eDreams ODIGEO

INFORME DE RESULTADOS

3T AÑO FISCAL 2022



ÍNDICE

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



1.

Un breve vistazo a eDreams ODIGEO y KPIs

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

1.1. Un breve vistazo a los KPIs de eDreams ODIGEO de los nueve meses del año fiscal 2022

Mayor



Proveedor mundial
en Ingresos por vuelos, ex China

37%



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

54%



Reservas realizadas con el Móvil (**)
(Desde 51%)

2.170K

88,5€



Suscriptores de Prime
+186% interanual
(Desde 758k)

Prime ARPU (**)(***)
(Desde 57,6€)

45



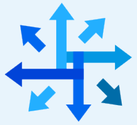
Mercados

17 M



Clientes (*)

71%



Ingresos por Diversificación(**) (***)
16pp
(Desde 55% del total)

80,2M €



Beneficio Marginal Cash (***)
(Desde 27,3M €)
Margen de Prime(**) 53%

650
Aerolíneas

2,1M+
Hoteles

274k+
Rutas de vuelos

1.700 M
Búsquedas mensuales (*)

33,3M €

0,0M €



EBITDA Cash (***)
(Desde (18,6)M €)

EBITDA Ajustado (***)
(Desde (27,3)M € M €)

8,9M



Reservas
(Desde 2,3M)

(42,4)M €



Resultado Neto Ajustado (***)
(Desde (65,9)M €)

297M €



Margen sobre Ingresos Cash (***)
(Desde 89,7M €)
Margen de Prime(**) 40%

Información presentada en base a variaciones interanuales de 9M FY22 (año fiscal por sus siglas en inglés) frente al 9M FY21
(*) Pre-COVID-19,
(**) Ratio calculado en base a últimos 12 meses
(***) Ver definición de Prime ARPU, Ingresos por Diversificación, Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash, EBITDA Ajustado y Resultado Neto Ajustado en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento

1.2. Resultados destacados

Fuerte incremento en Reservas por encima de los niveles Pre-COVID

- En el 3T FY22 (año fiscal por sus siglas en inglés), las Reservas incrementaron un 26% por encima de los niveles Pre-COVID-19 (en los 9M FY22, ya superan en un 7% las cifras pre-COVID 19).
- A pesar del impacto en los volúmenes por la irrupción de la variante Omicron, las Reservas se mantienen en línea o por encima de 2019 (octubre +44%, noviembre +33% y diciembre -2%).
- Omicron está remitiendo, se están levantando las restricciones y los consumidores quieren viajar. Las reservas de febrero de eDO(*) ya están un +30% vs. pre-COVID 19, con un alto promedio de reservas diarias, un 4% superior a octubre, que fue históricamente el mejor mes en volumen medio de reservas diarias.

eDo y Prime continúan superándose

- La evolución de las Reservas de eDO se mantienen muy por encima de los niveles del mercado: más de 50p.p vs. las aerolíneas.
- El 3T FY22 , el número de suscriptores de Prime creció un 186% vs. 3T FY21 hasta alcanzar 2,2 millones .
- El Prime ARPU creció un 54% vs. FY21 hasta 88,5€ por suscriptor (un 5% más que en 2T FY22 con 84,1€).
- En FY22 hemos sumado 1,4 millones de suscriptores con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados destacados - Las bases de la operación muestran signos de recuperación para eDO

- El **Margen sobre Ingresos** en el 3T FY22 aumentó un 218% vs 3T FY21. Las restricciones provocadas por la COVID-19 motivaron que el **Margen sobre Ingresos Cash (**)** se situara un 18% por debajo de los niveles de 2019 (incluida la contribución Prime) debido al menor valor medio de la cesta como consecuencia de las restricciones para viajar derivadas de la pandemia.
- El **Beneficio Marginal Cash (**)** ascendió a €31,0 millones en el 3T FY22, 2,5x superior a la cifra registrada en 3T FY21 (€80,2 millones en 9M FY22).
- El **EBITDA Cash (**)** es de €14,0 millones positivos en el 3T FY22 y se sitúa en €33,3 millones en 9M FY22).

Exitosa ejecución de la optimización de nuestra estructura de capital

- Se completa una ampliación de capital social de €75 millones que permitirá acelerar el desapalancamiento y aumentar la liquidez de la acción. Esta operación ha permitido incorporar 30 nuevos inversores.
- Se ha reducido la deuda Senior de €425 millones a €375 millones.
- Se ha refinanciado con éxito toda la deuda, y se ha ampliado el vencimiento 5,5 años, mejorando los términos contractuales y reduciendo el coste de los intereses.
- Estabilidad financiera para ejecutar nuestro plan de negocio y alcanzar los objetivos fijados para FY25.

(*) Incremento de Reservas de eDO hasta 21 de febrero 2022

(**) Ver definición y reconciliación de Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash y EBITDA Cash en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento

1.3. Actualización estratégica y perspectivas del negocio

Fuerte crecimiento de Reservas a pesar de Omicron y un mercado en vías de recuperación

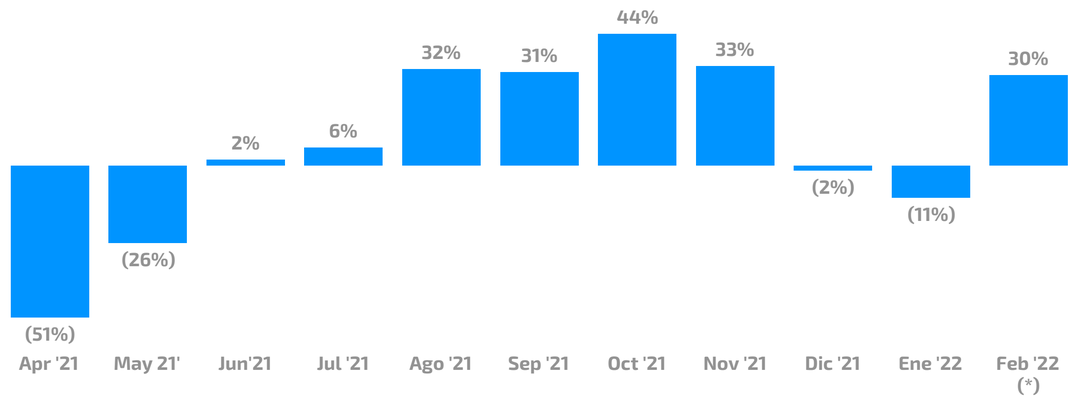
La positiva evolución del negocio actual en los últimos trimestres es el resultado del trabajo realizado para mejorar nuestra plataforma y potenciar nuestras fortalezas, incluyendo Prime, en los últimos 2 años. Estamos reinventando los viajes y somos líderes en innovación, mejorando así la forma de consumir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

Nuestra evolución del negocio actual muestra una rápida recuperación tras la irrupción de COVID-19 y destacados resultados derivados del deseo de viajar de los clientes, el programa Prime y el excelente rendimiento de eDO.

Durante el último trimestre, los niveles de Reservas de la Compañía se incrementaron en un 26% vs. 2019 a pesar del impacto de la entrada de la variante Omicron. El fuerte deseo de viajar y la relajación de las restricciones han derivado en que las Reservas de febrero (*) ya estén un 30% por encima de los niveles pre-COVID 19.

LOS VOLÚMENES SIGUEN MEJORANDO

Crecimiento de las reservas de eDreams ODIGEO vs. 2019



Fuente: Datos de la Compañía

(*) Incremento de Reservas de eDO hasta 21 de febrero 2022

Sin embargo, el valor medio de la cesta de compra sigue estando un 32% por debajo de 2019, debido a que una gran cantidad de consumidores está reservando viajes cortos por la incertidumbre y las continuas restricciones, con menos pasajeros por reserva y, por lo tanto, un valor de reserva más bajo. Si bien las perspectivas a largo plazo para los viajes de ocio son muy buenas, en los próximos meses puede haber cierta volatilidad. Está claro que la pandemia no ha afectado al deseo de viajar por placer.

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

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. La Compañía sigue registrando un fuerte crecimiento en su cuota de mercado frente a las reservas directas con proveedores, debido a la calidad del contenido que proporciona y a su oferta, más completa, flexible y enfocada en los viajes de placer.

Durante el FY21, el rendimiento general (en cuanto a reservas) de eDreams ODIGEO fue, de media, 13 puntos porcentuales superior al de IATA en Europa. Según las últimas cifras disponibles, correspondientes a 3T FY22, el rendimiento de la compañía frente a los proveedores directos se situó 67 puntos porcentuales y 52 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	3T FY21	4T FY21	1T FY22	2T FY22	3T FY22
eDO Total	(65%)	(70%)	(24%)	22%	26%
IATA Europa	(79%)	(81%)	(76%)	(52%)	(41%)
Aerolíneas Low Cost	(81%)	(94%)	(82%)	(36%)	(26%)
eDO vs IATA	14ppt	11ppt	52ppt	74ppt	67ppt
eDO vs Low Cost	16ppt	24ppt	58ppt	58ppt	52ppt

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

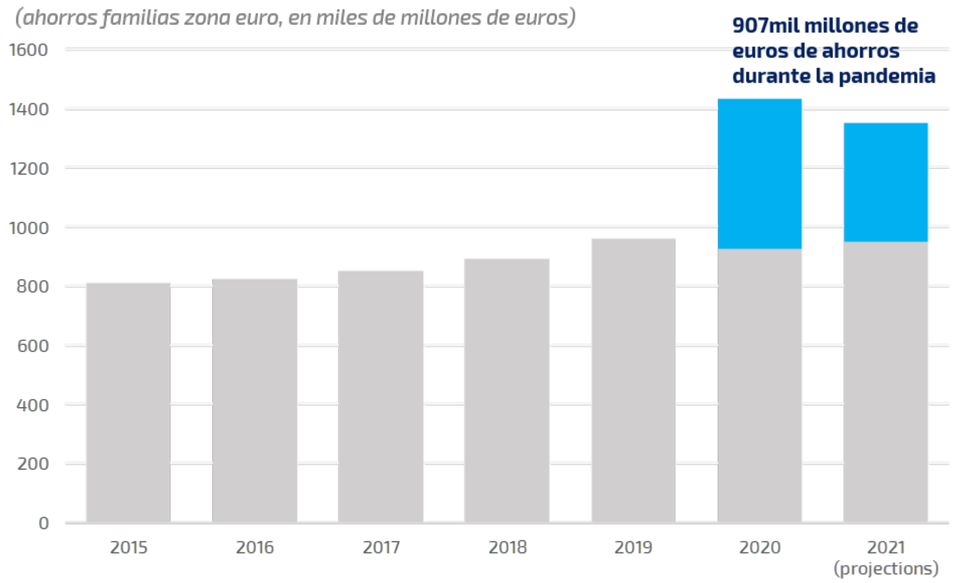
Demanda acumulada - Los consumidores europeos han ahorrado casi 1 billón de euros durante la pandemia(*)

En circunstancias normales, los europeos ahorran alrededor de un 12% de sus ingresos. Sin embargo, la obligación de las familias de permanecer en casa durante la pandemia ha provocado que la tasa de ahorros se incrementase hasta casi un 19% de los ingresos en 2020 y 2021.

Se estima que las familias europeas han ahorrado cerca de 1 billón de euros más a lo largo de estos dos años de lo que hubieran hecho si la pandemia no hubiera irrumpido en el panorama mundial.

AHORROS DURANTE LA PANDEMIA(*)

Las familias de la zona euro han ahorrado casi un 50% más como consecuencia de la pandemia.



(*) Fuente: Cálculos EuroStat y FMI

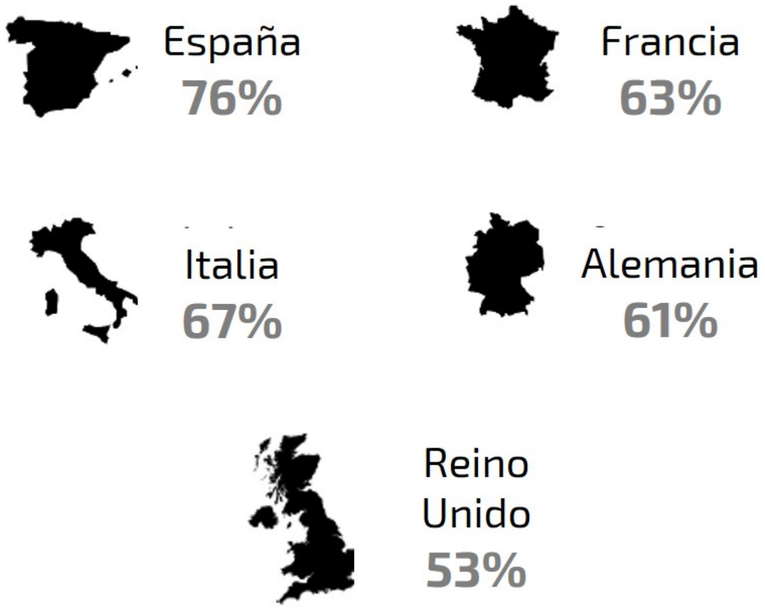
Perspectiva positiva - 3 de cada 5 europeos (*) planea viajar en los próximos 6 meses a pesar de Omicron

La Comisión Europea de Turismo inició un análisis de mercado en septiembre de 2020 para monitorear el sentimiento y las intenciones a corto plazo para realizar viajes domésticos e intra-europeos tras la crisis de COVID-19.

En el último informe publicado en febrero de 2022, las encuestas realizadas durante el mes de diciembre de 2021 muestran que 3 de cada 5 europeos planea viajar entre enero y junio de 2022 lo que confirma la resiliencia a la variante Omicron.

Además, el 72% de los encuestados afirma que mantendría sus planes de viaje iniciales incluso si fuera necesario realizar algún cambio (itinerario, fechas etc.).

PROBABLE/MUY PROBABLE REALIZAR UN VIAJE (*) POR PRINCIPAL MERCADO DE eDO



Fuente: Comisión Europea de Turismo, Informe: "Monitoring Sentiment for domestic and Intra-European Travel" Wave 10" publicado en febrero de 2022.

En resumen

En general, seguimos operando en niveles superiores al mercado y aumentando nuestra cuota de mercado. En el último trimestre nos mantenemos 52 y 67 puntos porcentuales por encima de las aerolíneas de bajo coste e IATA respectivamente. Incluso con el impacto de Omicron, las Reservas del 3T FY22 crecieron un 26% vs. 2019 y en lo que llevamos de febrero hemos superado la mejor cifra histórica de volumen promedio de Reservas diarias.

Tenemos una ventaja de escala inigualable. eDO es líder mundial en vuelos, excluyendo China.

Nuestra propuesta a los clientes es única y muy convincente. Continuamos sumando suscriptores en Prime, más de un millón con respecto al año anterior y a día de hoy ya contamos con cerca de 2,4 millones de suscriptores en febrero(**).

