

eDreams ODIGEO

INFORME DE RESULTADOS 3T AÑO FISCAL 2023

Indice

1. Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs

2. Evolución financiera

3. Otra información

4. Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

5. Medidas Alternativas de Rendimiento

Un breve recorrido por eDreams ODIGEO y KPIs

1

1.1. Un breve recorrido por los KPIs de eDreams ODIGEO de los nueve meses del año fiscal 2023

1.2. Resultados destacados

1.3. El modelo Prime está demostrando ser un éxito

1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

1.1. UN BREVE RECORRIDO POR LOS KPI DE eDREAMS ODIGEO DE LOS NUEVE MESES DEL AÑO FISCAL 2023

Líder	5%	55%	3.935K / 76,8€	44	17M
					
Empresa global en ingresos por vuelos, excl. China	**Primer minorista de vuelo de Europa** Cuota de mercado vuelos Europa (desde un 3%) [1]	**Reservas vía móvil** [2] (desde un 54%)	**Miembros Prime** +81% interanual (desde 2.170K) — **ARPU Prime** [2] [4] (desde 88,5€)	**Mercados**	**Clientes** [3]
459,7M€	115,5M€	690 **Líneas aéreas**	2,1 M **Hoteles**	+9.000 millones **Rutas distintas**	+2.000 millones **Búsquedas mensuales**	70%
		57,4M€ / 17,2M€ 	12,1M 	(25,8)M€ 	
Margen sobre Ingresos Cash [4] (desde 297,0 M€) Cuota de Prime [2] 44%	**Beneficio Marginal Cash** [4] (desde 80,2M€) Cuota de Prime [2] 56%	**EBITDA Cash** [4] (desde 33,3M€) — **EBITDA ajustado** [4] (desde 0,0M€)	**Reservas** (desde 8,9M)	**Resultado neto ajustado** [4] (desde (42,4)M€)	**Ingresos por diversificación** [2] [4] -1ppt (desde un 71% del total)

Información presentada en base a variaciones interanuales de 9 meses del ejercicio fiscal 2023 frente al 9 meses del ejercicio fiscal 2022.

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

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

1.2 RESULTADOS DESTACADOS

Significativa mejora de la rentabilidad en el 3T FY23 – El Margen del Beneficio Marginal Cash (*) se incrementa con respecto al 1T FY23, 29% vs. 21%

- Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros de Prime es el principal impulsor de la rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros de Prime que renuevan la suscripción.
- El Margen del Beneficio Marginal Cash (*), se incrementó hasta el 29% en el 3T FY23 desde un 21% en el 1T FY23, un mejora de 8 p.p.
- El Margen EBITDA Cash (*) también registró una mejora sustancial en el 3T FY23 y se situó en un 16,0% vs un 8,8% en el 1T FY23. Excluyendo el efecto positivo por tipo de cambio registrado en el trimestre, el Margen EBITDA Cash (*) hubiera sido 14,6%, aún muy por encima del margen del 1T FY23 y 2T FY23. Como ya comentamos en el 1T, los miembros de Prime de Año 1, retrasan la rentabilidad que se incrementa sustancialmente a partir del año 2 y sucesivos.

El modelo de Prime está demostrando ser un éxito

- La evolución de las Reservas de eDO se mantienen por encima de los niveles del mercado, con un negocio que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción.
- En el 3T FY23 alcanzamos 3,9 millones de suscriptores, un aumento del 81% con respecto a similar periodo del año anterior, a pesar de que la industria comienza a mostrar patrones de estacionalidad más normalizados en cuanto a las reservas vacacionales por parte de los viajeros, siendo el periodo entre octubre y diciembre el más bajo estacionalmente. En los 9 meses de FY23, hemos registrado un promedio de 427 mil nuevos miembros netos (**) trimestrales , cifra que continúa siendo muy superior a los 364 mil necesarios para alcanzar el objetivo de 7,25 millones en el FY25.
- El menor número de nuevos miembros netos (**) en el 3T FY23 está influenciado por la estacionalidad, ya que hay menos personas que buscan reservar viajes en esta época del año. El 4T es un periodo de estacionalidad alta y el promedio de nuevos miembros netos (**) proyectados para este trimestre en base a las primeras 6 semanas del trimestre es un 27% superior al del 3T FY23.

En la senda para cumplir los objetivos marcados para FY25

- **Miembros de Prime** - A pesar de que la industria comienza a mostrar patrones de estacionalidad más normalizados, la guerra de Ucrania, el aumento de la inflación y un mercado aún por debajo de los niveles pre-COVID, el promedio trimestral de nuevos miembros netos es sólido. Estamos en la senda para alcanzar nuestro objetivo de 7,25 millones de suscriptores para el FY25.
- El **ARPU Prime (*),** como ya comentamos, tiende a situarse en el rango medio entre los 70 y 80 euros para posteriormente recuperarse hasta alcanzar el objetivo de 80 euros por miembro en FY25. En el 3T FY23 el ARPU Prime fue de 76,8 euros por suscriptor.
- **EBITDA Cash (*)** - Los resultados del 3T FY23 muestran como el aumento del peso de miembros Prime de Año 2+ tiene un impacto positivo en los márgenes. Los resultados actuales confirman que estamos en la senda para cumplir con nuestro objetivo de EBITDA Cash de 180 millones de euros para FY25.

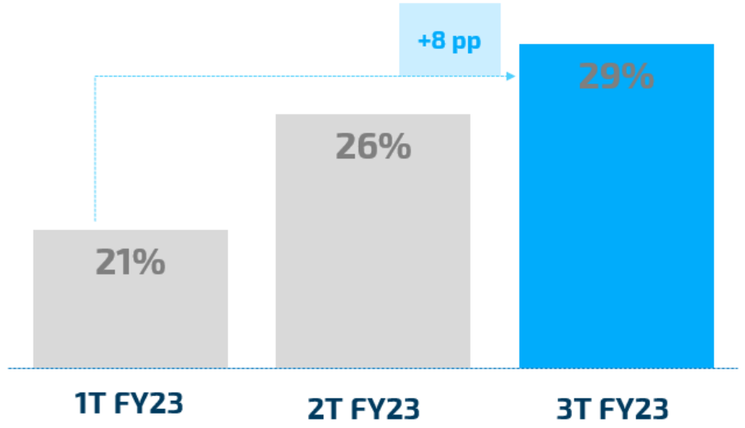
1.3 EL MODELO PRIME ESTÁ DEMOSTRANDO SER UN ÉXITO

1. En el 3T FY23 el Margen de Beneficio Marginal Cash (*) continúa mejorando por el incremento de la madurez de los miembros de Prime

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

El Margen del Beneficio Marginal Cash (*), se incrementó hasta el 29% en el 3T FY23 desde un 21% en el 1T FY23, una mejora de 8 p.p.

Evolución del Margen de Beneficio Marginal Cash (*) (%)



(*) Ver definición y reconciliación de Beneficio Marginal Cash, Margen del Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash, Margen de EBITDA Cash y ARPU Prime en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento (**) Nuevos miembros netos: Nuevos miembros brutos - Bajas

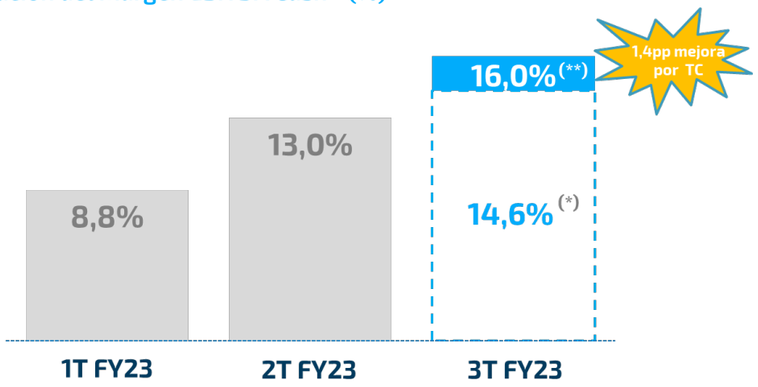
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

2. El EBITDA Cash[(1)] también registró importantes mejoras por el incremento de la madurez de los miembros de Prime

Como ya comentamos en el 1T, el fuerte aumento de miembros de Prime de Año 1, retrasa la rentabilidad ya que ésta se incrementa sustancialmente a partir del año 2 y sucesivos. Con el incremento de la madurez de los miembros de Prime queda demostrado que los márgenes mejoran.

El Margen EBITDA Cash[1] también registró una mejora sustancial en el 3T FY23 situándose en un 16,0% vs un 8,8% en el 1T FY23, una mejora de 7 puntos porcentuales, 6 puntos si excluimos el efecto positivo por tipo de cambio. Excluyendo el efecto positivo por tipo de cambio registrado en el trimestre, el Margen EBITDA Cash[1] hubiera sido 14,6%, aún muy por encima del margen del 1T FY23 y 2T FY23.

Evolución del Margen EBITDA Cash[(1)] (%)



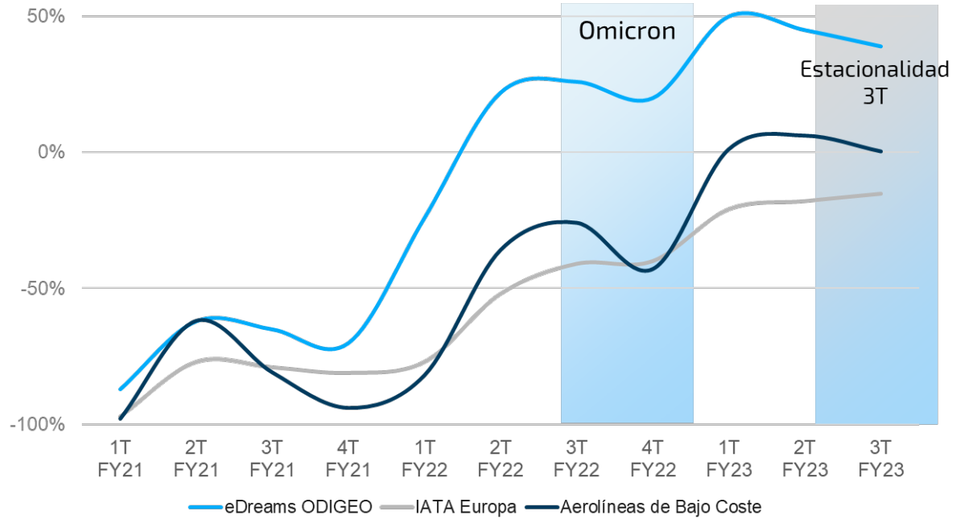
(*) Excluyendo €2,1 millones de impacto positivo por tipo de cambio (**) 3T FY23 Reportado

(1) Ver definición y reconciliación de EBITDA Cash y Margen de EBITDA Cash en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento

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

3. Gracias a Prime, las reservas de eDO siguen siendo materialmente superiores con respecto a otros integrantes de la industria. El diferencial se irá reduciendo con la vuelta de los viajes corporativos

La industria comienza a mostrar patrones de estacionalidad más normalizados en cuanto a las reservas vacacionales por parte de los viajeros. En el 3T se da una caída estacional (entre los meses de octubre y diciembre). El periodo entre octubre y diciembre es el trimestre más débil en términos de volumen en el mercado.



Fuente: Datos económicos de IATA, datos de aerolíneas de bajo coste (easyJet, Ryanair y WizzAir) y datos de la Compañía

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

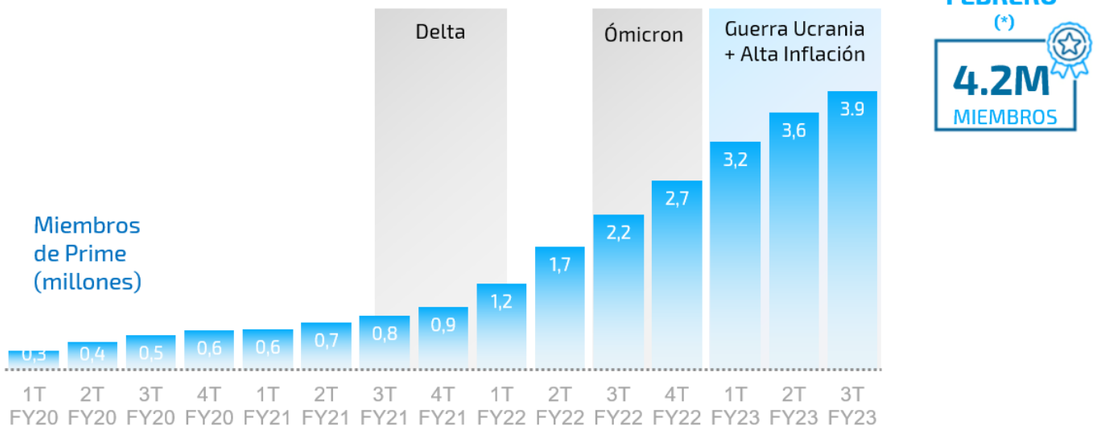
La propuesta de valor superior que ofrece Prime, ha llevado a eDO a superar al resto de los integrantes de la industria. A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha superado sistemáticamente a la industria aérea, lo que no hace sino confirmar la fortaleza y adaptabilidad de su modelo de negocio, que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción. La Compañía sigue registrando un fuerte crecimiento en su cuota de mercado frente a las Reservas directas con proveedores, debido a la calidad del contenido que proporciona y a su oferta, más completa, flexible y enfocada a los viajes de placer.

Las últimas cifras disponibles, correspondientes a 9M FY23 , muestran que la compañía se sitúa 63 puntos porcentuales y 42 puntos porcentuales por encima de IATA y las compañías aéreas de bajo coste respectivamente. A pesar de la propuesta de valor superior de eDO, el diferencial con la industria se irá reduciendo con la vuelta de los viajes corporativos.

4. Crecimiento estable de miembros de Prime, a pesar de las olas de COVID-19, el contexto geopolítico y macroeconómico y la normalización de la estacionalidad

En el 3T alcanzamos 3,9 millones de suscriptores, un aumento del 81% con respecto a similar periodo del año anterior, a pesar de que la industria comienza a mostrar patrones de estacionalidad más normalizados en cuanto a las reservas vacacionales por parte de los viajeros. Los miembros de Prime a 15 de febrero de 2021 ascendían a 4,2 millones.

