4)**	**49,6**
Caja y equivalentes de caja al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias y descubiertos)	**30,8**	**45,2**

Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés).

Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

(*) Véase definición y conciliación de EBITDA ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

Lo más destacado del 1T FY23

- **El flujo de caja neto de las operaciones se redujo en 1,7 millones de euros,** principalmente como resultado de:
  - Entrada de capital circulante de 28,9 millones de euros en comparación con 35,4 millones de euros en el 1T FY22. Esta entrada de caja es inferior a la registrada en el 1T FY22 ya que la recuperación de los volúmenes fue más rápida entre marzo de 2021 y junio de 2021, ya que fue cuando se levantaron la mayoría de las restricciones a los viajes, mientras que en el 1T FY23 el incremento en volúmenes entre marzo de 2022 y junio de 2022 fue inferior, aunque sigue siendo fuerte. Esto se compensa parcialmente por un aumento de los ingresos diferidos generados por Prime comparado con 1T FY22
  - El impuesto sobre beneficios pagado disminuyó en 2,2 millones de euros pasando de un ingreso de 2,2 millones de euros en el 1T FY22 a ningún importe recibido en el 1T FY23 debido a (a) una reducción de 2,0 millones de euros en la devolución del impuesto de sociedades en España en el 1T FY23 frente a 1T FY22 y (b) una disminución de 0,2 millones de euros en la devolución por pago anticipado de impuesto en Francia en el 1T FY23 comparado con el 1T FY22.
  - El EBITDA ajustado (*) aumentó en 2,5 millones de euros.
  - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas aumentaron en 4,7 millones de euros, principalmente debido a una mayor variación (incremento) en las provisiones registradas.
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 6,9 millones de euros en el 1T FY23 , un aumento de 1,2 millones de euros, debido principalmente a un aumento del software capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 34,8 millones de euros, frente a los 17,4 millones de euros de actividades de financiación en el 1T FY22. La variación de 52,2 millones de euros en actividades de financiación corresponde principalmente al reembolso de la línea de crédito (SSRCF) por importe de 30,0 millones de euros en el 1T FY23, el pago de los costes asociados a la refinanciación por 3,4 millones de euros en el 1T FY23 y la disposición de 19,0 millones de euros de la línea de crédito (SSRCF) en el 1T FY22.
- **La Caja y Equivalentes al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias y descubiertos)** ascendió a 30,8 millones de euros, después del reembolso 30 millones de euros de la línea de crédito (SSRCF) y el pago pendiente de 3,4 millones de euros asociados a la refinanciación.



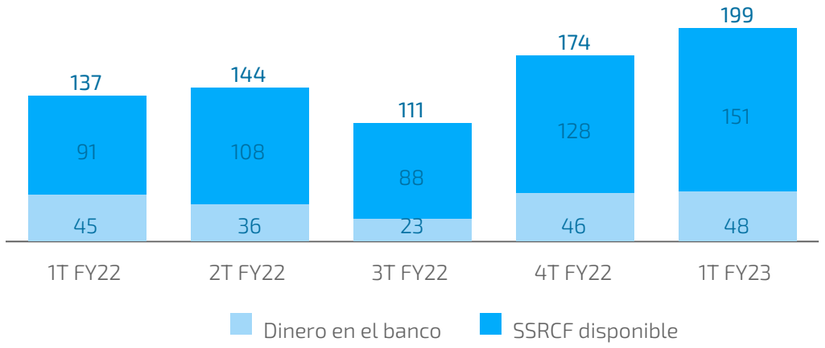
2.9 FUERTE LIQUIDEZ

Exitosa ejecución de la optimización de nuestra estructura de capital

En enero, la compañía completó satisfactoriamente la optimización de su estructura de capital. El 12 de enero se completó una ampliación de capital de 75 millones de euros en acciones, con la entrada de nuevos inversores y que servirá para acelerar el desapalancamiento y permitir desarrollar la estrategia de crecimiento del negocio. El pasado 19 de enero se redujo la deuda Senior de €425 millones a €375 millones y se ha refinanciado con éxito toda la deuda, ampliando su vencimiento en 5,5 años hasta 2027, mejorando los términos contractuales y reduciendo el coste de los intereses anuales en 2,5 millones de euros, lo que da a la Compañía la estabilidad financiera necesaria para ejecutar su plan de negocio, alcanzar los objetivos fijados para FY25 y continuar enfocándose en liderar el mercado post-COVID 19.

Liquidez sólida: la liquidez de eDO nunca ha estado en peligro durante la pandemia

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y de una gestión activa. Lo hemos logrado a pesar de las restricciones de viajar, que redujeron el volumen de negocio. La liquidez ha seguido siendo más que suficiente y estable a lo largo de la pandemia. En el primer trimestre del ejercicio fiscal 2023 (final de junio 2022), la posición de liquidez ascendía a 199 millones de euros.



Nota: FY (ejercicio fiscal por sus siglas en inglés).

Como era de esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectadas temporalmente. Como hemos mencionado anteriormente, la compañía ha refinanciado toda su deuda y ha aumentado la línea de crédito SSRCF hasta los 180 millones de euros, en un contexto de alta demanda de disponibilidad de SSRCF, mejorando los términos contractuales (fundamentalmente manteniendo los covenant). El EBITDA de referencia ahora es el EBITDA Cash, en línea con las empresas de suscripción, y el covenant pasa a 40% frente a un 30% anterior, lo que implica que si disponemos de más de 72 millones de euros en caja de la SSRCF (a junio de 2022 sólo se han dispuesto 17 millones de euros), no se revisará el covenant hasta septiembre de 2022 y en el periodo comprendido entre septiembre y diciembre 2022, el EBITDA Cash de referencia será el mayor del último trimestre anualizado o U12M.

El equipo directivo sigue centrado en seguir tomando las medidas adecuadas para mantener su efectivo y una sólida posición de liquidez, 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 demostrando su resiliencia y ha mantenido unos niveles de liquidez sólidos.

Calificación y emisiones

Emisiones

Emisor	Código ISIN	Fecha de emisión	Importe de la emisión (millones de €)	Cupón	Fecha de vencimiento
eDreams ODIGEO, S.A.	XS2423013742	19/01/22	375	5,5%	15/7/2027

Calificación

Agencia	Corporativo	2027 Bonos	Perspectiva	Fecha de evaluación
Fitch	B	B-	Stable	14/01/2022
Standard & Poors	CCC+	CCC+	Positive	14/01/2022

Otra información

3

3.1. Información de accionistas

3.2. Acontecimientos posteriores

3.1 INFORMACIÓN DE ACCIONISTAS

El capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 30 de junio de 2022 es de 12.760 miles de euros dividido en 127.605.059 acciones de diez céntimos de euro (0,10 €) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas.

A 30 de junio de 2022, el Grupo tenía 6.062.839 acciones en autocartera representativas del 4.8% del capital social. Todas las acciones se han emitido para atender a los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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

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

3.2 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 22 en la sección 4 dentro de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas adjuntas.

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Notas

3 meses terminados
el 30 de junio de 2022

4

4.1. CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Ingresos ordinarios		156.073	68.862
Coste de las ventas		(10.399)	(448)
Margen sobre ingresos	7	**145.674**	**68.414**
Gastos de personal	8	(16.274)	(13.234)
Amortización	9	(8.076)	(8.616)
Pérdida por deterioro / Reversión de deterioro	9	(28)	—
Pérdidas y ganancias por deterioro de deudas incobrables		(90)	(138)
Otros gastos de explotación	10	(131.158)	(59.242)
Resultado de explotación		**(9.952)**	**(12.816)**
Gastos de intereses de deuda		(5.954)	(7.057)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(655)	(346)
Resultado financiero	11	**(6.609)**	**(7.403)**
Resultado antes de impuestos		**(16.561)**	**(20.219)**
Impuesto sobre las ganancias		2.640	(3.652)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		**(13.921)**	**(23.871)**
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta de impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		**(13.921)**	**(23.871)**
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		**(13.921)**	**(23.871)**
Beneficio básico por acción (euros)	5	**(0,11)**	**(0,22)**
Beneficio diluido por acción (euros)	5	**(0,11)**	**(0,22)**

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

4.2. ESTADO DE RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	**(13.921)**	**(23.871)**
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	**(811)**	**490**
Diferencias de cambio	(811)	490
Resultado global total del ejercicio	**(14.732)**	**(23.381)**
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(14.732)	(23.381)
b) Atribuible a socios externos	—	—

