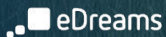


# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T FY2026

2 de septiembre de 2025



# Aviso legal

Esta presentación debe leerse como una introducción a los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo que contiene información clave presentada de forma concisa sobre el Grupo y su situación financiera. La información contenida en esta presentación se ha extraído de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo y está matizada en su totalidad por la información adicional en ellos contenida. Esta presentación debe leerse junto con los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo. Dichos estados financieros están disponibles en <https://investors.edreamsodigeo.com/English/financials/quarterly-results/default.aspx>

Algunas declaraciones incluidas o incorporadas por referencia en esta presentación pueden constituir "declaraciones prospectivas" respecto a las operaciones, el rendimiento, las perspectivas y/o la situación financiera del Grupo, el sector en el que opera y las intenciones del Grupo en cuanto a su política financiera. Por su naturaleza, las declaraciones prospectivas implican una serie de riesgos, incertidumbres y suposiciones, y los resultados o acontecimientos reales pueden diferir sustancialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones. Por lo tanto, no se puede garantizar que se cumpla ninguna expectativa concreta ni se debe depositar una confianza indebida en las declaraciones prospectivas. Además, las declaraciones prospectivas relativas a tendencias o actividades pasadas no deben tomarse como una representación de que dichas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Las declaraciones contenidas en esta presentación reflejan el conocimiento y la información disponibles en el momento de su preparación. El Grupo no asume ninguna responsabilidad ni obligación de actualizar la información contenida en esta presentación, incluida cualquier declaración prospectiva resultante de nueva información, acontecimientos futuros o de otro tipo. Nada de lo expuesto en esta presentación debe interpretarse como una previsión de beneficios.

No se debe confiar en los resultados pasados como guía de los resultados futuros y las personas que necesiten asesoramiento deben consultar a un asesor financiero independiente.

Esta presentación no constituye, ni forma parte, ni debe interpretarse como una oferta o invitación para vender o una solicitud de cualquier oferta de compra o adquisición de valores o instrumentos financieros de la sociedad. Esta presentación tampoco debe constituir, en su totalidad o en parte, o el hecho de su distribución, ser invocado en relación con, cualquier contrato o compromiso o decisión de inversión relacionados con los mismos, ni constituye una recomendación sobre los valores de la sociedad. No se ha registrado ni se registrará ningún valor de eDreams ODIGEO en virtud de la U.S. Securities Act de 1933, en su versión modificada (la "Securities Act"), ni tampoco pueden ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos sin registro o sin una exención de registro en virtud de la Securities Act.

Ni eDreams ODIGEO ni ninguna de sus filiales, ni ningún consejero, director, empleador, empleado, asesor, auditor, personas vinculadas o agente suyo, o filial de cualquiera de estas personas, acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida ocasionada, directa o indirectamente, por esta presentación o su contenido.

En el Reino Unido, esta presentación está dirigida únicamente a las personas que (i) estén comprendidas en el artículo 43(2) de la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, en su versión modificada (la "Order"), (ii) sean personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con las inversiones que estén comprendidas en la definición de "profesionales de la inversión" del artículo 19(5) de la Order, o (iii) sean entidades de alto patrimonio neto comprendidas en el artículo 49(2)(a) a (d) de la Order, y otras personas a las que pueda ser comunicada legalmente (en conjunto, "Personas Relevantes"). Las personas que no sean Personas Relevantes no deben en ningún caso confiar en el contenido de esta presentación ni actuar en consecuencia. Cualquier inversión o actividad de inversión a la que se refiera esta presentación en el Reino Unido está disponible únicamente para las Personas Relevantes y sólo se llevará a cabo con ellas.

La información financiera incluida en esta presentación incluye, además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y derivada de los estados financieros del Grupo, Medidas Alternativas del Rendimiento ("APM"), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF ("Indicadores no-NIIF"), como "Reservas", "Reservas brutas", "EBITDA", "EBITDA ajustado", "EBITDA Cash", "Margen sobre ingresos", "Margen sobre ingresos Cash", "Beneficio marginal", "Beneficio marginal Cash", "Prime ARPU" y "Costes variables". Estas medidas financieras se consideran APM e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera del Grupo, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores.

Hemos presentado estas medidas porque creemos que son indicadores útiles de nuestro rendimiento financiero y de nuestra capacidad para incurrir y atender nuestro endeudamiento, pudiendo ayudar a los analistas, inversores y otras partes a evaluar nuestro negocio. No obstante, estas medidas no deben utilizarse en lugar de o considerarse como alternativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo basados en las NIIF. Además, estas medidas pueden no ser comparables con las medidas de título similar divulgadas por otras empresas.

Para obtener mayor información sobre la definición y explicación sobre el uso de las APMs y los indicadores financieros no-NIIF, se debe consultar la sección 5 sobre Medidas Alternativas de Rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados del Grupo y notas correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 30 de junio de 2025, publicado el 2 de septiembre de 2025. Los documentos están disponibles en la página web de la Sociedad (<https://www.edreamsodigeo.com>).

# 1

## Puntos destacados de los resultados

2. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento sólido
3. Aspectos destacados de la inversión en eDO
4. Apéndice



# Teniendo como base la estrategia de nuestro Día del Mercado de Capitales de enero de 2025, seguimos mostrando un sólido desempeño en el 1T FY26

El modelo de suscripción de Prime es el motor de nuestro crecimiento. En el 1T FY26:

- **Los miembros Prime<sup>(1)</sup>** crecieron un 20% interanual llegando a 7,5 millones, con 1,2 millones de nuevos miembros netos<sup>(2)</sup> en los últimos 12 meses (incluyendo 205 mil en el trimestre, en la parte alta del rango de nuestra previsión de 190-210 mil nuevos miembros netos<sup>(2)</sup> para el trimestre).
- **El EBITDA Cash<sup>(1)</sup>** aumentó un 8% hasta los 39,0 millones de euros, situándose en nuestro rango objetivo de 38-40 millones de euros.
- **El ingreso relacionado con Prime** ahora representa el **72%** de nuestro Margen de Ingresos Cash<sup>(1)</sup>, lo que supone **un aumento de 5pp en solo un año**.
- **Nuestro negocio de Prime es financieramente sólido** y nuestra rentabilidad general sigue mejorando. Vimos un aumento de 3pp en nuestro margen EBITDA Cash<sup>(1)</sup> en solo un año. Este crecimiento es impulsado por la creciente madurez de nuestros miembros Prime<sup>(1)</sup>, lo que se traduce en una mayor rentabilidad y márgenes.
- El **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(1)</sup>** ajustado por partidas extraordinarias<sup>(3)</sup> se situó en 11,4 millones de euros frente a los 20,4 millones de euros en el 1T FY25. La reducción se debe a un aumento en los impuestos pagados durante el trimestre. Este incremento se produjo principalmente por mayores beneficios y por un cambio en la normativa española sobre el pago a cuenta de impuestos, así como por un litigio fiscal en Italia.