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

En la práctica esto se traduce en que nos estamos convirtiendo en un negocio de suscripción. Ya a día de hoy, casi el 53% de nuestro Beneficio Marginal Cash(*) de los últimos doce meses viene **de Prime y esta cuota continuará creciendo. Con la recuperación de los viajes de placer, las posibilidades que se presentan son enormes para nosotros. Nuestra propuesta y modelo económico probados junto con un importante mercado potencial hacen que Prime ofrezca una gran oportunidad como ocurre en otros negocios de suscripción.**

(*) Ver definición y reconciliación de Beneficio Marginal Cash en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento
(**) Suscriptores de Prime a 21 de febrero 2022

1.4. Prime

Somos los creadores y líderes del modelo de subscripción de viajes. Prime y eDO continúan superándose, alcanzando en febrero (**) los 2,4 millones de suscriptores.

eDreams ODIGEO es el líder e inventor de un modelo de suscripción para viajes. En los últimos 4 años hemos desarrollado y probado con éxito nuestra oferta de subscripción única, y tenemos un futuro brillante por delante. Durante la pandemia, hemos seguido invirtiendo e innovando en nuestra oferta de suscripción y hemos visto resultados notables. Durante el último año, nuestros suscriptores crecieron un 186% hasta 2,2 millones al final del 3T FY22. Además, el 40% y el 53% del Margen sobre Ingresos Cash (*) y Beneficio Marginal Cash (*) de los últimos doce meses proviene de los suscriptores de Prime.

En FY21, el aumento del Margen sobre Ingresos diferidos generado por Prime ascendió a €10,7 millones de euros, un 91% de incremento interanual, y en el 3T FY22 este incremento se ha acelerado, debido al crecimeinto de suscriptores de Prime (1,4 millones más que en el mismo periodo del año anterior), y ya alcanza los €14,7 millones (+407% comparado con 3T FY21). Esto da como resultado una cantidad de Margen sobre Ingresos Cash (*)/Beneficio Marginal Cash (*)/EBITDA Cash (*) que no se registra en nuestra cuenta de resultados, por lo que creemos que es importante mostrar nuevos KPIs y separar la contribución de Prime y non Prime(***). Los nuevos KPIS muestran un fuerte crecimiento del Margen sobre Ingresos Cash (*) y Beneficio Marginal Cash (*) de los últimos doce meses derivado del aumento de suscriptores y Prime ARPU (*).

Con respecto a la evolución de los ingresos diferidos generados por Prime de los últimos dos trimestres, en el trimestre terminado en septiembre, estos ingresos fueron de €13,5 millones, mientras que en el trimestre de diciembre estos aumentaron hasta los €14,7 millones a pesar del impacto de Omicron y un menor volumen de reservas con respecto al trimestre anterior. Esta evolución se debe al criterio contable aplicado al periodo de prueba de Prime. Los ingresos diferidos se contabilizan una vez se ha cargado la cuota de suscripción y esto ocurre un mes después de dicha suscripción. Debido a ello, hay un mes de desfase entre la primera reserva realizada con Prime y el incremento en los ingresos diferidos. Omicron impactó casi la mitad del 3T FY22, pero el incremento en ingresos diferidos sólo se vio impactado medio mes, la segunda mitad de noviembre.

De igual modo, con respecto al 4T FY22 el efecto Omicron sólo ha impactado en el mes enero, pero el incremento en ingresos diferidos será menor que en el 3T FY22 ya que se ve afectado negativamente 2 meses completos mientras que en el 3T FY22 este impacto negativo fue sólo de medio mes.

Con la actual tendencia en las tasas de infección, los gobiernos están levantando las restricciones de viajes, y con las vacaciones de semana santa próximas es probable que marzo sea un buen mes, aunque el efecto en el incremento de ingresos diferidos se contabilizará en abril, y por lo tanto en el 1T del próximo año fiscal.

Cuenta de Resultados con incremento de ingresos diferidos de Prime

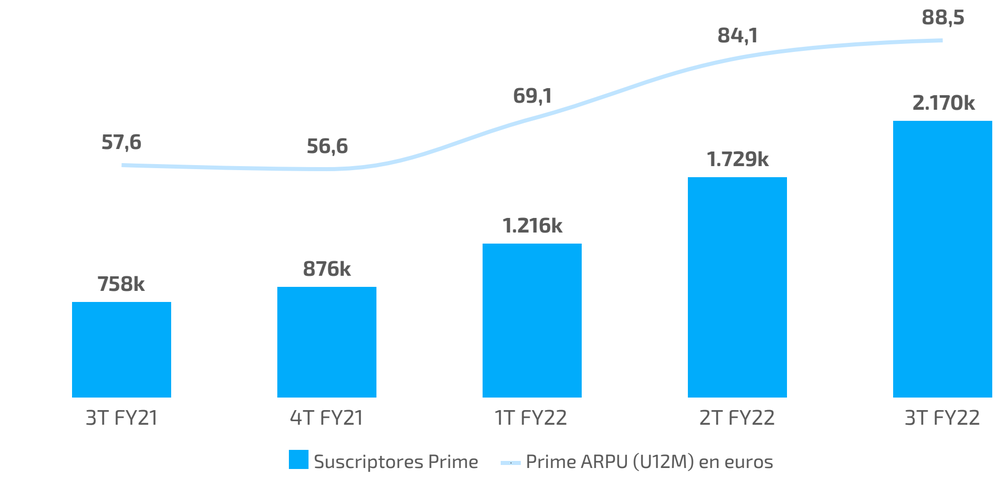
(en millones de €)	3T FY22	3T FY21	Var. %	9M FY22	9M FY21	Var. %	12M FY21
Margen sobre ingresos	**95,4**	**30,0**	**218%**	**263,7**	**81,0**	**226%**	**111,1**
Incremento ingresos diferidos generados por Prime	14,7	2,9	407%	33,3	8,7	283%	10,7
Margen sobre ingresos Cash (*)	**110,0**	**32,9**	**235%**	**297,0**	**89,7**	**231%**	**121,8**
Costes variables	(79,0)	(24,0)	229%	(216,8)	(62,4)	247%	(86,1)
Beneficio Marginal Cash (*)	**31,0**	**8,9**	**248%**	**80,2**	**27,3**	**194%**	**35,8**
Costes fijos	(17,1)	(16,4)	4%	(46,9)	(45,8)	2%	(63,2)
EBITDA Cash (*)	**14,0**	**(7,5)**	**N.A.**	**33,3**	**(18,6)**	**N.A.**	**(27,4)**
Incremento ingresos diferidos generados por Prime	14,7	2,9	407%	33,3	8,7	283%	10,7
EBITDA ajustado (*)	**(0,7)**	**(10,4)**	**N.A.**	**0,0**	**(27,3)**	**N.A.**	**(38,2)**
Partidas ajustadas	(3,5)	(1,5)	133%	(7,7)	(4,0)	95%	(6,9)
EBITDA	**(4,2)**	**(12,0)**	**N.A.**	**(7,7)**	**(31,2)**	**N.A.**	**(45,0)**

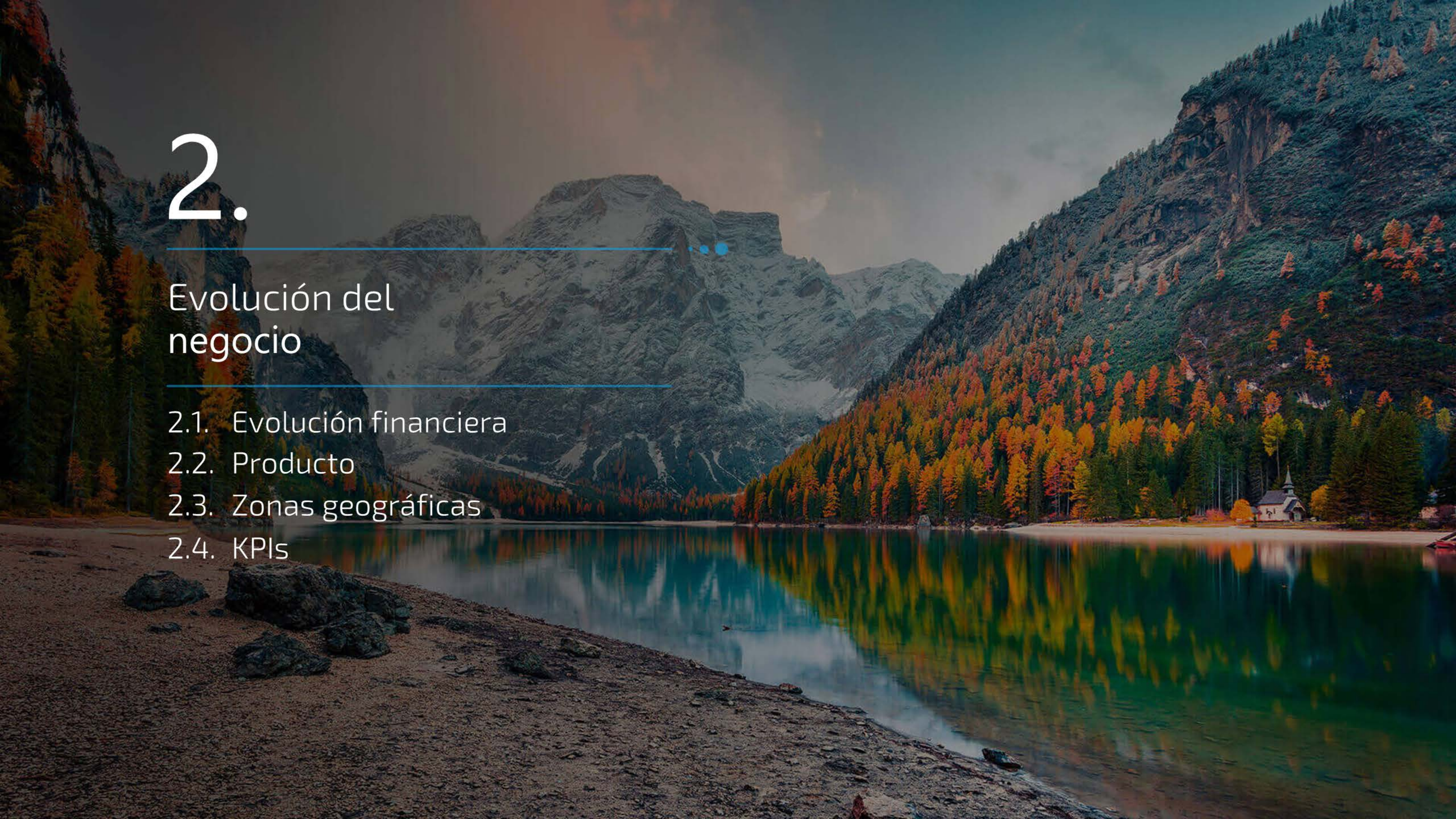
(*) Ver definición de Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash y EBITDA Cash en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

(**) Suscriptores de Prime a 21 de febrero 2022

(***) Ver contribución de Prime y non Prime para Margen sobre Ingresos Cash y Beneficio Marginal Cash en sección 2.4 KPIs

Evolución de suscriptores de Prime y Prime ARPU





2.

Evolución del negocio

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

2.1. Evolución financiera

PRODUCTO

MÓVIL

54%

Reservas de vuelos realizadas con el móvil (*)
(Desde 51%)

304%

Crecimiento Ingresos de Diversificación

71%

Ratio de Diversificación de Ingresos (*)
(Desde 55%)

190,8€ M

Diversificación de Ingresos desde 47,3€ M

218%
crecimiento 6 mercados Principales

252%
crecimiento Resto del mundo

PRIME

88,5€

Prime ARPU (*)
(From 57,6M €)

132,6M €

Margen de Ingresos Cash (*)
(From 36,6M €)
Prime Share (*) 53%

46,6M €

Beneficio Marginal Cash (*)
(From 19,1M €)
Prime Share (*) 53%

ZONAS GEOGRÁFICAS

Información presentada en base a variaciones de 9M FY22 vs. 9M FY21
(*) El ratio se calcula sobre una base de 12 meses.

Resumen de la Información Financiera

	3T FY22	Var FY22 vs FY21	3T FY21	9M FY22	Var FY22 vs FY21	9M FY21
Reservas (en miles)	3.189	264%	875	8.929	281%	2.344
Margen sobre ingresos (en millones de €)	95,4	218%	30,0	263,7	226%	81,0
Margen sobre ingresos Cash (en millones de €) (**)	110,0	235%	32,9	297,0	231%	89,7
EBITDA ajustado (en millones de €) (**)	(0,7)	N.A.	(10,4)	0,0	N.A.	(27,3)
EBITDA Cash (en millones de €) (**)	14,0	N.A.	(7,5)	33,3	N.A.	(18,6)
Resultado Neto Ajustado (en millones de €) (**)	(14,7)	N.A.	(23,1)	(42,4)	N.A.	(65,9)

(**) Ver definición de Margen sobre ingresos Cash, EBITDA Ajustado, EBITDA Cash y Resultado Neto Ajustado en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.



| 2.1 Evolución Financiera

En el 3T FY22, la evolución del negocio destaca en el mercado por su rápida recuperación tras la Covid-19 gracias tanto al incremento de la demanda de viajes como a Prime. Omicron está remitiendo, se están levantando las restricciones y los consumidores quieren viajar. Las reservas de Febrero (**) ya están un 30% por encima de niveles pre-COVID 19, con un alto promedio de reservas diarias, un 4% superior a octubre (que fue nuestro mes más fuerte tras el inicio de la pandemia). El mercado de viajes está volviendo. eDreams ODIGEO, con su propuesta de cliente única y casi 2,4 millones de suscriptores Prime a 21 de febrero, está bien posicionado para aprovechar la era post COVID-19 atrayendo a más viajeros y captando cuota de mercado.

A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha mantenido sus resultados por encima de la industria aérea, lo que hace destacar la fuerza y adaptabilidad de su modelo de negocio. La propuesta de valor superior de eDO da lugar a unos resultados muy por encima de los de la industria. En el 3T FY22, el rendimiento de la compañía frente a los proveedores directos se situó 67 ppt y 52 ppt por encima IATA y aerolíneas de bajo coste respectivamente.

A pesar del impacto de la COVID-19, en el 3T FY22 eDO ha mostrado signos alentadores de recuperación. El Margen sobre Ingresos en el 3T FY22 aumentó un 218% comparado con el mismo período del año anterior, debido a que las Reservas aumentaron un 264% y a una reducción del 13% del Margen sobre Ingresos por Reserva por un cambio en el mix con más peso en los vuelos low cost. Sin embargo, las restricciones implementadas como consecuencia de COVID-19 dan lugar a que el Margen sobre Ingresos Cash (*) (que incluye la contribución Prime completa) aún se encuentre un 18% por debajo del mismo periodo de 2019 debido fundamentalmente al menor valor medio de la cesta como consecuencia de las restricciones.

eDreams ODIGEO en el ejercicio fiscal 2021 y 2022 se ha enfocado en lo que puede controlar, es decir, en mejorar la plataforma y desarrollar fortalezas, incluido Prime. Su eficiencia se refleja en el Beneficio Marginal Cash (*) obtenido (Margen sobre Ingresos Cash (*) menos costes variables), que ascendió a €31,0 millones en el 3T FY22 (€80,2 millones en 9M FY22). El EBITDA Cash (*) fue de €14,0 millones positivos (€33,3 millones en 9M FY22)

Las iniciativas de diversificación de ingresos siguen desarrollándose con éxito. La ratio de diversificación de ingresos sigue creciendo y ha aumentado hasta situarse en el 71% en 3T FY22, frente al 55% en 3T FY21, con un aumento de 16 puntos porcentuales en solo un año, y un incremento del 27% con respecto al 4T FY15, que es cuando comenzamos a implementar y comunicamos nuestra estrategia de diversificación.