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

4.3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

ACTIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Fondo de comercio	12	631.201	631.770
Otros activos intangibles	13	305.335	305.525
Inmovilizado material		8.576	8.966
Activos financieros no corrientes		1.931	1.949
Activos por impuestos diferidos		14.612	12.677
Activo no corriente		**961.655**	**960.887**
Deudores comerciales	14.1	51.897	41.576
Otras cuentas a cobrar	14.2	27.888	21.023
Activos por impuestos corrientes		3.649	5.716
Efectivo y equivalentes al efectivo		48.109	45.929
Activo corriente		**131.543**	**114.244**
TOTAL ACTIVO		**1.093.198**	**1.075.131**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Capital social		12.761	12.761
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(773.353)	(709.972)
Acciones propias		(3.818)	(3.818)
Resultado del ejercicio		(13.921)	(65.869)
Reserva por diferencias de conversión		(10.020)	(9.209)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	15	**260.279**	**272.523**
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		**260.279**	**272.523**
Pasivo financiero no corriente	17	376.457	376.207
Provisiones no corrientes	18	6.702	6.908
Pasivos por impuestos diferidos		17.794	18.565
Pasivo no corriente		**400.953**	**401.680**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	19	298.431	275.288
Pasivo financiero corriente	17	32.006	48.829
Provisiones corrientes	18	13.636	7.898
Ingresos diferidos corrientes	20	80.715	65.103
Pasivos por impuestos corrientes		7.178	3.810
Pasivo corriente		**431.966**	**400.928**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.093.198**	**1.075.131**

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

4.4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*		**12.761**	**1.048.630**	**(709.972)**	**(3.818)**	**(65.869)**	**(9.209)**	**272.523**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**(13.921)**	**(811)**	**(14.732)**
Pagos basados en acciones	16	—	—	2.285	—	—	—	2.285
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(65.869)	—	65.869	—	—
Otras variaciones		—	—	203	—	—	—	203
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(63.381)**	**—**	**65.869**	**—**	**2.488**
Saldo final a 30 de junio de 2022 *(No auditado)*		**12.761**	**1.048.630**	**(773.353)**	**(3.818)**	**(13.921)**	**(10.020)**	**260.279**

(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)**
Pagos basados en acciones	16	—	—	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**

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

4.5. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Resultado neto		(13.921)	(23.871)
Amortización	9	8.076	8.616
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	9	28	—
Otras provisiones		6.949	2.323
Impuesto sobre las ganancias		(2.640)	3.652
Resultado financiero	11	6.609	7.403
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	16	2.285	2.207
Variación del capital circulante		28.887	35.371
Impuesto sobre las ganancias pagados		(47)	2.181
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		**36.226**	**37.882**
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(7.086)	(5.698)
Adquisiciones de activos financieros		—	(56)
Cobros por la venta de activos financieros		224	87
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		**(6.862)**	**(5.667)**
Pagos por costes de emisión de instrumentos de patrimonio	15.1	(3.084)	—
Cobros por préstamos		—	19.000
Pagos por devolución de préstamos	17	(30.449)	(564)
Intereses pagados		(346)	(689)
Otros gastos financieros pagados		(909)	(316)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		**(34.788)**	**17.431**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(5.424)**	**49.646**

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(5.424)**	**49.646**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		45.929	12.138
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período	17	(9.928)	(16.647)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		264	21
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**30.841**	**45.158**
Efectivo y equivalentes al efectivo		48.109	45.158
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	17	(17.268)	—
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**30.841**	**45.158**

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

4.6. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

eDreams ODIGEO, S.A. y sus filiales directas e indirectas (colectivamente, el "Grupo"), encabezadas por la Sociedad, tal y como se detalla en la nota 23, son un importante negocio de viajes *online* que utiliza tecnología innovadora y se basa en las relaciones con los proveedores, y el alto conocimiento y experiencia sobre los productos y en materia de comercialización para atraer y permitir que los clientes busquen, planifiquen y reserven una amplia gama de productos y servicios de viajes.

2. IMPACTO DEL COVID-19

2.1. Impacto en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022

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 aplicaron medidas como políticas de confinamiento y restricciones de viaje. Estas medidas llevaron 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 los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, ya había una demanda creciente de viajes de ocio en comparación con el año anterior, ya que se incrementó la vacunación y se aliviaron las restricciones. Sin embargo, las reservas para el período aún fueron un 24% más bajas que en los tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 (niveles anteriores al COVID-19).

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, el aumento sostenido de la demanda combinado con una propuesta al cliente única del Grupo, permite que atraiga a más clientes y capture participación de mercado de sus competidores. El número de Reservas ha aumentado a niveles de un 50% mayor que antes del COVID-19 y el Margen sobre ingresos es un 3% mayor.

Sin embargo, los patrones de reserva de nuestros clientes no han regresado a los niveles anteriores al 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, menos margen de ingresos por reserva, ya que las reservas completadas son menos complejas de lo habitual.

Adicionalmente, la comparabilidad entre períodos se ve afectada en parte por el cambio en los patrones de estacionalidad debido al COVID-19, ya que ahora los clientes tienden a reservar las vacaciones con menos tiempo de antelación.

En comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, ha habido un fuerte aumento en las actividades comerciales, con un incremento del 98% en Reservas y 113% en el margen sobre ingresos.

El aumento de la actividad comercial ha impactado directamente en los gastos operativos, deudores comerciales y acreedores comerciales (ver notas 10, 14,1 and 19).

2.2. Futuros efectos del COVID-19 en el Grupo

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado sobre la base de empresa en funcionamiento, ya que la dirección considera que el Grupo se encuentra en una posición sólida tanto financiera como de liquidez. Las medidas de gestión adoptadas desde el comienzo de la crisis han sido prudentes y han garantizado la posición del Grupo para asegurar un rápido retorno a la plena eficacia operativa cuando se reanude la actividad normal. El fuerte aumento de la demanda de viajes de ocio que se ha traducido en un aumento de las Reservas durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, por encima del mercado de viajes en general, muestra una tendencia positiva sostenida hacia la recuperación. Desde el mes de junio de 2021, las reservas han mejorado hasta superar incluso los niveles anteriores al COVID-19.

El Grupo elaboró tres escenarios diferentes de proyecciones para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022. Estas proyecciones se basaron en informes externos sobre el sector de los viajes publicados por Eurocontrol y Bain & Company. El Grupo tuvo en cuenta las diferencias que tenía su propio negocio con 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 2022. Los escenarios varían según la duración del impacto de la pandemia de COVID-19, la forma y el momento de la recuperación posterior y la evolución de las restricciones de viaje:

- En el escenario I, nuevos brotes de virus durante el año, restricciones de viaje nuevas o adicionales, así como la necesidad de vacunas adaptadas, ralentizan la recuperación de la demanda.
- En el escenario II, las vacunas continúan siendo efectivas, incluso contra variantes. No hay restricciones de viaje adicionales.
- En el escenario III, las vacunas continúan siendo efectivas, incluso contra variantes. La flexibilización de las restricciones de viajes internacionales lleva a una mejor recuperación que en el escenario II con más demanda y una composición de ventas más cercana a las tendencias Pre-COVID-19.

La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2022 en base a estas proyecciones por Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") no ha sido actualizada a 30 de junio de 2022 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional. Si bien el nivel de incertidumbre relacionado con la pandemia de COVID-19 sigue siendo significativo, en el periodo de tres meses terminados el 30 de junio de 2022 ha habido una creciente demanda de viajes de ocio en comparación con el año anterior. En el periodo de tres meses terminados el 30 de junio de 2022, el Grupo se encuentra en línea (o incluso por encima, en el caso de ciertas UGEs) con las proyecciones de número de Reservas y EBITDA Ajustado utilizadas en el test de deterioro del 31 de marzo de 2022. Ver definición de EBITDA ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

En cuanto a la tasa de descuento, el aumento global de la tasa de interés se compensa con la mejora en la prima de riesgo país y una mayor participación en el coste de la deuda, por lo que la WACC se ha mantenido estable.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no reflejan ningún ajuste relacionado con la prueba de deterioro a 30 de junio de 2022.

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 el número y la gravedad de nuevas variantes, el alcance y la duración de la pandemia mitigada por los programas de vacunación y la eficacia de la vacuna.

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2022, el Grupo ha adoptado acciones estratégicas para mejorar su estructura de capital y obtener liquidez adicional.

El 12 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la emisión de 8.823.529 nuevas acciones a un precio de emisión de 8,50 euros por acción, con una recaudación bruta de 75,0 millones de euros que se han utilizado para reducir la deuda de los Bonos en 50,0 millones de euros, reforzando aún más la estructura de capital del Grupo.

Adicionalmente, el Grupo tiene acceso a la financiación de su línea de crédito SSRCF (Super Senior Revolving Credit Facility) de 180 millones de euros, de los cuales 150,8 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio de 2022 (128,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022) para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones (ver nota 17). El 2 de febrero de 2022 se modificó el SSCRF aumentando el límite de 175 millones de euros a 180 millones de euros, extendiendo su vencimiento hasta 2027 y mejorando sus condiciones, como parte de una operación de refinanciación más amplia. El primer periodo respecto al cual se puede probar el nuevo Covenant Financiero es el periodo de prueba que finaliza el 30 de septiembre de 2022. El Covenant Financiero sólo se pone a prueba con respecto a un período si, en el último día de dicho período de prueba, el importe principal agregado de los préstamos pendientes supera el 40% de los compromisos totales en virtud del acuerdo de la línea de crédito SSRCF.