Otros aspectos destacados del trimestre incluyen:

- El **Resultado Neto** fue de 13,6 millones de euros, lo que representa una mejora considerable en comparación con las pérdidas del año anterior.
- Nuestro **Resultado Neto Ajustado<sup>(1)</sup>** fue de 23,6 millones de euros, lo que consideramos una mejor medida de la salud de nuestro negocio.

Asignación de capital, liquidez y remuneración a accionistas

- **Progreso del programa de recompra de acciones y nuevo programa** - Nos complace anunciar, que, con fecha del pasado viernes, ya hemos recomprado el **80%** del programa de 20 millones de euros que anunciamos en mayo. Esto ha contribuido a un aumento significativo en nuestro volumen de negociación diario promedio, que ahora se sitúa en 2,5 millones de euros<sup>(4)</sup> en el índice European Composite. Dado el éxito de este programa y nuestra sólida posición financiera, se ha aprobado un nuevo **programa de recompra de acciones por otros 20 millones de euros**. La fecha de inicio del nuevo programa se anunciará una vez que expire el programa de recompra de acciones actual.
- **Mejoras significativas en la liquidez de las acciones** - Durante 2025<sup>(4)</sup> hemos mejorado significativamente nuestra liquidez media móvil de 10 días, con un aumento del 492% en el Compuesto Europeo. Esta cifra ha pasado de 0,7 millones de euros a 12 de noviembre de 2024 a 3,9 millones de euros a 20 de agosto de 2025. En 2025<sup>(4)</sup>, eDO registró un volumen diario promedio de 2,5 millones de euros en el índice Compuesto Europeo
- **Remuneración a accionistas** - El 9 de julio de 2025, la Junta General Anual de Accionistas (JGA) de la Compañía aprobó por unanimidad reducciones de capital en varias etapas con el objetivo de aumentar el valor para los accionistas y optimizar su estructura de capital. La primera etapa, autorizada por la JGA, implica una reducción de capital inmediata mediante la amortización de 2.980.000 acciones (aproximadamente el 2,33 % del capital social), previamente adquiridas mediante un programa de recompra anunciado el 19 de noviembre de 2024.

Perspectivas

- **FY26 – Miembros Prime<sup>(1)</sup>** - más de 1 millón de nuevos miembros; **EBITDA Cash<sup>(1)</sup>** 215-220 millones de euros; y **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(1)</sup>** en el rango de €103-€108 millones de euros. Hemos revisado las previsiones del Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(1)</sup> para incluir los cambios en los impuestos, lo cual ha sido parcialmente compensado por un ahorro en intereses.
- **A largo plazo - Miembros Prime<sup>(1)</sup>** más de un 10% de tasa de crecimiento en FY27 y FY28. eDO tiene un gran potencial de crecimiento más allá del FY25, ya que cuenta aún con niveles de penetración bajos en los principales mercados.

(1) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26. (2) Nuevos miembros netos: nuevos miembros – bajas. (3) Excluye 20,9 millones de euros en costos asociados a la amortización anticipada de los Bonos 2027, a la emisión de los Bonos 2030 y a la modificación de la SSRFC. (4) Fuente: Bloomberg. Promedio de 2025 (de 1 de enero de 2025 a 20 de agosto de 2025).

# 2

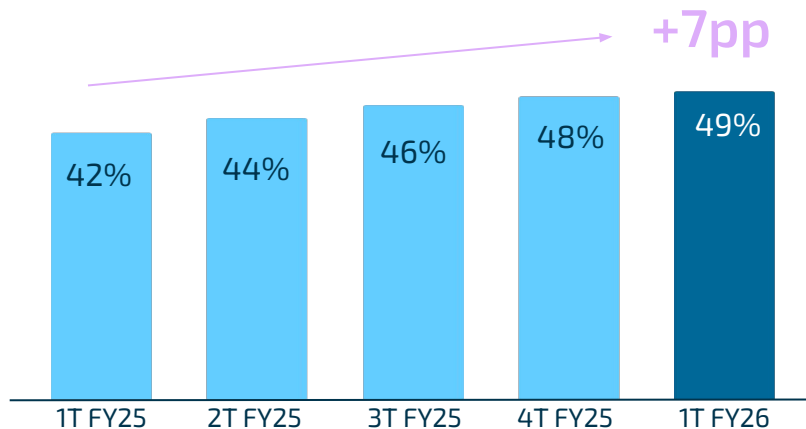
## El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento sólido

- 3. Aspectos destacados de la inversión en eDO
- 4. Apéndice

Nuestro negocio Prime es financieramente sólido, y nuestra rentabilidad general sigue mejorando, ofreciendo márgenes excepcionales

El margen del Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup> de Prime sigue mejorando a medida que aumenta la madurez de los miembros Prime<sup>(\*)</sup>

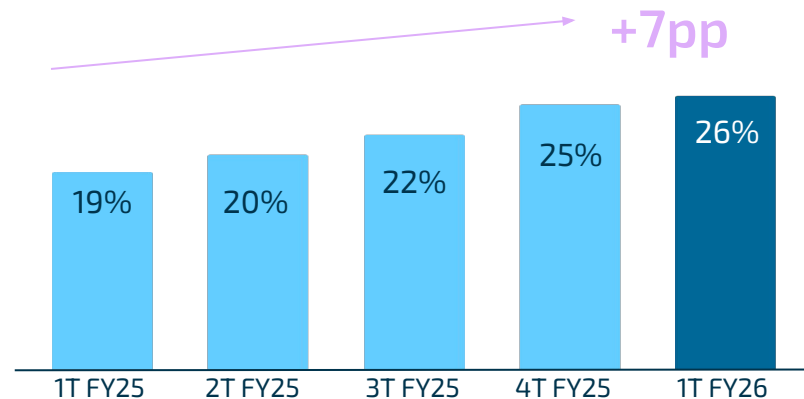
### Margen de Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup> (U12M) de Prime



Fuente: datos de la compañía.