Prime es el programa de suscripción para viaje Nº1 del mundo



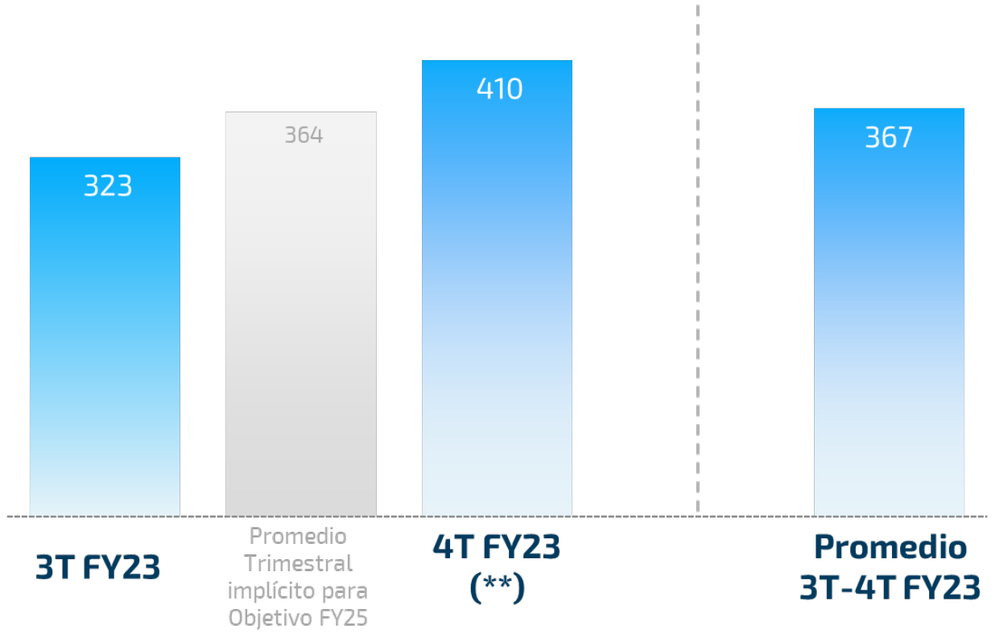
EN FEBRERO (*)
4.2M MIEMBROS

Fuente: Datos de la compañía. (*) Miembros de Prime a 15 de febrero de 2023
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

5. Ya que los nuevos miembros netos (*) trimestrales están influenciados por la estacionalidad, se incrementarán en periodos de alta estacionalidad como el 4T

El menor número de nuevos miembros netos (*) en el 3T FY23 se debe a la estacionalidad, ya que hay menos personas que buscan reservar viajes en esta época del año. El 4T es un periodo de estacionalidad alta y el promedio de nuevos miembros netos (*) proyectados para este trimestre en base a las primeras 6 semanas del trimestre es un 27% superior al del 3T FY23.

Nuevos miembros netos (*) trimestrales 3T FY23 vs 4T FY23 (**) y promedio para el 3T & 4T FY23
(en miles)



(*) Nuevos miembros netos: Nuevos miembros brutos - Bajas (**) Promedio Nuevos Miembros Netos proyectados para 4T FY23 en base a los datos a 15 de febrero
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

1.4 ¿POR QUÉ INVERTIR EN eDREAMS ODIGEO?

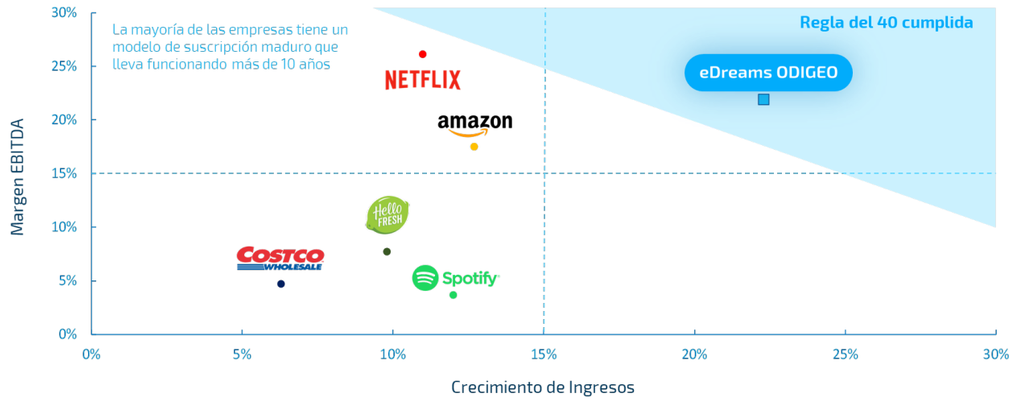
1. eDO es único en términos de rentabilidad y crecimiento

Prueba de ello es que continuamos cumpliendo la regla del 40, y con mejor resultado que el resto de nuestros competidores de suscripción, que también son negocios de alto crecimiento y rentabilidad.

En global, eDO se ha convertido en un negocio de mayor calidad gracias al paso a un modelo de suscripción que genera clientes más fidelizados y que repiten más lo que genera una mayor rentabilidad después del primer año. Además, pasamos de ser un negocio transaccional a un negocio con mayor recorrido, más predecible y con una relación con el cliente más sostenible, lo que genera a su vez beneficios financieros.

Creemos que eDO tiene un alto potencial que generará una alta rentabilidad para los accionistas, un excelente servicio para el cliente mientras que a su vez, transformamos y revolucionamos la industria.

REGLA DEL 40 (Crecimiento del Margen sobre Ingresos Cash (*) + Margen EBITDA Cash (*)



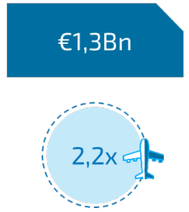
Fuente: Bloomberg con estimaciones a 15 de febrero y datos de la compañía

Nota: Crecimiento de ingresos en base a año de calendario 2024 estimado para competidores y FY25 para eDO; El Margen EBITDA basado en año calendario estimado 2024 para competidores y FY25 estimado para eDO

(*) Ver definición y reconciliación de Margen sobre Ingresos Cash y Margen de EBITDA Cash en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento

2. A la cabeza en un mercado atractivo

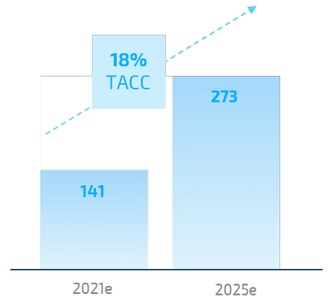
Mercado muy amplio y mayor vertical de comercio electrónico



Tamaño viajes online frente a siguiente mayor segmento de comercio electrónico (textil), 2019

Perspectivas de crecimiento atractivas tras la pandemia

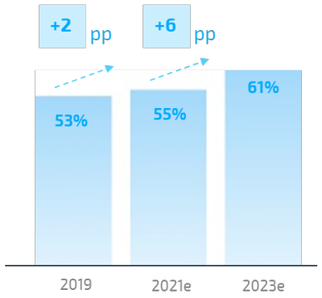
Tamaño del mercado europeo de viajes
En miles M€



Fuente: Phocuswright

eDO posicionado en los segmentos adecuados (online y ocio)

Penetración online mercado de vuelos europeo
% sobre el valor total de las ventas

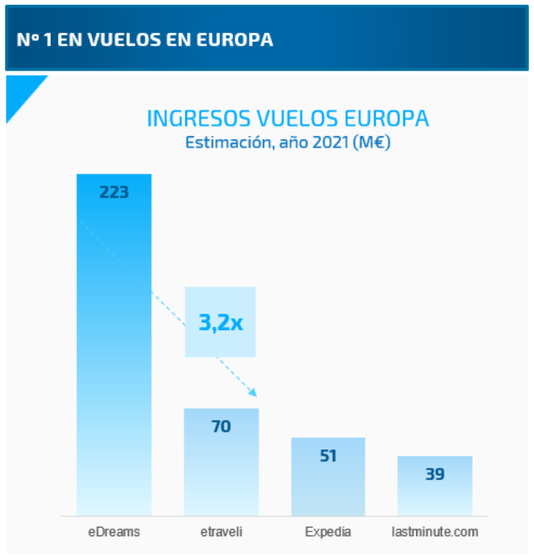


Fuente: Phocuswright

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

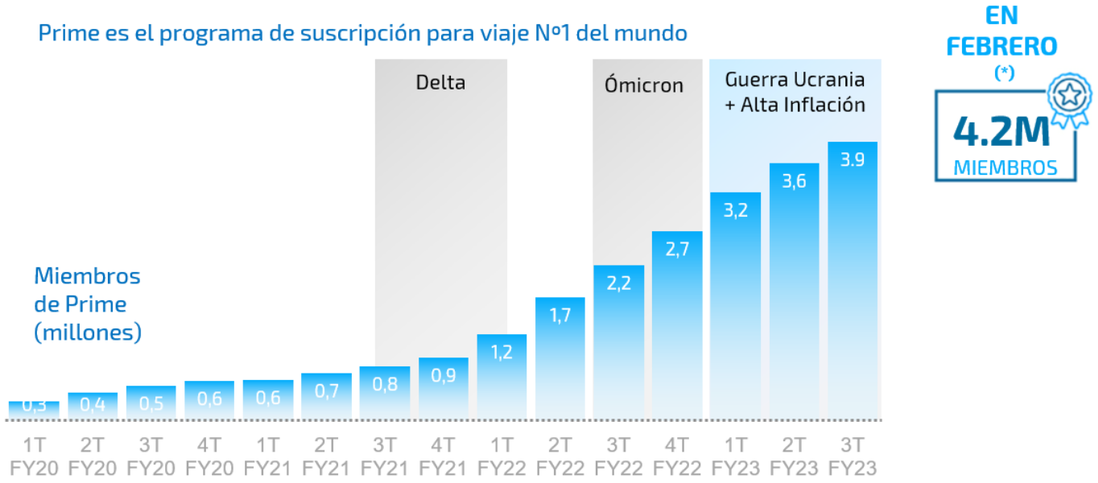


Fuente: Datos de la Compañía. Margen sobre ingresos Cash para eDO



Fuente: Phocuswright, datos de la Compañía, estimación eDO. Margen sobre Ingresos Cash para eDO.

4. eDO ha demostrado su capacidad para captar nuevos clientes a través del programa Prime, a pesar de las olas de COVID y el actual contexto macro y geopolítico



EN FEBRERO (*)
4.2M
MIEMBROS

Fuente: Datos de la compañía. (*) Miembros de Prime a 15 de febrero de 2023
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

5. Dejando a un lado el entorno económico, tanto nuestro modelo de negocio como nuestra trayectoria nos posicionan por delante de otros integrantes de la industria

Estas son las razones por las que pensamos que seguiremos evolucionando por delante del mercado:

1. GRACIAS A PRIME OFRECEMOS MEJORES PRECIOS Y ATENCIÓN AL CLIENTE
2. CUBRIMOS LAS NECESIDADES/ PREFERENCIAS DEL CLIENTE MEJOR QUE NUESTROS COMPETIDORES
3. LOS CLIENTES SE CENTRARÁN INCLUSO MÁS EN LOS PRECIOS
4. Y TENEMOS RESILIENCIA GRACIAS A PRIME CON MÁS DE 4,2 MILLONES DE MIEMBROS



6. En la senda para cumplir con nuestros objetivos para FY25:

- Más de 7,25 millones de miembros de Prime
- ARPU Prime (*) de 80€ aproximadamente
- EBITDA Cash (*) por encima de los 180 millones de euros

(*) Ver definición y reconciliación de EBITDA Cash y ARPU Prime en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento
Nota: FY (Ejercicio fiscal por sus siglas en inglés)

Evolución Financiera

2

2.1. Evolución del negocio

2.2. Prime

2.3. Producto

2.4. Zonas geográficas

2.5. KPIs

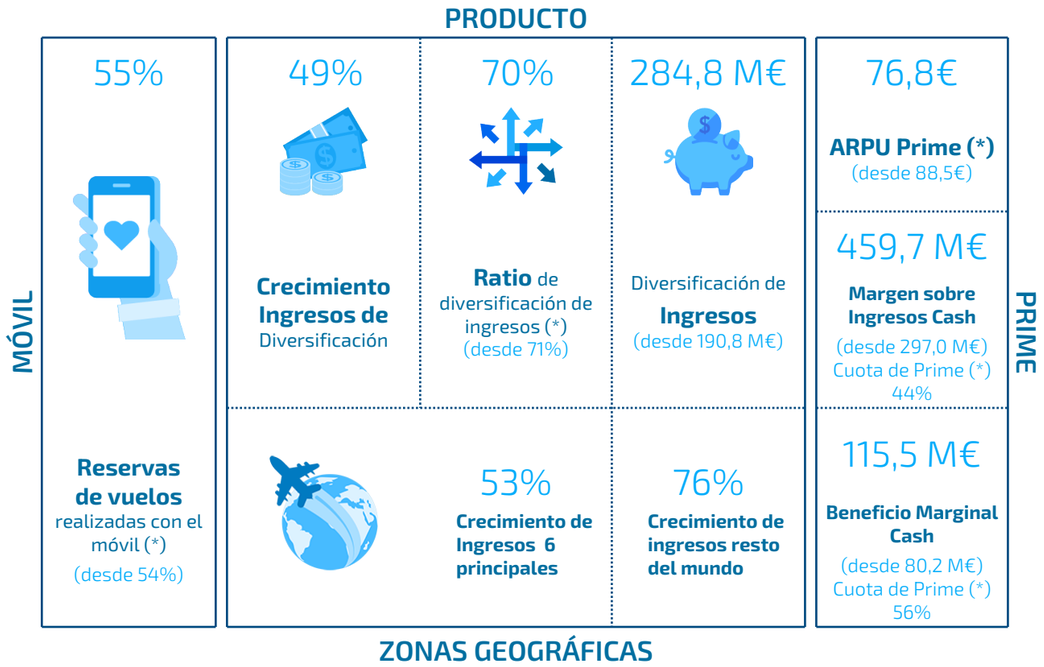
2.6. Resumen de Cuenta de Resultados

2.7. Resumen de Balance de Situación

2.8. Resumen del Estado de Flujo de Caja

2.9. Fuerte Liquidez

2.1 EVOLUCIÓN DE NEGOCIO



Información presentada en base a variaciones interanuales de los 9M FY23 vs. 9M FY22. (*) El ratio se calcula en base a los últimos 12 meses

Resumen de información financiera

	3T FY23	Var. FY23 vs. FY22	3T FY22	9M FY23	Var. FY23 vs. FY22	9M FY22
Reservas (miles)	3.503	10%	3.189	12.085	35%	8.929
Margen sobre ingresos (en millones de €)	130,5	37%	95,4	419,5	59%	263,7
Margen sobre Ingresos Cash (en millones de €) (*)	143,2	30%	110,0	459,7	55%	297,0
EBITDA ajustado (en millones de €) (*)	10,3	N.A.	(0,7)	17,2	N.A.	0,0
EBITDA Cash (en millones de €) (*)	23,0	65%	14,0	57,4	72%	33,3
Resultado neto ajustado (en millones de €) (*)	(6,8)	N.A.	(14,7)	(25,8)	N.A.	(42,4)

(*) Véase definición de Margen sobre Ingresos Cash, EBITDA ajustado, EBITDA Cash y Resultado neto ajustado en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.



2.1 EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, la madurez de los miembros de Prime es el principal impulsor de la rentabilidad, por lo que el motivo de la mejora en márgenes se debe a que cada vez contamos con más miembros de Prime que renuevan la suscripción. En el 3T FY23 se han dado significativas mejoras de los márgenes tanto en el Beneficio Marginal Cash[1] como en EBITDA Cash[1] por el incremento de la madurez de los miembros de Prime.

Durante los 9M FY23 hemos visto una mejora y una recuperación significativa del mercado de viajes; nuestro volumen de negocio pone de manifiesto la recuperación de la pandemia de COVID-19 con una excelente evolución que superó, por un margen significativo, a la del mercado (y a la de sus competidores), gracias tanto a la mejora en la calidad de nuestro negocio con el cambio a un modelo de suscripción como al deseo de viajar de los consumidores. eDreams ODIGEO, con su exclusiva propuesta al cliente y tras alcanzar los 4,2 millones de suscriptores Prime en febrero[2], está posicionado para sacar partido en la etapa posterior a la COVID-19, atrayendo a más clientes y captando más cuota de mercado.