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 de millones de euros requerido en el nuevo covenant de la SSRCF.

A medida que el COVID-19 desaparece, el Grupo ha comenzado a aumentar significativamente su plantilla, lo que incrementará los costes fijos y los gastos de capital (*), con el fin de aprovechar la oportunidad de crecimiento del programa de suscripción Prime.

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 que incluyen Prime, atención al cliente, móvil y contenido de viaje para emerger más fuerte y mejor posicionado de la crisis una vez que se reanude la actividad normal.

Incluso si las condiciones económicas y operativas mejoran, el Grupo no puede predecir los efectos a largo plazo de la pandemia en sus actividades o en el sector de viajes en general, y se espera que el mercado en el que operamos evolucione. Como compañía digital enfocada en los viajes de ocio, el Grupo tiene la ventaja de que el mercado en el que opera se está recuperando más rápidamente.

Si bien las perspectivas a largo plazo para los viajes de ocio son muy sólidas, en los próximos meses puede haber cierta volatilidad. Sin embargo, la volatilidad de los efectos potenciales de la pandemia está disminuyendo. 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.

(*) Ver 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

3. BASES DE PRESENTACIÓN

3.1. Principios Contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el año terminado el 31 de marzo de 2022 (ver nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de 31 de marzo de 2022), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2022, cuya adopción no tuvo un impacto significativo en la situación financiera del Grupo en el período de aplicación.

Al tratarse de estados financieros intermedios resumidos consolidados, no incluyen toda la información requerida por las NIIF para la preparación de los estados financieros anuales y, por tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF adoptadas en la normativa Unión Europea para el año que finalizó el 31 de marzo de 2022.

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

3.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2022 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 2022.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2022, no ha tenido un impacto significativo en la situación financiera del Grupo.

El Grupo no ha adoptado con anticipación ninguna norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no sea efectiva al 1 de abril de 2022.

3.3. Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, el Consejo de Administración debe hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre el valor contable de los activos y pasivos que no se desprenden fácilmente de otras fuentes. Las estimaciones y las hipótesis conexas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran relevantes, incluidas las consecuencias de COVID-19 que se explican en la nota 2. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones y supuestos se refieren principalmente a activos intangibles distintos al fondo de comercio: valoración, vida útil y deterioro, asignación del precio de compra y fondo de comercio, prueba de deterioro de las UGE, reconocimiento de ingresos, impuesto de sociedades y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos, valoración de pagos basados en acciones, provisiones, juicios y estimaciones relacionadas con el riesgo de crédito y juicios y estimaciones relacionadas con proyecciones financieras. En la nota 4.3 de las Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022 figura una descripción de éstos.

3.4. Cambios en el perímetro de consolidación

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo desde el 31 de marzo de 2022.

3.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes al periodo de tres meses terminados el 30 de junio de 2022, las cifras del periodo anterior, siendo este el periodo finalizado a 31 de marzo de 2022 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y el periodo finalizado a 30 de junio de 2021 para la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujo de efectivo consolidado y la información cuantitativa exigida en los estados financieros consolidados.

Las cifras de los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 se vieron afectadas por la pandemia COVID-19, mientras que en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 los volúmenes han superado los niveles anteriores del COVID-19 (ver nota 2), lo que afecta la comparabilidad de los cifras.

3.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 30 de junio de 2022 y 31 de marzo de 2022, 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. El incremento del capital circulante negativo durante el ejercicio está relacionado con el aumento de las Reservas en comparación con el periodo anterior.

La línea de crédito SSRCF del Grupo, por valor de 180 millones de euros, está disponible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 150,8 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio de 2022 (128,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022). Ver nota 17.

4. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

El Grupo experimenta fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrece. Debido a que la mayor parte del margen sobre ingresos se genera a partir de las Reservas de vuelos, y la mayor parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva, hay una tendencia a experimentar mayores ingresos en los 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.

En consecuencia, los distintos trimestres pueden no ser comparables.

Adicionalmente, la pandemia de COVID-19 también afectó el comportamiento de los viajeros y no se están siguiendo los patrones normales de estacionalidad, ya que los clientes tienden a reservar sus vacaciones con menos tiempo de antelación (ver nota 2).

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

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

Como resultado de las acciones mantenidas como acciones propias (ver nota 15.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 121.542.220 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022.

En el cálculo del beneficio por acción para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 16), 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 2022 y el 30 de junio de 2021 es una pérdida, no se han considerado instrumentos dilutivos para estos períodos.

El cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021, es el siguiente:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022			*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021		
	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	(13.921)	121.542.220	(0,11)	(23.871)	110.025.792	(0,22)
Beneficio diluido por acción	(13.921)	121.542.220	(0,11)	(23.871)	110.025.792	(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 5. Medidas Alternativas de Rendimiento), para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021, es el siguiente:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022			*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021		
	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	(11.514)	121.542.220	(0,09)	(15.524)	110.025.792	(0,14)
Resultado neto ajustado diluido por acción	(11.514)	121.542.220	(0,09)	(15.524)	110.025.792	(0,14)

6. 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 métricas se facilitan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación. El Grupo desglosa los activos y pasivos por segmentos únicamente con el propósito de la realización del test de deterioro por UGE de manera anual o en caso de haber indicios de deterioro. Como esta información no se proporciona para la toma de decisiones del negocio, en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha incluido información sobre los activos y pasivos por segmentos.

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

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

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

Dentro de los 6 mercados principales, el Grupo considera a Francia como un segmento operativo, 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 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 2022

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	1.254.004	486.343	**1.740.347**
Número de Reservas (*)	3.298.639	1.103.363	**4.402.002**
Ingresos ordinarios	114.870	41.203	**156.073**
Margen sobre ingresos	**105.826**	**39.848**	**145.674**
Costes variables	(89.137)	(36.457)	**(125.594)**
Beneficio marginal	**16.689**	**3.391**	**20.080**
Costes fijos			**(19.520)**
Amortización			**(8.076)**
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	(24)	(4)	**(28)**
Partidas ajustadas			**(2.408)**
Resultado de explotación			**(9.952)**
Resultado financiero			**(6.609)**
Resultado antes de impuestos			**(16.561)**

(*) Medida no GAAP.

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)**
Partidas ajustadas			**(2.256)**
Resultado de explotación			**(12.816)**
Resultado financiero			**(7.403)**
Resultado antes de impuestos			**(20.219)**

(*) Medida no GAAP.

Ver definiciones y conciliaciones de Medidas Alternativas de Rendimiento en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

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 2022 y 30 de junio de 2021, 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 están relacionados directamente con Reservas y son comunes a todos los mercados. La Dirección del Grupo revisa la rentabilidad de los segmentos en función de su Beneficio Marginal.

El fondo de comercio por país está detallado en la nota 12.

7. 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 los flujos 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 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Ingresos de diversificación	110.718	49.965
Ingresos clásicos - cliente	12.312	5.479
Ingresos clásicos - proveedor	19.848	11.516
Publicidad y metabuscador	2.796	1.454
Total margen sobre ingresos	**145.674**	**68.414**

El aumento del margen sobre ingresos en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 está relacionado con el aumento en las Reservas en comparación con el período anterior (ver nota 2) debido a la recuperación del mercado y a una mejor posición competitiva del Grupo. Además, las iniciativas de diversificación de ingresos del Grupo siguen desarrollándose, aumentando significativamente los ingresos por diversificación en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022.

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

Ver definición de elementos ajustados en la sección 5. Alternative Performance Measures.

8. GASTOS DE PERSONAL

8.1. Gastos de personal

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Sueldos y salarios	(10.411)	(8.337)
Gastos de seguridad social	(3.385)	(2.642)
Otros gastos relacionados con los empleados (incluidos gastos por pensiones)	(74)	(48)
Gastos de personal ajustados	(2.404)	(2.207)
Total gastos de personal	**(16.274)**	**(13.234)**

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 está relacionado principalmente con el crecimiento en el numero de empleados.

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 2,3 millones de euros (2,2 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021), ver notas 16.1 y 16.2.

Ver definición de elementos ajustados en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

8.2. Número de empleados

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

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Alta dirección	10	11
Otros miembros de la dirección	49	48
Mandos intermedios	154	142
Colaborador individual	851	716
Promedio total de empleados	**1.064**	**917**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, el Grupo ha comenzado a aumentar su plantilla de empleados en línea con su estrategia para capitalizar la oportunidad de crecimiento del programa de suscripción Prime. Como consecuencia, el número medio de empleados ha incrementado de 917 a 1.064.