El margen EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> también mejoró como resultado de esta madurez

### Margen EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> (U12M)



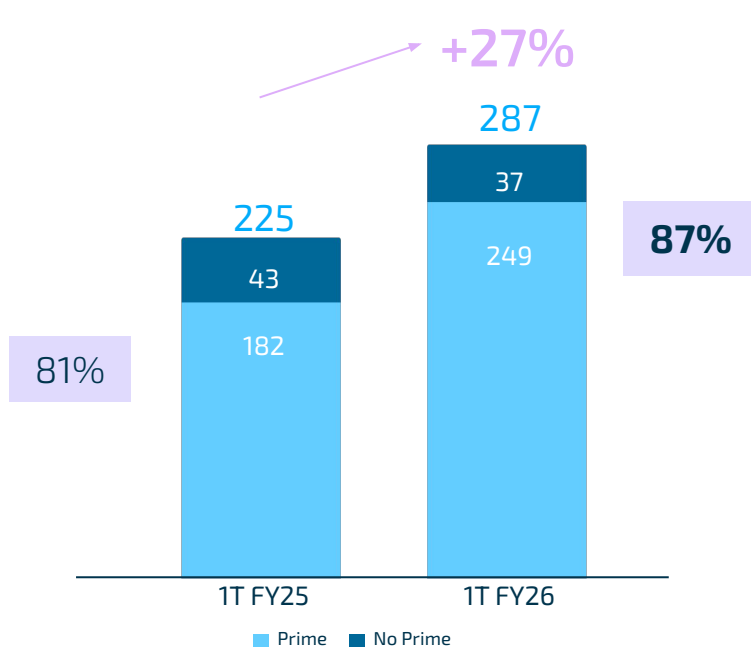
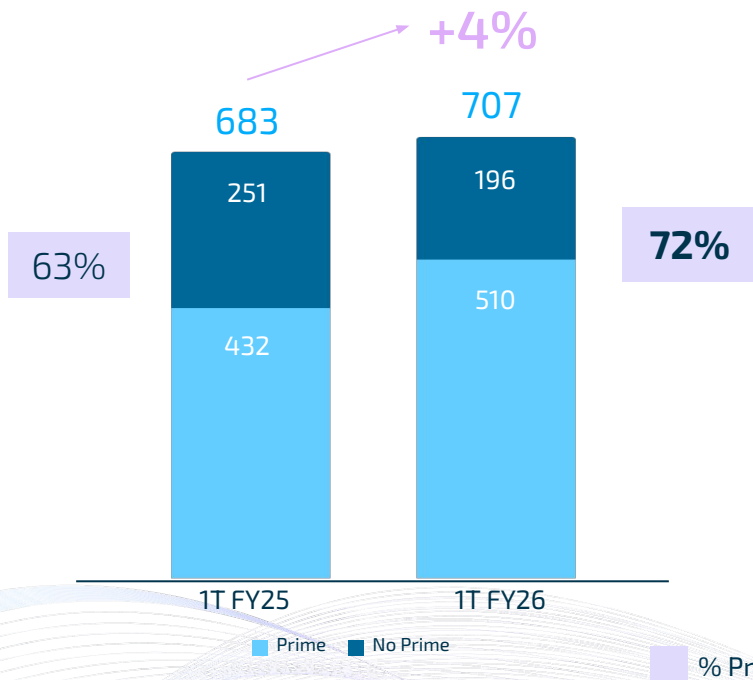
Fuente: datos de la compañía.

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

eDO es un negocio de suscripción enfocado en los viajes. El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

### Margen sobre Ingresos Cash<sup>(\*)</sup> (U12M) (M€)

### Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup> (U12M) (M€)



(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

El modelo de suscripción Prime es el motor de nuestro crecimiento. En el 1T FY26, el EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> creció un 8% interanual.

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

(En millones de euros)	1T FY26	Var. FY26 vs FY25	1T FY25
<b>Margen sobre ingresos<sup>(*)</sup></b>	<b>172,6</b>	<b>8%</b>	<b>160,0</b>
Aumento de ingresos diferidos generado por Prime <sup>(*)</sup>	(10,2)	N.A.	13,5
<b>Margen sobre Ingresos Cash<sup>(*)</sup></b>	<b>162,4</b>	<b>(6%)</b>	<b>173,5</b>
Costes Variables <sup>(*)</sup>	(97,3)	(14%)	(113,4)
<b>Beneficio Marginal Cash<sup>(*)</sup></b>	<b>65,1</b>	<b>8%</b>	<b>60,0</b>
Costes fijos <sup>(*)</sup>	(26,1)	9%	(24,0)
<b>EBITDA Cash<sup>(*)</sup></b>	<b>39,0</b>	<b>8%</b>	<b>36,0</b>
Aumento de ingresos diferidos generado por Prime <sup>(*)</sup>	10,2	N.A.	(13,5)
<b>EBITDA ajustado<sup>(*)</sup></b>	<b>49,3</b>	<b>118%</b>	<b>22,6</b>
Partidas ajustadas <sup>(*)</sup>	(5,2)	35%	(3,8)
<b>EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>44,1</b>	<b>135%</b>	<b>18,8</b>

## Lo más destacado del 1T FY26

En el 1T FY26 vimos mejoras significativas en la rentabilidad, impulsadas principalmente por la creciente madurez de nuestra base de miembros Prime<sup>(\*)</sup>.

- Crecimiento de la rentabilidad:** El Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup> y el EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> mejoraron ambos un 8% frente al 1T FY25. Este crecimiento resultó en una expansión sustancial de nuestros márgenes de beneficio:
  - Margen de Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup>** aumentó en 5pp hasta el 40% (desde el 35% en el 1T FY25).
  - Margen EBITDA Cash<sup>(\*)</sup>** mejoró en 3pp hasta el 24% (desde el 21% en el 1T FY25).
  - EBITDA Cash<sup>(\*)</sup>** para el trimestre alcanzó 39,0 millones de euros, dentro de nuestro rango objetivo de 38-40 millones de euros, lo que supone un aumento del 8% interanual.
- Impacto de los miembros Prime<sup>(\*)</sup>:** La madurez de nuestra base de miembros Prime<sup>(\*)</sup>, a medida que los miembros pasan de su primer año a años posteriores, es un factor clave de esta mejora en la rentabilidad. Esto es evidente en el rendimiento del segmento Prime:
  - Beneficio Marginal Cash<sup>(\*)</sup> de Prime** creció un 10%, con un aumento de su margen de 4pp.
  - EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> de Prime** aumentó un 4%, y el margen EBITDA Cash<sup>(\*)</sup> de Prime se expandió hasta el 33% (desde el 31% en el 1T FY25).
- Rendimiento de los ingresos:** El Margen sobre Ingresos Cash<sup>(\*)</sup> de Prime se mantuvo en línea con el 1T FY25. Si bien el crecimiento de los miembros fue un factor positivo, se vio compensado por una prueba de tarifas de suscripción mensuales para un subconjunto de nuestros clientes. La disminución del 6% en el Margen sobre Ingresos Cash<sup>(\*)</sup> global se debió a la reducción planificada en el segmento No Prime.

En resumen, la madurez y la retención de los miembros Prime son los impulsores más importantes de nuestra rentabilidad, lo que se traduce en mejoras sólidas y tangibles en nuestros resultados financieros.