La propuesta de valor superior que ofrece Prime, ha llevado a eDO a superar al resto de los integrantes de la industria. A lo largo de la pandemia, eDreams ODIGEO ha superado sistemáticamente a la industria aérea, lo que no hace sino confirmar la fortaleza y adaptabilidad de su modelo de negocio, que ha mejorado su calidad con el cambio al modelo de suscripción. En los 9M FY23 la Compañía superó a los proveedores directos en 63 puntos porcentuales y a las aerolíneas de bajo coste en 42 puntos porcentuales. A pesar de la propuesta de valor superior de eDO, el diferencial con la industria se irá reduciendo con la vuelta de los viajes corporativos. La Compañía sigue registrando un fuerte crecimiento de cuota de mercado frente a las Reservas directas con proveedores, debido a la calidad del contenido que proporciona y a su oferta, más completa, flexible y enfocada a los viajes de placer.

A pesar de la vuelta de la industria a patrones estacionales más normalizados, el conflicto en Ucrania, el aumento de la inflación y las recientes disrupciones en la industria aérea, en los 9M FY23 hemos alcanzado un importante número de Reservas, que asciende a 12,1 millones, un 35% superior a 9M FY22 y un 45% más que las Reservas pre COVID- 19[3]. Tanto el Margen sobre Ingresos como el Margen sobre Ingresos Cash[1] de los 9M FY23 se siguen manteniendo por encima de los niveles pre COVID-19[3] un 2% y un 10% respectivamente. El Margen sobre Ingresos Cash[1] aumentó un 55% frente al año anterior, debido a que las Reservas crecieron un 35% y el Margen sobre Ingresos Cash[1] /Reserva también creció un 14% gracias a la mejora de calidad de nuestro negocio por el cambio a un modelo de suscripción.

En conjunto, 3T FY23 ha mantenido las tendencias de mejora que ya se dieron en el 2T FY23 así como un importante incremento en la rentabilidad ya que cada vez contamos con más miembros de Prime que renuevan su suscripción. El Beneficio Marginal Cash[1] se situó en 115,5 millones de euros, un incremento del 44% con respecto 9M FY22 (80,2 millones de euros). En el 3T FY23 el Margen del Beneficio Marginal Cash[1] se incrementó hasta el 29% desde un 21% en el 1T FY23, un mejora de 8 p.p. El EBITDA Cash[1], también muestra una mejora significativa y ya alcanza los 57,4 millones de euros en los 9M FY23, (23,0 millones de euros en el 3T FY23), un 72% superior al registrado en los 9M FY22. Queda demostrado que el aumento de la madurez de los miembros de Prime hace mejorar los márgenes. El Margen EBITDA Cash[1] también registró una mejora sustancial en el 3T FY23 situándose en un 16,0% vs un 8,8% en el 1T FY23. Si excluimos el efecto positivo por tipo de cambio registrado en el trimestre, el Margen EBITDA Cash[1] hubiera sido 14,6%, aún muy por encima del margen del 1T FY23 y 2T FY23. Como ya subrayamos en el 1T FY23, el fuerte crecimiento de suscriptores de Prime en su primer año retrasa el crecimiento de la rentabilidad ya que la rentabilidad de los miembros de Prime se incrementa sustancialmente a partir del segundo año.

Las iniciativas de diversificación de ingresos siguen desarrollándose. El ratio de diversificación de ingresos sigue creciendo y ha aumentado hasta alcanzar un 70% en los últimos 12 meses hasta el 3T FY23, avanzando 15 puntos porcentuales en dos años.

Tanto Prime como eDO han continuado superándose a sí mismos. La adhesión al programa Prime aumentó un 81% interanual, y se alcanzaron los 3,9 millones de suscriptores. En los 9M FY23, hemos sumado una media de 427 mil nuevos miembros netos[4] de Prime al trimestre. Un año después del inicio del fuerte incremento de suscriptores de Prime, las nuevas adhesiones se verán parcialmente contrarrestadas por la baja de clientes ya que la tasa de pérdida de clientes se aplica sobre una base mayor. El menor número de nuevos miembros netos[4] en el 3T FY23 está influenciado por la estacionalidad, ya que hay menos personas que buscan reservar viajes en esta época del año. El 4T es un periodo de estacionalidad alta y el promedio de nuevos miembros netos[4] proyectados para este trimestre en base a las primeras 6 semanas del trimestre es un 27% superior al del 3T FY23. El ARPU Prime[1] tenderá a converger con nuestro objetivo para FY25 de 80€ por usuario, y en el 3T FY23 se situaba en 76,8€. eDO continúa superando al mercado de forma significativa. En los últimos 12 meses a diciembre 2022, el Beneficio Marginal Cash[1] atribuible a Prime representa ya un 56% del total. Además, las Reservas vía móvil se mantienen estables y suponen un 55% de de las Reservas totales de vuelos en los últimos 12 meses terminados el 3T FY23.

El Resultado Neto Ajustado[1] representó una pérdida de 25,8 millones de euros en los 9M FY23 (frente a una pérdida de 42,4 millones de euros en los 9M FY22). Creemos que el Resultado Neto Ajustado[1] refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

En los 9M FY23, a pesar de la incertidumbre económica y la normalización de la industria aérea, el trimestre cerró con un flujo de caja de las operaciones positivo de 31,9 millones de euros, debido principalmente a una entrada de capital circulante de 11,6 millones de euros. La entrada de capital circulante de los 9M FY23 es inferior a la registrada en los 9M FY22 debido a un mayor incremento de volúmenes entre marzo de 2021 y diciembre de 2021, tras el levantamiento de las restricciones en este periodo. Los volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 se han mantenido más estables.

Como cabía esperar, las ratios de endeudamiento se han visto afectadas temporalmente. Como se comunicó el pasado 19 de enero de 2022, la Compañía refinanció con éxito la totalidad de su deuda con mejores términos contractuales (manteniendo los covenants). El EBITDA de referencia ahora es el EBITDA Cash[1], y el covenant se medirá sólo si la posición de la revolving es mayor al 40% frente al 30% exigido anteriormente. Entre septiembre y diciembre de 2022, el EBITDA Cash[1] de referencia es el mayor del último trimestre anualizado o últimos 12 meses (U12M).

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

(1) Véase definición y conciliación de EBITDA ajustado, Resultado neto ajustado, Margen sobre Ingresos Cash, Beneficio Marginal Cash, EBITDA Cash y ARPU Prime en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.

(2) A 15 de febrero de 2022

(3) 9M FY20

(4) Nuevos miembros netos: Nuevos miembros brutos - Bajas



2.2 PRIME

Somos los líderes y pioneros de un modelo de suscripción en la industria de viajes. Prime continúa mejorando la calidad del negocio y crece con fuerza con un EBITDA Cash (*) un 72% superior comparado con 9M FY22, en un mercado que aún no se ha recuperado totalmente. En febrero (**) alcanzamos 4,2 millones de suscriptores

El éxito de Prime se ve reflejado en las Reservas totales y en el crecimiento de cuota de mercado.En los 9M FY23 el Margen sobre Ingresos Cash (*) ya supera en un 10% los niveles pre COVID-19 . El Beneficio Marginal Cash (*) y el EBITDA Cash (*) tienen mayor recorrido para la recuperación debido al fuerte incremento de miembros de Prime en el último año (la rentabilidad de los miembros mejora a partir del segundo año).

En los últimos 12 meses, nuestros suscriptores aumentaron un 81%, situándose en 3,9 millones. Además, un 44% de nuestro Margen sobre Ingresos Cash (*) y un 56% de nuestro Beneficio Marginal Cash (*) proceden ahora de miembros Prime.

En 9M FY23, los ingresos diferidos generados por Prime se han incrementado por el aumento del número de miembros Prime (1,8 millones más que en 3T FY22), alcanzando los 40,2 millones de euros (incremento del 21% interanual).

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

El Margen del Beneficio Marginal Cash (*) se incrementó hasta situarse en un 29% en el 3T FY23 desde un 21% en el 1T FY23, una mejora de 8 puntos porcentuales. El margen EBITDA Cash (*) en el 3T FY23 también registró una mejora sustancial hasta situarse en un 16,0% comparado con un 8,8% en el 1T FY23. Excluyendo el efecto positivo por tipo de cambio registrado en el trimestre, el margen EBITDA Cash (*) hubiera sido 14,6%, aún muy por encima del margen del 1T FY23 y 2T FY23.

El EBITDA Cash (*) en los 9M FY23, fue de 57,4 millones de euros, un incremento de un 72% vs. 9M FY22, con un sólido EBITDA Cash en el 3T FY23. Sólo en el tercer trimestre, el EBITDA Cash alcanzó los 23,0 millones de euros, un 12% superior al dato registrado en el 2T FY23, y un 64% comparado con el 1T FY23, que ascendieron a 20,5 millones de euros y 14,0 millones de euros respectivamente ya que la rentabilidad de los miembros de Prime mejora a partir del segundo año.

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

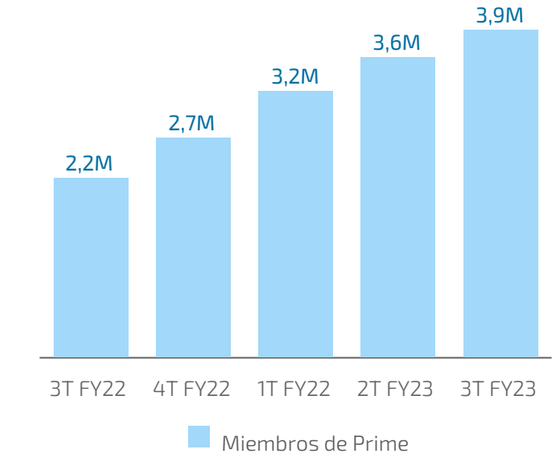
(En millones de €)	3T FY23	3T FY22	Var. %	9M FY23	9M FY22	Var. %
Margen sobre ingresos	130,5	95,4	37%	419,5	263,7	59%
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime	12,7	14,7	(13%)	40,2	33,3	21%
Margen sobre ingresos Cash (*)	143,2	110,0	30%	459,7	297,0	55%
Coste variable	(102,1)	(79,0)	29%	(344,2)	(216,8)	59%
Beneficio Marginal Cash (*)	41,1	31,0	33%	115,5	80,2	44%
Coste fijo	(18,1)	(17,1)	6%	(58,1)	(46,9)	24%
EBITDA Cash (*)	23,0	14,0	65%	57,4	33,3	72%
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime	(12,7)	(14,7)	(13%)	(40,2)	(33,3)	21%
EBITDA ajustado	10,3	(0,7)	N.A.	17,2	0,0	N.A.
Partidas ajustadas	(3,9)	(3,5)	11%	(9,8)	(7,7)	27%
EBITDA	6,3	(4,2)	N.A.	7,4	(7,7)	N.A.

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

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

(**) Miembros Prime de eDO hasta el 15 de febrero de 2022.

Evolución de miembros de Prime



2.3 PRODUCTO

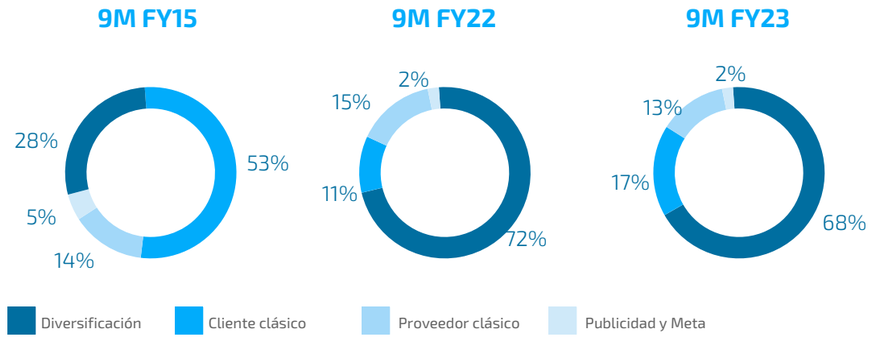
Los ingresos por diversificación continúan creciendo, ya superan los niveles pre COVID-19, y son los que más contribuyen

Margen sobre ingresos

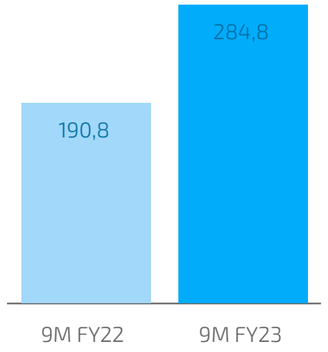
(En millones de €)	3T FY23	Var. FY23 vs. FY22	3T FY22	9M FY23	Var. FY23 vs. FY22	9M FY22
Diversificación	79,8	13%	70,5	284,8	49%	190,8
Cliente Clásico	31,7	236%	9,4	72,2	156%	28,1
Proveedor Clásico	16,0	23%	13,1	53,9	38%	39,2
Publicidad y Meta	3,0	27%	2,4	8,6	55%	5,6
Total	**130,5**	**37%**	**95,4**	**419,5**	**59%**	**263,7**

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

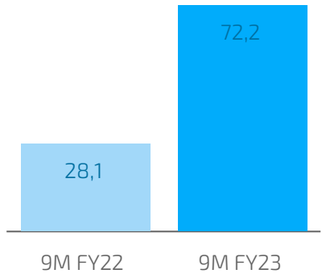




Diversificación +49%
(millones de euros)



Cliente clásico +156%
(millones de euros)



2.4 ZONAS GEOGRÁFICAS

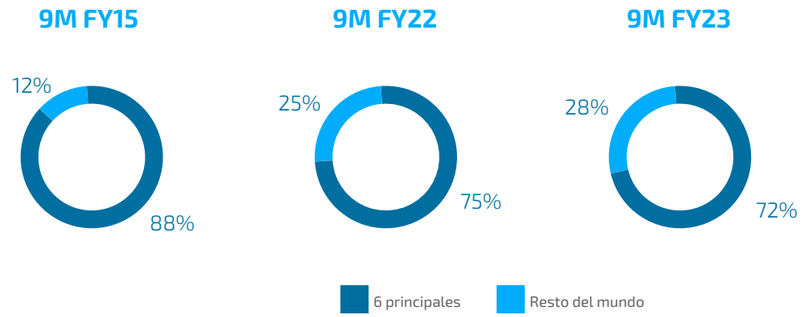
Resto del mundo crece más que nuestros 6 mercados principales

Margen sobre ingresos

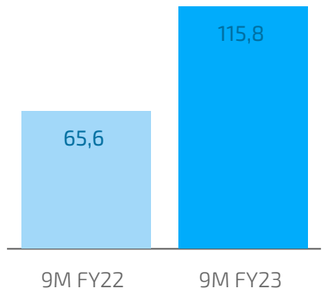
(En millones de €)	3T FY23	Var. FY23 vs. FY22	3T FY22	9M FY23	Var. FY23 vs. FY22	9M FY22
Total 6 mercados principales	94,6	35%	70,1	303,7	53%	198,1
Resto del mundo	35,9	42%	25,2	115,8	76%	65,6
Total	130,5	37%	95,4	419,5	59%	263,7

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

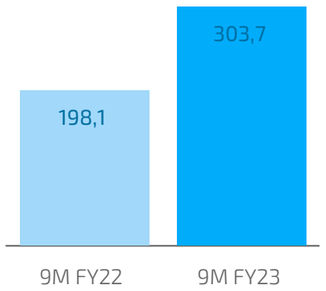




Resto del mundo +76%
(millones de euros)