9. AMORTIZACIÓN

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Amortización del inmovilizado material	(884)	(864)
Amortización de activos intangibles	(7.192)	(7.752)
Total amortización	**(8.076)**	**(8.616)**
Deterioro de inmovilizado material	(28)	—
Total deterioro	**(28)**	**—**

La disminución del gasto de amortización en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 se debe principalmente a ciertos activos (principalmente software y otros activos intangibles) que han llegado al final de su vida útil.

La amortización del inmovilizado material incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 0,5 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 (0,5 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021).

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.

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Gastos de marketing y otros gastos de explotación	(126.229)	(55.364)
Servicios profesionales	(1.653)	(1.071)
Gastos informáticos	(2.801)	(2.382)
Alquileres	(198)	(204)
Impuestos	(141)	(507)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(132)	334
Gastos de explotación ajustados	(4)	(48)
Total de otros gastos de explotación	**(131.158)**	**(59.242)**

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 conexión 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.

Los gastos de marketing y otros gastos de explotación han aumentado un 128% en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, debido a que una gran parte de los mismos son costes variables directamente relacionados con el volumen de Reservas que han aumentado significativamente (ver nota 2).

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal. El aumento en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 está principalmente relacionado con el alto crecimiento de la plantilla del Grupo (ver nota 8.2).

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

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

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

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

11. RESULTADO FINANCIERO

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Gastos por intereses de los Bonos 2027	(5.156)	—
Gastos por intereses de los Bonos 2023	—	(5.844)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	(78)	(104)
Gastos por intereses de la SSRCF	(105)	(427)
Gastos por intereses de la SSRCF - pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(73)	(112)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(542)	(570)
Gastos de intereses de deuda	**(5.954)**	**(7.057)**
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(45)	(83)
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(50)	(43)
Otros gastos financieros	(568)	(362)
Otros ingresos financieros	8	142
Otro resultado financiero	**(655)**	**(346)**
Total resultado financiero	**(6.609)**	**(7.403)**

El gasto por intereses de los Bonos 2027 corresponde a un tipo de interés del 5,5% desde el 2 de febrero de 2022 sobre el capital de 375 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido (ver nota 17).

La oferta de los Bonos 2027 fue parte de una transacción de refinanciación más amplia que también incluyó una modificación de la SSRCF y la amortización de los Bonos 2023 (ver nota 17).

El gasto por intereses de los Bonos 2023 durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 correspondían a un tipo de interés del 5,5% sobre el principal de 425 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido.

Los Bonos 2023 se han redimido en su totalidad el 2 de febrero de 2022.

El gasto por intereses del préstamo avalado por el Gobierno corresponde a un tipo de interés del 2,8% desde el 30 de junio de 2020 sobre el préstamo de 15 millones de euros, garantizado por el Instituto de Crédito Oficial de España con vencimiento en 2023, pagadero a trimestre vencido (ver nota 17).

Como se menciona en la nota 2, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 180 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones (ver nota 17). El gasto por intereses de la SSRCF devengado durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 asciende a 0,1 millones de euros (0,4 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021). La disminución del gasto es debido a la menor utilización de la SSRCF durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022. Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 la utilización de la SSRCF fue mayor debido al impacto de COVID-19 (ver nota 2).

De la SSRCF, 72 millones de euros se han convertido en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados Bancos (57 millones de euros a 30 de junio de 2021). Los intereses por el uso de las líneas de crédito accesorias de la SSRCF son de 0,1 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 (0,1 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021).

El impacto de la tasa de interés efectiva sobre la deuda corresponde a la amortización de las comisiones de financiamiento capitalizadas sobre la deuda, que se devengan como gasto durante el periodo de la deuda.

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

Otros gastos financieros incluyen principalmente comisiones de agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF por 0,4 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 (0,3 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021).

12. FONDO DE COMERCIO

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 se presenta a continuación:

Mercados	*Auditado* 31 de marzo de 2022	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 30 de junio de 2022
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	58.411	—	(2.139)	—	56.272
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**867.463**	**—**	**(2.139)**	**—**	**865.324**
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(42.880)	—	1.570	—	(41.310)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(235.693)**	**—**	**1.570**	**—**	**(234.123)**
Total fondo de comercio neto	**631.770**	**—**	**(569)**	**—**	**631.201**

A 30 de junio de 2022, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos ha disminuido debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

El Grupo realiza anualmente o en caso de indicio de deterioro, una prueba de deterioro sobre el valor de la Unidades Generadoras de Efectivo ("UGEs") al objeto de identificar la posible existencia de pérdidas por deterioro no registradas. La prueba de deterioro realizado a 31 de marzo de 2022 no ha sido actualizada a 30 de junio de 2022 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional (ver nota 2.2). Los supuestos, las conclusiones y el análisis de las sensibilidades de la prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2022 están detalladas en la nota 18 de las Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022.

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:

Mercados	*Auditado* 31 de marzo de 2021	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 30 de junio de 2021
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	58.974	—	742	—	59.716
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**868.026**	**—**	**742**	**—**	**868.768**
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(43.293)	—	(545)	—	(43.838)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(236.106)**	**—**	**(545)**	**—**	**(236.651)**
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 incrementó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

13. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

Total a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*	**305.525**
Adquisiciones	7.002
Amortización (ver nota 9)	(7.192)
Total a 30 de junio de 2022 *(No Auditado)*	**305.335**

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

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 se presenta a continuación:

Total a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**299.541**
Adquisiciones	5.567
Amortización (ver nota 9)	(7.752)
Total a 30 de junio de 2021 *(No Auditado)*	**297.356**

Con fecha 6 de julio de 2020, en relación con el nuevo préstamo patrocinado por el Gobierno obtenido (ver nota 17), 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 2022, la marca "eDreams" tiene un valor contable de 80.815 miles de euros.

14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

14.1. Deudores comerciales

Cuentas por cobrar de los contratos con clientes a 30 de junio de 2022 y 31 de marzo de 2022:

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deudores comerciales	13.919	15.508
Facturas pendientes de emitir	46.521	34.273
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(5.507)	(5.552)
Provisión por cancelación de Reservas	(4.483)	(3.023)
Gastos anticipados comerciales	1.447	370
Total deudores comerciales	**51.897**	**41.576**

El aumento de las facturas pendientes de emitir y provisión por cancelación de Reservas a 30 de junio de 2022 se debe principalmente al aumento de los volúmenes de negocio (ver nota 2). En las cuentas de deudores comerciales dicha mejora en los volúmenes se ve compensada por cobros significativos de saldos a cobrar el 31 de marzo de 2022.

El cálculo de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir considera en la información prospectiva, el impacto del COVID-19 en la situación financiera de los clientes, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2022. El Grupo ha considerado un riesgo adicional para algunos clientes, como resultado de un análisis profundo realizado por cliente. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2022, sin embargo, el incremento en los saldos de deudores comerciales y facturas pendientes de emitir corresponde principalmente a clientes de menor riesgo crediticio que los clientes a 31 de marzo de 2022.

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

14.2. Otras cuentas a cobrar

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Anticipos comerciales	23.224	16.543
Otras cuentas por cobrar	768	1.126
Gastos anticipados	3.896	3.354
Total de otras cuentas por cobrar	**27.888**	**21.023**

Anticipos comerciales corresponde a los anticipos otorgados a algunos de nuestros proveedores comerciales que tienen términos de pago anticipado. Están relacionados principalmente con el pago de servicios de viaje correspondientes a Reservas de los clientes del Grupo. El aumento en los anticipos comerciales a 30 de junio de 2022 se debe principalmente al crecimiento de los volúmenes de negocio (ver nota 2).

15. PATRIMONIO NETO

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Capital social	12.761	12.761
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	29.391	27.000
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(802.744)	(736.972)
Acciones propias	(3.818)	(3.818)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	(13.921)	(65.869)
Reserva por diferencias de conversión	(10.020)	(9.209)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	**260.279**	**272.523**

15.1. Capital social

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

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, en la emisión el Grupo ha pagado 3,1 millones de euros de costes de transacción por la emisión de 8.823.529 nuevas acciones en el año finalizado el 31 de marzo de 2022. Los costes relacionados con la transacción se registraron en Reservas por resultados de ejercicios anteriores resultados y otros (ver notas 2.1 y 22.4 de las cuentas anuales consolidadas de 31 de marzo de 2022).

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

15.2. 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.

15.3. 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 2022 y al 31 de marzo de 2022 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 30 de junio de 2022, 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 16.1 y 16.2, respectivamente.