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

(En millones de euros)	1T FY26	Var. FY26 vs FY25	1T FY25
<b>Margen sobre ingresos<sup>(*)</sup></b>	<b>172,6</b>	<b>8%</b>	<b>160,0</b>
Costes variables <sup>(*)</sup>	(97,3)	(14%)	(113,4)
Costes fijos <sup>(*)</sup>	(26,1)	9%	(24,0)
<b>EBITDA ajustado<sup>(*)</sup></b>	<b>49,3</b>	<b>118%</b>	<b>22,6</b>
Partidas ajustadas <sup>(*)</sup>	(5,2)	35%	(3,8)
<b>EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>44,1</b>	<b>135%</b>	<b>18,8</b>
D&A incl. deterioro	(11,9)	14%	(10,5)
<b>EBIT<sup>(*)</sup></b>	<b>32,2</b>	<b>289%</b>	<b>8,3</b>
Resultado financiero	(13,1)	88%	(7,0)
Impuesto sobre las ganancias	(5,5)	120%	(2,5)
<b>Resultado neto</b>	<b>13,6</b>	<b>N.A.</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Resultado neto ajustado<sup>(*)(**)</sup></b>	<b>23,6</b>	<b>795%</b>	<b>2,6</b>

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

(\*\*) Véase la conciliación del Resultado Neto Ajustado en la nota 1.6. de 5. Medidas alternativas de rendimiento de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

## Lo más destacado del 1T FY26

- EL Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup>** incrementó un 8% frente al 1T FY25 hasta los 172,6 millones de euros. Esta mejora fue impulsada por el sustancial aumento del 23% del Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup> de Prime, como resultado del aumento de los miembros Prime<sup>(\*)</sup>. Este crecimiento del Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup> de Prime, compensó la caída ya anticipada del Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup> de No Prime que se redujo en un 20% frente al 1T FY25 debido al traspaso de clientes No Prime a Prime y, en líneas generales, al foco de la compañía en la parte de negocio de Prime.
- Los costes variables<sup>(\*)</sup>** se redujeron un 14% a pesar de que el Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup> se incrementó en un 8% con respecto al 1T FY25, ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime<sup>(\*)</sup> reduce los costes de adquisición.
- Los costes fijos<sup>(\*)</sup>** aumentaron en 2,1 millones de euros, principalmente debido a un incremento en los costes de personal asociados a un mayor número de empleados.
- Las partidas ajustadas<sup>(\*)</sup>** que afectan al EBITDA<sup>(\*)</sup> aumentaron en 1,3 millones de euros debido principalmente al incremento en los gastos de Incentivos a Largo Plazo en el 1T FY26.
- La depreciación y amortización incluyendo el deterioro** aumentó en 1,4 millones de euros debido principalmente a la amortización de los nuevos elementos capitalizados, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor número de elementos totalmente amortizados.
- El resultado financiero negativo** aumentó en 6,1 millones de euros principalmente debido al impacto del reembolso de los Bonos 2027, que incluye 5,2 millones de euros en gastos de amortización anticipada y la anulación de los costos de financiación capitalizados restantes, por un importe de 3,0 millones de euros.
- El gasto por **impuesto sobre las ganancias** aumentó en 3,0 millones de euros pasando de un gasto de 2,5 millones de euros en el 1T FY25 a un gasto de 5,5 millones de euros en el 1T FY26 debido a (a) mayores beneficios operativos en España (5,5 millones de euros de mayor gasto fiscal) y (b) gastos de refinanciación (2,5 millones de euros de menor gasto fiscal).

(En millones de euros)	1T FY26	1T FY25
<b>EBITDA ajustado<sup>(*)</sup></b>	<b>49,3</b>	<b>22,6</b>
Partidas ajustadas <sup>(*)</sup>	(5,2)	(3,8)
Partidas no monetarias	6,7	3,5
Variación de capital circulante	(15,3)	6,8
Impuesto sobre las ganancias (pagado)/ cobrado	(11,6)	(0,1)
<b>Flujo de caja de las operaciones</b>	<b>23,9</b>	<b>29,0</b>
<b>Flujo de caja de las actividades de inversión</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(14,7)</b>
<b>Flujo de caja antes de la financiación</b>	<b>8,4</b>	<b>14,2</b>
Adquisición de acciones propias	(10,4)	(4,8)
Ganancia/(pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	(0,5)	-
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(0,7)	(0,7)
Gastos financieros (netos)	(21,4)	(0,8)
<b>Flujo de caja de actividades financieras</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(6,2)</b>
<b>Aumento/(disminución) neta de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)</b>	<b>(24,6)</b>	<b>8,0</b>
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	-	-
<b>Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)</b>	<b>(24,6)</b>	<b>8,0</b>

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

## Lo más destacado del 1T FY26

- El flujo de caja neto de las operaciones** se redujo en 5,1 millones de euros en el 1T FY26 como resultado de:

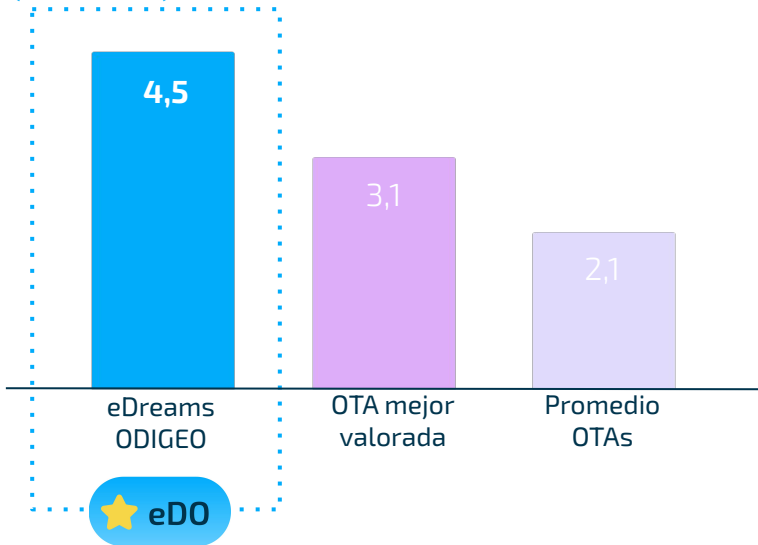
  - Salida de capital circulante de 15,3 millones de euros frente a una entrada de 6,8 millones de euros en el 1T FY25 debido a un menor valor medio de la cesta y a la disminución de los ingresos diferidos de Prime debido a la prueba de las tarifas de suscripción mensuales, lo cual fue compensado parcialmente por una mejora en el capital circulante de Hoteles.
  - El impuesto sobre las ganancias pagado aumentó en 11,5 millones de euros pasando de un pago de 0,1 millones de euros en el 1T FY25 a un pago de 11,6 millones de euros en el 1T FY26 por: (a) mayores pagos a cuenta en España (9,3 millones de euros de mayor pago), (b) mayor pago a cuenta relacionado con una apelación judicial de segunda instancia en Italia (2,0 millones de euros de mayor pago) y (c) otras diferencias (0,2 millones de euros de mayor pago).
  - El EBITDA ajustado<sup>(\*)</sup> aumentó hasta los 49,3 millones de euros frente a los 22,6 millones de euros del 1T FY25.
  - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas aumentaron 3,2 millones de euros, debido principalmente a mayores provisiones operativas (0,9 millones de euros), mayores provisiones para litigios (1,3 millones de euros) y a mayores gastos relativos a pagos basados en acciones (1,1 millones de euros).
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 15,5 millones de euros en el 1T FY26, un aumento de 0,8 millones de euros, motivado por un incremento en el software capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 33,0 millones de euros, frente a 6,2 millones de euros en el 1T FY25. La variación de 26,8 millones de euros en actividades de financiación se debe principalmente a los impactos de la refinanciación: pagos de intereses devengados sobre los Bonos 2027 amortizados (9,2 millones de euros), pagos de costes asociados a la amortización anticipada de los bonos 2027, la emisión de los Bonos 2030 y la modificación del SSRCF (11,7 millones de euros), así como una mayor adquisición de acciones propias en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2026 (5,6 millones de euros).