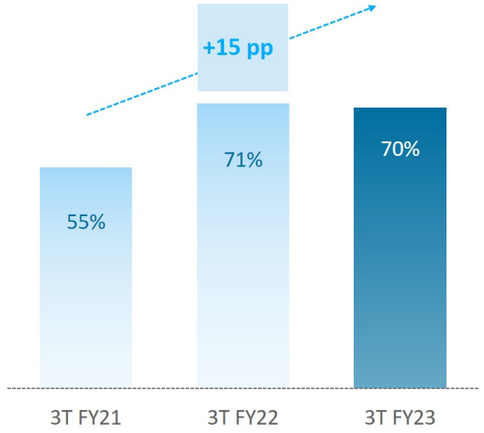
6 principales +53%
(millones de euros)



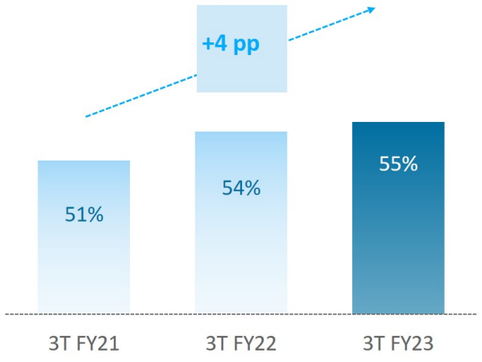
2.5 KPIs (PRINCIPALES INDICADORES DE RENDIMIENTO)

Continuo avance estratégico demostrado por nuestros KPIs

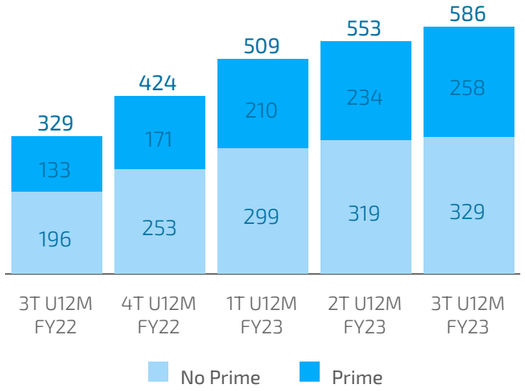
Ratio de diversificación de ingresos (1) (2)



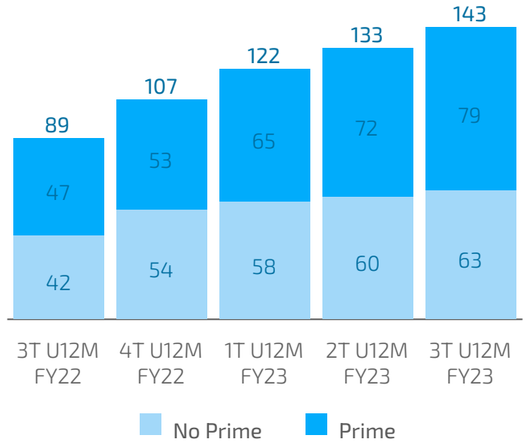
Reservas vía móvil (1) (2) (3)



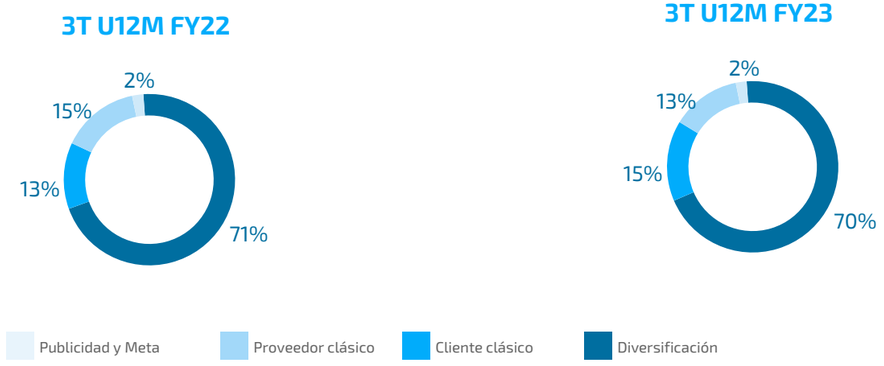
Evolución de Margen sobre Ingresos Cash (1) (2) (en millones de euros)



Evolución de Beneficio Marginal Cash (1) (2) (en millones de euros)



Evolución de los ingresos (2)



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

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

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

(3) Como porcentaje de Reserva de vuelos totales

2.6 RESUMEN DE CUENTA DE RESULTADOS

(En millones de €)	3T FY23	Var. FY23 vs. FY22	3T FY22	9M FY23	Var. FY23 vs. FY22	9M FY22
Margen sobre ingresos	**130,5**	**37%**	**95,4**	**419,5**	**59%**	**263,7**
Costes variables	(102,1)	29%	(79,0)	(344,2)	59%	(216,8)
Costes fijos	(18,1)	6%	(17,1)	(58,1)	24%	(46,9)
EBITDA ajustado (*)	**10,3**	**N.A.**	**(0,7)**	**17,2**	**N.A.**	**0,0**
Partidas ajustadas (*)	(3,9)	11%	(3,5)	(9,8)	27%	(7,7)
EBITDA (*)	**6,3**	**N.A.**	**(4,2)**	**7,4**	**N.A.**	**(7,7)**
D&A incl. deterioro	(9,5)	10 %	(8,6)	(25,6)	0 %	(25,7)
EBIT (*)	**(3,1)**	**N.A.**	**(12,9)**	**(18,2)**	**N.A.**	**(33,4)**
Resultado financiero	(6,6)	(15)%	(7,7)	(20,1)	(15)%	(23,5)
Impuesto sobre ganancias	(0,4)	N.A.	3,2	4,2	109 %	2,0
Resultado neto	**(10,1)**	**N.A.**	**(17,4)**	**(34,1)**	**N.A.**	**(54,9)**
Resultado neto ajustado (*)	**(6,8)**	**N.A.**	**(14,7)**	**(25,8)**	**N.A.**	**(42,4)**

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

Lo más destacado de los 9M FY23

- El **margen sobre ingresos** aumentó un 59%, hasta los 419,5 millones de euros, debido al incremento de las Reservas de un 35% y al mayor margen sobre ingresos por Reserva de un 18%, pasando de 29,5 euros por Reserva en los 9M FY22 a 34,7 euros por Reserva en los 9M FY23, debido principalmente al incremento de los ingresos de diversificación y cliente clásico.
- Los **costes variables** se incrementaron un 59% debido al aumento de las Reservas y a un 17% más de costes variables por Reserva, pasando de 24,3 euros en los 9M FY22 a 28,5 euros en los 9M FY23, principalmente por una mayor inversión en marketing (para adquirir miembros de Prime) y más gastos comerciales (por el mayor volumen de ventas y la expansión internacional).
- Los **costes fijos** aumentaron 11,2 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos de personal y honorarios, ambos asociados a la contratación de nuevos empleados en línea con nuestra estrategia de incorporar 500 nuevos empleados hasta marzo de 2025, y compensados por un impacto positivo por tipo de cambio de 1,6 millones de euros.
- El **EBITDA ajustado** (*) se situó en 17,2 millones de euros (57,4 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime).
- Las **partidas ajustadas** (*) se incrementaron en 2,1 millones de euros principalmente por el aumento en 2,3 millones de euros de los incentivos a largo plazo en 9M FY23.
- El epígrafe de **depreciación y amortización incluyendo el deterioro** se sitúa en línea con la cifra reportada en 9M FY22.
- La **pérdida financiera** se redujo en 3,4 millones de euros, principalmente por el menor gasto de intereses de los Bonos 2027 comparado con los Bonos 2023 en vigor en los 9M FY22, ya que los Bonos de 2027 tienen un principal de 50 millones de euros menos.
- El **ingreso por impuestos sobre beneficios** aumentó en 2,2 millones de euros, desde 2,0 millones de euros en los 9M FY22 a 4,2 millones de euros en los 9M FY23 debido a (a) la no corrección de tasa por impuestos diferidos relacionada con el aumento de la tasa en el Reino Unido (menor gasto de 6,4 millones de euros); (b) menores pérdidas fiscales en España (mayor gasto de 3,1 millones de euros) y; (c) otras diferencias (mayor ingreso de 1,1 millones de euros).
- El **resultado neto** representó una pérdida total de 34,1 millones de euros, frente a la pérdida de 54,9 millones de euros registrada en los 9M FY22, como consecuencia de la evolución de los ingresos y gastos descrita.
- El **Resultado neto ajustado** (*) se situó en una pérdida de 25,8 millones de euros. Creemos que el resultado neto ajustado refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio; el detalle completo del resultado neto ajustado puede consultarse en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento en los estados financieros intermedios consolidados y notas.

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



2.7 RESUMEN DE BALANCE DE SITUACIÓN

(En millones de €)	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Total activos fijos	**952,7**	**937,0**
Total capital circulante	**(284,1)**	**(196,2)**
Impuesto diferido	**1,1**	**(10,8)**
Provisiones	**(21,8)**	**(16,7)**
Otros activos/(pasivos) no corrientes	—	—
Deuda financiera	(444,3)	(526,2)
Efectivo y equivalentes de efectivo	40,4	23,2
Deuda financiera neta	**(403,9)**	**(503,0)**
Activos netos	**244,1**	**210,3**

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

Lo más destacado de los 9M FY23

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

- El total de **activos fijos** aumentó principalmente como consecuencia de la reversión del deterioro de las marcas registrado en marzo de 2022 por importe de 10,8 millones de euros, la adquisición de activos por 31,7 millones de euros, compensado por la depreciación y amortización contabilizada en los últimos 12 meses por 25,8 millones de euros.
- Las **provisiones** aumentaron debido al incremento en las provisiones operativas por 6,3 millones de euros asociadas al crecimiento de Reservas.
- El pasivo neto por **impuestos diferidos** disminuyó en 11,9 millones de euros desde un gasto de 10,8 millones de euros en los 9M FY22 a un ingreso de 1,1 millones de euros en los 9M FY23, debido a (a) pérdidas fiscales en España (11,6 millones de euros de menores impuestos diferidos); (b) gastos por intereses no deducibles (3,0 millones de euros de menores impuestos diferidos); (c) menores provisiones en la sociedad del Reino Unido (2,1 millones de euros de menores impuestos diferidos); (d) pago anticipado de retenciones fiscales en Italia relativas a una apelación ante los tribunales (1,9 millones de euros de menores impuestos diferidos); (e) corrección de créditos fiscales extranjeros a ejercicios futuros en EEUU (0,7 millones de euros de menores impuestos diferidos); (f) reversión del deterioro del valor de la marca en EEUU (2,2 millones de euros de mayores impuestos diferidos); (g) amortización de las marcas de la sociedad española (1,7 millones de euros de mayores impuestos diferidos) y (h) otras diferencias (3,5 millones de euros de mayores impuestos diferidos)
- El **capital circulante** negativo aumentó como consecuencia del incremento de los volúmenes en diciembre de 2022 en comparación con diciembre de 2021 así como por el aumento del valor medio de la cesta por el incremento de tasas aéreas.
- La **deuda financiera neta** disminuyó principalmente debido a la reducción de la Deuda Senior de 50,0 millones de euros por los fondos obtenidos en la ampliación de capital, la reducción en el uso de la línea de crédito (SSRCF) por 36,0 millones de euros, la reducción del préstamo patrocinado por el Gobierno de 7,5 millones de euros con los pagos realizados en enero y julio de 2022, compensados por 12,0 millones de euros de pólizas de crédito (SSRCF) y descubiertos bancarios, y el aumento en efectivo y equivalentes de efectivo generado por nuestras operaciones.



2.8 RESUMEN DEL ESTADO DE FLUJO DE CAJA

(En millones de €)	3T FY23	3T FY22	9M FY23	9M FY22
EBITDA ajustado (*)	**10,3**	**(0,7)**	**17,2**	**0,0**
Partidas ajustadas	(3,9)	(3,5)	(9,8)	(7,7)
Partidas no monetarias	2,3	3,8	14,9	8,5
Variación del capital circulante	(7,8)	(22,9)	11,6	38,9
Impuesto sobre beneficios (pagado)/cobrado	(2,0)	(0,3)	(2,0)	1,9
Flujo de caja de las operaciones	**(1,2)**	**(23,6)**	**31,9**	**41,6**
Flujo de caja de las actividades de inversión	**(10,7)**	**(6,2)**	**(27,0)**	**(17,9)**
Flujo de caja antes de la financiación	**(11,9)**	**(29,7)**	**4,9**	**23,7**
Adquisición de acciones propias	—	—	—	—
Emisión de acciones	(0,3)	—	(3,7)	—
Otra emisión de deuda / (reembolso)	18,5	(0,1)	(16,2)	(1,2)
Gastos financieros (netos)	(1,0)	(0,9)	(13,2)	(14,7)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	**17,2**	**(1,0)**	**(33,1)**	**(16,0)**
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja	**5,3**	**(30,8)**	**(28,2)**	**7,7**
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	(5,8)	18,1	22,7	4,0
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	**(0,5)**	**(12,6)**	**(5,4)**	**11,8**

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

Fuente: estados financieros consolidados intermedios no auditados.

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

Lo más destacado de los 9M FY23

- **El flujo de caja neto de las operaciones se redujo en 9,7 millones de euros,** principalmente como resultado de:
  - Entrada de capital circulante de 11,6 millones de euros en comparación con 38,9 millones de euros en los 9M FY22. Esta entrada de caja es inferior a la registrada en los 9M FY22 debido a un mayor incremento de volúmenes entre marzo de 2021 y diciembre de 2021, tras el levantamiento de las restricciones en este periodo. Los volúmenes entre marzo de 2022 y diciembre de 2022 se han mantenido más estables.
  - El impuesto sobre beneficios pagado disminuyó en 3,9 millones de euros pasando de un ingreso de 1,9 millones de euros en los 9M FY22 a un gasto de 2,0 millones de euros en los 9M FY23 debido a (a) pago anticipado de retenciones fiscales en Italia relativas a una apelación ante los tribunales (1,9 millones de euros de mayor impuesto); (b) menor reembolso del impuesto de sociedades en España (1,8 millones de euros de mayor impuesto) y (c) otras diferencias (0,2 millones de euros de mayor impuesto).
  - El EBITDA ajustado (*) aumentó en 17,2 millones de euros desde 0 en similar periodo de FY22.
  - Partidas no monetarias: las partidas devengadas pero aún no pagadas aumentaron en 6,4 millones de euros, principalmente debido a mayores gastos relativos a pagos en acciones y un mayor incremento de las provisiones operativas por el incremento de las Reservas.
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 27,0 millones de euros en los 9M FY23, un aumento de 9,1 millones de euros, debido principalmente a un aumento del software capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 33,1 millones de euros, frente a los 16,0 millones de euros de actividades de financiación en los 9M FY22. La variación de 17,1 millones de euros en actividades de financiación corresponde principalmente al efecto neto por reembolso de la línea de crédito (SSRCF) por importe de 11,0 millones de euros y el reembolso del préstamo patrocinado por el gobierno por importe de 3,8 millones de euros. Estos importes se compensan con el aumento de descubiertos bancarios por 22,7 millones de euros en los 9M FY23 incluidos en la línea descubiertos bancarios del Estado de Flujo de Caja.