15.4. Acciones propias

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*	**6.062.839**	**3.818**
Reducción por la materialización de derechos del LTIP	—	—
Acciones propias a 30 de junio de 2022 *(No auditado)*	**6.062.839**	**3.818**

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**8.755.738**	**4.088**
Reducción por la materialización de derechos del LTIP	—	—
Acciones propias a 30 de junio de 2021 *(No auditado)*	**8.755.738**	**4.088**

El 30 de junio de 2022, el Grupo tenía 6.062.839 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 3,8 millones de euros, a un precio medio histórico de 0,63 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 4.981.373 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.

15.5. Reserva por diferencias de conversión

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

16. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

16.1. 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.

Tras el traslado del domicilio social en marzo de 2021 de Luxemburgo (donde se permite a la Sociedad emitir acciones a coste cero a los empleados en el marco de un plan de incentivos a largo plazo) a España (donde no está permitido), la entrega de acciones en el marco de los LTIP no genera ni generará ninguna dilución adicional para los accionistas. Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la empresa.

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 2022 se han concedido 7.859.876 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (7.859.876 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2022), de los cuales 1.346.621 Derechos potenciales (Cuarto, Quinto y Sexto Tramos) siguen pendientes.

El Primer, Segundo y Tercer Tramo para los que se han concedido 6.513.255 derechos desde el inicio del LTIP 2016, se han completado y se han realizado las siguientes entregas:

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

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

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

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

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

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

El movimiento de los Derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

			Concedido / Cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*	**3.929.938**	**3.929.938**	**7.859.876**	**2.328.568**	**3.246.392**	**5.574.960**
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	—	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de junio de 2022 *(No auditado)*	**3.929.938**	**3.929.938**	**7.859.876**	**2.328.568**	**3.246.392**	**5.574.960**

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**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, el Grupo ha otorgado 0 nuevos derechos potenciales de PSR y 0 nuevos derechos potenciales de RSU.

El coste del LTIP 2016 se ha registrado en el Estado de Resultados (gastos de personal, ver nota 8.1) y en el Patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 15.3), por un importe de 0,8 millones de euros y 1,2 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 y los tres meses terminados el 30 de junio de 2021.

16.2. Incentivos a Largo Plazo 2019

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

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

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

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

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

Tras el traslado del domicilio social en marzo de 2021 de Luxemburgo (donde se permite a la Sociedad emitir acciones a coste cero a los empleados en el marco de un plan de incentivos a largo plazo) a España (donde no está permitido), la entrega de acciones en el marco de los LTIP no genera ni generará ninguna dilución adicional para los accionistas. Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la empresa.

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 2022 se han concedido 5.878.860 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 que están pendientes (5.878.860 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2022), y no se han entregado acciones todavía.

El movimiento de los Derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

			Concedido / Cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*	**2.939.430**	**2.939.430**	**5.878.860**	**—**	**—**	**—**
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	—	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de junio de 2022 *(No auditado)*	**2.939.430**	**2.939.430**	**5.878.860**	**—**	**—**	**—**

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**	**—**	**—**	**—**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2022, el Grupo ha otorgado 0 nuevos derechos potenciales de PSR y 0 nuevos derechos potenciales de RSU.

El coste del LTIP de 2019 se ha registrado en la cuenta de resultados (gastos de personal, ver nota 8.1) y en el Patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 15.3), por un importe de 1,4 millones de euros y 1,0 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 y los tres meses terminados el 30 de junio de 2021, respectivamente.

17. DEUDAS FINANCIERAS

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 30 de junio de 2022 y 31 de marzo de 2022 son los siguientes:

	No auditado 30 de junio de 2022			*Auditado* 31 de marzo de 2022		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Bonos 2027 - Principal	—	375.000	**375.000**	—	375.000	**375.000**
Bonos 2027 - Costes de financiación capitalizados	—	(6.661)	**(6.661)**	—	(6.942)	**(6.942)**
Bonos 2027 - Intereses	8.479	—	**8.479**	3.323	—	**3.323**
Total deuda Senior	**8.479**	**368.339**	**376.818**	**3.323**	**368.058**	**371.381**
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	7.500	3.750	**11.250**	7.500	3.750	**11.250**
Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados	—	(98)	**(98)**	—	(145)	**(145)**
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses	79	—	**79**	77	—	**77**
Total préstamo avalado por el Gobierno	**7.579**	**3.652**	**11.231**	**7.577**	**3.605**	**11.182**
SSRCF - Principal	—	—	**—**	30.000	—	**30.000**
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	(4.198)	—	**(4.198)**	(4.412)	—	**(4.412)**
SSRCF - Intereses	—	—	**—**	29	—	**29**
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	17.268	—	**17.268**	9.928	—	**9.928**
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	**13.070**	**—**	**13.070**	**35.545**	**—**	**35.545**
Arrendamientos financieros	1.709	4.466	**6.175**	1.611	4.544	**6.155**
Otros pasivos financieros	1.169	—	**1.169**	773	—	**773**
Total otros pasivos financieros	**2.878**	**4.466**	**7.344**	**2.384**	**4.544**	**6.928**
Total pasivos financieros	**32.006**	**376.457**	**408.463**	**48.829**	**376.207**	**425.036**

Deuda Senior - Bonos 2027

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

Los intereses de los Bonos 2027 se pagan semestralmente con vencimiento el 15 de enero y el 15 de julio de cada año. En los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 se han devengado 5,2 millones de euros y aún no se han pagado intereses por este concepto (0 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021).

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. Los costes de transacción capitalizados son 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.

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2022 se han devengado 0,1 millones de euros y se han pagado 0,1 millones de euros por este concepto (0,1 millones de euros devengados y pagados 0,1 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2021).

El primer pago del préstamo se realizó el 3 de enero de 2022 por un valor de 3,8 millones de euros.

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.

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

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

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

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

La SSRCF modificada contiene covenants financieros que exigen que el Grupo garantice que la relación entre el Endeudamiento financiero bruto al final de cada período de prueba y el EBITDA Cash (anteriormente, EBITDA Ajustado) ajustado según la definición del covenant financiero (el "covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado") no supere 6,00. Para los periodos de prueba del 30 de septiembre de 2022 y del 31 de diciembre de 2022, el EBITDA Cash a considerar es el mayor entre el de los últimos doce meses o el del trimestre correspondiente anualizado (multiplicado por cuatro).

Antes del 30 de septiembre de 2022, la liquidez del Grupo en cada fecha trimestral no debe ser inferior a 25,0 millones de euros.

El primer período con respecto al cual se puede probar el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, es el período de prueba que finaliza el 30 de septiembre de 2022. El covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado solo se debe probar si, el último día de dicho período de prueba, el importe total del capital de los préstamos pendientes (excluyendo cualquier saldo pendiente bajo cualquier carta de crédito o garantía bancaria) excede el 40% (anteriormente 30%) de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiamiento Super Senior.

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

Si los préstamos en virtud de la SSRCF se acelerasen, entonces la mayoría necesaria de los tenedores de las Bonos 2027 de 375 millones de euros podrían acelerar esos bonos. Asimismo, también podría producirse una aceleración de los importes dispuestos del préstamo de 11.3 millones de euros patrocinado por el Gobierno.

El Grupo ha convertido 72,0 millones de euros de su SSRCF en líneas de crédito accesorias a la SSRCF con determinados bancos y 11,9 millones de euros en una línea específica de garantías (62,0 millones de euros y 11,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022 respectivamente). A 30 de junio de 2022, el Grupo había dispuesto 17,3 millones de euros en virtud de pólizas de crédito complementarias de la SSRCF (9,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022), incluidos en la línea SSRCF Pólizas de crédito y descubiertos bancarios.

A 30 de junio de 2022, debido a la recuperación del impacto del COVID-19 (ver nota 2), el Grupo no ha dispuesto de ningún importe de la línea de crédito SSRCF (30,0 millones de euros a 31 de marzo de 2022).

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

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Importe total de SSRCF	180.000	180.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(10.982)	(11.061)
Importe dispuesto bajo SSRCF	—	(30.000)
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	(17.268)	(9.928)
Importe no dispuesto bajo SSRCF	**151.750**	**129.011**
Importe no utilizado específico para garantías	(918)	(789)
Efectivo disponible bajo SSRCF	**150.832**	**128.222**

18. PROVISIONES

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Provisiones para riesgos fiscales	2.987	3.196
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	301	339
Provisión para otros conceptos	3.414	3.373
Total provisiones no corrientes	**6.702**	**6.908**
Provisión para riesgos de litigio	3.122	2.732
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	11	5
Provisión para riesgos operativos y otros	10.503	5.161
Total provisiones corrientes	**13.636**	**7.898**

A 30 de junio de 2022 el Grupo tiene registrada una provisión de 3,0 millones de euros para riesgos por impuestos indirectos (3,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022). 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). La disminución respecto a 31 de marzo de 2022 se debe principalmente a la reversión sin pago de ciertas provisiones fiscales.

