eDreams ODIGEO

Informe de resultados

1T ejercicio fiscal 2026



ÍNDICE

1. Un breve resumen de nuestros KPIs
2. Evolución financiera
3. Otra información
4. Estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas
5. Medidas alternativas de rendimiento



1

Un breve resumen de nuestros KPIs

1.1. Un breve resumen de nuestros KPIs
1.2. Puntos destacados de los resultados
1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento sólido
1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?



1.1. Un breve resumen de nuestros KPIs

LÍDER GLOBAL
Suscripción de viajes

7,5M
Miembros de Prime(*)
+20% interanual
(desde 6,2 M)

72,6€
Prime ARPU(*)
(desde 76,6€)

44
Mercados

+600
Aerolíneas

2,1M
Hoteles

100M
Búsquedas diarias de usuarios

>6.000M
Predicciones de IA(**) diarias

162,4M€
Margen sobre ingresos Cash(*)
(desde 173,5M€)

65,1M€
Beneficio Marginal Cash(*)
(desde 60,0M€)

39,0M€
EBITDA Cash(*)
(desde 36,0M€)

23,6M€
Resultado neto ajustado(*)
(desde 2,6M€)

72%
Cuota de Prime en Margen sobre Ingresos Cash(*)
(desde 67%)

88%
Cuota de Prime en Beneficio Marginal Cash(*)
(desde 87%)

49,3M€
EBITDA ajustado(*)
(desde 22,6M€)

13,6M€
Resultado neto
(desde (1,2)M€)

Información presentada en función de las variaciones interanuales entre el 1T FY26 y el 1T FY25 . (*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento. (**) Inteligencia Artificial.

1.2. Puntos destacados de los resultados

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

- **Los miembros Prime**[1] crecieron un 20% interanual llegando a 7,5 millones, con 1,2 millones de nuevos miembros netos[2] 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[2] para el trimestre).
- **El EBITDA Cash**[1] 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[1], 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[1] en solo un año. Este **crecimiento** es **impulsado por la creciente madurez de nuestros miembros Prime**[1], lo que se traduce en una mayor rentabilidad y márgenes.
- El **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime**[1] ajustado por partidas extraordinarias[3] 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:

- En **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**[1] 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[4] 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[4] 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[4] , 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**[1] **-** más de 1 millón de nuevos miembros; **EBITDA Cash**[1] 215-220 millones de euros; y **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime**[1] en el rango de €103-€108 millones de euros. Hemos revisado las previsiones del Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime[1] para incluir los cambios en los impuestos, lo cual ha sido parcialmente compensado por un ahorro en intereses.
- **A largo plazo - Miembros Prime**[1] 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) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección .5. Medidas alternativas de rendimiento

(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 SSRCF.

(4) Promedio de 2025 (de 1 de enero de 2025 a 20 de agosto de 2025).

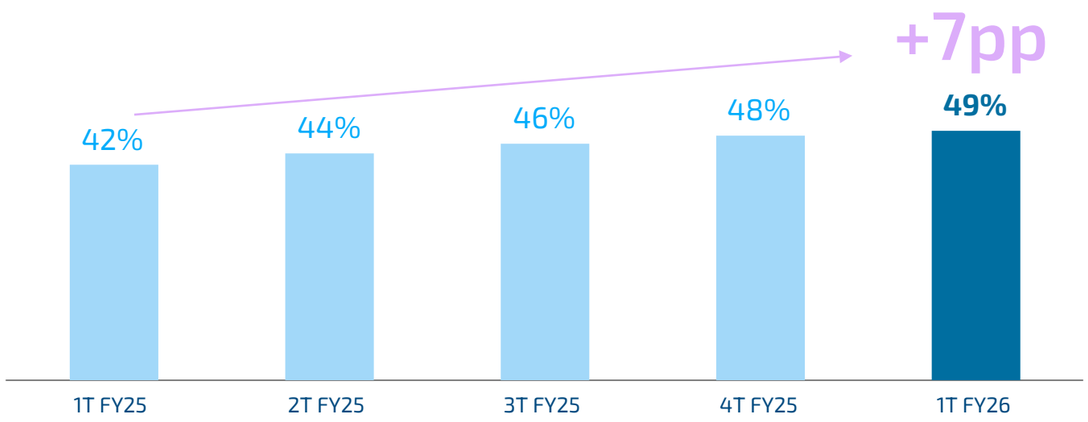
1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

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

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

En los últimos 12 meses a 1T FY26 el margen del Beneficio Marginal Cash(*) de Prime, aumentó hasta 49% desde un 42% en los últimos 12 meses a 1T FY25, una mejora de 7pp.