2.9 FUERTE LIQUIDEZ

SOLIDAD LIQUIDEZ Y OPTIMIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

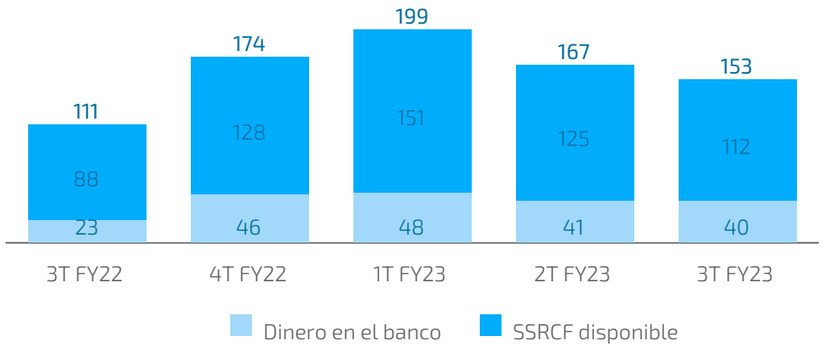
Exitosa ejecución de la optimización de nuestra estructura de capital

En enero de 2022, la Compañía completó satisfactoriamente la optimización de su estructura de capital. El 12 de enero de 2022 se completó una ampliación de capital de 75 millones de euros en acciones, con la entrada de nuevos inversores y que servirá para acelerar el desapalancamiento y permitir desarrollar la estrategia de crecimiento del negocio. El pasado 19 de enero de 2022 se redujo la deuda Senior de 425 millones de euros a 375 millones de euros 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 2,7 millones de euros, lo que da a la Compañía la estabilidad financiera necesaria para ejecutar su plan de negocio, alcanzar los objetivos fijados para FY25 y continuar enfocándose en liderar el mercado post-COVID 19.

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

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. Lo hemos logrado a pesar de las restricciones para viajar, que redujeron el volumen de negocio. La liquidez ha seguido siendo más que suficiente y estable a lo largo de la pandemia. En el tercer trimestre del FY23 (final de diciembre 2022), la posición de liquidez ascendía a 153 millones de euros.

Cifras en millones de euros



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

Como era de esperar, las ratios se han visto afectadas temporalmente. Como hemos mencionado anteriormente, la Compañía ha refinanciado toda su deuda y ha aumentado la línea de crédito SSRCF hasta los 180 millones de euros, en un contexto de alta demanda de disponibilidad de SSRCF, mejorando los términos contractuales , incluyendo el mantenimiento de los covenants. El EBITDA de referencia ahora es el EBITDA Cash (anteriormente, EBITDA Ajustado), en línea con las empresas de suscripción, y el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado solo se debe probar si el importe total del capital de los préstamos pendientes excede el 40% (anteriormente 30%) de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiación Super Senior, es decir disponer de 72 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022, no era necesario probar el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, ya que el importe dispuesto bajo SSRCF (principal y pólizas de crédito bancarias) ascendía a 52 millones de euros y por lo tanto estaba por debajo del límite del 40%. En el periodo entre septiembre y diciembre de 2022, el EBITDA Cash[3] de referencia será el mayor del último trimestre anualizado o últimos 12 meses (U12M).

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

Calificación y emisiones

Emisiones

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

Calificación

Agencia	Corporativo	2027 Bonos	Perspectiva	Fecha de evaluación
Fitch	B	B-	Stable	01/02/2023
Standard & Poors	CCC+	CCC+	Positive	14/01/2022

Otra información

3

3.1. Información de accionistas

3.2. Acontecimientos posteriores

3.1 INFORMACIÓN DE ACCIONISTAS

El capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 31 de diciembre de 2022 es de 12.761 miles de euros dividido en 127.605.059 acciones de diez céntimos de euro (0,10€) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2022, el Grupo tenía 5.268.805 acciones en autocartera representativas del 4,1% del capital social. Todas las acciones se han emitido para atender a los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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

Los planes de incentivos activos, de los que ya se han concedido ciertas acciones a empleados, se prolongaran hasta febrero de 2026 y se cancelarán las acciones no asignadas al final de los planes.

3.2 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 23 en la sección 4 dentro de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas adjuntas.

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Notas

9 meses terminados
el 31 de diciembre de 2022

4



4.1. CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Ingresos ordinarios		438.082	272.189
Coste de las ventas		(18.597)	(8.468)
Margen sobre ingresos	8	**419.485**	**263.721**
Gastos de personal	9	(52.370)	(40.737)
Amortización	10	(25.595)	(25.667)
Pérdida por deterioro / reversión de deterioro	10	(28)	(55)
Pérdidas / ganancias derivadas de la venta de activos	10	24	—
Pérdidas / ganancias por deterioro de deudas incobrables		(240)	(730)
Otros gastos de explotación	11	(359.488)	(229.965)
Resultado de explotación		**(18.212)**	**(33.433)**
Gastos de intereses de deuda		(17.896)	(21.013)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(2.203)	(2.495)
Resultado financiero	12	**(20.099)**	**(23.508)**
Resultado antes de impuestos		**(38.311)**	**(56.941)**
Impuesto sobre las ganancias		4.203	2.007
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		**(34.108)**	**(54.934)**
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		**(34.108)**	**(54.934)**
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		**(34.108)**	**(54.934)**
Beneficio básico por acción (euros)	6	**(0,28)**	**(0,50)**
Beneficio diluido por acción (euros)	6	**(0,28)**	**(0,50)**

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

4.2. ESTADO DE RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(miles de euros)	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	**(34.108)**	**(54.934)**
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	**(1.553)**	**144**
Diferencias de cambio	(1.553)	144
Resultado global total del ejercicio	**(35.661)**	**(54.790)**
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(35.661)	(54.790)
b) Atribuible a socios externos	—	—

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

4.3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

ACTIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Fondo de comercio	13	630.674	631.770
Otros activos intangibles	14	309.063	305.525
Inmovilizado material		10.857	8.966
Activos financieros no corrientes		2.149	1.949
Activos por impuestos diferidos		17.099	12.677
Activo no corriente		**969.842**	**960.887**
Deudores comerciales	15.1	42.989	41.576
Otras cuentas a cobrar	15.2	10.199	21.023
Activos por impuestos corrientes		3.598	5.716
Efectivo y equivalentes al efectivo		40.444	45.929
Activo corriente		**97.230**	**114.244**
TOTAL ACTIVO		**1.067.072**	**1.075.131**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Capital social		12.761	12.761
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(768.662)	(709.972)
Acciones propias		(3.739)	(3.818)
Resultado del ejercicio		(34.108)	(65.869)
Reserva por diferencias de conversión		(10.762)	(9.209)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	16	**244.120**	**272.523**
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		**244.120**	**272.523**
Pasivo financiero no corriente	18	375.180	376.207
Provisiones no corrientes	19	6.324	6.908
Pasivos por impuestos diferidos		15.979	18.565
Pasivo no corriente		**397.483**	**401.680**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	20	229.583	275.288
Pasivo financiero corriente	18	69.143	48.829
Provisiones corrientes	19	15.436	7.898
Ingresos diferidos corrientes	21	106.498	65.103
Pasivos por impuestos corrientes		4.809	3.810
Pasivo corriente		**425.469**	**400.928**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.067.072**	**1.075.131**

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

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

(miles de euros)	Notas	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Patrimonio neto total
Saldo final a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*		**12.761**	**1.048.630**	**(709.972)**	**(3.818)**	**(65.869)**	**(9.209)**	**272.523**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**(34.108)**	**(1.553)**	**(35.661)**
Transacciones con acciones propias	16.4	—	—	(1.656)	79	—	—	(1.577)
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**(1.656)**	**79**	**—**	**—**	**(1.577)**
Pagos basados en acciones	17	—	—	8.766	—	—	—	8.766
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	(65.869)	—	65.869	—	—
Otras variaciones		—	—	69	—	—	—	69
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**(57.034)**	**—**	**65.869**	**—**	**8.835**
Saldo final a 31 de diciembre de 2022 *(No auditado)*		**12.761**	**1.048.630**	**(768.662)**	**(3.739)**	**(34.108)**	**(10.762)**	**244.120**

(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	16.4	—	—	(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**

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

4.5. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Resultado neto		(34.108)	(54.934)
Amortización	10	25.595	25.667
Deterioro y resultados de la venta de activos no corrientes	10	4	55
Otras provisiones		6.166	2.012
Impuesto sobre las ganancias		(4.203)	(2.007)
Resultado financiero	12	20.099	23.508
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	17	8.766	6.494
Variación del capital circulante		11.613	38.892
Impuesto sobre las ganancias pagados		(2.045)	1.901
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		**31.887**	**41.588**
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(26.980)	(17.953)
Cobros por enajenación de inmovilizado material		24	7
Adquisiciones de activos financieros		(236)	(59)
Cobros por la venta de activos financieros		234	116
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		**(26.958)**	**(17.889)**
Pagos por costes de emisión de instrumentos de patrimonio	16.1	(3.714)	—
Cobros por préstamos		82.000	29.000
Pagos por devolución de préstamos	18	(98.159)	(30.235)
Intereses pagados		(10.393)	(13.719)
Otros gastos financieros pagados		(2.870)	(1.148)
Intereses recibidos		47	141
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		**(33.089)**	**(15.961)**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(28.160)**	**7.738**

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(28.160)**	**7.738**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		45.929	12.138
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período	18	(9.928)	(16.647)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(41)	(657)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**7.800**	**2.572**
Efectivo y equivalentes al efectivo		40.444	23.247
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	18	(32.644)	(20.675)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**7.800**	**2.572**

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

4.6. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de septiembre de 2022.

2. EVENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

2.1. Entrega de acciones propias

El 29 de agosto de 2022, el Consejo de Administración acordó entregar 145.475 acciones propias (89.162 acciones netas de retención fiscal) y 296.014 acciones propias (177.658 acciones netas de retención fiscal) a los beneficiarios del plan de incentivos a largo plazo 2016 y del plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 16.4 y 17).

El 14 de noviembre de 2022, el Consejo de Administración acordó entregar 145.475 acciones propias (89.552 acciones netas de retención fiscal) y 634.531 acciones propias (437.662 acciones netas de retención fiscal) a los beneficiarios del plan de incentivos a largo plazo 2016 y plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 16.4 y 17).

2.2. Plan de incentivos a largo plazo 2022

El 16 de agosto de 2022, el Consejo de Administración aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo ("LTIP 2022", por sus siglas en inglés), destinado a asegurar la atracción y retención de directivos de calidad, así como para alinear los intereses de la dirección y de los accionistas.

El LTIP 2022 se divide a partes iguales entre derechos sobre acciones de rendimiento ("PSRs", por sus siglas en inglés) y acciones restringidas ("RSUs", por sus siglas en inglés) sujetas a la continuidad del servicio. Sobre la base de los resultados operativos, el nuevo plan estará vinculado a rigurosos objetivos financieros y estratégicos, que se evaluarán en períodos acumulativos.

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

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

El LTIP 2022 tiene una duración de cuatro años y se otorga entre agosto de 2026 y febrero de 2030, en función de los resultados financieros. El precio de ejercicio de los derechos es de 0 euros. El Grupo entregará a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

A 31 de diciembre de 2022 no se han concedido derechos sobre Acciones de Incentivo bajo este plan, por lo que no ha habido impacto en los Estados Financieros.

2.3. Cambio en la composición del accionariado y del Consejo de Administración

El 9 de diciembre de 2022, Ardian notificó a la Sociedad que había colocado la totalidad de sus acciones ordinarias de la Sociedad entre inversores institucionales, que representan el 15,6 % de la Sociedad al cierre de operaciones del 8 de diciembre de 2022. Ardian ha sido accionista de la Sociedad durante los últimos doce años y ayudó al crecimiento y la transición de la Sociedad a un negocio basado en suscripción. La decisión de Ardian de salir estuvo impulsada por obligaciones legales vinculadas al fondo relevante que llega al final de su plazo.

En consecuencia, el 9 de diciembre de 2022, Lise Fauconnier y Daniel Setton presentaron su dimisión como Consejeros dominicales, cargos que ocupaban desde 2014 y 2019, respectivamente. Por lo tanto, a la fecha de publicación de estos estados intermedios resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2022 el Consejo de Administración está compuesto por siete miembros.

3. IMPACTO DE LA COVID-19

3.1. Impacto en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022

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

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

En el periodo comparativo de los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, ya había una demanda creciente de viajes de ocio en comparación con el año anterior, ya que se incrementó la vacunación y se aliviaron las restricciones. Sin embargo, mientras las reservas para el período fueron un 7% superiores, el Margen sobre ingresos fue un 36% inferior que en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2019 (niveles anteriores al COVID-19).

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el aumento sostenido de la demanda combinado con una propuesta al cliente única del Grupo, permite que atraiga a más clientes y capture participación de mercado de sus competidores. El número de Reservas ha aumentado hasta a un nivel 45% superior que antes de la COVID-19 y el Margen sobre ingresos es un 2% superior.

Sin embargo, los patrones de reserva de nuestros clientes no han regresado a los niveles anteriores al COVID-19. Debido a las restricciones e incertidumbres, existe una cantidad desproporcionada de consumidores que reservan vuelos de corta distancia, con menos pasajeros por reserva y, por lo tanto, menos margen de ingresos por reserva, ya que las reservas completadas son menos complejas de lo habitual.

Adicionalmente, la comparabilidad entre períodos se ha visto afectada en parte por el cambio en los patrones de estacionalidad debido al COVID-19, ya que, posterior a la pandemia, los clientes tendían a reservar las vacaciones con menos tiempo de antelación. No obstante, en cuánto a estacionalidad, las reservas están ahora volviendo a los patrones normales de estacionalidad, si bien, se siguen apreciando diferencias estructurales versus los patrones de reserva pre-COVID-19.

En comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, ha habido un fuerte aumento en las actividades comerciales, con un incremento del 35% en Reservas y un incremento del 59% en el Margen sobre ingresos. El aumento de la actividad comercial también ha impactado directamente en los gastos operativos con un incremento del 56% (ver nota 11).

3.2. Futuros efectos de la COVID-19 en el Grupo

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado sobre la base de empresa en funcionamiento, ya que la dirección considera que el Grupo se encuentra en una posición sólida tanto financiera como de liquidez. Las medidas de gestión adoptadas desde el comienzo de la crisis han sido prudentes y han garantizado la posición del Grupo para asegurar un rápido retorno a la plena eficacia operativa cuando se reanude la actividad normal. El fuerte aumento de la demanda de viajes de ocio que se ha traducido en un aumento de las Reservas durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, por encima del mercado de viajes en general, muestra una tendencia positiva sostenida hacia la recuperación. Desde el mes de junio de 2021, las reservas han mejorado hasta superar incluso los niveles anteriores al COVID-19.

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

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

La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2022 en base a estas proyecciones por Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") no ha sido actualizada a 31 de diciembre de 2022 ya que no se ha identificado ningún indicador de deterioro adicional. A pesar de que el sector se está moviendo hacia unos patrones de estacionalidad más normalizados, el conflicto de la Guerra de Ucrania, la alta inflación y un mercado aún por debajo de niveles pre-Covid, en el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 ha habido una creciente demanda de viajes de ocio en comparación con el año anterior. En el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el Grupo se encuentra en línea (o incluso por encima, en el caso de ciertas UGEs) con las proyecciones de número de Reservas y EBITDA Ajustado utilizadas en la prueba de deterioro del 31 de marzo de 2022. Ver definición de EBITDA ajustado en la sección 5. 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 UGEs, y es globalmente más positivo que las proyecciones anteriores.