Prime, el primer modelo basado en suscripción de viajes de gran éxito, está obteniendo unos resultados muy positivos a pesar de la debilidad del mercado. Las tasas de suscripción a Prime siguen creciendo. El número de suscriptores ha aumentado hasta los 2,2 millones en el 3T FY22, 1,4 millones más que en el 3T FY21. El Beneficio Marginal Cash (*) de Prime para los últimos doce meses es ya del 53%. Además, las reservas a través de dispositivos móviles siguieron aumentando y suponen ya el 54% de las reservas de vuelos totales del Grupo de los últimos doce meses, 3 puntos porcentuales por encima del año pasado.

La actual plataforma está preparada para expandirse con inversiones selectivas (lo que desacelerará el crecimiento del EBITDA a corto plazo). La compañía tiene una sólida trayectoria en la implementación exitosa de nuevos conceptos y productos, lo que pone de manifiesto la capacidad de eDO para generar una alta rentabilidad en sus inversiones. eDreams ODIGEO ha incrementado el número de suscriptores de Prime, por delante de las expectativas iniciales a través del incremento de la cuota de mercado en los distintos mercados y ampliando la oferta de productos tanto a suscriptores como a no suscriptores. Con respecto a la optimización de su estructura de capital, la Compañía ha completado satisfactoriamente una ampliación de capital social de 75 millones de euros en acciones, gracias a la alta demanda de inversores; ha reducido 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 ofrece a la compañía una estabilidad financiera que le permitirá ejecutar el plan de negocio y alcanzar los objetivos fijados para FY25.

El Resultado Neto Ajustado (*) registró una pérdida de 14,7 millones de euros en el 3T FY22 (comparado con una pérdida de 23,1 millones de euros en el 3T FY21). Creemos que el Resultado Neto Ajustado (*) refleja mejor el comportamiento operativo real en curso del negocio.

En el 3T FY22, a pesar de las crecientes restricciones para viajar a consecuencia de Omicron, el efectivo neto de las operaciones se redujo en 43,1 millones euros; y terminamos el trimestre con un flujo de caja negativo de las operaciones de 23,6 millones de euros, debido principalmente a una salida de capital circulante de sólo 22,9 millones millones de euros a pesar de Omicron. Esta salida de 22,9 millones está fundamentalmente asociada a la menor demanda de viajes de placer derivada de las restricciones implementadas tras la irrupción de la variante Omicron en noviembre parcialmente compensada por el aumento de los ingresos diferidos de Prime.

La liquidez se ha mantenido estable a los largo de la pandemia y en diciembre, a pesar de la estacionalidad baja propia del mes y por lo tanto la caída natural de las reservas con respecto a septiembre, la compañía ha mantenido una sólida posición de liquidez de €111 millones.

Como era de esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectadas temporalmente. Como se comunicó el 19 de enero, la compañía ha refinanciado satisfactoriamente toda su deuda, mejorando los términos contractuales (manteniendo los covenants). El EBITDA de referencia ahora es el Cash EBITDA y el covenant pasa al 40% vs. 30% anterior y no se revisará hasta septiembre de 2022, y en el periodo entre septiembre-diciembre 2022, el EBITDA de referencia será el mayor del último trimestre anualizado o U12M.

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



(*) Ver definición de EBITDA Ajustado, Resultado Neto Ajustado, Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash y EBITDA Cash en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento

(**) Incremento de Reservas de eDO hasta 21 de febrero 2022

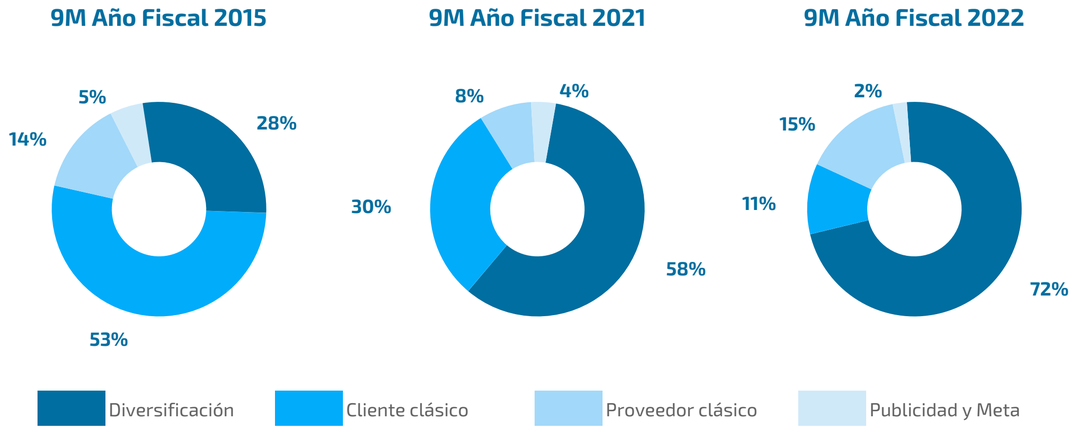
| 2.2. Producto

LOS INGRESOS POR DIVERSIFICACIÓN CONTINÚAN SIENDO LOS QUE MÁS CONTRIBUYEN

Margen sobre ingresos

(En millones de euros)	3T FY22	Var FY22 vs FY21	3T FY21	9M FY22	Var FY22 vs FY21	9M FY21
Diversificación	70,5	343%	15,9	190,8	304%	47,3
Cliente clásico	9,4	(9%)	10,3	28,1	16%	24,3
Proveedor clásico	13,1	397%	2,6	39,2	516%	6,4
Publicidad y Meta	2,4	122%	1,1	5,6	83%	3,0
Total	**95,4**	**218%**	**30,0**	**263,7**	**226%**	**81,0**

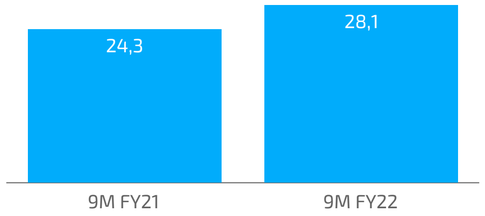




Diversificación +304%



Cliente clásico +16%



| 2.3. Zonas geográficas

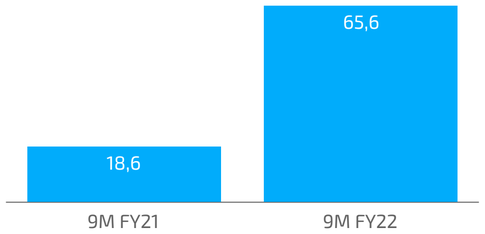
LA DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS POR ZONAS GEOGRÁFICAS SE MANTIENE ESTABLE

Margen sobre ventas

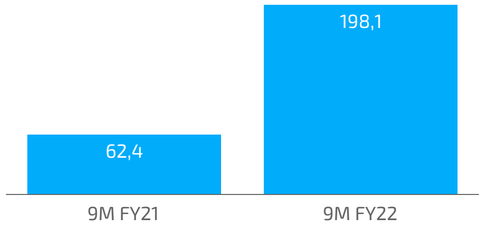
(En millones de euros)	3T FY22	Var FY22 vs FY21	3T FY21	9M FY22	Var FY22 vs FY21	9M FY21
Total de los 6 mercados principales	70,1	223%	21,7	198,1	218%	62,4
Resto del mundo	25,2	205%	8,3	65,6	252%	18,6
Total	95,4	218%	30,0	263,7	226%	81,0



Resto del mundo +252%

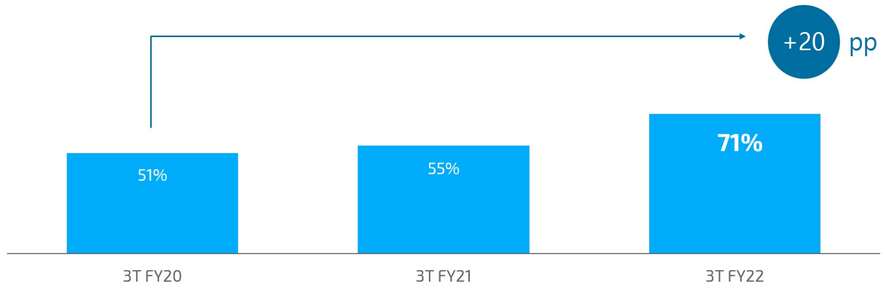


6 Principales +218%

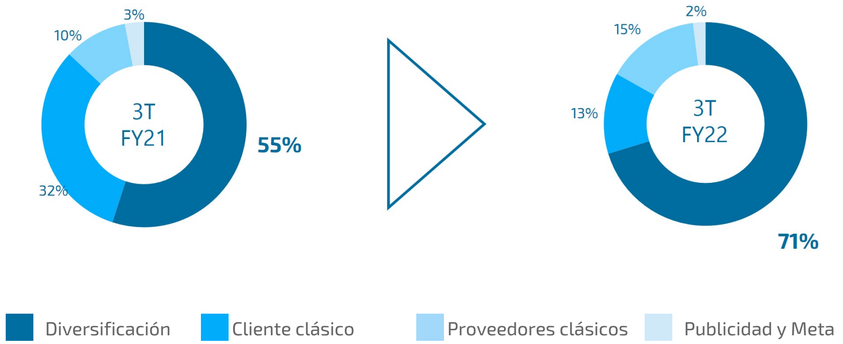


| 2.4. KPIs – EL CONTINUO PROGRESO ESTRATÉGICO SE EVIDENCIA EN NUESTROS KPIs

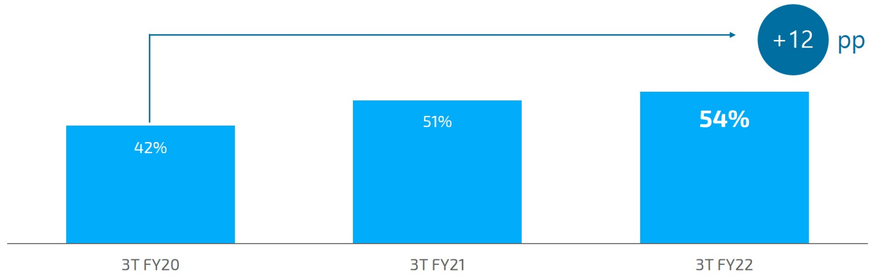
Tasa de diversificación de los ingresos (*) (**)



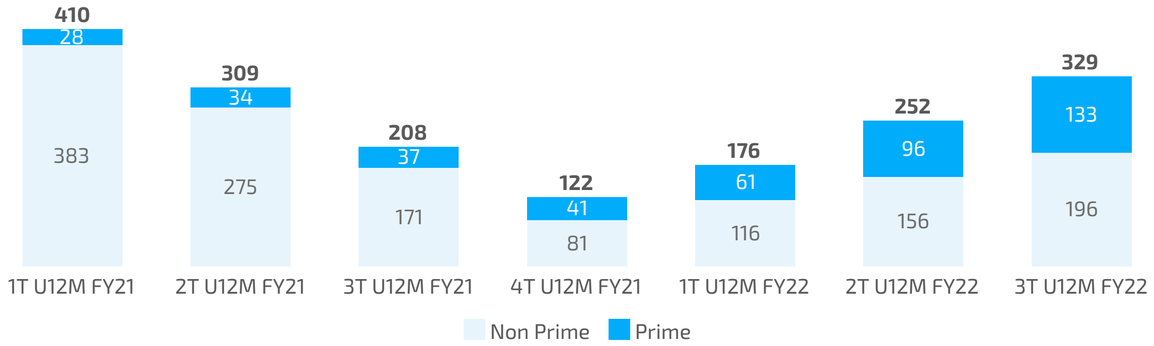
Tasa de diversificación de productos (**)



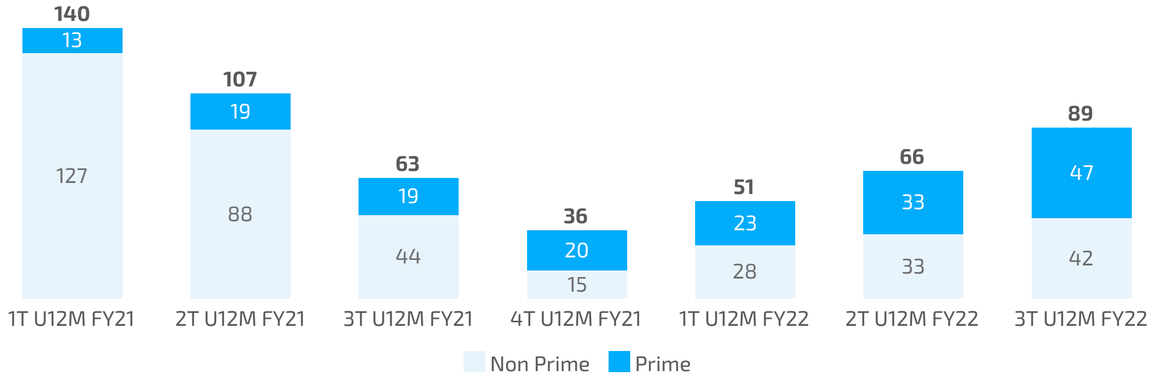
Cuota de reservas de vuelos realizadas con el móvil (*) (**)



Evolución de Margen sobre Ingresos Cash Prime (*) (**)



Evolución de Beneficio Marginal Cash Prime (*) (**)



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

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

3.