El Grupo tiene registrada una provisión relacionada con el pago contingente de la combinación de negocio de Waylo: 3,4 millones de euros a corto plazo, clasificados como "Provisión para otros conceptos", y 0,1 millones de euros incluidos dentro de "Provisión para riesgos operativos y otros".

La "Provisión para riesgos de litigios" a 30 de junio de 2022 está relacionada principalmente con litigios de clientes, así como con los litigios explicados en las notas 21.5 y 21.6.

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

Los contracargos corresponden a pagos que los clientes han rechazado en relación con Reservas de servicios de viaje prestados por el Grupo o transacciones fraudulentas. La provisión por contracargos asciende a 7,1 millones de euros a 30 de junio de 2022 (3,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022). El aumento de la provisión se debe al incremento significativo en los importes cobrados a los clientes principalmente por el incremento en los volúmenes de negocio (ver nota 2). 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.

La provisión de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket está relacionada con los servicios de Cancelación y Modificación disponibles en cualquier momento para el cliente y por importe de 2,9 millones de euros a 30 de junio de 2022 (0,7 millones de euros a 31 de marzo de 2022), la variación se debe al incremento de las ventas de este producto.

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Acreedores comerciales	295.945	267.768
Cuentas a pagar relacionadas con empleados	2.486	7.520
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	**298.431**	**275.288**

Al 30 de junio de 2022, las cuentas de acreedores comerciales han aumentado en comparación con el 31 de marzo de 2022 principalmente debido al aumento de los volúmenes de negocio (ver nota 2).

Al 30 de junio de 2022 y 31 de marzo de 2022 las cuentas a pagar relacionadas con empleados corresponden principalmente a la provisión de la retribución variable (bono) anual .

20. INGRESOS DIFERIDOS

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Prime	76.650	63.214
Cancelación y modificación por cualquier motivo	3.483	1.590
Otros ingresos diferidos	582	299
Total ingresos diferidos - corrientes	**80.715**	**65.103**

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

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la tarifa Prime cobrada y pendiente de devengar. El aumento durante el período se debe principalmente al aumento de miembros Prime de 2,7 millones a 31 de marzo de 2022 a 3,2 millones a 30 de junio de 2022, debido a la estrategia del Grupo de centrarse en Prime y su expansión en nuevos países, así como el aumento general de la demanda de viajes de ocio.

Los ingresos diferidos por el servicio de Cancelación y modificación por cualquier motivo corresponden a los importes cobrados de estos productos pendientes de devengar. 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 0,8 millones de euros. El Grupo cree que ha hecho los cargos apropiados de los derechos de licencia a las empresas del grupo. El Grupo considera que una salida de recursos en relación con este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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 resumido consolidado a 30 de junio de 2022, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado de "taxe sur les salaires" no pagado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto español de las bases imponibles negativas del año terminado el 31 de marzo de 2021, generadas por eDreams ODIGEO, S.A. ("la Sociedad"), antes de la fecha de entrada en vigor del traslado de la Sociedad de Luxemburgo a España. Las autoridades fiscales españolas pueden considerar que dichas bases imponibles negativas no se deben deducir en el impuesto español. Esta contingencia se estima en 1,8 millones de euros. El Grupo considera que ha incluido estas pérdidas fiscales en las bases imponibles del grupo fiscal español de acuerdo con la legislación española. El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

21.4. Disputas fiscales pendientes con las autoridades fiscales

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

España

El grupo fiscal español ha tenido una inspección fiscal del Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 2015/16 - 2017/18) e IVA (años naturales 2015-2017). Las autoridades fiscales españolas han emitido el acta definitiva en junio de 2021, en el que han emitido una regularización del IVA a la Sociedad española. Las autoridades fiscales españolas rechazan el método aplicado por la Sociedad española para determinar la parte del IVA soportado deducible sobre ciertos gastos operativos. Esto ha dado lugar a una corrección por IVA total de aproximadamente 3,1 millones de euros para todo el período inspeccionado, de los cuales se ha recibido y pagado una liquidación por 0,5 millones de euros. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra tal impugnación y ha recurrido ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Las autoridades fiscales han extendido la inspección del IVA a los años naturales 2018-2021. Lo más probable es que las autoridades fiscales impongan el IVA a la empresa por los mismos motivos que para los años naturales 2015-2017. En ese caso, la empresa recurrirá ante el Tribunal de Primera Instancia por los mismos motivos que su apelación relativa a 2015-2017.

Además, las autoridades fiscales españolas han evaluado a las empresas españolas en relación con el IVA y el impuesto de sociedades solicitando dos correcciones adicionales derivadas de la inspección fiscal española. El Grupo ha aceptado estas evaluaciones por importe de 0,3 millones de euros y 0,4 millones de euros, y se ha saldado ambos pagos con las autoridades fiscales. Dado que el Grupo reconoció provisiones adecuadas para estas evaluaciones en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de marzo de 2021, estas evaluaciones no han tenido impacto en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada del Grupo para los tres meses terminados el 30 de junio de 2022. A 30 de junio de 2022 hay registrado un pasivo por impuesto diferido de 0,1 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Portugal

Tras una auditoría fiscal en Portugal sobre el impuesto de sociedades y el IVA (ejercicios 2015/16-2017/18), la empresa portuguesa ha recibido una regularización de las autoridades fiscales portuguesas por un importe de 5,2 millones de euros (5,1 millones de euros de Impuesto sobre Sociedades y 0,1 millones de euros de IVA) contra el que la empresa presentó una reclamación administrativa ante las autoridades fiscales portuguesas. En julio de 2021, las autoridades fiscales portuguesas rechazaron esta reclamación administrativa por motivos puramente formales. Por lo tanto, el Grupo ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primer nivel a su debido tiempo. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la decisión de las autoridades fiscales y, por lo tanto, ha presentado una demanda administrativa contra las autoridades fiscales portuguesas que actualmente está pendiente de resolución. El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Italia

La empresa italiana había apelado la decisión del tribunal italiano de primera instancia ante el Tribunal italiano de segunda instancia con respecto a una evaluación de 9,3 millones de euros de retención de impuestos italiana (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su empresa matriz española en casos idénticos en dos años separados (2013 y 2015). El Tribunal italiano de segunda instancia ha desestimado el recurso de la empresa italiana contra la decisión del tribunal administrativo de primer nivel por el caso de 2013 y 2015. Por lo tanto, el Grupo ha apelado la decisión del Tribunal de segunda instancia ante el Tribunal Supremo italiano en el caso de 2013 y lo hará en su momento para el caso de 2015. El Grupo considera que la empresa italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana.

El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que el Grupo considera un compromiso apropiado por el que estaría dispuesto a resolver este caso con las autoridades fiscales italianas (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Luxemburgo

Tras una auditoría de IVA, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con dos casos relacionados con los años naturales 2016-2018, así como, posteriormente, relativo a los años naturales 2019-2021. Dado que las autoridades fiscales sólo aceptaron parcialmente la demanda administrativa de la Sociedad contra la liquidación del IVA (2016-2018), la Sociedad ha recurrido la decisión relativa a este período al Tribunal luxemburgués. La Sociedad presentó una reclamación administrativa contra la liquidación del IVA 2019-2021 ante las autoridades fiscales de Luxemburgo que aún está pendiente de resolución.

El recurso de la demanda administrativa se refiere a dos litigios sobre el IVA. Un caso por importe de 3,2 millones de euros (2016-2018), y 2,7 millones (2019-2021) 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 resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

El otro caso por importe de 0,45 millones de euros (2016-2018), y 0,45 millones de euros (2019-2021) está relacionado con la interpretación de las reglas luxemburguesas de pro rata de IVA. El Grupo estima que existe un riesgo probable de salida de recursos por importe de 0,9 millones de euros por el que se ha registrado una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Otros asuntos

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

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 en los siguientes motivos: i) falta de transparencia, ii) cobro de sobrecargos y iii) uso no autorizado de números de teléfono con tarifa especial.

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

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

El 18 de noviembre de 2021, el Consiglio di Stato (Tribunal Supremo Administrativo italiano) dictó la sentencia para eDreams, S.R.L. y aceptó el recurso de AGCM, compensando las costas judiciales. Así que la reducción que habíamos obtenido en primera instancia antes del TAR fue anulada. Para Go Voyages, S.A.S aún no se ha fijado la primera audiencia en segunda instancia pero considerando la sentencia dictada para eDreams, S.R.L., el Grupo considera probable que tenga que pagar los 0,2 millones de euros restantes de las sanciones originales, para los que el Grupo dispone de una provisión para riesgo de litigios en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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 en el pasivo del Grupo una provisión para riesgos de litigios de 0,4 millones de euros (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

22.1. Entrega de acciones propias

El 29 de agosto de 2022, el Consejo de Administración ha acordado entregar 145,475 acciones (89,162 acciones netas de retención fiscal) y 296,014 acciones (177,658 acciones netas de retención fiscal) usando acciones propias (ver nota 15.4) en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 y Plan de Incentivos a Largo Plazo 2019, respectivamente (ver nota 16.1 y 16,2).