El Grupo estima un incremento de la WACC que se encuentra dentro del rango de sensibilidad aplicado en la última prueba de deterioro calculada por el Grupo a 31 de marzo de 2022 (detallado en las notas 18 y 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022).

Por lo tanto, los estados financieros intermedios resumidos consolidados no reflejan ningún ajuste relacionado con la prueba de deterioro a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Adicionalmente, el Grupo tiene acceso a la financiación de su línea de crédito SSRCF (Super Senior Revolving Credit Facility) de 180 millones de euros, de los cuales 112,2 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2022 (128,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022) para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones (ver nota 18).

Incluso en el peor de los escenarios, las proyecciones muestran que la liquidez del Grupo será suficiente para los próximos 12 meses.

El Grupo también ha centrado su inversión en áreas estratégicas seleccionadas, que incluyen Prime, atención al cliente, contenido móvil y de viajes, lo que contribuye a salir más fuerte y bien posicionado de la crisis a medida que se reanuda la actividad normal.

A medida que la COVID-19 desaparece, el Grupo ha comenzado a aumentar significativamente su plantilla, lo que aumentará los costes fijos y los gastos de capital, para capitalizar la oportunidad de crecimiento del programa de suscripción Prime.

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

Si bien las perspectivas a largo plazo para los viajes de ocio son muy sólidas, en los próximos meses puede haber cierta volatilidad. Sin embargo, la volatilidad de los efectos potenciales de la pandemia está disminuyendo. Está claro que la pandemia no ha afectado al deseo de viajar por placer.

4. BASES DE PRESENTACIÓN

4.1. Principios Contables

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros.

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

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 2022 son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022.

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

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

4.3. Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, el Consejo de Administración debe hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre el valor contable de los activos y pasivos que no se desprenden fácilmente de otras fuentes. Las estimaciones y las hipótesis conexas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran relevantes, incluidas las consecuencias de la 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 al fondo de comercio: valoración, vida útil y deterioro, asignación del precio de compra y fondo de comercio, prueba de deterioro de las UGEs, reconocimiento de ingresos, impuesto de sociedades y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos, valoración de pagos basados en acciones, provisiones, juicios y estimaciones relacionadas con el riesgo de crédito y juicios y estimaciones relacionadas con proyecciones financieras. En la nota 4.3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022 figura una descripción de éstos.

4.4. Cambios en el perímetro de consolidación

El 25 de noviembre de 2022 se hizo efectiva la fusión por absorción de las filiales 100% españolas Opodo, S.L., Traveltising, S.A. y eDreams Business Travel, S.L. en la sociedad absorbente Vacaciones eDreams, S.L. (ver nota 24).

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 2022, las cifras del periodo anterior, siendo este el 31 de marzo de 2022 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y el periodo de nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 para la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, el estado de resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado, el estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado y la información cuantitativa exigida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Las cifras de los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 se vieron afectadas por la pandemia COVID-19, mientras que en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 los volúmenes han superado los niveles anteriores de la COVID-19 (ver nota 3), lo que afecta la comparabilidad de los cifras.

4.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 31 de diciembre de 2022 y 31 de marzo de 2022, lo cual es común considerando el sector en el que opera el Grupo y teniendo en cuenta su estructura financiera. No presenta ningún impedimento para su actividad normal. El incremento del capital circulante negativo durante el ejercicio está relacionado con el aumento de las Reservas en comparación con el periodo anterior.

La línea de crédito SSRCF del Grupo, por valor de 180 millones de euros, está accesible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 112,2 millones de euros están disponibles en efectivo a 31 de diciembre de 2022 (128,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022). Ver nota 18.

5. ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

El Grupo experimenta fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios y productos de viajes que ofrece. Debido a que la mayor parte del Margen sobre ingresos se genera a partir de las Reservas de vuelos, y la mayor parte de esos ingresos por vuelos se reconocen en el momento de la reserva, hay una tendencia a experimentar mayores ingresos en los períodos durante los cuales los viajeros reservan sus vacaciones, es decir, durante el primer y segundo trimestre calendario del año, correspondiente a las Reservas para la temporada alta 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 estaban siguiendo los patrones normales de estacionalidad, ya que los clientes tendían a reservar sus vacaciones con menos tiempo de antelación (ver nota 3).

No obstante, los patrones de reserva están ahora volviendo a los patrones normales de estacionalidad, aunque todavía se siguen apreciando diferencias estructurales versus los patrones de reserva pre-COVID-19.

6. BENEFICIO POR ACCIÓN

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

Como resultado de las acciones mantenidas como acciones propias (ver nota 16.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 121.755.525 para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022.

En el cálculo del beneficio por acción para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 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 2022 y para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 es una pérdida, no se han considerado instrumentos dilutivos para estos períodos.

El cálculo del beneficio básico por acción y el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022			*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021		
	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción (euros)	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción (euros)
Beneficio básico por acción	(34.108)	121.755.525	(0,28)	(54.934)	110.573.743	(0,50)
Beneficio diluido por acción	(34.108)	121.755.525	(0,28)	(54.934)	110.573.743	(0,50)

El cálculo del resultado básico por acción y el resultado básico por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos), sobre la base del resultado neto ajustado (ver en la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento), para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022			*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021		
	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Resultado neto ajustado por acción (euros)	Resultado neto ajustado atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones	Resultado neto ajustado por acción (euros)
Resultado neto ajustado básico por acción	(25.780)	121.755.525	(0,21)	(42.411)	110.573.743	(0,38)
Resultado neto ajustado diluido por acción	(25.780)	121.755.525	(0,21)	(42.411)	110.573.743	(0,38)

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

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

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

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

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

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

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

No auditado

9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022

	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Reservas brutas (*)	3.302.766	1.298.006	**4.600.772**
Número de Reservas (*)	9.031.151	3.054.331	**12.085.482**
Ingresos ordinarios	319.912	118.170	**438.082**
Margen sobre ingresos	**303.699**	**115.786**	**419.485**
Costes variables	(243.654)	(100.567)	**(344.221)**
Beneficio marginal	**60.045**	**15.219**	**75.264**
Costes fijos			**(58.051)**
Amortización			**(25.595)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3)	(1)	**(4)**
Partidas ajustadas			**(9.826)**
Resultado de explotación			**(18.212)**
Resultado financiero			**(20.099)**
Resultado antes de impuestos			**(38.311)**

(*) Medida no GAAP.

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.

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

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

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

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

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

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

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 los flujos de efectivo del Grupo, se ven afectados por factores económicos.

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

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Ingresos de diversificación	284.805	190.836
Ingresos clásicos - cliente	72.155	28.134
Ingresos clásicos - proveedor	53.892	39.180
Publicidad y metabuscador	8.633	5.571
Total Margen sobre ingresos	**419.485**	**263.721**

El aumento del Margen sobre ingresos en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 está relacionado con el aumento en las Reservas en comparación con el período anterior (ver nota 3) debido a la recuperación del mercado y a una mejor posición competitiva del Grupo. Además, los ingresos de diversificación siguen siendo el mayor contribuyente de ingresos en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, gracias a todas las iniciativas de diversificación de ingresos que el Grupo continúa desarrollando.

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.

Debido a un cambio en la relación contractual con los proveedores de alojamiento hotelero, el Grupo actúa como agente relativo a la oferta de alojamiento hotelero desde septiembre 2022.

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

9. GASTOS DE PERSONAL

9.1. Gastos de personal

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Sueldos y salarios	(32.004)	(25.812)
Gastos de seguridad social	(11.148)	(8.106)
Otros gastos relacionados con los empleados (incluidos gastos por pensiones)	(333)	(325)
Gastos de personal ajustados	(8.885)	(6.494)
Total gastos de personal	**(52.370)**	**(40.737)**

El aumento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 está relacionado principalmente con el crecimiento en el numero de empleados (ver nota 9.2).

Los gastos de seguridad social incluyen ingresos por bonificaciones de la seguridad social por actividades de investigación y desarrollo por 1,0 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (0,8 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

Para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 8,8 millones de euros (6,5 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021), ver nota 17.

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

9.2. Número de empleados

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

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Alta dirección	10	10
Otros miembros de la dirección	50	47
Mandos intermedios	167	141
Colaborador individual	955	739
Promedio total de empleados	**1.182**	**937**

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha aumentado su plantilla de empleados en línea con sus iniciativas estratégicas, específicamente para capitalizar la oportunidad de crecimiento del programa de suscripción Prime. Como consecuencia, el número medio de empleados ha incrementado de 937 a 1.182.

10. AMORTIZACIÓN

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Amortización del inmovilizado material	(2.670)	(2.476)
Amortización de activos intangibles	(22.925)	(23.191)
Total amortización	**(25.595)**	**(25.667)**
Deterioro de inmovilizado material	(28)	(55)
Total deterioro	**(28)**	**(55)**
Ganancia por venta de inmovilizado	24	—
Pérdidas o ganancias derivadas de la venta de activos	**24**	**—**

La amortización del inmovilizado material incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 1,5 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (1,3 millones de euros en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

La amortización de activos intangibles se relaciona principalmente con los proyectos informáticos capitalizados y los activos intangibles identificados a través de la asignación del precio de compra. La disminución se debe principalmente a que ciertos activos intangibles identificados a través de la asignación del precio de compra están totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2021.

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Gastos de marketing y otros gastos de explotación	(345.729)	(216.489)
Servicios profesionales	(4.397)	(3.230)
Gastos informáticos	(9.041)	(7.618)
Alquileres	(581)	(585)
Impuestos	(353)	(675)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	1.554	(116)
Gastos de explotación ajustados	(941)	(1.252)
Total de otros gastos de explotación	**(359.488)**	**(229.965)**

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

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

Los gastos de marketing y otros gastos de explotación han aumentado un 60% en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, debido a que una gran parte de los mismos son costes variables, directamente relacionados con el volumen de Reservas, que han aumentado significativamente (ver nota 3).

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal. El aumento en comparación con los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 está principalmente relacionado con el alto crecimiento de la plantilla del Grupo (ver nota 9.2), y con otros honorarios legales y de consultoría.

Los gastos informáticos consisten principalmente en gastos de mantenimiento de la tecnología y gastos de hosting. El aumento se debe principalmente a mayores licencias informáticas relacionadas con mayores volúmenes y al incremento de la plantilla del Grupo.

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

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

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

Los Gastos de explotación ajustados consisten principalmente en otras partidas de gastos que la dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. Ver la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento, subsección 1.6. EBIT, EBITDA, Partidas Ajustadas, EBITDA Ajustado y Margen EBITDA Ajustado.

12. RESULTADO FINANCIERO

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Gastos por intereses de los Bonos 2027	(15.469)	—
Gastos por intereses de los Bonos 2023	—	(17.531)
Gastos por intereses del préstamo avalado por el Gobierno	(185)	(315)
Gastos por intereses de la SSRCF	(275)	(1.234)
Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(368)	(207)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(1.599)	(1.726)
Gastos de intereses de deuda	**(17.896)**	**(21.013)**
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(180)	(945)
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(169)	(144)
Otros gastos financieros	(1.901)	(1.548)
Otros ingresos financieros	47	142
Otro resultado financiero	**(2.203)**	**(2.495)**
Total resultado financiero	**(20.099)**	**(23.508)**

El gasto por intereses de los Bonos 2027 durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 corresponde a un tipo de interés del 5,5% desde el 2 de febrero de 2022 sobre el capital de 375,0 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido (ver nota 18).

La oferta de los Bonos 2027 fue parte de una transacción de refinanciación más amplia que también incluyó una modificación de la SSRCF y la amortización de los Bonos 2023 (ver nota 18).

El gasto por intereses de los Bonos 2023 durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 correspondían a un tipo de interés del 5,5% sobre el principal de 425,0 millones de euros de los bonos, pagadero a semestre vencido. En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 se devengaron 17,5 millones de euros y se pagaron 11,7 millones de euros por los intereses de los Bonos 2023.

Los Bonos 2023 se redimieron en su totalidad el pasado 2 de febrero de 2022.

El gasto por intereses del préstamo avalado por el Gobierno corresponde a un tipo de interés de referencia EURIBOR más un margen del 2,75%, desde el 30 de junio de 2020, sobre el préstamo de 15,0 millones de euros, garantizado por el Instituto de Crédito Oficial de España con vencimiento en 2023, pagadero a trimestre vencido (ver nota 18). El primer y segundo pago del préstamo se realizaron el 3 de enero de 2022 y el 1 de julio de 2022, por importes iguales de 3,8 millones de euros.

Como se menciona en la nota 3, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 180,0 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones (ver nota 18). El gasto por intereses de la SSRCF devengado durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 asciende a 0,3 millones de euros (1,2 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021). La disminución del gasto se debe a la menor utilización de la SSRCF durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022. Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 la utilización de la SSRCF fue mayor debido al impacto de la COVID-19 (ver nota 3).

De la SSRCF, 72,0 millones de euros se han convertido en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados Bancos (57,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias de la SSRCF son de 0,4 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (0,2 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

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

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

Otros gastos financieros incluyen principalmente comisiones de agencia y comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF por 1,3 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 (0,9 millones de euros durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

13. FONDO DE COMERCIO

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

	Auditado				*No auditado*
Mercados	31 de marzo de 2022	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	31 de diciembre de 2022
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países Nórdicos	58.411	—	(4.122)	—	54.289
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**867.463**	**—**	**(4.122)**	**—**	**863.341**
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países Nórdicos	(42.880)	—	3.026	—	(39.854)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(235.693)**	**—**	**3.026**	**—**	**(232.667)**
Total fondo de comercio neto	**631.770**	**—**	**(1.096)**	**—**	**630.674**

A 31 de diciembre de 2022, el importe del fondo de comercio correspondiente a los Países Nórdicos 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 UGEs al objeto de identificar la posible existencia de pérdidas por deterioro no registradas. La prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2022 no ha sido actualizada a 31 de diciembre de 2022 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 2022 están detallados en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022.

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:

	Auditado				*No auditado*
Mercados	31 de marzo de 2021	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	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 disminuyó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Total a 31 de marzo de 2022 *(Auditado)*	**305.525**
Adquisiciones	26.463
Amortización (ver nota 10)	(22.925)
Total a 31 de diciembre de 2022 *(No Auditado)*	**309.063**

Las adquisiciones corresponden principalmente a la capitalización de la tecnología desarrollada por el Grupo que, por sus beneficios funcionales, contribuye a la captación de nuevos clientes y la retención de los existentes. El incremento de la inversión en tecnología desarrollada por el Grupo está en línea con el aumento de plantilla durante el año. Las nuevas adquisiciones están en su mayoría en curso y aún no han comenzado a amortizarse.

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021 se presenta a continuación:

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**

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 15,0 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 31 de marzo de 2022:

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deudores comerciales	15.571	15.508
Facturas pendientes de emitir	33.891	34.273
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(5.478)	(5.552)
Provisión por cancelación de Reservas	(2.307)	(3.023)
Gastos anticipados comerciales	1.312	370
Total deudores comerciales	**42.989**	**41.576**

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

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

Los gastos anticipados comerciales están relacionados principalmente con el servicio de cancelación y modificación por cualquier motivo. Corresponde al riesgo de reembolso pendiente de devengar. El aumento de los gastos anticipados por cancelación y modificación por cualquier concepto se debe al aumento de las ventas de este producto.