Margen del Beneficio Marginal Cash(*) (U12M) de Prime

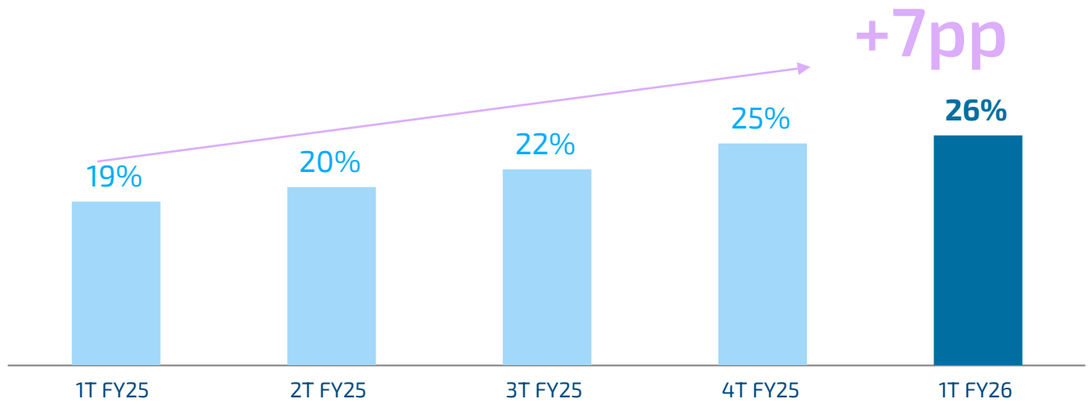


***Fuente**: datos de la compañía.*

El margen EBITDA Cash(*) también mejora como resultado de esta madurez

El margen EBITDA Cash(*) en los últimos 12 meses a 1T FY26 incrementó hasta un 26% desde un 19% registrado en los últimos 12 meses a 1T FY25.

Margen EBITDA Cash(*) (U12M)



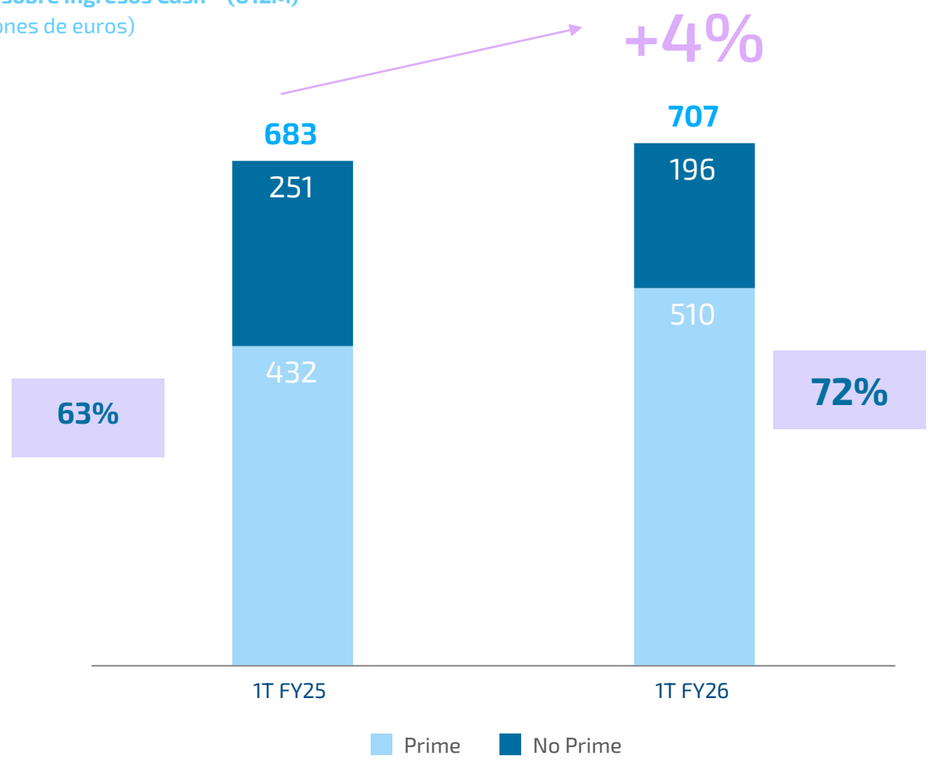
***Fuente**: datos de la compañía.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