Análisis financiero

3.1. Resumen de Cuenta de Resultados
3.2. Resumen de Balance de Situación
3.3. Resumen del Estado de Flujo de Caja
3.4. Estructura de capital eficiente y gestión de liquidez

3.1. Resumen de Cuenta de Resultados

(en millones de euros)	3T FY22	Var FY22 vs FY21	3T FY21	9M FY22	Var FY22 vs FY21	9M FY21
Margen sobre Ingresos	**95,4**	**218%**	**30,0**	**263,7**	**226 %**	**81,0**
Costes variables	(79,0)	229%	(24,0)	(216,8)	247 %	(62,4)
Costes fijos	(17,1)	4%	(16,4)	(46,9)	2 %	(45,8)
EBITDA ajustado (*)	**(0,7)**	**N.A.**	**(10,4)**	**0,0**	**N.A.**	**(27,3)**
Partidas ajustadas	(3,5)	133%	(1,5)	(7,7)	95 %	(4,0)
EBITDA	**(4,2)**	**N.A.**	**(12,0)**	**(7,7)**	**N.A.**	**(31,2)**
D&A incl. deterioro	(8,6)	6%	(9,2)	(25,7)	(7)%	(27,5)
EBIT	**(12,9)**	**N.A.**	**(21,1)**	**(33,4)**	**N.A.**	**(58,7)**
Resultado financiero	(7,7)	11%	(7,0)	(23,5)	22 %	(19,3)
Impuesto sobre ganancias	3,2	(14%)	3,7	2,0	(76)%	8,4
Resultado neto	**(17,4)**	**N.A.**	**(24,4)**	**(54,9)**	**N.A.**	**(69,6)**
Resultado neto ajustado (*)	**(14,7)**	**N.A.**	**(23,1)**	**(42,4)**	**N.A.**	**(65,9)**

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Lo más destacado del 3T FY22

- El **Margen sobre Ingresos** creció un 218%, hasta los 95,4 millones de euros, debido al aumento del 264% en las Reservas, parcialmente compensado por la reducción de un 13% en el Margen sobre Ingresos/Reservas pasando de €34,3 por Reserva en el 3T FY21 a €29,9 por reserva en el 3T FY22. Esta caída se debe fundamentalmente a la debido al cambio en el mix con mayor peso en los vuelos low cost.
- Los **costes variables** aumentaron un 229%, debido al incremento de Reservas, pero con un menor coste variable por reserva (10%) que pasa de €27,5 en 3T FY21 a €24,8 en 3T FY22, como resultado de un menor gasto de atención al cliente por reserva derivado de la inversión en la automatización de las necesidades de este servicio, compensado en parte por una mayor inversión en marketing.
- Los **costes fijos** se incrementaron un 4%, principalmente debido a mayores gastos de personal, asociados a la ausencia de ayudas estatales (ERTE) en el 3T FY22, y compensadas parcialmente por una menor pérdida de tipo de cambio (€2,9 millones en 3T FY21 vs. €0,5 millones en 3T FY22).
- El **EBITDA ajustado** (*) fue de -0,7 millones de euros (14,0 millones de euros positivos si incluimos la contribución Prime completa (*)).
- Las **partidas ajustadas** crecieron 2,0 millones de euros principalmente debido a los gastos del plan de incentivos a largo plazo de 1,0 millón en el 3T FY22 y la modificación del acuerdo de Waylo por 1,2 millones de euros.
- **Depreciación y amortización incl. deterioro** se redujo en 0,6 millones de euros por la disminución del valor amortizable de los activos fijos.
- El **Resultado Financiero** aumentó en 0,7 millones de euros, principalmente por el impacto de las fluctuaciones de tipos de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo que tenemos en monedas distintas al euro.
- El **Gasto por Impuesto** sobre beneficios se redujo en 0,5 millones de euros, pasando de 3,7 millones de euros de gasto en el 3T FY21 a 3,2 millones de euros de ingreso en el 3T FY22 debido a (a) menores pérdidas fiscales en España (mayor gasto por €2,2 millones), (b) menor impacto de tasa de cambio de Reino Unido en el pasivo por impuesto diferido (menor gasto por €1,6 millones) (c) menor variación de la provisión para riesgos fiscales (mayor gasto por €0,7 millones) y (d) otros (menor gasto por €0,8 millones)
- El **Resultado Neto** asciende a una pérdida de 17,4 millones de euros, que se compara con una pérdida de 24,4 millones de euros en el 3T FY21, como resultado de toda la evolución explicada de ingresos y costes.
- El **Resultado Neto Ajustado** (*) se situó en una pérdida de 14,7 millones de euros. Creemos que el Resultado Neto Ajustado refleja mejor el desempeño operativo real en curso del negocio y la divulgación completa del Resultado Neto Ajustado se puede encontrar en la sección 6 dentro de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados y Notas.

(*) Ver definición de EBITDA Ajustado, Resultado Neto Ajustado y EBITDA Cash en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento

3.2. Resumen de Balance de Situación

(en millones de euros)	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Total activos fijos	**937,0**	**970,9**
Total capital circulante	**(196,2)**	**(139,0)**
Impuesto diferido	**(10,8)**	**(18,7)**
Provisiones	**(16,7)**	**(15,5)**
Otros activos/(pasivos) no corrientes	—	—
Deuda financiera	(526,2)	(505,1)
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,2	18,5
Deuda financiera neta	**(503,0)**	**(486,6)**
Activos netos	**210,3**	**311,1**

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.



Lo más destacado del 3T FY22

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

- Disminución del total de **activos fijos** principalmente por el deterioro registrado en el Fondo de Comercio y Marca en marzo de 2021 por 30,5 millones de euros. Las amortizaciones registradas en los últimos doce meses por 33,5 millones de euros han sido compensadas principalmente por las adquisiciones de otros activos fijos por valor de 31,4 millones de euros.
- Aumento de **provisiones** por 1,2 millones de euros derivados de la actualización de la provisión relativa a la prima de Waylo por importe de 1,2 millones de euros, el incremento de las provisiones por riesgo operativo por 0,8 millones de euros asociadas al mayor número de reservas, parcialmente compensado por menores provisiones por riesgo fiscal por 1,6 millones de euros.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** disminuyó en 7,9 millones de euros de 18,7 en el 3T FY21 a 10,8 millones de euros en el 3T FY22 debido a (a) reducción de la provisión por riesgo fiscal (menor pasivo por impuesto diferido por €1,7 millones) (b) impacto de tasa impositiva de Reino Unido en el pasivo por impuesto diferido (mayor pasivo por impuesto diferido por €6,9 millones) (c) reconocimiento de activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales en España (menor pasivo por impuesto por €13,8 millones) (d) otros (mayor pasivo por impuesto diferido por €0,7 millones)
- Aumento del **capital circulante** negativo por mayor volumen en diciembre 2021 comparado con diciembre 2020 dando lugar a mayores cuentas a pagar.
- Aumento de la **deuda financiera neta** por 16,4 millones de euros debido al aumento de gastos bancarios necesarios para la operación (€14,8 millones) y el aumento en el alquiler de oficina por el cambio en el contrato de arrendamiento (€4,1 millones), parcialmente compensado por un mayor efectivo y equivalente de efectivo (€4,7 millones).

3.3. Resumen del Estado de Flujo de Caja

(en millones de euros)	3T FY22	3T FY21	9M FY22	9M FY21
EBITDA ajustado (*)	**(0,7)**	**(10,4)**	**0,0**	**(27,3)**
Partidas ajustadas	(3,5)	(1,5)	(7,7)	(4,0)
Partidas no monetarias	3,8	1,8	8,5	(15,5)
Variación del capital circulante	(22,9)	29,9	38,9	49,7
Impuesto sobre las ganancias pagados	(0,3)	(0,3)	1,9	(5,3)
Flujo de caja de las operaciones	**(23,6)**	**19,5**	**41,6**	**(2,3)**
Flujo de caja de las actividades de inversión	**(6,2)**	**(6,5)**	**(17,9)**	**(15,3)**
Flujo de caja antes de la financiación	**(29,7)**	**13,0**	**23,7**	**(17,6)**
Adquisición de acciones propias	—	—	—	—
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(0,1)	(0,6)	(1,2)	(41,4)
Gastos financieros (netos)	(0,9)	(0,9)	(14,7)	(15,0)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	**(1,0)**	**(1,5)**	**(16,0)**	**(56,4)**
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja	**(30,8)**	**11,5**	**7,7**	**(74,0)**
Caja y equivalentes de caja al final del periodo (neto de pólizas de crédito complementarias)	**2,6**	**12,7**	**2,6**	**12,7**

Fuente: Estados financieros consolidados intermedios no auditados.
(*) Ver definición de EBITDA Ajustado en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

Lo más destacado del 3T FY22

- El **flujo de caja neto de las operaciones** se redujo en 43,1 millones de euros, lo que refleja principalmente:
  - La salida de capital circulante de 22,9 millones de euros, a pesar de Omicron, comparada con una entrada de 29,9 millones de euros en el 3T FY21. Esta salida de 22,9 millones de euros está directamente asociada a la caída de la demanda a corto plazo derivada de las restricciones tras la irrupción de Omicron desde noviembre de 2021 (comparado con septiembre), parcialmente compensada por mayores ingresos diferidos de Prime.
  - El impuesto sobre beneficios pagado se mantiene en (0,3) millones de euros en el 3T FY22 al igual que el reportado en 3T FY21 por menores impuestos en España, menor reembolso por pago anticipado de impuestos en España y otras diferencias.
  - Incremento del EBITDA Ajustado (*) en 9,7 millones de euros.
  - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas se incrementaron en 2,1 millones de euros principalmente por una mayor variación (disminución) de las provisiones registradas.
- Hemos **utilizado efectivo para inversiones** por valor de 6,2 millones de euros en el 3T FY22, una reducción de €0,3 millones por un menor software capitalizado.
- El **efectivo destinado a financiación** asciende a 1,0 millón de euros en el 3T FY22, en línea con el año anterior.

3.4. Estructura de capital eficiente y gestión de liquidez

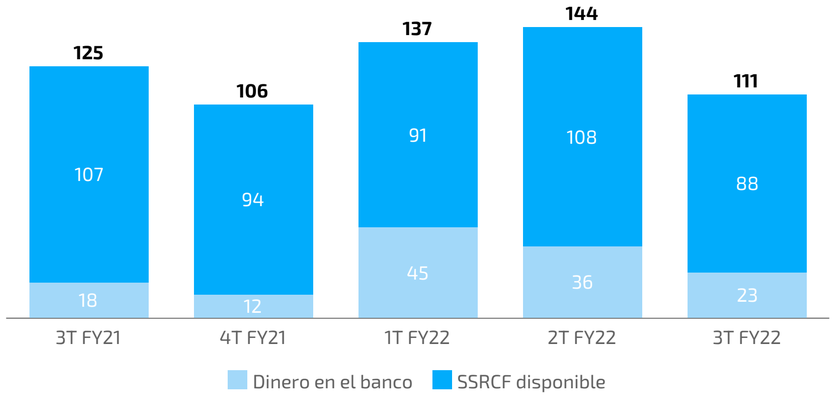
Exitosa ejecución de la optimización de nuestra estructura de capital

En enero, la compañía completó satisfactoriamente la optimización de su estructura de capital completando el 12 de enero una ampliación de capital de 75 millones de euros en acciones con la entrada de nuevos inversores y que servirá para acelerar el desapalancamiento, aumentar la liquidez de la acción 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.

Robusta Liquidez - la liquidez de eDO nunca estuvo en riesgo

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

La liquidez se ha mantenido estable a los largo de la pandemia y en diciembre, a pesar de la estacionalidad baja propia del mes y por lo tanto la caída natural de las reservas con respecto a septiembre, la Compañía ha mantenido una sólida posición de liquidez de €111 millones, a pesar de la menor demanda de viajes a corto plazo como resultado de las restricciones tras la irrupción de Omicron en noviembre de 2021 vs. septiembre de 2021.



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 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 Cash EBITDA, en línea con las empresas de suscripción, y el covenant pasa a 40% vs. 30% anterior, lo que implica que si disponemos de más de 72 millones de euros en cash de la SSRCF , no se revisará el covenant hasta septiembre de 2022 y en el periodo comprendido entre septiembre y diciembre 2022, el EBITDA 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 posición de caja con una liquidez sólida, y continúa adoptando un enfoque prudente en relación a la gestión de la base de costes y los gastos de capital. Como resultado, el negocio ha continuado mostrándose resistente y ha mantenido unos niveles de liquidez sólidos.

CALIFICACIÓN Y EMISIONES

Emisiones

Emisor	Código ISIN	Fecha de emisión	Importe de la emisión(€millones)	Cupón	Fecha de vencimiento
eDreams ODIGEO S.A.	XS2423013742	19/01/22	375	5,5%	15/07/2027

Calificación

Agencia	Corporativo	Bonos 2027	Perspectiva	Fecha de evaluación
Moody's	B3	Caa1	Negative	1/02/2022
Standard & Poors	CCC+	CCC+	Positive	14/01/2022
Fitch	B	B-	Stable	4/02/2022

4.

Otra información

4.1. Información de accionistas

4.2. Acontecimientos posteriores

4.1. Información de accionistas

El capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 31 de diciembre de 2021 es de 11.878 miles de euros dividido en 118.781.530 acciones de diez céntimos de euro (0,10 €) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía 6.944.935 acciones en autocartera representativas del 5,8% del capital social, de las cuales 5.863.469 han sido emitidas para atender los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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

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

4.2. Acontecimientos posteriores

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 23 en la sección 5 dentro de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas adjuntas.



5.

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Notas

9 meses terminados
el 31 de diciembre de 2021

5.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Ingresos ordinarios		272.189	80.242
Coste de las ventas		(8.468)	753
Margen sobre ingresos	8	**263.721**	**80.995**
Gastos de personal	9	(40.737)	(33.234)
Amortización	10	(25.667)	(27.508)
Pérdida por deterioro	10	(55)	(6)
Pérdidas y ganancias por deterioro de deudas incobrables		(730)	545
Otros gastos de explotación	11	(229.965)	(79.523)
Resultado de explotación		**(33.433)**	**(58.731)**
Gastos de intereses de deuda		(20.806)	(20.862)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(2.702)	1.593
Resultado financiero	12	**(23.508)**	**(19.269)**
Resultado antes de impuestos		**(56.941)**	**(78.000)**
Impuesto sobre las ganancias		2.007	8.397
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		**(54.934)**	**(69.603)**
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta de impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		**(54.934)**	**(69.603)**
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		**(54.934)**	**(69.603)**
Beneficio básico por acción (euros)	6	**(0,50)**	**(0,64)**
Beneficio diluido por acción (euros)	6	**(0,50)**	**(0,64)**

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

5.2. Estado de Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	**(54.934)**	**(69.603)**
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	**144**	**4.196**
Diferencias de cambio	144	4.196
Resultado global total del ejercicio	**(54.790)**	**(65.407)**
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(54.790)	(65.407)
b) Atribuible a socios externos	—	—

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

5.3. Estado de Situación Financiera Intermedia Resumida Consolidada

ACTIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Fondo de comercio	13	631.902	631.920
Otros activos intangibles	14	293.947	299.541
Inmovilizado material		9.211	7.865
Activos financieros no corrientes		1.926	2.199
Activos por impuestos diferidos		6.559	6.449
Activo no corriente		**943.545**	**947.974**
Deudores comerciales	15.1	31.902	15.233
Otras cuentas a cobrar	15.2	13.328	3.757
Activos por impuestos corrientes		6.198	7.142
Efectivo y equivalentes al efectivo		23.247	12.138
Activo corriente		**74.675**	**38.270**
TOTAL ACTIVO		**1.018.220**	**986.244**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Capital social		11.878	11.878
Prima de emisión		974.512	974.512
Otras reservas		(708.111)	(590.337)
Acciones propias		(3.907)	(4.088)
Resultado del ejercicio		(54.934)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión		(9.122)	(9.266)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	16	**210.316**	**258.470**
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		**210.316**	**258.470**
Pasivo financiero no corriente	18	453.240	488.745
Provisiones no corrientes	19	8.152	6.953
Pasivos por impuestos diferidos		17.372	19.584
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	20	—	6.160
Pasivo no corriente		**478.764**	**521.442**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	20	188.153	148.521
Pasivo financiero corriente	18	73.002	24.500
Provisiones corrientes	19	8.500	8.227
Ingresos diferidos corrientes	21	56.453	22.192
Pasivos por impuestos corrientes		3.032	2.892
Pasivo corriente		**329.140**	**206.332**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.018.220**	**986.244**

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

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

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*		**11.878**	**974.512**	**(590.337)**	**(4.088)**	**(124.229)**	**(9.266)**	**258.470**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**(54.934)**	**144**	**(54.790)**
Transacciones con acciones propias	16.5	—	—	(40)	181	—	—	141
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**(40)**	**181**	**—**	**—**	**141**
Pagos basados en acciones	17	—	—	6.494	—	—	—	6.494
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(124.229)	—	124.229	—	—
Otras variaciones		—	—	1	—	—	—	1
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(117.734)**	**—**	**124.229**	**—**	**6.495**
Saldo final a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*		**11.878**	**974.512**	**(708.111)**	**(3.907)**	**(54.934)**	**(9.122)**	**210.316**