15.2. Otras cuentas a cobrar

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Anticipos comerciales	6.727	16.543
Otras cuentas por cobrar	210	1.126
Gastos anticipados	3.262	3.354
Total de otras cuentas por cobrar	**10.199**	**21.023**

Anticipos comerciales corresponde a los anticipos otorgados a algunos de nuestros proveedores comerciales que tienen términos de pago anticipado. Están relacionados principalmente con el pago de servicios de viaje correspondientes a Reservas de los clientes del Grupo.

La disminución corresponde a la renegociación de mejores condiciones de contrato con nuestro proveedor, resultando en un menor saldo de anticipos comerciales.

16. PATRIMONIO NETO

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Capital social	12.761	12.761
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	35.950	27.000
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(804.612)	(736.972)
Acciones propias	(3.739)	(3.818)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	(34.108)	(65.869)
Reserva por diferencias de conversión	(10.762)	(9.209)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	**244.120**	**272.523**

16.1. Capital social

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

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha pagado 3,7 millones de euros de costes de transacción por la emisión de 8.823.529 nuevas acciones en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2022. Los costes relacionados con la transacción se registraron en Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros (ver notas 2.1 y 22.4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado 31 de marzo de 2022).

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

16.2. Prima de emisión

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

16.3. Pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio

El importe reconocido en el epígrafe "pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio" del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de marzo de 2022 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 31 de diciembre de 2022, los únicos planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados son el LTIP 2016 y el LTIP 2019, que se detallan en las nota 17.

16.4. Acciones propias

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

	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	(1.810.803)	(181)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2021 *(No auditado)*	**6.944.935**	**3.907**

El 31 de diciembre de 2022, el Grupo tenía 5.268.805 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 3,7 millones de euros, a un precio medio histórico de 0,71 euros por acción. eDreams International Network, S.L. es titular de 4.187.339 acciones valoradas en 0,10 euros cada una y la titularidad de las restantes 1.081.466 acciones está en eDreams ODIGEO, S.A. valoradas en 3,07 euros cada una.

Las acciones propias se encuentran íntegramente desembolsadas.

16.5. Reserva por diferencias de conversión

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

17. REMUNERACIÓN BASADA EN ACCIONES

17.1. Plan de incentivos a largo plazo 2016

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

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

El LTIP 2016 tiene una duración de ocho años y se devenga entre agosto de 2018 y febrero de 2026 en función de los resultados financieros. El precio de ejercicio de los derechos es de 0 euros.

El LTIP 2016 se divide a partes iguales entre derechos sobre acciones de rendimiento ("PSRs", por sus siglas en inglés) y acciones restringidas ("RSUs", por sus siglas en inglés) sujetas a la continuidad del servicio. Basándose en el rendimiento operacional, el plan está vinculado a rigurosos objetivos financieros y estratégicos.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2022 se han concedido 9.351.256 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (7.859.876 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2022), de los cuales 2.562.787 Derechos potenciales (la Tercera Entrega del Cuarto Tramo y la totalidad del Quinto, Sexto y Séptimo Tramos) siguen pendientes.

El Primer, Segundo y Tercer Tramo, y la Primera y Segunda Entrega del Cuarto Tramo, para los que se han concedido 6.788.469 derechos desde el inicio del LTIP 2016, se han completado y se han realizado las siguientes entregas:

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

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

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

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

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

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

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

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones, compensado por el ingreso por la venta de acciones cuando aplique, ha sido imputado en el patrimonio neto del efecto impositivo siendo equivalente a una pérdida de 0,4 millones de euros y a un ingreso 0,1 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

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

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

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

El 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**

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha otorgado 755.690 nuevos Derechos potenciales de PSR y 755.690 nuevos Derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 5,2 euros por acción, correspondiente al valor de mercado de las acciones a 29 de julio de 2022 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones a 31 de diciembre de 2022 se ha estimado en 76% para PSR y 83% para RSU.

El coste del LTIP 2016 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 3,4 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

17.2. Plan de incentivos a largo plazo 2019

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2022 se han concedido 7.711.524 Derechos potenciales desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (5.878.860 Derechos potenciales a 31 de marzo de 2022), de los cuales 6.741.706 Derechos potenciales (la Tercera Entrega del Primer Tramo y la totalidad del Segundo, Tercero y Cuarto Tramo) siguen pendientes.

La Primera y Segunda Entrega del Primer Tramo, para los que se han concedido 969.818 derechos desde el inicio del LTIP 2019, se han completado y se han realizado las siguientes entregas:

- 296.014 acciones en agosto 2022 (Primer Tramo, Primera Entrega); y
- 634.531 acciones en noviembre 2022 (Primer Tramo, Segunda Entrega).

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

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

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

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones ha sido imputado en el patrimonio neto del efecto impositivo siendo equivalente a una pérdida de 1,2 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022.

El LTIP de 2019 continúa clasificándose en su totalidad como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

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

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

El 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**	—	—	—

Durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha otorgado 983.837 nuevos Derechos potenciales de PSR y 983.837 nuevos Derechos potenciales de RSU. El valor medio de mercado de la acción utilizada para valorar estos derechos ha sido de 5,2 euros por acción, correspondiente principalmente al valor de mercado de las acciones a 29 de julio de 2022 cuando se otorgaron la mayoría de estos derechos. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 83% para PSR y 87% 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 5,7 millones

de euros y 3,1 millones de euros para los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

18. DEUDAS FINANCIERAS

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

	No auditado 31 de diciembre de 2022			*Auditado* 31 de marzo de 2022		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Bonos 2027 - Principal	—	375.000	**375.000**	—	375.000	**375.000**
Bonos 2027 - Costes de financiación capitalizados	—	(6.202)	**(6.202)**	—	(6.942)	**(6.942)**
Bonos 2027 - Intereses	9.453	—	**9.453**	3.323	—	**3.323**
Total deuda Senior	**9.453**	**368.798**	**378.251**	**3.323**	**368.058**	**371.381**
Préstamo avalado por el Gobierno - Principal	7.500	—	**7.500**	7.500	3.750	**11.250**
Préstamo avalado por el Gobierno - Costes de financiación capitalizados	(35)	—	**(35)**	—	(145)	**(145)**
Préstamo avalado por el Gobierno - Intereses	54	—	**54**	77	—	**77**
Total préstamo avalado por el Gobierno	**7.519**	**—**	**7.519**	**7.577**	**3.605**	**11.182**
SSRCF - Principal	19.000	—	**19.000**	30.000	—	**30.000**
SSRCF - Costes de financiación capitalizados	(3.820)	—	**(3.820)**	(4.412)	—	**(4.412)**
SSRCF - Intereses	13	—	**13**	29	—	**29**
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	32.644	—	**32.644**	9.928	—	**9.928**
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	**47.837**	**—**	**47.837**	**35.545**	**—**	**35.545**
Arrendamientos financieros	2.442	6.382	**8.824**	1.611	4.544	**6.155**
Otros pasivos financieros	1.892	—	**1.892**	773	—	**773**
Total otros pasivos financieros	**4.334**	**6.382**	**10.716**	**2.384**	**4.544**	**6.928**
Total pasivos financieros	**69.143**	**375.180**	**444.323**	**48.829**	**376.207**	**425.036**

Deuda Senior - Bonos 2027

El 2 de febrero de 2022, eDreams ODIGEO, S.A. emitió 375,0 millones de euros de Bonos Senior Garantizados al 5,50% con vencimiento el 15 de julio de 2027 ("Bonos 2027").

Los intereses de los Bonos 2027 se pagan semestralmente con vencimiento el 15 de enero y el 15 de julio de cada año. En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se han devengado 15,5 millones de euros y se han pagado 9,3 millones de euros por este concepto (0 millones de euros devengados y 0 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

Los Bonos 2023 han sido redimidos en su totalidad el 2 de febrero de 2022 (ver nota 12).

Préstamo avalado por el Gobierno con vencimiento en 2023

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

El Grupo recibió los fondos de 15,0 millones de euros el 7 de julio de 2020. Los costes de transacción capitalizados son directamente atribuibles a la emisión de este préstamo y 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 primer y segundo pago del préstamo se realizaron el 3 de enero de 2022 y el 1 de julio de 2022, por importes iguales de 3,8 millones de euros.

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

En los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2022 se han devengado 0,2 millones de euros y se han pagado 0,2 millones de euros por este concepto (0,3 millones de euros devengados y 0,3 millones de euros pagados en los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2021).

Super Senior Revolving Credit Facility

El 4 de octubre de 2016, el Grupo refinanció su línea de crédito "Super Senior Revolving Credit Facility" ("SSRCF"), aumentándola a 147,0 millones de euros desde los 130,0 millones de euros anteriores, y ganando también una flexibilidad significativa respecto a las condiciones anteriores.

En mayo de 2017, el Grupo obtuvo una modificación de la SSRCF a partir del 4 de octubre de 2016 aumentando la línea de crédito en 10,0 millones de euros hasta un total de 157,0 millones de euros.

En septiembre de 2018, el Grupo obtuvo otra modificación de la SSRCF aumentando la línea de crédito a 175,0 millones de euros, y extendiendo su vencimiento hasta septiembre de 2023.

La SSCRF fue modificada el 2 de febrero de 2022, aumentando el límite a 180,0 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el 15 de enero de 2027.

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

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

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

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

El primer período con respecto al cual se podía haber probado el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, fue el período de prueba que finalizó el 30 de septiembre de 2022. El covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado solo se debe probar si, el último día de dicho período de prueba, el importe total del capital de los préstamos pendientes (excluyendo cualquier saldo pendiente bajo cualquier carta de crédito o garantía bancaria) excede el 40% (anteriormente 30%) de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiamiento Super Senior. A 31 de diciembre de 2022, no era necesario probar el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, ya que el importe dispuesto bajo SSRCF (principal y pólizas de crédito bancarias) estaba por debajo del límite del 40%.

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

Si los préstamos en virtud de la SSRCF se acelerasen, entonces la mayoría necesaria de los tenedores de las Bonos 2027 de 375,0 millones de euros podrían acelerar esos bonos. Asimismo, también podría producirse una aceleración de los importes dispuestos del préstamo avalado por el Gobierno de 7,5 millones de euros.

El Grupo ha convertido 72,0 millones de euros de su SSRCF en pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos y 16,1 millones de euros en una línea específica de garantías (62,0 millones de euros y 11,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022, respectivamente). A 31 de diciembre de 2022, el Grupo había dispuesto 32,6 millones de euros en virtud de pólizas de crédito complementarias a la SSRCF (9,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022), incluidos en la línea SSRCF Pólizas de crédito y descubiertos bancarios.

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

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Importe total de SSRCF	180.000	180.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(9.657)	(11.061)
Importe dispuesto bajo SSRCF	(19.000)	(30.000)
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	(32.644)	(9.928)
Importe no dispuesto bajo SSRCF	**118.699**	**129.011**
Importe no utilizado específico para garantías	(6.450)	(789)
Efectivo disponible bajo SSRCF	**112.249**	**128.222**

Arrendamientos financieros

El incremento del total de pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2022 se debe principalmente a las modificaciones consideradas para ciertos contratos de arrendamiento de oficinas por importe de 0,9 millones de euros, al arrendamiento de las nuevas oficinas en Milán por importe de 1,6 millones de euros, el arrendamiento de nuevo hardware informático por importe de 1,6 millones de euros y el devengo de intereses por 0,2 millones de euros, compensado con los pagos realizados durante el ejercicio por 1,6 millones de euros.

19. PROVISIONES

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Provisión para riesgos fiscales	2.568	3.196
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	258	339
Provisión para otros conceptos	3.498	3.373
Total provisiones no corrientes	**6.324**	**6.908**
Provisión para riesgos de litigio	3.247	2.732
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	127	5
Provisión para riesgos operativos y otros	12.062	5.161
Total provisiones corrientes	**15.436**	**7.898**

A 31 de diciembre de 2022 el Grupo tiene registrada una provisión de 2,6 millones de euros para riesgos por impuestos indirectos (3,2 millones de euros a 31 de marzo de 2022). En ciertos casos, el Grupo ha aplicado un tratamiento fiscal que, de ser impugnado por las autoridades tributarias, podría dar lugar a una salida de efectivo (ver nota 22). La disminución respecto a 31 de marzo de 2022 se debe principalmente a la reversión sin pago de ciertas provisiones fiscales.

El Grupo tiene registrada una provisión relacionada con el pago contingente de la combinación de negocio de Waylo: 3,5 millones de euros a largo plazo, clasificados como "Provisión para otros conceptos".

La "Provisión para riesgos de litigios" a 31 de diciembre de 2022 está relacionada principalmente con litigios de clientes, así como con los litigios explicados en las notas 22.5 y 22.6.

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

Los contracargos corresponden a pagos que los clientes han rechazado en relación con Reservas de servicios de viaje prestados por el Grupo o transacciones fraudulentas. La provisión por contracargos asciende a 9,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (3,9 millones de euros a 31 de marzo de 2022). El aumento de la provisión se debe principalmente al incremento significativo en los importes cobrados a los clientes, principalmente por el incremento en los volúmenes de negocio (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 y cubre el riesgo de reembolso al cliente por importe de 2,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (0,7 millones de euros a 31 de marzo de 2022). La variación se debe al incremento de las ventas de este producto.

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Acreedores comerciales	222.664	267.768
Cuentas a pagar relacionadas con empleados	6.919	7.520
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	**229.583**	**275.288**

21. INGRESOS DIFERIDOS

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Prime	103.433	63.214
Cancelación y modificación por cualquier motivo	2.507	1.590
Otros ingresos diferidos	558	299
Total ingresos diferidos - corrientes	**106.498**	**65.103**

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

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la tarifa Prime cobrada y pendiente de devengar. El aumento durante el período se debe principalmente al aumento de miembros Prime de 2,7 millones a 31 de marzo de 2022 a 3,9 millones a 31 de diciembre de 2022, debido a la estrategia del Grupo de centrarse en Prime y su expansión en nuevos países, así como el aumento general de la demanda de viajes de ocio.

Los ingresos diferidos por el servicio de cancelación y modificación por cualquier motivo corresponden a los importes cobrados por la venta de estos productos, que están 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 0,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2022. 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 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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

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 ejercicio 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 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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 emitieron el acta definitiva en junio de 2021, en el que emitieron 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 de primera instancia. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 se encuentra pendiente dicho recurso. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra la decisión de las autoridades fiscales españolas y, por lo tanto, 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 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Las autoridades fiscales han extendido la inspección del IVA a los años naturales 2018-2021. Considerando el informe fiscal provisional, lo más probable es que las autoridades fiscales impongan un IVA en relación a los años naturales 2018-2021 a la empresa por los mismos motivos que para los años 2015-2017. En ese caso, la empresa recurrirá ante el Tribunal de primera instancia por los mismos motivos que su apelación relativa a 2015-2017. Este caso se estima por importe de 8,5 millones de euros. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados contra la decisión de las autoridades fiscales españolas y, por lo tanto, 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 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Además, las autoridades fiscales españolas han evaluado en la notificación de junio de 2021, 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 han saldado ambos pagos con las autoridades fiscales en 2021. Dado que el Grupo reconoció provisiones adecuadas para estas evaluaciones en sus estados financieros consolidados para el ejercicio 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 2022 no se ha registrado ningún nuevo pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Portugal

Tras una auditoría fiscal en Portugal sobre el impuesto de sociedades y el IVA (ejercicios 2015/16-2017/18), la empresa portuguesa ha recibido una regularización de las autoridades fiscales portuguesas por un importe de 5,2 millones de euros (5,1 millones de euros de Impuesto sobre Sociedades y 0,1 millones de euros de IVA) contra el que la empresa presentó una reclamación administrativa ante las autoridades fiscales portuguesas. En julio de 2021, las autoridades fiscales portuguesas rechazaron esta reclamación administrativa por motivos puramente formales. Por lo tanto, el Grupo ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primera instancia a su debido tiempo. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 se encuentra pendiente dicho recurso. 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 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Italia

La empresa italiana había apelado la decisión del tribunal italiano de segunda instancia ante el Tribunal Supremo italiano con respecto a una evaluación de 9,3 millones de euros de retención de impuestos italiana (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su empresa matriz española. El recurso se refiere a dos casos idénticos relativos a los dividendos pagados (en 2013 y 2015). A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes al

ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 se encuentra pendiente dicho recurso. El Grupo considera que la empresa italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana.