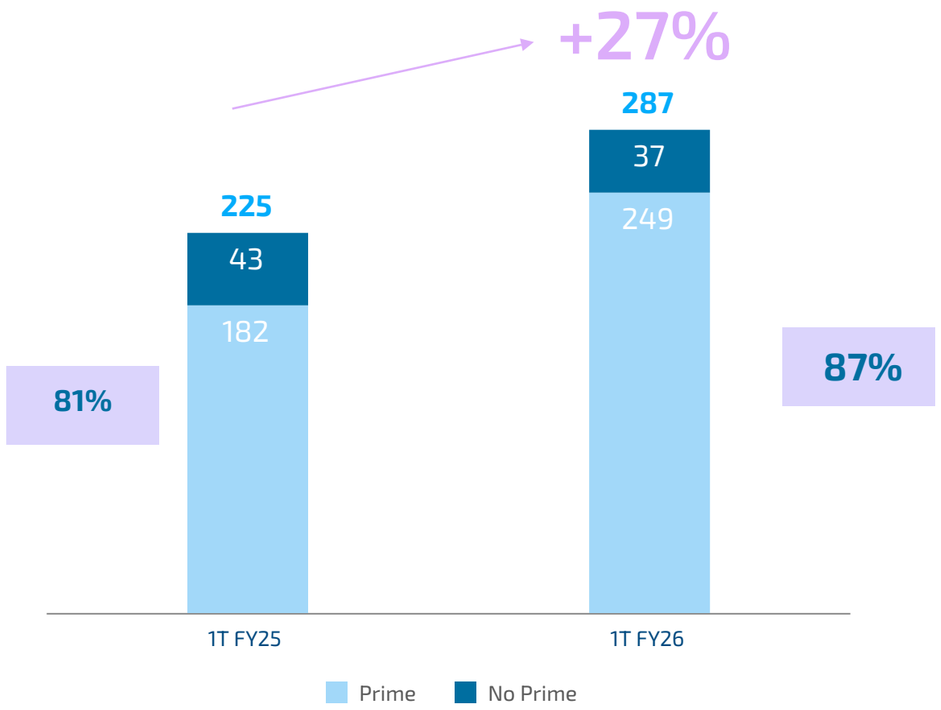
eDO es un negocio de suscripción enfocado en los viajes. El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime.

Margen sobre Ingresos Cash(*) (U12M)
(en millones de euros)



***Fuente**: datos de la compañía.*

Beneficio Marginal Cash(*) (U12M)
(en millones de euros)



***Fuente**: datos de la compañía.*

% de Prime sobre el total

*(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.*

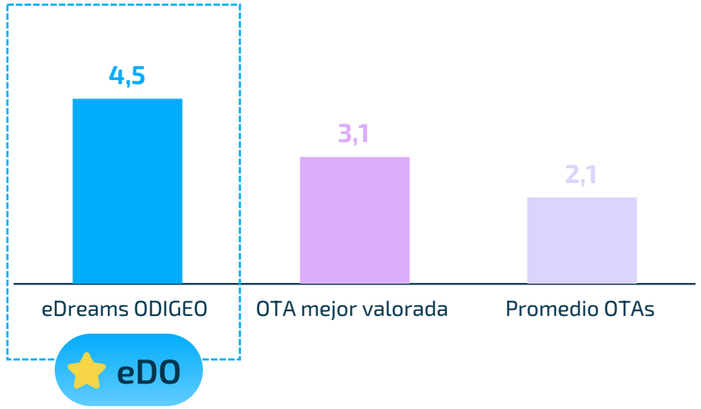
1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