# 3

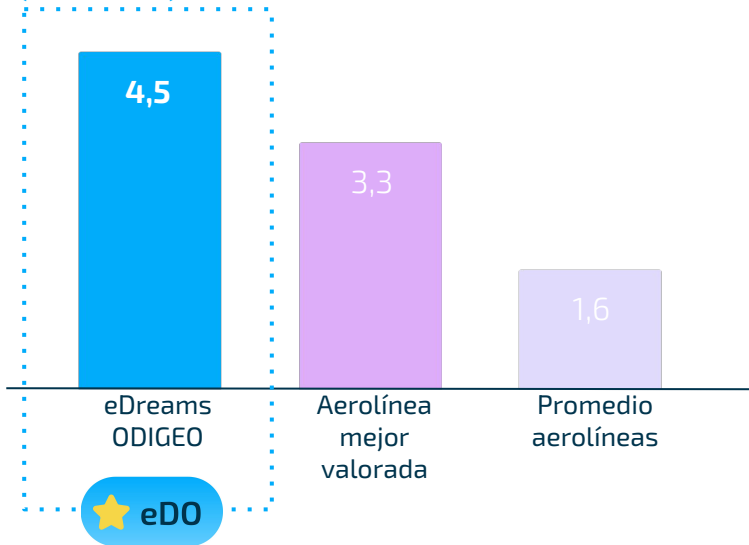
## Aspectos destacados de la inversión en eDO

4. Apéndice

eDreams ODIGEO vs. OTAs mejor valoradas y promedio (Julio 2025)



eDreams ODIGEO vs. aerolíneas mejor valoradas y promedio (Julio 2025)



# +50



Fuente: Puntuación de Trustpilot para las distintas marcas.  
NPS (indicador neto de promotores) por sus siglas en inglés.

Nota: NPS elaborado con datos internos de la empresa. Los procedimientos y análisis realizados por eDreams ODIGEO han sido verificados por KPMG.



**2x-3x**  
LTV<sup>(1)</sup>/CAC

**180,4M€**  
EBITDA Cash <sup>(2)</sup>

**€100,0M**  
Flujo de efectivo  
(libre)<sup>(2)(3)</sup>

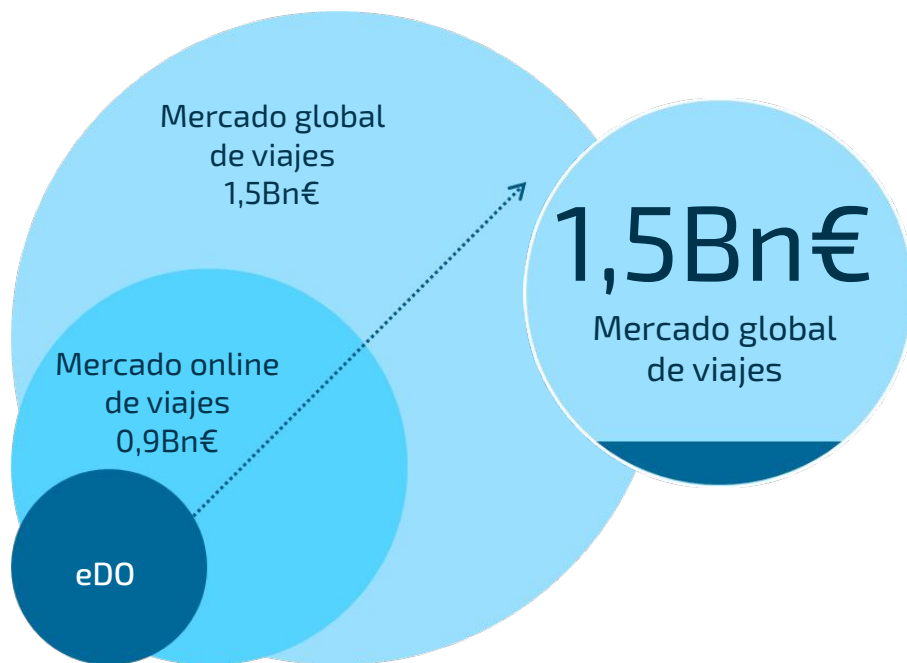
(1) LTV (tiempo de vida de cliente) 24 meses.

(2) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

(3) Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime.

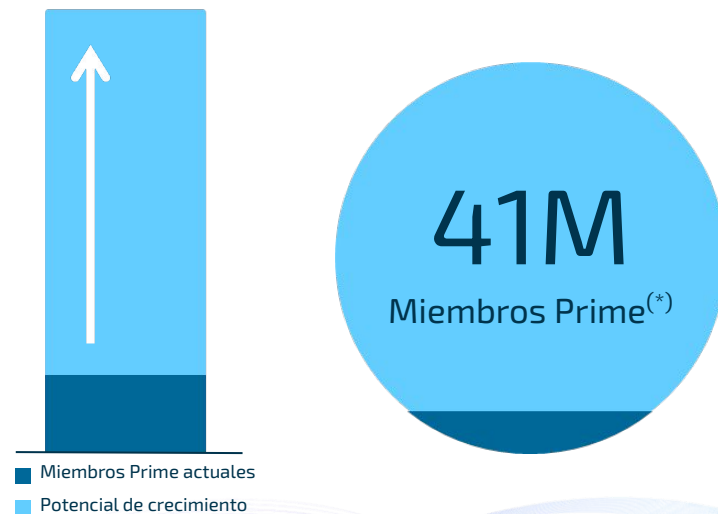


## Gran potencial por explotar y ambiciosos planes de crecimiento a futuro



Fuente: Phocuswright. Informe PhocalPoint (Reservas brutas anuales, estimación para 2024).