El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (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 2022, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que el Grupo considera un compromiso apropiado por el que estaría dispuesto a resolver esta disputa con las autoridades fiscales italianas (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

Luxemburgo

Tras una auditoría de IVA, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con dos casos relacionados con los años naturales 2016-2018, así como, posteriormente, relativo a los años naturales 2019-2021. Dado que las autoridades fiscales sólo aceptaron parcialmente la demanda administrativa de la Sociedad contra la liquidación del IVA (2016-2018), la Sociedad ha recurrido la decisión relativa a este período al Tribunal luxemburgués, la cual sigue pendiente a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2022 . La Sociedad presentó una reclamación administrativa contra la liquidación del IVA 2019-2021 ante las autoridades fiscales de Luxemburgo que aún está pendiente de resolución a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2022 .

El recurso de la demanda administrativa se refiere a dos litigios sobre el IVA. Un caso por importe de 3,2 millones de euros (2016-2018), y 2,7 millones (2019-2021) por el rechazo de la recuperación del IVA soportado sobre ciertos gastos refacturados. Las autoridades fiscales alegan que la Sociedad no aportó pruebas suficientes conforme la refacturación de estos gastos y, por tanto, rechazó la recuperación de parte del IVA soportado por la Sociedad sobre estos gastos. El Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha registrado ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2022 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

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

Otros asuntos

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

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

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

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

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

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

22.6. Litigio con un proveedor

El Grupo ha sido demandado por un supuesto incumplimiento de contrato. En diciembre de 2020 el Grupo fue demandado en el Tribunal de París con una citación de emergencia solicitando el pago de 0,1 millones de euros. En marzo de 2021 esta solicitud fue desestimada. En mayo de 2021 el demandante inició una acción sobre el fondo del caso ante el Tribunal de París solicitando una multa de 0,4 millones de euros basada en una presunta violación de contrato. Se ha reconocido en el pasivo del Grupo una provisión para riesgos de litigios de 0,4 millones de euros (sin variación respecto a 31 de marzo de 2022).

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

23.1. Entrega de acciones propias

El 21 de febrero de 2023, el Consejo de Administración ha acordado entregar 134.167 acciones (83.970 acciones netas de retención fiscal) y 460.174 acciones (307.270 acciones netas de retención fiscal) usando acciones propias en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 y Plan de Incentivos a Largo Plazo 2019, respectivamente (ver nota 16.4 y 17).

24. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2022 las empresas incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
eDreams ODIGEO, S.A.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Empresa matriz dominante	100%	100%
Opodo Ltd.	26-28 Hammersmith Grove, W6 7BA (Londres)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, GmbH.	Hermannstraße 13, 20095 (Hamburgo)	Servicios de marketing	100%	100%
Travellink, A.B.	Rehnsgatan 11, 113 79 (Estocolmo)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, Inc.	1209 Orange Street, Wilmington (New Castle), 19801 Delaware	Sociedad holding	100%	100%
Vacaciones eDreams, S.L.	Calle de Manzanares, nº 4, Planta 1º, Oficina 108, 28005, (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams International Network, S.L.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Consultoría de administración e informática	100%	100%
eDreams, S.R.L.	Via Fara, 26 piano 1, 20124 (Milán)	Agencia de viajes online	100%	100%
Viagens eDreams Portugal - Agência de Viagens, Lda.	Rua Heróis e Mártires de Angola, 59, Piso 4, B400, 4000-285 Porto, Uniao de Freguesias de Cedofeita, Santo Ildefonso, Sé Miragaia, Sao Nicolau e Vitória, concelho de Porto (Porto)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams, L.L.C.	2035 Sunset Lake Road Suite B-2, 19702 (Newark) Delaware	Agencia de viajes online	100%	100%
GEO Travel Pacific, Pty. Ltd.	Level 2, 117 Clarence Street (Sídney)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages Trade, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Agencia de viajes online	100%	100%
Liligo Metasearch Technologies, S.A.S.	11, Avenue Delcassé, 75008 (París)	Metabuscador	100%	100%
ODIGEO Hungary, Kft.	Nagymezo ucta 44, 1065 (Budapest)	Consultoría de administración e informática	100%	100%
Tierrabella Invest, S.L.	Calle López de Hoyos 35, 2. 28002 (Madrid)	Sociedad holding	100%	100%
Engrande, S.L.	Calle Conde de Peñalver 5, 1 Ext. Izq. 28006 (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams Gibraltar Ltd.	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%

El 30 de septiembre de 2022, eDreams Inc., el Accionista Único de Vacaciones eDreams, S.L. aprobó la fusión por absorción de sus filiales 100% españolas Opodo, S.L., Traveltising, S.A. y eDreams Business Travel, S.L. en la sociedad absorbente Vacaciones eDreams, S.L.

El 25 de noviembre de 2022, la fusión se hizo efectiva.

Medidas Alternativas de Rendimiento



5

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO ("APM")

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

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

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

DEFINICIONES DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

No Conciliable con los Estados Financieros

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

Conciliable con los Estados Financieros

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

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

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 Reserva".

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

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

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

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

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

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

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

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

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 18), que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.5. EBITDA Cash”.

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 Reserva".

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 del Beneficio Marginal Cash significa Beneficio Marginal Cash dividido por el Margen sobre Ingresos Cash. Ver definiciones de "Beneficio Marginal Cash" y "Margen sobre Ingresos Cash". Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.4. Margen del Beneficio Marginal Cash".

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. 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 Reserva".

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 Reserva".

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 miembros Prime durante el mismo período. La Dirección considera que esta es una medida relevante para seguir el desempeño de Prime. Como Prime es un programa anual, esta medida se calcula sobre la base de los últimos doce meses. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.8. Prime ARPU".

Ratio de apalancamiento bruto significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado (ver nota 18), que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "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 neta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento neto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2027 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. 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 "2.7. Margen sobre ingresos Cash y Beneficio Marginal Cash por Prime / no Prime".

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

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

RECONCILIACIÓN DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

1. Medidas de pérdidas y ganancias

1.1. Margen sobre ingresos

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
POR NATURALEZA:		
Ingresos ordinarios	438.082	272.189
Coste de las ventas	(18.597)	(8.468)
Margen sobre ingresos	**419.485**	**263.721**
POR SEGMENTOS (ver nota 7):		
Top 6	303.699	198.104
Resto del mundo	115.786	65.617
Margen sobre ingresos	**419.485**	**263.721**

1.2. Margen sobre ingresos por origen

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021
POR ORIGEN (ver nota 8):		
Ingresos de diversificación - Últimos doce meses	374.993	207.442
Ingresos clásicos - cliente - Últimos doce meses	81.858	36.763
Ingresos clásicos - proveedor - Últimos doce meses	70.477	43.379
Publicidad y metabuscador - Últimos doce meses	11.014	6.232
Margen sobre ingresos - Últimos doce meses	**538.342**	**293.816**
(-) Margen sobre ingresos de Enero a Marzo	118.857	30.095
Margen sobre ingresos de Abril a Diciembre	**419.485**	**263.721**

1.3. Ratio de diversificación de ingresos

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Ingresos de diversificación - Últimos doce meses	374.993	207.442
/ Margen sobre ingresos - Últimos doce meses	538.342	293.816
Ratio diversificación de ingresos	**70%**	**71%**

1.4. Costes fijos, Costes variables y Partidas ajustadas

			No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(2.776)	(40.709)	(8.885)	**(52.370)**
Pérdida por deterioro de deudas incobrables	(240)	—	—	**(240)**
Otros gastos de explotación (ver nota 11)	(341.205)	(17.342)	(941)	**(359.488)**
Total Costes operativos	**(344.221)**	**(58.051)**	**(9.826)**	**(412.098)**

			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)**
Total Costes operativos	**(216.815)**	**(46.871)**	**(7.746)**	**(271.432)**

1.5. Beneficio marginal

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Margen sobre ingresos	**419.485**	**263.721**
Costes variables	(344.221)	(216.815)
Beneficio marginal (ver nota 7)	**75.264**	**46.906**

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

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Resultado de explotación = EBIT	**(18.212)**	**(33.433)**
(-) Amortización y depreciación (ver nota 10)	(25.595)	(25.667)
(-) (Pérdida por) / reversión de deterioro (ver nota 10)	(28)	(55)
(-) Pérdidas / ganancias derivadas de la venta de activos (ver nota 10)	24	—
EBITDA	**7.387**	**(7.711)**
Gastos por plan incentivos a largo plazo (ver nota 17)	(8.766)	(6.494)
Otros gastos de personal ajustados	(119)	—
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)	**(8.885)**	**(6.494)**
Proyectos M&A (modificación de la ganancia a pagar de Waylo)	169	(1.161)
Redomiciliación a España	—	(18)
Proceso de solicitud de fondos del Gobierno	(131)	—
Otros gastos operativos ajustados	(979)	(73)
Gastos operativos ajustados (ver nota 11)	**(941)**	**(1.252)**
(-) Partidas ajustadas	**(9.826)**	**(7.746)**
EBITDA ajustado	**17.213**	**35**
/ Margen sobre Ingresos	419.485	263.721
Margen de EBITDA Ajustado	**4,1%**	**—%**

1.7. Resultado neto ajustado

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Resultado neto	**(34.108)**	**(54.934)**
Partidas ajustas (incluidas en el EBITDA)	9.826	7.746
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(1.498)	(1.347)
Impacto del cambio de tipo impositivo en Reino Unido[1]	—	6.124
Resultado neto ajustado	**(25.780)**	**(42.411)**
Resultado neto ajustado por acción (euros)	**(0,21)**	**(0,38)**
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	**(0,21)**	**(0,38)**

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

2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime

2.1. Variación de ingresos diferidos generados por Prime

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Ingresos diferidos Prime al final del periodo (ver nota 21)	103.433	55.293	103.433	55.293
Ingresos diferidos Prime al inicio del periodo (ver nota 21)	63.214	22.017	55.293	19.986
Variación de ingresos diferidos Prime	**40.219**	**33.276**	**48.140**	**35.307**

2.2. Margen sobre Ingresos Cash

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Margen sobre ingresos	**419.485**	**263.721**
Variación de ingresos diferidos Prime	40.219	33.276
Margen sobre Ingresos Cash	**459.704**	**296.997**

2.3. Beneficio Marginal Cash

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Beneficio marginal (ver nota 7)	**75.264**	**46.906**
Variación de ingresos diferidos Prime	40.219	33.276
Beneficio Marginal Cash	**115.483**	**80.182**

2.4. Margen del Beneficio Marginal Cash

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Beneficio Marginal Cash	115.483	80.182
Margen sobre Ingresos Cash	459.704	296.997
Margen del Beneficio Marginal Cash	**25%**	**27%**

2.5. EBITDA Cash

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
EBITDA ajustado	**17.213**	**35**
Variación de ingresos diferidos Prime	40.219	33.276
EBITDA Cash	**57.432**	**33.311**
EBITDA Cash de Enero a Marzo	10.843	(8.877)
EBITDA Cash - Últimos doce meses	**68.275**	**24.434**

2.6. Margen EBITDA Cash

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
EBITDA Cash	57.432	33.311
Margen sobre Ingresos Cash	459.704	296.997
Margen de EBITDA Cash	**12,5%**	**11,2%**

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

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022			*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre Ingresos	**209.402**	**328.940**	**538.342**	**97.335**	**196.481**	**293.816**
Variación de ingresos diferidos Prime	48.140	—	**48.140**	35.307	—	35.307
Margen sobre Ingresos Cash	**257.542**	**328.940**	**586.482**	**132.642**	**196.481**	**329.123**
Costes Variables	(178.266)	(265.487)	**(443.753)**	(85.997)	(154.455)	(240.452)
Beneficio Marginal Cash	**79.276**	**63.453**	**142.729**	**46.645**	**42.026**	**88.671**

2.8. Prime ARPU

	No auditado Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Margen sobre Ingresos Cash - Prime - Últimos doce meses	**257.542**	**132.642**
Número promedio de miembros Prime - Últimos doce meses	3.352.796	1.498.685
Prime ARPU (euros)	**76,8**	**88,5**

3. Medidas por Reserva

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Margen sobre Ingresos	419.485	263.721
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
Margen sobre Ingresos por Reserva (euros)	**34,7**	**29,5**
Margen sobre Ingresos Cash	459.704	296.997
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
Margen sobre Ingresos Cash por Reserva (euros)	**38,0**	**33,3**
Beneficio Marginal	75.264	46.906
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
Beneficio Marginal por Reserva (euros)	**6,2**	**5,3**
Beneficio Marginal Cash	115.483	80.182
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
Beneficio Marginal Cash por Reserva (euros)	**9,6**	**9,0**
EBITDA Ajustado	17.213	35
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
EBITDA Ajustado por Reserva (euros)	**1,4**	**—**
EBITDA Cash	57.432	33.311
/ Número de Reservas	12.085.482	8.928.639
EBITDA Cash por Reserva (euros)	**4,8**	**3,7**

4. Medidas de Situación Financiera

4.1. Deuda Financiera Bruta y Deuda Financiera Neta

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Pasivo financiero no corriente (ver nota 18)	375.180	376.207
Pasivo financiero corriente (ver nota 18)	69.143	48.829
Deuda financiera bruta	**444.323**	**425.036**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(40.444)	(45.929)
Deuda financiera neta	**403.879**	**379.107**

4.2. Ratio de apalancamiento bruto

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deuda financiera bruta	444.323	425.036
/ EBITDA Cash - Últimos doce meses	68.275	44.154
Relación de apalancamiento bruto	**6,5**	**9,6**

4.3. Ratio de apalancamiento neto

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Deuda financiera neta	403.879	379.107
/ EBITDA Cash - Últimos doce meses	68.275	44.154
Relación de apalancamiento neto	**5,9**	**8,6**

4.4. Posición de liquidez

	No auditado 31 de diciembre de 2022	*Auditado* 31 de marzo de 2022
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.444	45.929
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18)	112.249	128.222
Posición de liquidez	**152.693**	**174.151**

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 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación	31.887	41.588
Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión	(26.958)	(17.889)
Flujo netos de efectivo libre antes de las actividades de financiación	**4.929**	**23.699**

5.2. Gastos de capital

	No auditado 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2022	*No auditado* 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2021
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(26.958)	(17.889)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	**(26.958)**	**(17.889)**