1. Prime cuenta con un alto nivel de apoyo del cliente
2. eDO obtuvo excelentes resultados financieros en el FY25
3. Gran potencial por explotar y ambiciosos planes de crecimiento a futuro
4. eDO cuenta con un equipo que cumple sus objetivos
5. eDo tiene una enorme oportunidad de revalorización
6. El sólido flujo de efectivo de eDO impulsará el crecimiento y beneficiará a los accionistas
7. Las mejoras en la liquidez de eDO brindan una excelente oportunidad tanto para actuales como para nuevos inversores

1 Prime cuenta con un alto nivel de apoyo del cliente

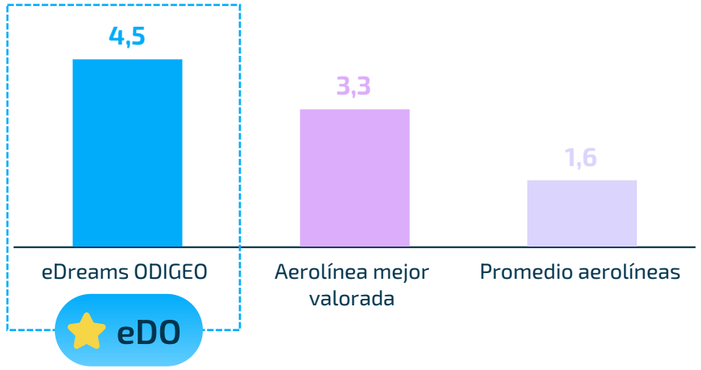
eDO, a través de Prime, ofrece la mejor satisfacción del cliente del sector, que ha continuado mejorando a lo largo de los años, y ya alcanza el nivel más alto de la industria.

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).*

1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

2 eDO obtuvo excelentes resultados financieros en FY25

2x-3x
LTV(1) /CAC

180,4M€
EBITDA Cash(2)

100,0M€
Flujo de efectivo (libre)(2),(3)

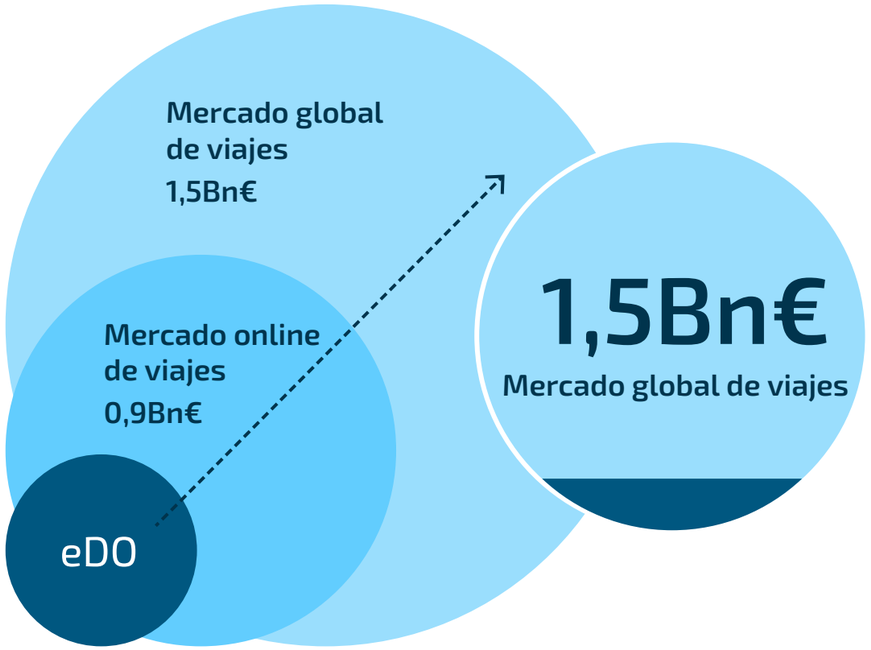
(1) LTV (tiempo de vida de cliente) 24 meses.
(2) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.
(3) Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime.