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*		**11.046**	**974.512**	**(555.321)**	**(3.320)**	**(40.523)**	**(12.635)**	**373.759**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**(69.603)**	**4.196**	**(65.407)**
Aumentos de capital	16.5	832	—	—	(832)	—	—	—
Transacciones con acciones propias	16.5	—	—	(43)	43	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios		**832**	**—**	**(43)**	**(789)**	**—**	**—**	**—**
Pagos basados en acciones	17	—	—	3.292	—	—	—	3.292
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(40.523)	—	40.523	—	—
Otras variaciones	16.4	—	—	(540)	—	—	—	(540)
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(37.771)**	**—**	**40.523**	**—**	**2.752**
Saldo final a 31 de diciembre de 2020 *(No auditado)*		**11.878**	**974.512**	**(593.135)**	**(4.109)**	**(69.603)**	**(8.439)**	**311.104**

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

5.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Resultado neto		(54.934)	(69.603)
Amortización	10	25.667	27.508
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	10	55	6
Otras provisiones		2.012	(18.706)
Impuesto sobre las ganancias		(2.007)	(8.397)
Resultado financiero	12	23.508	19.269
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	17	6.494	3.292
Otras partidas no monetarias		—	(49)
Variación del capital circulante		38.892	49.728
Impuesto sobre las ganancias pagados		1.901	(5.304)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		**41.588**	**(2.256)**
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(17.953)	(15.380)
Cobros por enajenación de activos tangibles e inmovilizado material		7	—
Adquisiciones de activos financieros		(59)	(8)
Cobros por la venta de activos financieros		116	71
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		**(17.889)**	**(15.317)**
Cobros por préstamos		29.000	15.000
Pagos por devolución de préstamos		(30.235)	(56.419)
Intereses pagados		(13.719)	(13.468)
Otros gastos financieros pagados		(1.148)	(1.501)
Intereses cobrados		141	—
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		**(15.961)**	**(56.388)**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**7.738**	**(73.961)**

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**7.738**	**(73.961)**
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al inicio del período		(4.509)	83.337
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(657)	3.287
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**2.572**	**12.663**
Efectivo y equivalentes al efectivo		23.247	18.486
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	18	(20.675)	(5.823)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**2.572**	**12.663**

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

5.6. Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El traslado fue efectivo el 10 de marzo de 2021, una vez inscrita la escritura pública española en el Registro Mercantil de Madrid. Tras el cambio de nacionalidad, la denominación social cambió de eDreams ODIGEO, S.A. ("Société Anonyme") a eDreams ODIGEO, S.A. ("Sociedad Anónima").

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

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

Las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de septiembre de 2021.

2. EVENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

2.1. Exención del Covenant de la SSRCF

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

El Grupo proporciona un informe mensual de liquidez y garantiza que la liquidez en cada fecha de cierre trimestral (30 de junio, 30 de septiembre, 31 de diciembre y 31 de marzo) durante el período de exención no sea inferior a 25 millones de euros. El nivel actual de liquidez nos da un margen amplio frente al límite de 25 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2021 la liquidez era de 111 millones de euros (106 millones de euros a 31 de marzo de 2021) (ver sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento).

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

Los Bonos 2023 han sido cancelados en su totalidad el 2 de febrero de 2022 y todos los intereses adeudados en virtud de los Bonos 2023 se han pagado en su totalidad. En la misma fecha, el Grupo emitió €375,0 millones de Bonos Senior Garantizados con vencimiento en julio de 2027 ("Bonos 2027"), ver nota 23.2.

El 2 de febrero de 2022 se modificó la SSCRF, aumentando el límite a 180 millones de euros y ampliando su vencimiento hasta enero de 2027. El primer periodo de prueba respecto al cual se puede probar el nuevo Covenant Financiero es el periodo de prueba que finaliza el 30 de septiembre de 2022 (ver nota 23.2).

2.2. Cambios en la alta dirección

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

2.3. Entrega de acciones propias

El 30 de agosto de 2021, el Consejo de Administración acordó entregar 898.936 acciones propias (ver nota 16.5) a los beneficiarios del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 17.1).

El 15 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración acordó entregar 911.867 acciones propias (ver nota 16.5) a los beneficiarios del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 17.1).

3. IMPACTO DEL COVID-19

3.1. Impacto en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021

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

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

En el periodo comparativo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020, la pandemia COVID-19 impactó fuertemente en las actividades comerciales del Grupo, con una reducción del 72% en las Reservas interanuales.

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, ha habido una demanda creciente de viajes de ocio en comparación con el año anterior, ya que incrementa la vacunación y se alivian las restricciones. Esto, combinado con una propuesta a cliente única del Grupo, permite que la empresa atraiga a más clientes y capture participación de mercado de sus competidores. Desde el mes de junio de 2021, las Reservas han mejorado superando incluso los niveles anteriores a COVID-19, siendo en los meses de Agosto, Septiembre, Octubre y Noviembre de 2021 más de un 30% superior a los mismos meses de 2019. A pesar de la introducción de nuevas restricciones de viaje en diciembre de 2021 como consecuencia de la aparición de la variante COVID-19 Omicron, el número de Reservas en diciembre de 2021 estuvo en línea con el número de Reservas en diciembre de 2019, antes de la pandemia COVID-19.

Sin embargo, el valor promedio por reserva aún se encuentra significativamente por debajo de los niveles anteriores a COVID-19. Debido a las restricciones e incertidumbres, existe una cantidad desproporcionada de consumidores que reservan vuelos de corta distancia, con menos pasajeros por reserva y, por lo tanto, un valor de reserva más bajo.

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

A continuación se detallan los principales impactos del COVID-19 en el Grupo para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021.

Impactos directamente relacionados con el aumento de Reservas en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020:

- Aumento de la actividad comercial, con un incremento del 281% en Reservas y 226% en margen sobre ingresos, comparado con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020. El aumento en el número de Reservas ha sido más pronunciado que el aumento en el margen sobre ingresos debido al menor valor promedio de cada reserva. En comparación a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2019 (en contexto anterior a COVID-19), las Reservas son un 7% superiores y el margen sobre ingresos un 36% inferior.
- El coste de las ventas incurrido por el suministro de alojamiento hotelero donde el Grupo actúa como principal fue positivo por 0,8 millones de euros (ingreso) en el período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 y negativo por 8,5 millones de euros (gasto) en el período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021. Esta variación se debe al alto volumen de cancelaciones de Reservas y la muy baja actividad comercial en el período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020. La cancelación de los alojamientos hoteleros afectó de manera negativa los ingresos brutos.
- Los gastos de marketing y otros gastos operativos han incrementado un 251% en comparación con los importes de 31 de diciembre de 2020, ya que una gran parte son costes variables directamente relacionados con el volumen de Reservas (ver nota 11), pero aún son más bajos que los niveles previos a COVID-19 en un 17% en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2019.
- Como consecuencia directa del aumento del volumen de Reservas, el importe de deudores comerciales (ver nota 15.1), otras cuentas por cobrar (ver nota 15.2), efectivo y equivalentes al efectivo y acreedores comerciales (ver nota 20) han aumentado significativamente en comparación con los importes de 31 de marzo de 2021 pero siguen sin alcanzar los niveles de 31 de diciembre de 2019, antes del COVID-19.

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

- La información prospectiva para el cálculo de la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar considera el impacto del COVID-19 en la situación financiera de nuestros clientes, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2021.
- El Grupo ha reconocido provisiones operativas adicionales relacionadas con el impacto de COVID-19 por las cancelaciones de comisiones y por los contracargos de clientes a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2021. En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, estas provisiones han aumentado en 1,2 millones de euros y 1,0 millón de euros respectivamente principalmente debido al aumento en el volumen de Reservas (ver notas 15 y 19). El importe de estas provisiones a 31 de diciembre de 2021 es de 3,3 millones de euros y 4,7 millones de euros, respectivamente (2,1 millones de euros y 3,7 millones de euros, respectivamente a 31 de marzo de 2021).

3.2. Futuros efectos del COVID-19 en el Grupo

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado sobre la base de empresa en funcionamiento, ya que la dirección considera que el Grupo se encuentra en una posición sólida tanto financiera como de liquidez. Las medidas de gestión adoptadas desde el comienzo de la crisis han sido prudentes y han garantizado la posición del Grupo para asegurar un rápido retorno a la plena eficacia operativa 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 nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, por encima del mercado de viajes en general, muestra una tendencia positiva sostenida hacia la recuperación. Sin embargo, como resultado de la aparición de la variante COVID-19 Omicron, y de las nuevas restricciones de viaje introducidas por varios gobiernos, las Reservas en el mes de diciembre de 2021 estuvieron en línea con las de diciembre de 2019, y el Grupo prevé que la variante Omicron continuará impactando sus volúmenes de Reservas en el último trimestre del ejercicio.

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

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

La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2021 en base a estas proyecciones por Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") no ha sido actualizada a 31 de diciembre de 2021 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional. Si bien el nivel de incertidumbre relacionado con la pandemia de COVID-19 sigue siendo significativo, en el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 ha habido una creciente demanda de viajes de ocio en comparación con el año anterior, a medida que se vacuna a más gente y se alivian las restricciones. En el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, 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 2021. Ver definición de EBITDA ajustado en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no reflejan ningún ajuste relacionado con la prueba de deterioro a 31 de diciembre de 2021.

El alcance del impacto futuro de la pandemia del COVID-19 sobre las operaciones, los flujos de efectivo y las perspectivas de crecimiento del Grupo depende de eventos futuros. Entre ellas figuran 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.

El 13 de enero de 2022, la Sociedad emitió 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 Notas Senior en 50,0 millones de euros, reforzando aún más la estructura de capital de del Grupo (ver notas 23,1 y 23,2).

El Grupo tiene acceso a la financiación de su línea de crédito SSRCF de 175 millones de euros, de los cuales 88,2 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2021 (93,8 millones de euros a 31 de marzo de 2021) para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones. El 30 de abril de 2021, el Grupo obtuvo una exención de 12 meses de sus prestamistas en relación con el único covenant de ratio de apalancamiento bruto de la SSRCF, con lo que se logró una mayor flexibilidad financiera para el Grupo (ver notas 2.1 y 18). El 2 de febrero de 2022, la SSCRF ha sido modificada, aumentando el compromiso a 180 millones de euros, ampliando su vencimiento hasta 2027 y mejorando sus condiciones. El primer periodo de prueba respecto al cual se puede probar el nuevo Covenant Financiero es el periodo de prueba que finaliza el 30 de septiembre de 2022 (ver nota 23.2).

Incluso en el peor de los escenarios, las proyecciones muestran que la liquidez del Grupo será suficiente para los próximos 12 meses y con un margen amplio frente al límite de 25 millones de euros requerido en el nuevo covenant de la SSRCF (ver nota 23.2).

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

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

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

4. BASES DE PRESENTACIÓN

4.1. Principios Contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 son las mismas que las aplicadas en los Estados Financieros Consolidados del Grupo para el año terminado el 31 de marzo de 2021 (ver nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de marzo de 2021), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2021, cuya adopción no tuvo un impacto significativo en la situación financiera del Grupo en el período de aplicación.

Al tratarse de estados financieros intermedios resumidos consolidados, no incluyen toda la información requerida por las NIIF para la preparación de los estados financieros anuales y, por tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF adoptadas en la normativa Unión Europea para el año que finalizó el 31 de marzo de 2021.

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

4.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

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

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2021, no ha tenido un impacto significativo en la situación financiera del Grupo.

El Grupo no ha adoptado con anticipación ninguna norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no sea efectiva al 1 de abril de 2021.

4.3. Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, el Consejo de Administración debe hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre el valor contable de los activos y pasivos que no se desprenden fácilmente de otras fuentes. Las estimaciones y las hipótesis conexas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran relevantes, incluidas las consecuencias del COVID-19 que se explican en la nota 3. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones y supuestos se refieren principalmente a activos intangibles distintos de la plusvalía mercantil: valoración, vida útil y deterioro, asignación del precio de compra y plusvalía, prueba de deterioro de las UGE, reconocimiento de ingresos, impuesto sobre la renta y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos, valoración de pagos basados en acciones, provisiones, juicios y estimaciones relacionadas con el riesgo de crédito y juicios y estimaciones relacionadas con proyecciones comerciales. En la nota 4.3 de las Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2021 figura una descripción de éstos.

4.4. Cambios en el perímetro de consolidación

La Sociedad eDreams Gibraltar Ltd., constituida el 12 de agosto de 2021, se ha incorporado al perímetro. Esta nueva sociedad opera como agencia de viajes.

4.5. Información comparativa

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

Comparativamente, la caída en la demanda por la pandemia COVID-19 impactó, de forma muy significativa, en el volumen de Reservas de los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020, lo que afecta a la comparabilidad de las cifras respecto a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 (ver nota 3).

4.6. Capital circulante

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

La línea de crédito SSRCF del Grupo, por valor de 175 millones de euros, está disponible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 88,2 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2021 (93,8 millones de euros a 31 de marzo de 2021), ver nota 18. El 2 de febrero de 2022, la SSCRF ha sido modificada, aumentando el límite en 5 millones de euros, hasta los 180 millones de euros y ampliando su vencimiento hasta enero de 2027 (ver nota 23.2).

5. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

Experimentamos fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrecemos. Debido a que la mayor parte de nuestro margen sobre ingresos se genera a partir de las Reservas de vuelos, y la mayor parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva, hay una tendencia a experimentar mayores ingresos en los 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 3).

6. BENEFICIO POR ACCIÓN

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

Como resultado de las acciones mantenidas como acciones propias (ver nota 16.5), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 110.573.743 para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021.

En el cálculo del beneficio por acción para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 17), únicamente cuando su conversión en acciones ordinarias disminuya el beneficio por acción o aumente las pérdidas por acción. Dado que el resultado atribuible al propietario de la Matriz para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 es una pérdida, no se han considerado instrumentos dilutivos para este período.

El cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021			*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020		
	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción (euros)	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción (euros)
Beneficio básico por acción	(54.934)	110.573.743	(0,50)	(69.603)	109.451.781	(0,64)
Beneficio diluido por acción	(54.934)	110.573.743	(0,50)	(69.603)	109.451.781	(0,64)

El cálculo del resultado básico por acción y el resultado básico por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos), sobre la base del resultado neto ajustado (ver sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento), para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021			*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020		
	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Resultado neto ajustado por acción (euros)	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Resultado neto ajustado por acción (euros)
Resultado neto ajustado básico por acción	(42.411)	110.573.743	(0,38)	(65.915)	109.451.781	(0,60)
Resultado neto ajustado diluido por acción	(42.411)	110.573.743	(0,38)	(65.915)	109.451.781	(0,60)

7. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo informa de sus resultados en segmentos geográficos basándose en la forma en que la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM por sus siglas en inglés) gestiona el negocio, toma decisiones operativas y evalúa el rendimiento operativo. Para cada segmento sobre el que se debe informar, el equipo directivo del Grupo, integrado por el consejero delegado y el director financiero, examina los informes de gestión interna. Por consiguiente, el equipo directivo se considera como la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM).