22.2. Incentivos a Largo Plazo 2022

El 16 de agosto de 2022, el Consejo de Administración aprobó un nuevo Plan de Incentivos a Largo Plazo ("LTIP 2022", por sus siglas en inglés), 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 nuevo LTIP 2022 tiene una duración de cuatro años y se otorga en función de los resultados financieros a publicar entre agosto de 2026 y febrero de 2030.

23. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 30 de junio de 2022 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 de Manzanares, nº 4, Planta 1º, Oficina 108, 28005, Madrid	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams International Network, S.L.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Consultoría de administración e informática	100%	100%
eDreams, S.R.L.	Via San Gregorio, 34, 20124 (Milán)	Agencia de viajes online	100%	100%
Viagens eDreams Portugal - Agência de Viagens, Lda.	Rua Heróis e Mártires de Angola, 59, Piso 4, B400, 4000-285 Porto, Uniao de Freguesias de Cedofeita, Santo Ildefonso, Sé Miragaia, Sao Nicolau e Vitória, concelho de Porto	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, L.L.C.	2035 Sunset Lake Road Suite B-2, 19702 (Newark) Delaware	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams Business Travel, S.L.	Calle Bailén, 67-69, 08009 (Barcelona)	Agencia de viajes online	100%	100%
Traveltising, S.A.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Optimización de campañas de publicidad online	100%	100%
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%
eDreams Gibraltar Ltd.	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%

Medidas Alternativas de Rendimiento



5

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO ("APM")

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

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

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

DEFINICIONES DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

No Conciliable con los Estados Financieros

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

Conciliable con los Estados Financieros

Beneficio marginal significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “1.5 Beneficio Marginal".

Beneficio Marginal por Reserva significa Beneficio Marginal dividido por el número de Reservas. Ver definiciones de "Beneficio marginal" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

Beneficio marginal Cash significa Beneficio marginal, más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos en función del uso, que se da cada vez que el cliente utiliza Prime para realizar una Reserva con descuento, o cuando expira el período contratado de Prime. El Beneficio marginal Cash proporciona al lector una visión de la suma del beneficio marginal en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.3 Beneficio marginal Cash”.

Beneficio Marginal Cash por Reserva significa Beneficio Marginal Cash dividido por el número de Reservas. Ver definiciones de "Beneficio marginal Cash" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

Costes fijos incluye los gastos de informática netos de la capitalización, los gastos de personal que no son costes variables, los honorarios externos, los arrendamientos de edificios y otros gastos de carácter fijo. Nuestra dirección considera que la presentación de los costes fijos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “1.4 Costes fijos, Costes variables y Partidas ajustadas”.

Costes variables incluye todos los gastos que dependen del número de transacciones procesadas. Estos incluyen los costes de adquisición, los gastos comerciales y otros gastos de naturaleza variable, así como los gastos de personal relacionados con los servicios de atención telefónica y el personal de ventas. Nuestra dirección cree que la presentación de los costes variables puede ser útil para los lectores para ayudar a entender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos. Podemos reducir ciertos costes en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “1.4 Costes fijos, Costes variables y Partidas ajustadas”.

Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta" significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado y las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados y pendientes de pago. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente, así como los costes de financiación capitalizados de la deuda que puedan clasificarse como activo financiero no corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “4.1 Deuda Financiera Bruta y Deuda Financiera Neta”.

Deuda financiera neta o "Deuda Neta" significa "Deuda financiera bruta" menos "efectivo y equivalentes al efectivo". Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago y reducida por los efectos del efectivo y los equivalentes al efectivo disponibles para hacer frente a estos pagos futuros. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “4.1 Deuda Financiera Bruta y Deuda Financiera Neta”.

EBIT significa resultado de explotación. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.6 EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado”.

EBITDA significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.6 EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado”.

EBITDA ajustado significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, así como partidas ajustadas correspondientes a ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la dirección considera que no reflejan las operaciones en curso. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.6 EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado”.

EBITDA ajustado por reserva significa EBITDA ajustado dividido por el número de reservas. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas". Ver sección "Conciliación de APM", subsección "3. Medidas por Reservas".

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. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado (ver nota 17), que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.4 EBITDA Cash”.

EBITDA Cash por reserva significa EBITDA Cash dividido por el número de reservas. Ver definiciones de "EBITDA Cash" y "Reservas". Ver sección "Conciliación de APM", subsección "3. Medidas por Reservas".

Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación significa el flujo de efectivo de las actividades de explotación más el flujo de efectivo de las actividades de inversión. El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una medida del efectivo subyacente generado por el Grupo antes de considerar el impacto de los instrumentos de deuda. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “5.1 Flujo de efectivo libre antes de la financiación”.

Gastos de capital significa las salidas de efectivo incurridas durante el período para adquirir activos no corrientes como inmovilizado material, ciertos activos intangibles y la capitalización de ciertos costes de desarrollo de software, excluyendo el impacto de cualquier combinación de negocios. Proporciona una medida del impacto en caja de las inversiones en activos no corrientes vinculadas a las operaciones continuadas del Grupo. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "5.2 Gastos de capital".

Margen EBITDA ajustado significa EBITDA ajustado dividido por Margen de ingresos. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.6 EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado”.

Margen EBITDA Cash significa el EBITDA Cash dividido por el Margen de Ingresos Cash. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.5 Margen EBITDA Cash”.

Margen sobre ingresos significa nuestros ingresos según las NIIF menos el coste de las ventas. La Dirección utiliza el Margen sobre ingresos para proporcionar una medida de los ingresos después de reflejar la deducción de las cantidades que pagamos a nuestros proveedores, en relación con los criterios de reconocimiento de ingresos utilizados para los productos vendidos según el modelo principal (base de valor bruto). En consecuencia, el Margen sobre ingresos proporciona una medida de ingresos comparable para los productos, tanto si se venden bajo el modelo de agente o el de principal.

El margen de ingresos se divide por origen en las siguientes cuatro categorías, la administración del Grupo cree que esta división puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender los resultados de nuestra estrategia de diversificación de ingresos:

- **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. Esta categoría incluye los ingresos por la cuota Prime y los descuentos Prime.
- **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.

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

Margen de Ingresos por Reserva significa el Margen de Ingresos dividido por el número de Reservas. Ver definiciones de "Margen de ingresos" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

Margen sobre Ingresos Cash significa Margen sobre Ingresos más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime que se han cobrado y están pendientes de devengarse. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos en función del uso, que se da cada vez que el cliente utiliza Prime para realizar una Reserva con descuento, o cuando expira el período contratado de Prime. El margen sobre ingresos con contribución Prime completa proporciona una medida de la suma del margen sobre ingresos y las tarifas Prime completas generadas en el período.Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.2 Margen sobre ingresos Cash”.

Margen de Ingresos Cash por Reserva significa el Margen de Ingresos Cash dividido por el número de Reservas. Ver definiciones de "Margen de ingresos Cash" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

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. Corresponde a la suma de los gastos de personal ajustados y los gastos de explotación ajustados.

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

Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.6 EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado”.

Posición de liquidez corresponde a la suma de efectivo y equivalentes al efectivo, y el efectivo disponible bajo la SSRCF. Esta medida proporciona al lector una visión del efectivo que está disponible para el Grupo. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “4.4 Posición de liquidez”.

Prime ARPU significa el Margen sobre ingresos Cash generado por los usuarios Prime en los últimos doce meses. Se calcula considerando todos los elementos del Margen de Ingresos en Efectivo vinculados a las reservas realizadas por los miembros Prime (por ejemplo, las cuotas Prime recaudadas, los incentivos GDS, las comisiones, los servicios complementarios, etc.) dividido por el número promedio de Prime miembros durante el mismo período. La Dirección considera que esta es una medida relevante para seguir el desempeño de Prime. Como Prime es un programa anual, esta medida se calcula sobre la base de los últimos doce meses. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.7 Prime ARPU".

Ratio de apalancamiento bruto significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado (ver nota 0.2), que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.2 Ratio de apalancamiento bruto".

Ratio de apalancamiento neto significa el importe total de la Deuda Financiera Neta pendiente sobre una base consolidada dividida entre el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.3 Ratio de apalancamiento neto".

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. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.3 Ratio de diversificación de ingresos".

Resultado neto ajustado significa nuestros ingresos netos según las NIIF menos ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. El resultado neto ajustado proporciona al lector una mejor visión de los resultados en curso generados por el Grupo. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “1.7 Resultado Neto Ajustado”.

OTRAS DEFINICIONES

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

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.