1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

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

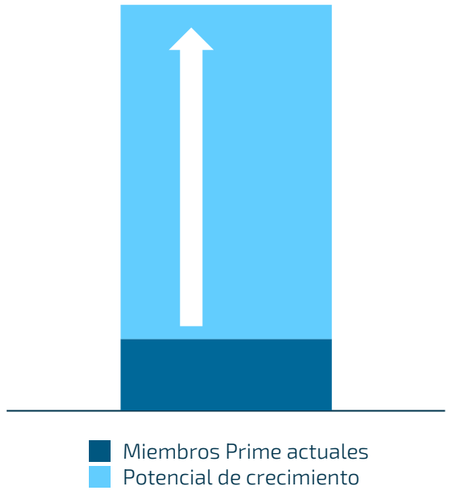
El mercado de los viajes es enorme y atractivo y Prime está posicionado en los segmentos adecuados: viajes online y de ocio.



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

eDO está aún en las primeras etapas de Prime. Actualmente, Prime tiene una penetración media del 3,7% en los hogares de los 7 mercados europeos donde opera. Si se alcanzase un 10% de penetración en 10 nuevos mercados y se ampliase la existente en los actuales, se podrían llegar a alcanzar los 41M de miembros Prime(*).

Potenciales miembros Prime(*) 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.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

4 eDO cuenta con un equipo que cumple sus objetivos

En noviembre de 2021, eDO anunció sus objetivos financieros autoimpuestos para el ejercicio fiscal 2025. A pesar de afrontar contratiempos, la compañía logró con éxito la transición a un modelo de negocio basado en suscripciones y, lo que es más importante, alcanzó los objetivos financieros marcados inicialmente. Esto demuestra la capacidad de adaptación y compromiso para cumplir con las promesas estratégicas.

Miembros Prime(*)

2,0M
Noviembre 2021

7,3M
Ejercicio fiscal 2025

EBITDA Cash(*)

2,9M€
2T FY22 U12M

180,4M€
Ejercicio fiscal 2025

> **"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"**
>
> WORLD ECONOMIC FORUM Feb. 2023

> **"Inflación de doble dígito y futuro sombrío para 2023"**
>
> XPS Group May. 2023

> **"La confianza del consumidor sigue por debajo de los niveles previos a la pandemia, pese al repunte económico"**
>
> FINANCIAL TIMES May. 2024

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento

1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

5 eDO tiene una enorme oportunidad de revalorización

	FCF Yield
eDreams ODIGEO	**10%**
Aerolíneas	9%
Compañía 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.*

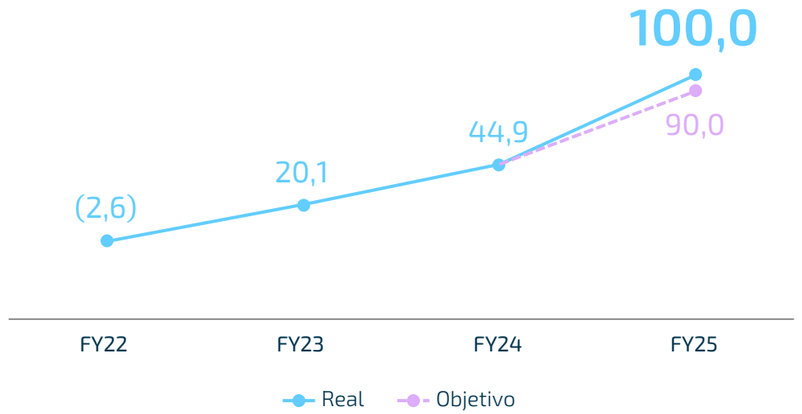




1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

6 El sólido flujo de efectivo de eDO impulsará el crecimiento y beneficiará a los accionistas

Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime(*)
(en millones de euros)