## Potenciales miembros Prime<sup>(\*)</sup> con un 10% de penetración en los hogares



Fuente: Datos de la compañía y datos de hogares Eurostat, Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) de Reino Unido (ONS), Oficina del Censo de EE.UU., Statista y gobiernos nacionales.  
(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

Miembros Prime<sup>(\*)</sup>

2,0M

Nov. 2021



7,3M

FY25

EBITDA Cash<sup>(\*)</sup>

2,9M€

2T FY22 U12M



180,4M€

FY25

“Omicron: lo que sabemos sobre la cepa Covid que provoca nuevas restricciones mundiales”

FINANCIAL TIMES Dic. 2021

“La guerra de Ucrania casi ha duplicado los costes energéticos de los hogares en todo el mundo”



Feb. 2023

“Inflación de doble dígito y futuro sombrío para 2023”



May. 2023

“La confianza del consumidor sigue por debajo de los niveles previos a la pandemia, pese al repunte económico”

FINANCIAL TIMES May. 2024

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

## FCF Yield



eDreams ODIGEO

10%



Aerolíneas

9%

Compañías de  
suscripción globales B2C

7%



OTAs globales

7%



Hoteles

6%

Fuente: Datos de la compañía FY26 y Bloomberg (29 de agosto de 2025).

Aerolíneas: Datos medios de Bloomberg. Empresas incluidas: AirFrance-KLM, IAG, Lufthansa, Easyjet, Ryanair y Wizzair.

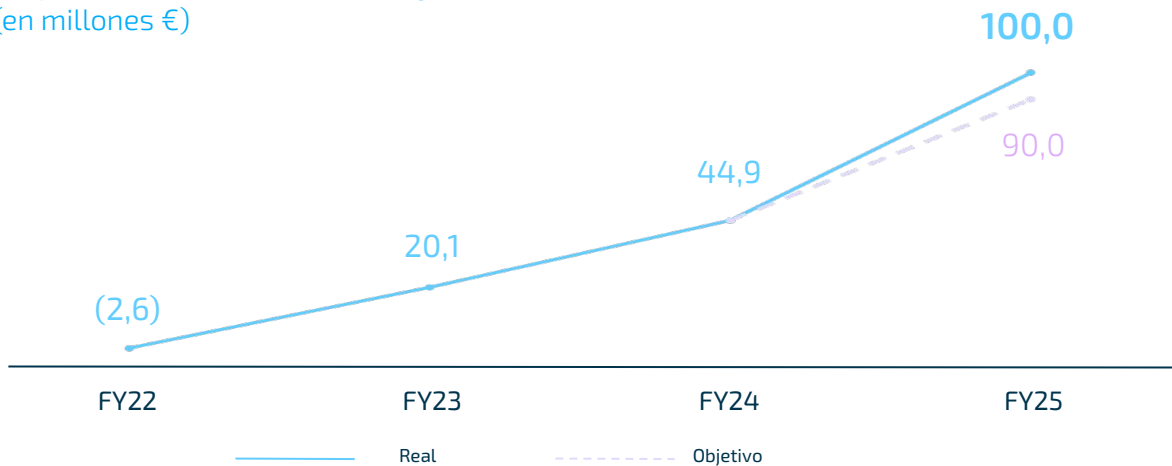
Agencias de viajes online (OTAs) globales: Datos medios de Bloomberg. Empresas incluidas: Booking Holding, Despegar, Expedia, Trip.com, Tripadvisor.

Hoteles: Datos medios de Bloomberg. Empresas incluidas: Accor, Marriott, IHG, Hilton, Whitbread, Melia, Minor.

Compañías de suscripción B2C: Datos medios de Bloomberg. Empresas incluidas: Costco, Teamviewer, Spotify, Netflix, Bumble, Duolingo, Hellofresh, Peloton, Dropbox y Wix.



### Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(\*)</sup> (en millones €)



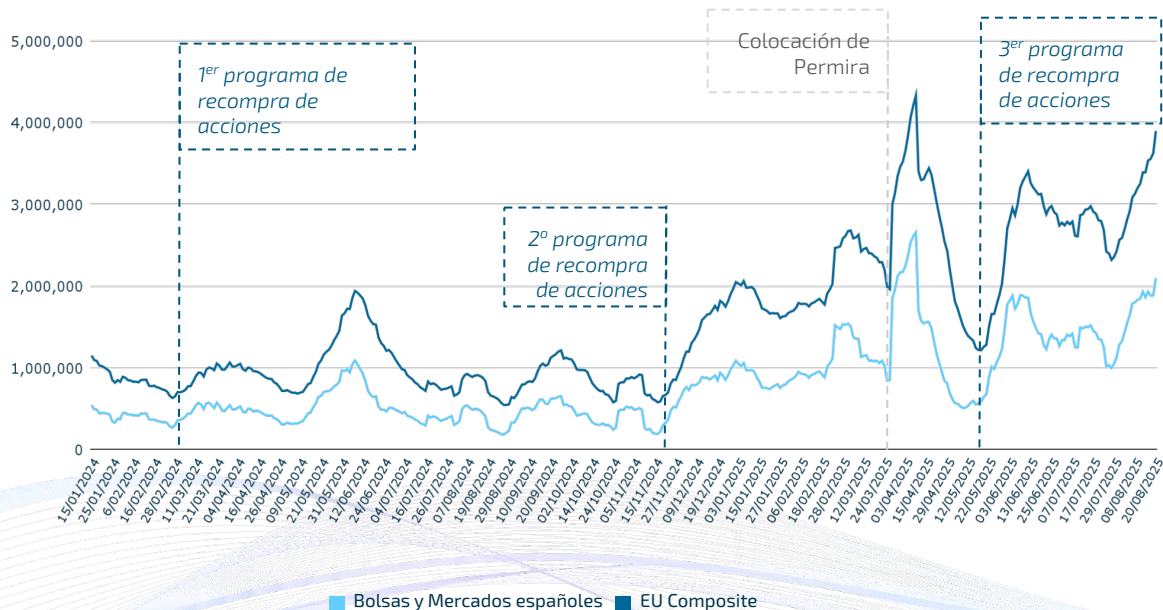
- ✓ Seguir creciendo en los mercados existentes
- ✓ Expandirse a nuevos mercados
- ✓ Repartir beneficios a los accionistas