Como se establece en el párrafo 23 de la NIIF 8, una entidad informará sobre la medida de los activos y pasivos totales de cada segmento sobre el que deba informar si tales cantidades se facilitan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación. El Grupo desglosa los activos y pasivos por segmentos únicamente con el propósito de la realización del test de deterioro por UGE de manera anual o en caso de haber indicios de deterioro. Como esta información no se proporciona para la toma de decisiones del negocio, en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha incluido información sobre los activos y pasivos por segmentos.

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

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

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

Dentro de los 6 mercados principales, el Grupo 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 los clientes similares.

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

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

No auditado
9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	1.942.286	716.741	**2.659.027**
Número de Reservas (*)	6.683.507	2.245.132	**8.928.639**
Ingresos ordinarios	205.052	67.137	**272.189**
Margen sobre ingresos	**198.104**	**65.617**	**263.721**
Costes variables	(163.023)	(53.792)	**(216.815)**
Beneficio marginal	**35.081**	**11.825**	**46.906**
Costes fijos			**(46.871)**
Amortización			**(25.667)**
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	(55)	—	**(55)**
Partidas ajustadas			**(7.746)**
Resultado de explotación			**(33.433)**
Resultado financiero			**(23.508)**
Resultado antes de impuestos			**(56.941)**

(*) Medida no GAAP.

No auditado
9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	544.657	183.713	**728.370**
Número de Reservas (*)	1.765.549	578.334	**2.343.883**
Ingresos ordinarios	61.727	18.515	**80.242**
Margen sobre ingresos	**62.366**	**18.629**	**80.995**
Costes variables	(47.577)	(14.842)	**(62.419)**
Beneficio marginal	**14.789**	**3.787**	**18.576**
Costes fijos			**(45.826)**
Amortización			**(27.508)**
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	(6)	—	**(6)**
Partidas ajustadas			**(3.967)**
Resultado de explotación			**(58.731)**
Resultado financiero			**(19.269)**
Resultado antes de impuestos			**(78.000)**

(*) Medida no GAAP.

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

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

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

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

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

Ver definiciones y reconciliaciones de medidas alternativas de rendimiento en sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

8. MARGEN SOBRE INGRESOS

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

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

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Ingresos de diversificación	190.836	47.251
Ingresos clásicos - cliente	28.134	24.332
Ingresos clásicos - proveedor	39.180	6.363
Publicidad y metabuscador	5.571	3.049
Total margen sobre ingresos	**263.721**	**80.995**

El margen sobre ingresos de los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 estaba fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19. El aumento del margen sobre ingresos en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 está relacionado con el aumento en las Reservas en comparación con el período anterior (ver nota 3).

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

Ver definiciones y reconciliaciones de medidas alternativas de rendimiento en sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

9. GASTOS DE PERSONAL

9.1. Gastos de personal

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Sueldos y salarios	(25.812)	(22.075)
Gastos de seguridad social	(8.106)	(7.708)
Otros gastos relacionados con los empleados (incluidos por pensiones)	(325)	(132)
Gastos de personal ajustados	(6.494)	(3.319)
Total gastos de personal	**(40.737)**	**(33.234)**

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social está relacionado principalmente con el menor gasto en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 debido a la reducción temporal de la jornada laboral (ERTE) en el ejercicio anterior, que fue del 40% entre Abril y Agosto de 2020 y del 20% entre Septiembre y Noviembre 2020 (los empleados afectados recibieron el 80% y el 90% respectivamente de su remuneración neta).

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 6,5 millones de euros (3,3 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020), ver notas 17.1 y 17.2.

Ver definición de gastos de personal ajustados en la sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

9.2. Número de empleados

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

Plantilla media

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Alta dirección	8	8
Otros miembros de la dirección	49	55
Mandos intermedios	141	150
Colaborador individual	739	818
Promedio total de empleados	**937**	**1.031**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021 y los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, hemos mantenido intactos nuestros equipos, sin realizar ninguna reestructuración de plantilla. El principal factor subyacente de la disminución del número medio de empleados de 1.031 a 937 es la rotación natural de empleados.

10. AMORTIZACIÓN

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Amortización del inmovilizado material	(2.476)	(3.328)
Amortización de activos intangibles	(23.191)	(24.180)
Total amortización	**(25.667)**	**(27.508)**
Deterioro de inmovilizado material	(55)	(3)
Deterioro de activos intangibles	—	(3)
Total deterioro	**(55)**	**(6)**

La disminución en el gasto total de amortización se debe principalmente a la disminución del valor amortizable de los activos fijos.

La amortización del inmovilizado material incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso según la NIIF 16 "Arrendamientos" por 1,3 millones de euros y arrendamientos de equipos informáticos por 0,1 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 (1,5 millones de euros y 0,4 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020).

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

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Gastos de marketing y otros gastos de explotación	(216.489)	(61.712)
Servicios profesionales	(3.230)	(3.318)
Gastos informáticos	(7.618)	(8.572)
Alquileres	(585)	(825)
Impuestos	(675)	(203)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(116)	(4.245)
Gastos de explotación ajustados	(1.252)	(648)
Total de otros gastos de explotación	**(229.965)**	**(79.523)**

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

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

El aumento de los gastos de marketing y otros gastos operativos en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 está relacionada con el aumento de Reservas en el periodo (ver nota 3).

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

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

La disminución en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 de servicios profesionales y gastos informáticos está relacionada con las medidas de ahorro implementadas en respuesta al impacto del COVID-19 (ver nota 3).

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

Los gastos de explotación ajustados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 corresponden principalmente al aumento de 1,2 millones de euros en la provisión para el pago contingente de Waylo tras la modificación del acuerdo firmado en octubre de 2021 (véase la nota 19). Ver definición de gastos de explotación ajustados en sección 6. Medidas Alternativas de Rendimiento.

12. RESULTADO FINANCIERO

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Gastos por intereses de los bonos 2023	(17.531)	(17.531)
Gastos por intereses de la SSRCF	(1.234)	(1.560)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	(315)	(204)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(1.726)	(1.567)
Gastos de intereses de deuda	**(20.806)**	**(20.862)**
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(945)	2.736
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(144)	(64)
Otros gastos financieros	(1.755)	(1.131)
Otros ingresos financieros	142	52
Otro resultado financiero	**(2.702)**	**1.593**
Total resultado financiero	**(23.508)**	**(19.269)**

El gasto por intereses de los bonos 2023 corresponde a un tipo de interés del 5,5% sobre el principal de 425 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido (ver notas 18 y 23.2).

Como se menciona en la nota 3, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 175 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones (ver notas 18 y 23.2). 57 millones de euros se han convertido en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados Bancos (60 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

El gasto por intereses de la SSRCF devengado durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 asciende a 1,2 millones de euros (1,6 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020). La disminución del gasto es debido a la menor utilización de la SSRCF durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021. Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 la utilización de la SSRCF fue mayor debido al impacto de COVID-19 (ver nota 3).

El 30 de junio de 2020, el Grupo firmó un préstamo sindicado de 15 millones de euros con vencimiento en 2023, garantizado por el Instituto de Crédito Oficial Español. El gasto por intereses devengado durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 asciende a 0,3 millones de euros (0,2 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020).

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

Otros gastos financieros incluyen principalmente los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias a la SSRCF (ver nota 18) por 0,2 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 (0,0 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020), y también las comisiones de agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF por 0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 (0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020).

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

13. FONDO DE COMERCIO

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 se presenta a continuación:

Mercados	*Auditado* 31 de marzo de 2021	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 31 de diciembre 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	—	(69)	—	58.905
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**868.026**	**—**	**(69)**	**—**	**867.957**
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)	—	51	—	(43.242)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(236.106)**	**—**	**51**	**—**	**(236.055)**
Total fondo de comercio neto	**631.920**	**—**	**(18)**	**—**	**631.902**

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

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 se presenta a continuación:

Mercados	*Auditado* 31 de marzo de 2020	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 31 de diciembre de 2020
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	54.586	—	5.587	—	60.173
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**863.638**	**—**	**5.587**	**—**	**869.225**
Francia	(101.608)	—	—	—	(101.608)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(38.152)	—	(3.905)	—	(42.057)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(208.892)**	**—**	**(3.905)**	**—**	**(212.797)**
Total fondo de comercio neto	**654.746**	**—**	**1.682**	**—**	**656.428**

A 31 de diciembre de 2020, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos incrementó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la reserva por diferencias de conversión.

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Movimiento de Otros activos intangibles 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	
Total a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**299.541**
Adquisiciones	17.597
Amortización (ver nota 10)	(23.191)
Total a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*	**293.947**

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 nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

Movimiento de Otros activos intangibles 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020	
Total a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**316.979**
Adquisiciones	14.987
Amortización (ver nota 10)	(25.162)
Bajas	(3)
Total a 31 de diciembre de 2020 (No auditado)	**306.801**

El aumento de amortización durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 incluye un incremento de 1,0 millón de euros de una corrección contabilizada contra reservas por resultados de ejercicios anteriores por un defecto de amortización de una licencia en ejercicios anteriores debido a un error en el cálculo (ver nota 16.4).

Con fecha 6 de julio de 2020, en relación con el nuevo préstamo patrocinado por el Gobierno obtenido (ver nota 18), la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. constituía un derecho real de hipoteca mobiliaria de primer nivel de la marca “eDreams”. Esta hipoteca garantiza el cumplimiento pleno y oportuno de todas las Obligaciones Garantizadas del préstamo patrocinado por el Gobierno otorgado a la filial del Grupo Vacaciones eDreams, S.L. por un importe de hasta 15 millones de euros. A 31 de diciembre de 2021, la marca "eDreams" tiene un valor contable de 80.815 miles de euros.

15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

15.1. Deudores comerciales

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

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Deudores comerciales	15.640	9.518
Facturas pendientes de emitir	24.870	14.110
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(5.652)	(6.345)
Provisión por cancelación de Reservas	(3.323)	(2.092)
Gastos diferidos comerciales	367	42
Total deudores comerciales	**31.902**	**15.233**

El aumento de las cuentas de deudores comerciales, facturas pendientes de emitir y provisión por cancelación de Reservas a 31 de diciembre de 2021 se debe principalmente al aumento de los volúmenes de negocio (ver nota 3).

El cálculo de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir considera en la información prospectiva el impacto del COVID-19 en la situación financiera de nuestros clientes, tal y como se consideró a 31 de marzo de 2021. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2021, sin embargo, el incremento en los saldos de deudores comerciales y facturas pendientes de emitir corresponde principalmente a clientes de menor riesgo crediticio que los clientes a 31 de marzo de 2021. La disminución en la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y las facturas pendientes de emitir se debe a ciertas cuentas por cobrar dadas de baja como incobrables por un importe de 1,4 millones de euros.

15.2. Otras cuentas a cobrar

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Anticipos comerciales	9.562	1.366
Otras cuentas por cobrar	578	435
Pagos anticipados	3.188	1.956
Total de otras cuentas por cobrar	**13.328**	**3.757**

El aumento en los anticipos comerciales a 31 de diciembre de 2021 se debe principalmente al crecimiento de los volúmenes vinculados con la pandemia de COVID-19 (ver nota 3), por lo que hemos incrementado los anticipos otorgados a algunos de nuestros proveedores comerciales que tienen condiciones de pago anticipado.

16. PATRIMONIO NETO

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Capital social	11.878	11.878
Prima de emisión	974.512	974.512
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	22.969	16.475
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(731.080)	(606.812)
Acciones propias	(3.907)	(4.088)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	(54.934)	(124.229)
Reserva por diferencias de conversión	(9.122)	(9.266)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	**210.316**	**258.470**

16.1. Capital social

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

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

El 13 de enero de 2022, la Sociedad emitió 8.823.529 nuevas acciones (ver nota 23.1).

16.2. Prima de emisión

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

16.3. Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio

El importe reconocido en el epígrafe "pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de marzo de 2021 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 31 de diciembre de 2021, los únicos planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados son el LTIP 2016 y el LTIP 2019, que se detallan en las notas 17.1 y 17.2, respectivamente.

16.4. Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros

Las cifras comparativas correspondientes a los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 presentadas en el estado de cambios de patrimonio neto, incluyen una corrección de ejercicios anteriores contra reservas por resultados de ejercicios anteriores por un importe de 0,5 millones de euros. Principalmente corresponde a un ajuste debido a un error en el cálculo de la amortización de una licencia en ejercicios anteriores por 1,0 millón de euros (ver nota 14), neto de su efecto fiscal por 0,3 millones de euros.

16.5. Acciones propias

El 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía 6.944.935 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 3,9 millones de euros, a un precio medio histórico de 0,56 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 5.863.469 acciones valoradas en 0,10 euros cada una y la titularidad de las restantes 1.081.466 acciones está en eDreams ODIGEO, S.A. valoradas en 3,07 euros cada una.

Las acciones propias se encuentran íntegramente desembolsadas.

El movimiento de las acciones propias durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2021 *(Auditado)*	**8.755.738**	**4.088**
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 2.3 y 17.1)	(1.810.803)	(181)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*	**6.944.935**	**3.907**

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**1.081.466**	**3.320**
Aumento de capital	8.318.487	832
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 17.1)	(433.699)	(43)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2020 *(No auditado)*	**8.966.254**	**4.109**

16.6. Reserva por diferencias de conversión

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

17. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

17.1. Incentivos a Largo Plazo 2016

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad observó que había un volumen significativo de 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 nuevos empleados 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 la 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 la entrega de acciones.

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

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

A 31 de diciembre de 2021 se han concedido 7.833.876 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (6.644.638 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2021), de los cuales 385.575 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Primera Entrega), 377.546 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Segunda Entrega), 377.546 acciones (Primer Tramo, Primer Subtramo, Tercera Entrega), 379.548 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Primera Entrega), 364.443 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Segunda Entrega), 353.188 acciones (Primer Tramo, Segundo Subtramo, Tercera Entrega), 217.516 acciones (Segundo Tramo, Primera Entrega), 216.183 acciones (Segundo Tramo, Segunda Entrega), 210.516 acciones (Segundo Tramo, Tercera Entrega), 898.936 acciones (Tercer Tramo, Primera Entrega) y 911.867 acciones (Tercer Tramo, Segunda entrega) se han entregado como acciones en agosto de 2018, noviembre de 2018, febrero de 2019, agosto de 2019, noviembre de 2019, febrero de 2020, agosto de 2020, noviembre de 2020, febrero de 2021, septiembre/octubre de 2021 y noviembre de 2021, respectivamente.