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

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

Por ejemplo, en el caso de Prime Margen sobre Ingresos Cash, incluye elementos como, entre otros, cuotas Prime recaudadas, incentivos GDS, comisiones, servicios complementarios, etc.

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

Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.6 Margen sobre ingresos Cash y Beneficio Marginal Cash por Prime / no Prime".

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.

Reservas se refiere a la cantidad de transacciones bajo el modelo de agente y el modelo de principal, así como las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca. Una reserva puede abarcar uno o más productos y uno o más pasajeros.

RECONCILIACIÓN DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

1. Medidas de pérdidas y ganancias

1.1. Margen sobre ingresos

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
POR NATURALEZA:		
Ingresos ordinarios	156.073	68.862
Coste de las ventas	(10.399)	(448)
Margen sobre ingresos	**145.674**	**68.414**
POR SEGMENTOS (ver nota 6):		
Top 6	105.826	51.627
Resto del mundo	39.848	16.787
Margen sobre ingresos	**145.674**	**68.414**

1.2. Margen sobre ingresos por origen

	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021
POR ORIGEN (ver nota 7):		
Ingresos de diversificación - Últimos doce meses	341.777	103.137
Ingresos clásicos - cliente - Últimos doce meses	44.670	35.105
Ingresos clásicos - proveedor - Últimos doce meses	64.097	20.026
Publicidad y metabuscador - Últimos doce meses	9.294	4.661
Margen sobre ingresos - Últimos doce meses	**459.838**	**162.929**
(-) Margen sobre ingresos de Julio a Marzo	314.164	94.515
Margen sobre ingresos de Abril a Junio	**145.674**	**68.414**

1.3. Ratio de diversificación de ingresos

	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021
Ingresos de diversificación - Últimos doce meses	341.777	103.137
/ Margen sobre ingresos - Últimos doce meses	459.838	162.929
Ratio diversificación de ingresos	**74%**	**63%**

1.4. Costes fijos, Costes variables y Partidas ajustadas

				No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 8)	(792)	(13.078)	(2.404)	**(16.274)**
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(90)	—	—	**(90)**
Otros gastos de explotación (ver nota 10)	(124.712)	(6.442)	(4)	**(131.158)**
Total Costes operativos	**(125.594)**	**(19.520)**	**(2.408)**	**(147.522)**

				No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 8)	(633)	(10.394)	(2.207)	**(13.234)**
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(138)	—	—	**(138)**
Otros gastos de explotación (ver nota 10)	(54.219)	(4.974)	(49)	**(59.242)**
Total Costes operativos	**(54.990)**	**(15.368)**	**(2.256)**	**(72.614)**

1.5. Beneficio Marginal

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Margen sobre ingresos	**145.674**	**68.414**
Costes variables	(125.594)	(54.990)
Beneficio marginal (ver nota 6)	**20.080**	**13.424**

1.6. EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Resultado de explotación = EBIT	**(9.952)**	**(12.816)**
(-) Amortización y depreciación (ver nota 9)	(8.076)	(8.616)
(-) (Pérdida por) / reversión de deterioro (ver nota 9)	(28)	—
EBITDA	**(1.848)**	**(4.200)**
Gastos por incentivos a largo plazo (ver nota 16)	(2.285)	(2.207)
Otros gastos de personal ajustados	(119)	—
Gastos de personal ajustados (ver nota 8)	**(2.404)**	**(2.207)**
Redomiciliación a España	—	(18)
Otros gastos operativos ajustados	(4)	(31)
Gastos operativos ajustados (ver nota 10)	**(4)**	**(49)**
(-) Partidas ajustadas	**(2.408)**	**(2.256)**
EBITDA ajustado	**560**	**(1.944)**
/ Margen sobre Ingresos	145.674	68.414
Margen de EBITDA Ajustado	**0,4%**	**(2,8%)**

1.7. Resultado Neto Ajustado

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Resultado neto	**(13.921)**	**(23.871)**
Partidas ajustas (incluidas en el EBITDA)	2.408	2.256
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(1)	(33)
Impacto del cambio de tipo impositivo en Reino Unido[1]	—	6.124
Resultado neto ajustado	**(11.514)**	**(15.524)**
Resultado neto ajustado por acción (euros)	**(0,09)**	**(0,14)**
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	**(0,09)**	**(0,14)**

[1] *Impuesto diferido principalmente por el valor de la marca Opodo.*

2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime

2.1. Variación de ingresos diferidos generados por Prime

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021
Ingresos diferidos Prime al final del periodo (ver nota 20)	76.650	27.075	76.650	27.075
Ingresos diferidos Prime al inicio del periodo	63.214	22.017	27.075	13.626
Variación de ingresos diferidos Prime	**13.436**	**5.058**	**49.575**	**13.449**

2.2. Margen sobre ingresos Cash

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Margen sobre ingresos	**145.674**	**68.414**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.436	5.058
Margen sobre ingresos Cash	**159.110**	**73.472**

2.3. Beneficio marginal Cash

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Beneficio marginal (ver nota 6)	**20.080**	**13.424**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.436	5.058
Beneficio marginal Cash	**33.516**	**18.482**

2.4. EBITDA Cash

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
EBITDA ajustado	**560**	**(1.944)**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.436	5.058
EBITDA Cash	**13.996**	**3.114**
EBITDA Cash de Julio a Marzo	41.040	(15.026)
EBITDA Cash - Últimos doce meses	**55.036**	**(11.912)**

2.5. Margen EBITDA Cash

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
EBITDA Cash	13.996	3.114
Margen sobre Ingresos Cash	159.110	73.472
Margen de EBITDA Cash	**8,8%**	**4,2%**

2.6. Margen sobre ingresos Cash y Beneficio Marginal Cash por Prime / no Prime

	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2022			*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre Ingresos	**160.396**	**299.442**	**459.838**	**47.329**	**115.600**	**162.929**
Variación de ingresos diferidos Prime	49.575	—	**49.575**	13.449	—	13.449
Margen sobre Ingresos Cash	**209.971**	**299.442**	**509.413**	**60.778**	**115.600**	**176.378**
Costes Variables	(145.252)	(241.699)	**(386.951)**	(38.185)	(87.427)	(125.612)
Beneficio Marginal Cash	**64.719**	**57.743**	**122.462**	**22.593**	**28.173**	**50.766**

2.7. Prime ARPU

	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2021
Margen sobre Ingresos Cash - Prime - Últimos doce meses	**209.971**	**60.778**
Número de miembros Prime - Últimos doce meses	2.441.111	879.392
Prime ARPU (euros)	**86,0**	**69,1**

3. Medidas por Reservas

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Margen sobre Ingresos	145.674	68.414
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
Margen sobre Ingresos por Reserva (euros)	**33,1**	**30,7**
Margen sobre Ingresos Cash	159.110	73.472
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
Margen sobre Ingresos Cash por Reserva (euros)	**36,1**	**33,0**
Beneficio Marginal	20.080	13.424
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
Beneficio Marginal por Reserva (euros)	**4,6**	**6,0**
Beneficio Marginal Cash	33.516	18.482
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
Beneficio Marginal Cash por Reserva (euros)	**7,6**	**8,3**
EBITDA Ajustado	560	(1.944)
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
EBITDA Ajustado por Reserva (euros)	**0,1**	**(0,9)**
EBITDA Cash	13.996	3.114
/ Número de Reservas	4.402.002	2.227.211
EBITDA Cash por Reserva (euros)	**3,2**	**1,4**

4. Medidas de Situación Financiera

4.1. Deuda Financiera Bruta y Deuda Financiera Neta

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Pasivo financiero no corriente (ver nota 17)	376.457	376.207
Pasivo financiero corriente (ver nota 17)	32.006	48.829
Deuda financiera bruta	**408.463**	**425.036**
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(48.109)	(45.929)
Deuda financiera neta	**360.354**	**379.107**

4.2. Ratio de apalancamiento bruto

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deuda financiera bruta	408.463	425.036
/ EBITDA Cash - Últimos doce meses	55.036	44.154
Relación de apalancamiento bruto	**7,4**	**9,6**

4.3. Ratio de apalancamiento neto

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deuda financiera neta	360.354	379.107
/ EBITDA Cash - Últimos doce meses	55.036	44.154
Relación de apalancamiento neto	**6,5**	**8,6**

4.4. Posición de liquidez

	No auditado 30 de junio de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Efectivo y equivalentes al efectivo	48.109	45.929
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 17)	150.832	128.222
Posición de liquidez	**198.941**	**174.151**

5. Medidas de Flujos de Efectivo

5.1. Flujo de efectivo libre antes de la financiación

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Flujo de efectivo neto de las actividades de explotación	36.226	37.882
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(6.862)	(5.667)
Flujo neto de efectivo libre antes de las actividades de financiación	**29.364**	**32.215**

5.2. Gastos de capital

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2022	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2021
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(6.862)	(5.667)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	**(6.862)**	**(5.667)**