<sup>(\*)</sup> Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

## Las mejoras en la liquidez de eDO brindan una excelente oportunidad tanto para actuales como para nuevos inversores

### Evolución de la liquidez en euros desde enero de 2024 - Media móvil de 10 días (en €)



Principales impulsores del aumento de la liquidez:

- ✓ Programas de recompra de acciones
- ✓ Éxito en la colocación de Permira

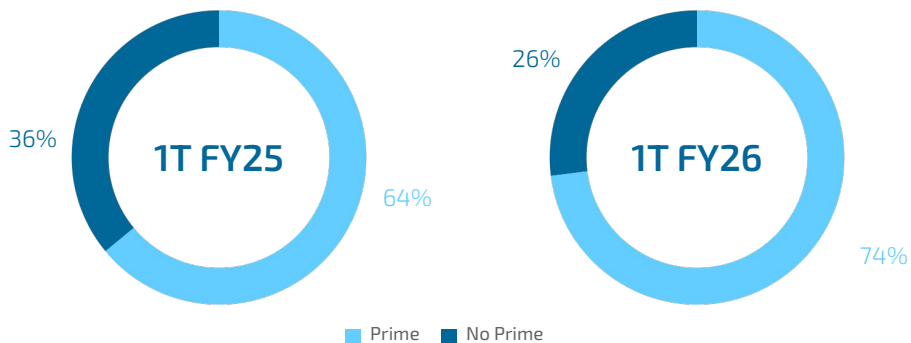
4

# Apéndice

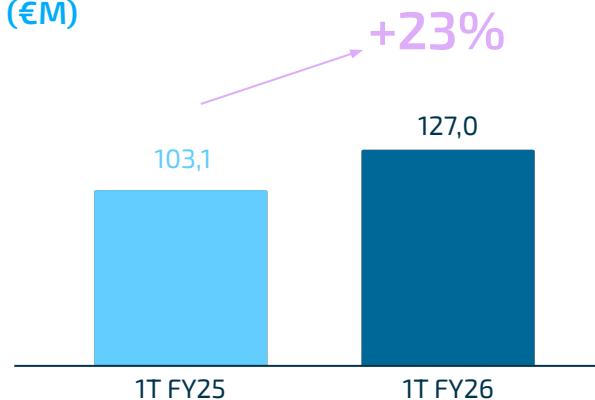
# El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

## Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup>

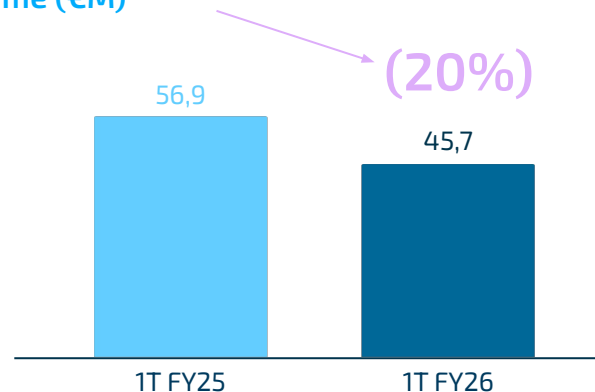
(En millones de euros)	1TFY26	Var. FY26 vs. FY25	1T FY25
Prime	127,0	23%	103,1
No Prime	45,7	(20%)	56,9
<b>Total</b>	<b>172,6</b>	<b>8%</b>	<b>160,0</b>



## Prime (€M)



## No Prime (€M)

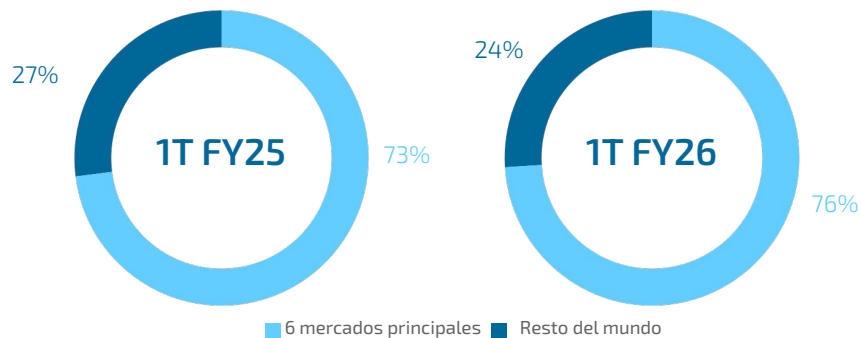


(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

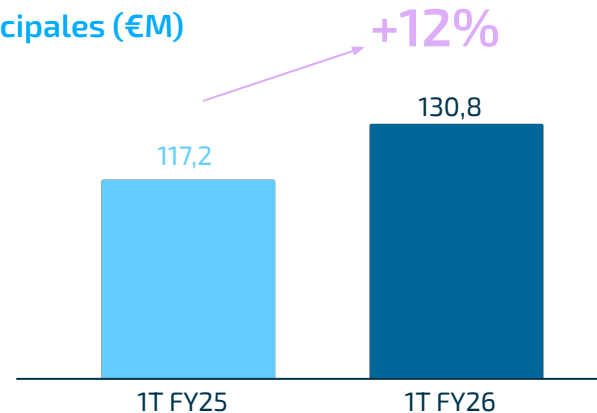
# Los 6 mercados principales siguen liderando el crecimiento

## Margen sobre Ingresos<sup>(\*)</sup>

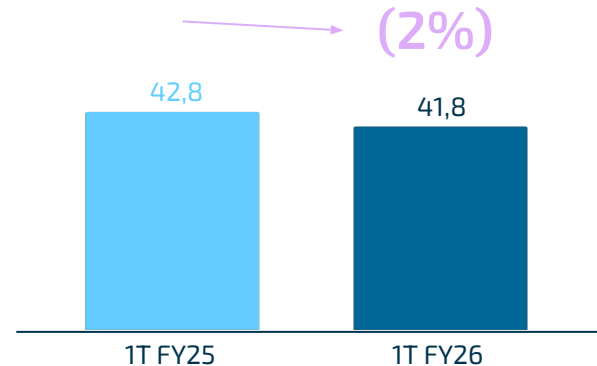
(In euro million)	1T FY26	Var. FY26 vs. FY25	1T FY25
6 mercados principales	130,8	12%	117,2
Resto del mundo	41,8	(2%)	42,8
<b>Total</b>	<b>172,6</b>	<b>8%</b>	<b>160,0</b>



## 6 principales (€M)



## Resto del mundo (€M)



(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

## 4 Proforma Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(\*)</sup>

### Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(\*)</sup> proformado excluyendo costes extraordinarios del 1T FY26