A partir de septiembre de 2021, el Grupo entrega a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal. Para el Tercer Tramo, Primera Entrega, se entregaron a los beneficiarios 898.936 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. El LTIP de 2016 continúa clasificándose en su totalidad como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

El movimiento de los Derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 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	(81.692)	(81.692)	**(163.384)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	676.311	676.311	**1.352.622**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	890.071	920.732	**1.810.803**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*	**3.916.938**	**3.916.938**	**7.833.876**	**1.894.987**	**2.797.877**	**4.692.864**

El movimiento de los Derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	**Total**	PSRs	RSUs	**Total**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**2.611.572**	**2.611.572**	**5.223.144**	**1.004.916**	**1.232.930**	**2.237.846**
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(95.984)	(95.984)	**(191.968)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	850.176	850.176	**1.700.352**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	433.699	**433.699**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de diciembre de 2020 *(No auditado)*	**3.365.764**	**3.365.764**	**6.731.528**	**1.004.916**	**1.666.629**	**2.671.545**

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha otorgado 676.311 nuevos derechos potenciales de PSR y 676.311 nuevos derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 6,7 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 28 de junio de 2021 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones a 31 de diciembre de 2021 se ha estimado en 71% para PSR y 78% para RSU.

El coste del LTIP 2016 se ha registrado en el Estado de Resultados (gastos de personal, ver nota 9.1) y en el Patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 16.3), por un importe de 3,4 millones de euros y 2,1 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y el 2020 respectivamente.

17.2. Incentivos a Largo Plazo 2019

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2021 se han concedido 5.816.860 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (4.268.612 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2021), y no se han entregado acciones.

El movimiento de los derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre 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	(128.050)	(128.050)	**(256.100)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	902.174	902.174	**1.804.348**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*	**2.908.430**	**2.908.430**	**5.816.860**	**—**	**—**	**—**

El movimiento de los Derechos potenciales durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Concedido / Cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	**Total**	PSRs	RSUs	**Total**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2020 *(Auditado)*	**804.750**	**804.750**	**1.609.500**	**—**	**—**	**—**
Derechos potenciales cancelados: rotación de empleados	(85.644)	(85.644)	**(171.288)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.467.200	1.467.200	**2.934.400**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de diciembre de 2020 *(No auditado)*	**2.186.306**	**2.186.306**	**4.372.612**	**—**	**—**	**—**

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha otorgado 902.174 nuevos derechos potenciales de PSR y 902.174 nuevos derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 5,9 euros por acción, correspondiente al valor medio de mercado de las acciones en cada fecha de concesión (principalmente el 28 de junio de 2021). La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 67% para PSR y 74% para RSU.

El coste del LTIP de 2019 se ha registrado en la Cuenta de Resultados (gastos de personal, ver nota 9.1) y en el Patrimonio (incluido en los pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, ver nota 16.3), por un importe de 3,1 millones de euros y 1,2 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 y el 2020 respectivamente.

18. DEUDAS FINANCIERAS

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

	No auditado 31 de diciembre de 2021			*Auditado* 31 de marzo de 2021		
	Corriente	No corriente	**Total**	Corriente	No corriente	**Total**
Bonos 2023 - Principal	—	425.000	**425.000**	—	425.000	**425.000**
Bonos 2023 - Costes de financiación capitalizados	—	(2.545)	**(2.545)**	—	(3.612)	**(3.612)**
Bonos 2023 - Intereses devengados	7.792	—	**7.792**	1.948	—	**1.948**
Total deuda Senior	**7.792**	**422.455**	**430.247**	**1.948**	**421.388**	**423.336**
SSRCF - Principal	35.000	20.000	**55.000**	—	55.000	**55.000**
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	—	(1.138)	**(1.138)**	—	(1.613)	**(1.613)**
SSRCF - Intereses devengados	24	—	**24**	45	—	**45**
Total SSRCF	**35.024**	**18.862**	**53.886**	**45**	**53.387**	**53.432**
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	7.500	7.500	**15.000**	3.750	11.250	**15.000**
Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados	—	(193)	**(193)**	—	(375)	**(375)**
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses devengados	99	—	**99**	96	—	**96**
Total préstamo avalado por el Gobierno	**7.599**	**7.307**	**14.906**	**3.846**	**10.875**	**14.721**
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	20.675	—	**20.675**	16.647	—	**16.647**
Arrendamientos financieros	1.530	4.616	**6.146**	2.003	3.095	**5.098**
Otros pasivos financieros	382	—	**382**	11	—	**11**
Total otros pasivos financieros	**22.587**	**4.616**	**27.203**	**18.661**	**3.095**	**21.756**
Total pasivos financieros	**73.002**	**453.240**	**526.242**	**24.500**	**488.745**	**513.245**

Deuda Senior - Bonos 2023

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

Los intereses de los Bonos 2023 se pagan a semestre vencido el 1 de marzo y el 1 de septiembre de cada año. Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, por este concepto se han devengado 17,5 millones de euros y 11,7 millones de euros se han pagado (17,5 millones de euros devengados y 11,7 millones de euros pagados durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2020).

Los Bonos 2023 han sido cancelados en su totalidad el 2 de febrero de 2022. En la misma fecha, el Grupo emitió 375,0 millones de euros de deuda Senior garantizada con vencimiento el 15 de Julio de 2027 ("Bonos 2027"), ver nota 23.2.

Super Senior Revolving Credit Facility

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si los préstamos en virtud de la SSRCF se acelerasen, entonces la mayoría necesaria de los tenedores de los Bonos 2023 de 425 millones de euros podrían acelerar dichos bonos. Asimismo, también se podría producir la amortización acelerada de los importes dispuestos bajo el préstamo de 15 millones de euros avalado por el Gobierno.

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

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

El 2 de febrero de 2022 se modificó la SSCRF, aumentando la línea de crédito a 180 millones de euros y ampliando su vencimiento hasta 2027 (ver nota 23.2). 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.

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

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

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Importe total de SSRCF	175.000	175.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(10.341)	(5.866)
Importe dispuesto bajo SSRCF	(55.000)	(55.000)
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	(20.675)	(16.647)
Importe no dispuesto bajo SSRCF	**88.984**	**97.487**
Importe no utilizado específico para garantías	(759)	(3.734)
Efectivo disponible bajo SSRCF	**88.225**	**93.753**

Préstamo avalado por el Gobierno con vencimiento en 2023

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

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

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

Arrendamientos financieros

El incremento del total de pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2021 se debe principalmente a las modificaciones en los periodos considerados para ciertos contratos de arrendamiento de oficinas (en base a tipos de descuento actualizados entre 3,5% y 3,7%).

19. PROVISIONES

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Provisiones para riesgos fiscales	3.504	5.107
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	287	333
Provisión para otros conceptos	4.361	1.513
Total provisiones no corrientes	**8.152**	**6.953**
Provisión para riesgos de litigio	2.676	2.289
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	23	6
Provisión para riesgos operativos y otros	5.801	5.932
Total provisiones corrientes	**8.500**	**8.227**

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo tiene registrada una provisión de 3,5 millones de euros para riesgos por impuestos indirectos (5,1 millones de euros a 31 de marzo de 2021). En ciertos casos, el Grupo ha aplicado un tratamiento fiscal que, de ser impugnado por las autoridades tributarias, podría dar lugar a una salida de efectivo (ver nota 22). La disminución respecto a 31 de marzo de 2021 se debe principalmente a la reversión sin pago de ciertas provisiones fiscales.

El Grupo tiene registrada una provisión relacionada con el pago contingente de la combinación de negocio de Waylo por 4,4 millones de euros no corrientes, clasificados como "Provisión para otros conceptos", y 0,1 millones de euros incluidos dentro de “Provisión para riesgos operativos y otros”.

El 4 de octubre de 2021, el Grupo firmó una enmienda al Acuerdo de Compra original de Waylo con fecha 12 de febrero de 2020 para establecer un nuevo método de cálculo del pago contingente a pagar al Vendedor.

La enmienda amplía el período de ganancia de los 3 años que finalizan el 31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2024. El valor estimado de los pagos futuros en efectivo en virtud de la ganancia es de 4,5 millones de euros.

El aumento de la provisión de 1,2 millones de euros se ha contabilizado como gastos operativos ajustados (ver nota 11).

La "Provisión para riesgos de litigios" a 31 de diciembre de 2021 está relacionada principalmente con litigios de clientes, así como con los litigios explicados en las notas 22.5 y 22.6.

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, que es de 4,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (3,7 millones de euros a 31 de marzo de 2021). Dichos contracargos pueden incrementar en caso de que los proveedores de viajes hayan cancelado el servicio de viajes reservado a través de la intermediación del Grupo. El riesgo de cancelación de los proveedores de viajes es mayor en la situación de COVID-19 (ver nota 3). Esta provisión cubre el riesgo de futuras salidas de caja por importes que, habiendo sido cobrados, pueden resultar en salidas de caja si el cliente ejecuta un contracargo. La provisión se limita a la parte que el Grupo no puede recuperar del proveedor de viajes.

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 0,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2021).

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Acreedores comerciales	—	6.160
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	**—**	**6.160**
Acreedores comerciales	182.959	140.265
Cuentas a pagar relacionadas con empleados	5.194	8.256
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	**188.153**	**148.521**

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

Al 31 de diciembre de 2021, las cuentas a pagar relacionadas con los empleados han disminuido en comparación con el 31 de marzo de 2021 principalmente debido al pago de la retribución variable (bono) anual, parcialmente compensado por el devengo de la retribución variable (bono) del año en curso.

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

21. INGRESOS DIFERIDOS

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Prime	55.293	22.017
Cancelación y modificación por cualquier motivo	885	136
Otros ingresos diferidos	275	39
Total ingresos diferidos - corrientes	**56.453**	**22.192**

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

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

Los ingresos diferidos por el servicio de Cancelación y modificación por cualquier motivo corresponden a los importes cobrados de estos productos pendientes de devengar. El aumento de los ingresos diferidos por Cancelación y modificación por cualquier motivo se debe al incremento de las ventas de este producto.

22. CONTINGENCIAS Y PROVISIONES

22.1. Derechos de licencia

El Grupo considera que existe un posible riesgo de reevaluación por parte de las autoridades fiscales con respecto a los derechos de licencia cargados entre las entidades del Grupo por el uso de software desarrollado internamente. Las autoridades tributarias pueden considerar que hubo una subestimación de los cargos por derechos de licencia a las empresas del grupo. Esta contingencia se estima en 1,6 millones de euros. El Grupo cree que ha hecho los cargos apropiados de los derechos de licencia a las empresas del grupo. El Grupo considera que una salida de recursos en relación con este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

22.2. Impuestos sobre sueldos y salarios

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en lo que respecta al impuesto sobre los salarios ("taxe sur les salaires") adeudado por la entidad francesa. La Sociedad considera que 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 31 de diciembre de 2021, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado de "taxe sur les salaires" no pagado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

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

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto español de las bases imponibles negativas 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 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

22.4. Disputas fiscales pendientes con las autoridades fiscales

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

España

El grupo fiscal español ha tenido una inspección fiscal del Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 2015/16 - 2017/18) e IVA (años naturales 2015-2017). Las autoridades fiscales españolas han emitido el acta definitiva en junio 2021, en el que han emitido una regularización del IVA a la Sociedad española. Las autoridades fiscales españolas rechazan el método aplicado por la Sociedad española para determinar la parte del IVA soportado deducible sobre ciertos gastos operativos. Esto ha dado lugar a una corrección por IVA total de aproximadamente 3,1 millones de euros para todo el período inspeccionado, de los cuales se ha recibido 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 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

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

Portugal

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

Italia

El Tribunal italiano de segunda instancia ha desestimado el recurso de la empresa italiana contra la decisión del tribunal administrativo de primer nivel de 10 millones de euros de la retención en origen italiana (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su empresa matriz española, que está actualmente pendiente de resolución. El Grupo apelará ante el Tribunal Supremo italiano contra la decisión del tribunal de segundo nivel. El Grupo considera que la empresa italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana, y que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2021, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que el Grupo considera un compromiso apropiado por el que estaría

dispuesto a resolver este caso con las autoridades fiscales italianas (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

Luxemburgo

Tras una auditoría de IVA, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con dos casos relacionados con los años naturales 2016-2018, 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 objeción de la Sociedad contra la evaluación del IVA 2019-2021 aún está pendiente de respuesta de las autoridades fiscales de Luxemburgo.

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 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

El otro caso por importe de 0,5 millones de euros (2016-2018), y 0,5 millones (2019-2021) está relacionado con la interpretación de las reglas luxemburguesas de pro rata de IVA. El Grupo estima que existe un riesgo probable de salida de recursos por importe de 0,9 millones de euros por el que se ha registrado una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

Otros asuntos

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

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

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

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

Se presentó un recurso ante el TAR Lazio para impugnar los fundamentos jurídicos invocados por la AGCM y el importe de las sanciones. En abril y mayo de 2019, se notificaron las sentencias de apelación. La TAR redujo el importe de las sanciones de la siguiente manera: Go Voyages, S.A.S. (0,2 millones de euros), eDreams, S.R.L. (0,3 millones de euros) y Opodo Italia, S.R.L. (0,1 millones de euros). La sentencia del TAR Lazio no era definitiva porque la AGCM había presentado un recurso ante el Consiglio di Stato (el Tribunal Supremo Administrativo italiano). El 18 de noviembre de 2021, el Consiglio di Stato (Tribunal Supremo Administrativo italiano) dictó la sentencia 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, y el Grupo tendrá 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 31 de diciembre de 2021 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2021).

22.6. Litigio con un proveedor

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

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

23.1. Aumento de capital social

El 13 de enero de 2022, la Sociedad emitió 8.823.529 nuevas acciones (las “Nuevas Acciones”), de 0,10 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones previamente existentes.

El precio de emisión (valor nominal y prima de emisión) de las Nuevas Acciones se fijó en 8,50 euros por acción, lo que supone un descuento de aproximadamente el 9,1% respecto al precio de cierre de las acciones de la Sociedad a esa fecha. Los ingresos brutos obtenidos a través del Aumento de Capital fueron de 74.999.996,50 euros.

Las Nuevas Acciones representan aproximadamente el 7,43% del capital social de la Sociedad antes del Aumento de Capital y aproximadamente el 6,91% del capital social tras el Aumento de Capital.

En consecuencia, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en 12.760.505,90 euros, dividido en 127.605.059 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie.

La escritura pública se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de enero de 2022.

Las nuevas acciones han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas, siendo la primera fecha de negociación el 17 de enero de 2022.

23.2. Refinanciación de deuda

El 19 de enero de 2022, el Grupo fijó el precio de una oferta de 375,0 millones de euros de deuda Senior garantizada ("Bonos 2027") con vencimiento en julio de 2027 a un cupón del 5,5%. La fecha de liquidación de la oferta fue el 2 de febrero de 2022.

Los fondos netos de la oferta, junto con parte de los ingresos de la reciente ampliación de capital de la Compañía (ver nota 23.1) se han utilizado para cancelar en su totalidad los 425,0 millones de euros en circulación de los Bonos 2023 y para pagar los costes asociados con la oferta de los Bonos 2027, .

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

La oferta de Bonos es parte de una transacción de refinanciación más amplia, que también incluye una modificación adicional de la "SSRCF" (ver nota 18), acordada originalmente con fecha 4 de octubre de 2016 (modificado y actualizado el 18 de septiembre de 2018), entre la Sociedad y algunas de sus subsidiarias y Société Générale, como agente y agente de garantías, efectivo en la fecha de liquidación y que comprende una línea de crédito renovable súper senior de 180,0 millones de euros y una línea de garantías bancarias súper senior. Este mecanismo de garantías sin importe inicial permite aumentar los compromisos mediante el uso de la función de acordeón.