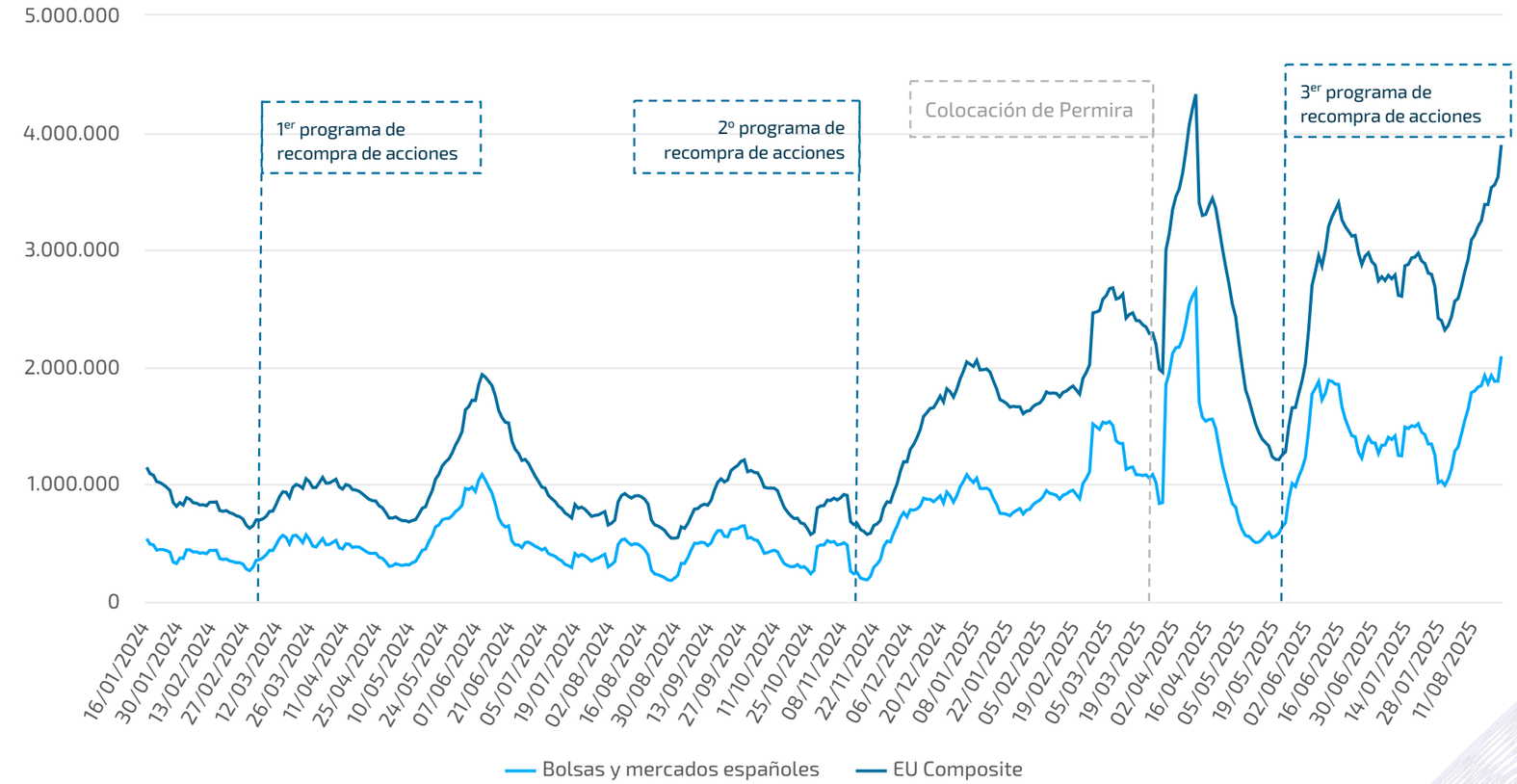
- Seguir creciendo en los mercados existentes
- Expandirse a nuevos mercados
- Repartir beneficios a los accionistas

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

1.4. ¿Por qué invertir en eDreams ODIGEO?