(en millones de euro)	1T FY25	1T FY26	Costes por amortización anticipada de los Bonos 2027	Costes por emisión de Bonos 2030	Costes por modificación de SSRCF	Intereses devengados de los Bonos 2027 Notes pagados	1T FY26 proforma (incl. costes de refinanc.)
EBITDA Cash <sup>(*)</sup>	36,0	39,0					39,0
Impuesto sobre las ganancias (pagado)/ cobrado	(0,1)	(11,6)					(11,6)
Flujo de caja de las actividades de inversión	(14,7)	(15,5)					(15,5)
Gastos financieros (netos)	(0,8)	(21,4)	5,2	2,8	3,7	9,2	(0,5)
<b>Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime<sup>(*)</sup></b>	<b>20,4</b>	<b>(9,5)</b>	<b>5,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>9,2</b>	<b>11,4</b>

Los gastos financieros en efectivo del 1T FY26 incluyen costes extraordinarios relacionados con la refinanciación de los Bonos 2027. El proforma anterior ajusta los siguientes pagos:

- **5,2 millones de euros** por la amortización anticipada de los Bonos 2027
- **2,8 millones de euros** correspondiente a los Bonos 2030 (aseguramiento de la colocación)
- **3,7 millones de euros** correspondiente a las tarifas de refinanciación del SSRCF
- **9,2 millones de euros** intereses devengados de los Bonos 2027 adelantados a junio mientras que en años anteriores se pagaban en julio

La reducción del proforma para el 1T FY26 se debe a un aumento en los impuestos pagados durante el trimestre, principalmente por mayores beneficios y por un cambio en la normativa española sobre el pago a cuenta de impuestos.

(\*) Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 23-26.

# Glosario de definiciones

No conciliable con los estados financieros:

1. **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. También incluye las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca y aquellas en las que actuamos como intermediarios "puros", en las que se transfiere la reserva al proveedor de viajes a través de un click through del cliente en nuestro sitio web. Las Reservas brutas proporcionan al lector una visión sobre el valor económico de los servicios que el Grupo media.

Conciliable con los estados financieros:

2. **Beneficio marginal** significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Beneficio marginal excluye las Partidas de Ingresos Ajustados para propósitos de APMs.
3. **Beneficio Marginal por Reserva (No Prime)** significa Beneficio Marginal del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "Beneficio marginal" y "Reservas No Prime".
4. **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 de forma gradual. 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. El Beneficio marginal Cash de Prime corresponde al Beneficio marginal del segmento Prime.
5. **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.

6. **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.
7. **Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta"** significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado (independientemente de si este coste se encuentra clasificado dentro del pasivo o del activo), más los intereses devengados y pendientes de pago y las pólizas de crédito y descubiertos bancarios. 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.
8. **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.
9. **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.
10. **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.
11. **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.

# Glosario de definiciones

12. **EBITDA ajustado por reserva (No Prime)** significa EBITDA ajustado del segmento No Prime dividido por el número de reservas No Prime. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas No Prime".
13. **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 de forma gradual. 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 2030 y la SSRFC) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRFC, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. El EBITDA Cash de Prime corresponde al EBITDA Cash del segmento Prime.
14. **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime** significa EBITDA Cash, ajustado por flujos de efectivo de las actividades de inversión, pagos de impuestos y pagos de intereses (pagos de intereses normalizados, excluidos los extraordinarios vinculados a la refinanciación). El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una visión general simplificada del efectivo generado por el Grupo a partir de las actividades necesarias para realizar negocios y principalmente antes de la emisión y los reembolsos de capital / deuda. Esta medida no incluye variaciones del capital circulante distintos de la variación del pasivo diferido Prime ya que la Dirección cree que puede reflejar efectivo que es temporal y no necesariamente asociado con las operaciones principales.
15. **Gastos de capital ("CAPEX")** 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.
16. **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". El Margen del Beneficio Marginal Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
17. **Margen EBITDA ajustado** significa EBITDA ajustado dividido por margen sobre ingresos.
18. **Margen EBITDA Cash** significa el EBITDA Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. El Margen EBITDA Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
19. **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 Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo sólo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de suministro y los ingresos y el Margen sobre ingresos son iguales. El Margen sobre ingresos de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.
- El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:
- Gradual - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del periodo de prestación del servicio y se relaciona principalmente a las tarifas de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
  - Fecha de transacción - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente a las honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otras tarifas.
  - Otros- es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.
20. **Margen sobre ingresos por Reserva (No Prime)** significa el margen sobre ingresos del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "margen sobre ingresos" y "Reservas No Prime".

# Glosario de definiciones

21. **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 de forma gradual. 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. El Margen sobre ingresos Cash de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.
22. **Partidas ajustadas** se refiere a las compensaciones basadas en acciones, los gastos de reestructuración, otras partidas de ingresos y gastos, así como partidas de ingresos excepcionales que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso del Grupo. Es la suma de los elementos ajustados para calcular el EBITDA ajustado (incluyendo los gastos de personal ajustados, los (gastos) / ingresos de explotación ajustados y las partidas de ingresos ajustados) y otros elementos ajustados para determinar el Resultado neto ajustado (como los gastos por intereses de la deuda ajustados y otros resultados financieros ajustados).
- Gastos de personal ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de gastos de personal.
  - (Gastos) / ingresos de explotación ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de otros gastos de explotación.
  - Partidas de ingresos ajustados se refiere a las partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de ingresos.
  - Gastos por intereses de la deuda ajustados se refiere a los costes únicos derivados de las actividades de refinanciación de la deuda, como la amortización de los costes capitalizados restantes.
  - Otros resultados financieros ajustados se refiere a los costes únicos, como las primas por amortización anticipadas, asociada a la refinanciación de la deuda.
23. **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 sobre ingresos en Cash vinculados a las reservas realizadas por los miembros Prime (por ejemplo, las cuotas Prime recaudadas, los incentivos GDS, las comisiones, los servicios auxiliares, 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.
24. **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.
25. **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 2030 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, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones.
26. **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 2030 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras.
27. **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.

## Otras definiciones

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

# Glosario de definiciones

29. **Miembros Prime** significa el número total de clientes que se benefician de una suscripción Prime de pago en un período determinado.
30. **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 auxiliares, etc. consumidos por clientes Prime. 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. Prime /No Prime son los segmentos dentro de la nueva estructura de segmentos.
31. **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. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo solo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de las ventas y los ingresos y el margen sobre ingresos son iguales.
32. **Reservas No Prime** dado que el enfoque del Grupo está cambiando hacia una estrategia orientada a la suscripción y enfocada en lograr los objetivos de los miembros Prime, las Reservas No Prime sólo están relacionadas con las Reservas realizadas por miembros No Prime.