Adicionalmente al incremento de la línea de crédito y el vencimiento extendido hasta enero de 2027, la SSRCF modificada también proporciona condiciones mejoradas 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 Cash EBITDA (anteriormente, EBITDA Ajustado) ajustado según la definición del covenant financiero (el "Covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado") no supere 6,00. 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.

El tipo de interés de la SSRCF es el tipo de referencia (EURIBOR para las transacciones en Euros) más un margen del 3,25%. 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%.

Las obligaciones bajo los Bonos 2027 y la SSRCF estarán garantizadas por varias filiales de la Sociedad y garantizadas por ciertos activos de la Sociedad.

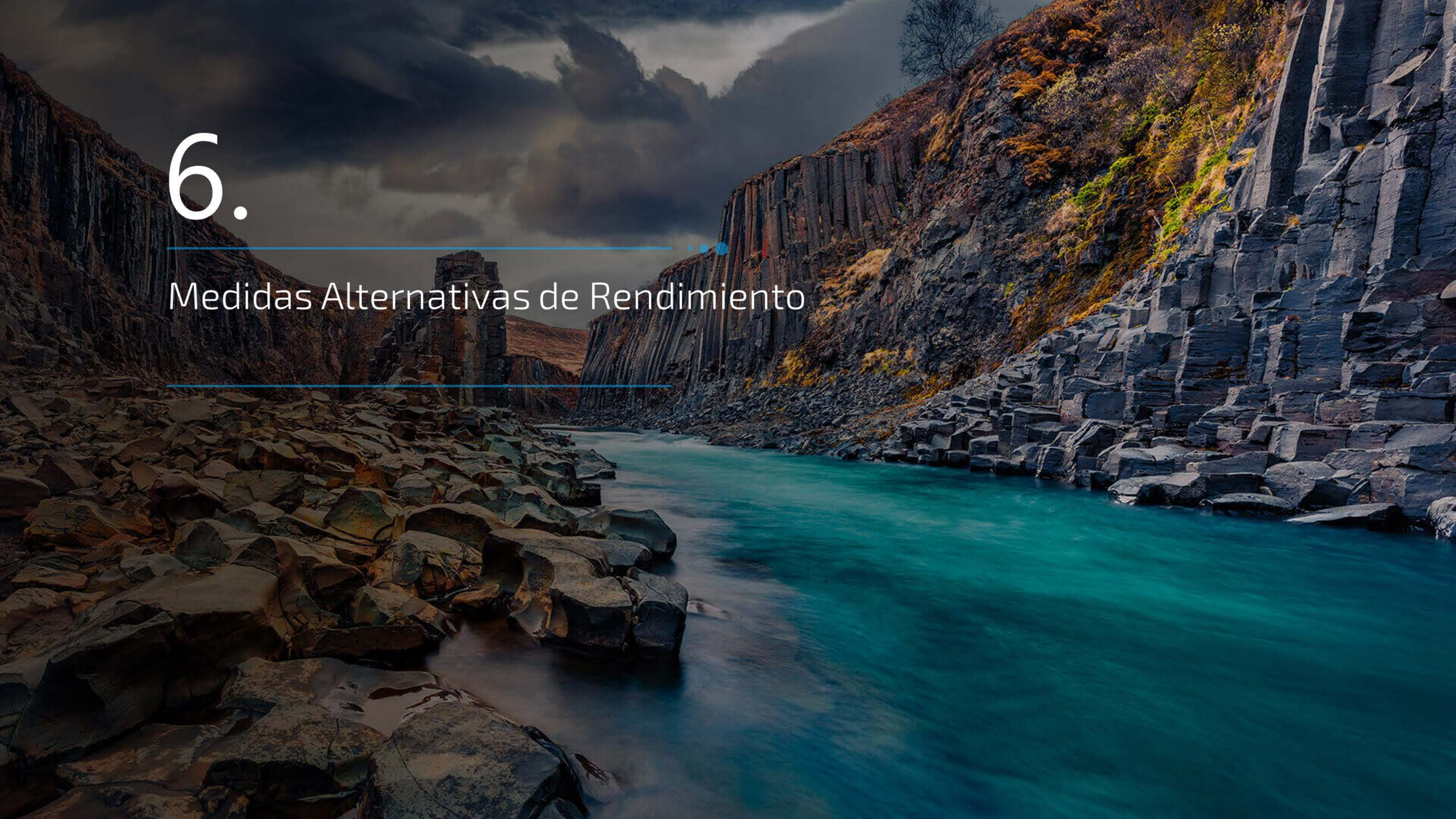
23.3. Entrega de acciones propias

El 25 de febrero de 2022, el Consejo de Administración ha acordado entregar 882,096 acciones (575,929 acciones netas de retención fiscal) usando acciones propias (ver nota 16.5) en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 (ver nota 17.1).

24. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2021 las empresas incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
eDreams ODIGEO, S.A.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Empresa matriz dominante	100%	100%
Opodo Ltd.	26-28 Hammersmith Grove, W6 7BA (Londres)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, GmbH.	Hermannstraße 13, 20095 (Hamburgo)	Servicios de marketing	100%	100%
Travellink, A.B.	Rehnsgatan 11, 113 79 (Estocolmo)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, S.L.	Calle Conde de Peñalver 5, 1 Ext. Izq. 28006 (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, Inc.	1209 Orange Street, Wilmington, 19801 (New Castle) Delaware	Sociedad holding	100%	100%
Vacaciones eDreams, S.L.	Calle 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. (ver nota 4.4)	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%



6.

Medidas Alternativas de Rendimiento

6. 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 through del cliente en nuestro sitio web. Las Reservas brutas proporcionan al lector una visión sobre el valor económico de los servicios que el Grupo media.

Conciliable con los estados financieros

Beneficio marginal significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. 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 fijos por reserva significa costes fijos divididos por el número de Reservas. Ver definiciones de "Costes fijos" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

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

Costes variables por reserva significa los costes variables divididos por el número de Reservas. Ver definiciones de "Costes variables" y "Reservas". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "3. Medidas por Reservas".

Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta" significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado y las pólizas y descubiertos bancarios y los intereses devengados y pendientes de pago. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago. 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 23.2), 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 "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. Esta medida se calculaba previamente utilizando EBITDA Ajustado, en lugar de EBITDA Cash. Sin embargo, con la introducción del EBITDA Cash como nueva APM del 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. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado (ver nota 23.2), 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. Esta medida se calculaba previamente utilizando EBITDA Ajustado, en lugar de EBITDA Cash. Sin embargo, con la introducción del EBITDA Cash como nueva APM del 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.

CONCILIACIONES DE APMs

1. MEDIDAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

1.1 MARGEN SOBRE INGRESOS

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
POR NATURALEZA:		
Ingresos ordinarios	272.189	80.242
Coste de las Ventas	(8.468)	753
Margen sobre Ingresos	**263.721**	**80.995**
POR SEGMENTOS (ver nota 7):		
6 mercados principales	198.104	62.366
Resto del mundo	65.617	18.629
Margen sobre Ingresos	**263.721**	**80.995**

1.2 MARGEN SOBRE INGRESOS POR ORIGEN

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020
POR ORIGEN (ver nota 8):		
Ingresos de diversificación	207.442	107.356
Ingresos clásicos - cliente	36.763	63.655
Ingresos clásicos - proveedor	43.379	19.601
Publicidad y metabuscador	6.232	6.125
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	**293.816**	**196.737**
Margen sobre ingresos de enero a marzo	30.095	115.742
Margen sobre ingresos de abril a diciembre	**263.721**	**80.995**

1.3 RATIO DE DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Ingresos de Diversificación - Últimos doce meses	207.442	107.356
/ Margen sobre ingresos - Últimos doce meses	293.816	196.737
Ratio de Diversificación de Ingresos	**71%**	**55%**

1.4 COSTES FIJOS, COSTES VARIABLES Y PARTIDAS AJUSTADAS

			No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	
	Costes Variables	Costes Fijos	Partidas Ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(1.932)	(32.311)	(6.494)	**(40.737)**
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(730)	—	—	**(730)**
Otros gastos de explotación (ver nota 11)	(214.153)	(14.560)	(1.252)	**(229.965)**
Costes Operativos	**(216.815)**	**(46.871)**	**(7.746)**	**(271.432)**

			No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020	
	Costes Variables	Costes Fijos	Partidas Ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(2.276)	(27.639)	(3.319)	**(33.234)**
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	545	—	—	**545**
Otros gastos de explotación (ver nota 11)	(60.688)	(18.187)	(648)	**(79.523)**
Costes Operativos	**(62.419)**	**(45.826)**	**(3.967)**	**(112.212)**

1.5 BENEFICIO MARGINAL

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Margen sobre Ingresos	**263.721**	**80.995**
Costes Variables	(216.815)	(62.419)
Beneficio Marginal (ver nota 7)	**46.906**	**18.576**

1.6 EBIT, EBITDA, PARTIDAS AJUSTADAS, EBITDA AJUSTADO Y MARGEN EBITDA AJUSTADO

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Resultado de explotación = EBIT	**(33.433)**	**(58.731)**
Amortización	(25.667)	(27.508)
Pérdida por deterioro	(55)	(6)
EBITDA	**(7.711)**	**(31.217)**
Gastos por incentivos a largo plazo	(6.494)	(3.292)
Otros gastos de personal ajustados	—	(27)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)	**(6.494)**	**(3.319)**
Proyectos M&A (modificación de la ganancia a pagar de Waylo, nota 19)	(1.161)	—
Redomiciliación a España	(18)	(211)
Coste de reestructuración	—	(18)
Otros gastos operativos ajustados	(73)	(419)
Gastos operativos ajustados (ver nota 11)	**(1.252)**	**(648)**
(-) Partidas ajustadas	**(7.746)**	**(3.967)**
EBITDA ajustado	**35**	**(27.250)**
/ Margen sobre Ingresos	263.721	80.995
Margen de EBITDA Ajustado	**— %**	**(33,6)%**

1.7 RESULTADO NETO AJUSTADO

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Resultado neto	(54.934)	(69.603)
Partidas ajustadas (incluidas en el EBITDA)	7.746	3.967
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(1.347)	(279)
Impacto del cambio en la tasa impositiva en el Reino Unido al 25% [1]	6.124	—
Resultado neto ajustado	**(42.411)**	**(65.915)**
Resultado neto ajustado por acción (euros)	**(0,38)**	**(0,60)**
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	**(0,38)**	**(0,60)**

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

2. MEDIDAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RELACIONADAS CON PRIME

2.1 VARIACIÓN DE INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES DE PRIME

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Ingresos diferidos Prime al final del periodo (ver nota 21)	55.293	19.986	55.293	19.986
Ingresos diferidos Prime al inicio del periodo	22.017	11.297	19.986	8.832
Variación de ingresos diferidos Prime	**33.276**	**8.689**	**35.307**	**11.154**

2.2 MARGEN SOBRE INGRESOS CASH

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Margen sobre Ingresos	**263.721**	**80.995**
Variación de ingresos diferidos Prime	33.276	8.689
Margen sobre Ingresos Cash	**296.997**	**89.684**

2.3 BENEFICIO MARGINAL CASH

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Beneficio Marginal (ver nota 7)	**46.906**	**18.576**
Variación de ingresos diferidos Prime	33.276	8.689
Beneficio Marginal Cash	**80.182**	**27.265**

2.4 EBITDA CASH

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
EBITDA Ajustado	**35**	**(27.250)**
Variación de ingresos diferidos Prime	33.276	8.689
EBITDA Cash	**33.311**	**(18.561)**
EBITDA Cash de Enero a Marzo	(8.877)	30.746
EBITDA CASH Últimos Doce Meses	**24.434**	**12.185**

2.5 MARGEN EBITDA CASH

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
EBITDA Cash	33.311	(18.561)
Margen sobre Ingresos Cash	296.997	89.684
Margen de EBITDA Cash	**11,2%**	**(20,7%)**

2.6 MARGEN SOBRE INGRESOS CASH Y BENEFICIO MARGINAL CASH POR PRIME / NO PRIME

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021			*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre Ingresos	**97.335**	**196.481**	**293.816**	**25.421**	**171.316**	**196.737**
Variación de ingresos diferidos Prime	35.307	—	**35.307**	11.154	—	**11.154**
Margen sobre Ingresos Cash	**132.642**	**196.481**	**329.123**	**36.575**	**171.316**	**207.891**
Costes Variables	(85.997)	(154.455)	**(240.452)**	(17.521)	(127.721)	**(145.242)**
Beneficio Marginal Cash	**46.645**	**42.026**	**88.671**	**19.054**	**43.595**	**62.649**

2.7 PRIME ARPU

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Margen sobre Ingresos Cash - Prime	**132.642**	**36.575**
Número de miembros Prime medio	1.498.685	635.500
Prime ARPU (euros)	**88,5**	**57,6**

3. MEDIDAS POR RESERVAS

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Margen sobre Ingresos	263.721	80.995
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
Margen sobre Ingresos por Reserva (euros)	**29,5**	**34,6**
Margen sobre Ingresos Cash	296.997	89.684
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
Margen sobre Ingresos Cash por Reserva (euros)	**33,3**	**38,3**
Beneficio Marginal	46.906	18.576
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
Beneficio Marginal por Reserva (euros)	**5,3**	**7,9**
Beneficio Marginal Cash	80.182	27.265
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
Beneficio Marginal Cash por Reserva (euros)	**9,0**	**11,6**
EBITDA Ajustado	35	(27.250)
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
EBITDA Ajustado por Reserva (euros)	**—**	**(11,6)**
EBITDA Cash	33.311	(18.561)
/ Número de Reservas	8.928.639	2.343.883
EBITDA Cash por Reserva (euros)	**3,7**	**(7,9)**

4. MEDIDAS DE SITUACIÓN FINANCIERA

4.1 DEUDA FINANCIERA BRUTA Y DEUDA FINANCIERA NETA

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Pasivo financiero no corriente (ver nota 18)	453.240	488.745
Pasivo financiero corriente (ver nota 18)	73.002	24.500
Deuda financiera bruta	**526.242**	**513.245**
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(23.247)	(12.138)
Deuda financiera neta	**502.995**	**501.107**

4.2 RATIO DE APALANCAMIENTO BRUTO

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Deuda financiera bruta	526.242	513.245
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	24.434	(27.438)
Relación de apalancamiento bruto	**21,5**	**(18,7)**

4.3 RATIO DE APALANCAMIENTO NETO

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Deuda financiera neta	502.995	501.107
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	24.434	(27.438)
Relación de apalancamiento neto	**20,6**	**(18,3)**

4.4 POSICIÓN DE LIQUIDEZ

	No auditado 31 de diciembre de 2021	*Auditado* 31 de marzo de 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.247	12.138
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18)	88.225	93.753
Posición de liquidez	**111.472**	**105.891**

5. MEDIDAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

5.1 FLUJO DE EFECTIVO LIBRE ANTES DE LA FINANCIACIÓN

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Flujo de efectivo neto de las actividades de explotación	41.588	(2.256)
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(17.889)	(15.317)
Flujo neto de efectivo libre antes de las actividades de financiación	**23.699**	**(17.573)**

5.2 GASTOS DE CAPITAL

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2020
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(17.889)	(15.317)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	**(17.889)**	**(15.317)**