7 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 €)



Fuente: *BME y Bloomberg.*

Principales impulsores del aumento de la liquidez:

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

2

Evolución financiera

2.1. Evolución del negocio
2.2. Prime
2.3. Ingresos por segmentos (Prime/No Prime)
2.4. Ingresos por segmentos (geografías)
2.5. Resumen de cuenta de resultados
2.6. Resumen de balance de situación
2.7. Resumen de estado de flujo de caja
2.8. Sólida liquidez



2.1. Evolución del negocio

PRIME

72,6€

Prime ARPU(*)
(desde 76,6€)

162,4M€

Margen sobre ingresos Cash(*)
(desde 173,5M€)
Cuota de Prime 72%

INGRESOS POR PRIME/NO PRIME

127,0M€

Prime(*)
(desde 103,1M€)

45,7M€

Margen sobre ingresos No Prime(*)
(desde 56,9M€)

NO PRIME

65,1M€

Beneficio Marginal Cash(*)
(desde 60,0M€)
Cuota de Prime 88%

1,2M

Reservas de No Prime(*)
(desde 1,4M)

INGRESOS POR GEOGRAFÍAS

130,8M€

6 principales(*)
(desde 117,2M€)

41,8M€

Resto del mundo(*)
(desde 42,8M€)

Información presentada en base a variaciones interanuales de 1T FY26 frente a 1T FY25.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección .5. Medidas alternativas de rendimiento.

Resumen de información financiera

	1T FY26	Var. FY26 vs. FY25	1T FY25
Miembros de Prime(*) ('000)	7.468	20%	6.235
Margen sobre Ingresos(*) (en millones de €)	172,6	8%	160,0
Margen sobre Ingresos Cash(*) (en millones de €)	162,4	(6%)	173,5
EBITDA ajustado(*) (en millones de €)	49,3	118%	22,6
EBITDA Cash(*) (en millones de €)	39,0	8%	36,0
Resultado neto (en millones de €)	13,6	N.A.	(1,2)
Resultado neto ajustado(*) (en millones de €)	23,6	795%	2,6

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento..



2.1. Evolución del negocio

eDreams ODIGEO tuvo un excepcional FY25, no solo alcanzando, sino superando los ambiciosos objetivos a 3,5 años a pesar de los importantes desafíos globales. Teniendo como base la estrategia de nuestro Día del Mercado de Capitales de enero de 2025, hemos lanzado con éxito pruebas en nuevos mercados y estamos probando productos innovadores, como, por ejemplo, tarifas de suscripción mensuales para un subconjunto de nuestros clientes. Este impulso continuó en el 1T FY26, donde cumplimos todos nuestros objetivos y estamos en el camino correcto para lograr nuestro objetivo de miembros Prime(*) y Cash EBITDA(*) para todo el año.

En el 1T FY26 la fortaleza de nuestro modelo de suscripción Prime fue el principal motor del crecimiento y las mejoras en la rentabilidad. Los miembros Prime(*) aumentaron un 20% interanual alcanzando los 7,5 millones y sumando 1,2 millones de nuevos miembros netos(**) en los últimos 12 meses (incluyendo 205 mil en el trimestre, en la parte alta del rango de nuestra previsión). Como resultado, el EBITDA Cash(*) aumentó un 8% hasta los 39,0 millones de euros, situándose en nuestro rango objetivo de 38-40 millones de euros. Este rendimiento fue impulsado por la creciente madurez de los miembros Prime(*), lo que, tal y como se había previsto, mejoró significativamente nuestros márgenes.

La creciente madurez de la base de miembros Prime(*) es el principal impulsor de la rentabilidad. A medida que más miembros renuevan la suscripción, hemos observado una fuerte mejora tanto en el margen del Beneficio Marginal Cash(*) como en el Margen EBITDA Cash(*).

Con 7,5 millones de miembros Prime(*) en el 1T FY26, (un incremento interanual de un 20%), eDreams ODIGEO está en una posición privilegiada para atraer a más clientes y seguir ganando más cuota de mercado.

En el 1T FY26, hemos observado algunos cambios clave en nuestros Márgenes sobre Ingresos(*). Mientras que el Margen sobre Ingresos(*) aumentó un 8% en comparación con el mismo período del año anterior, nuestro Margen de Ingresos Cash(*) experimentó una disminución del 6%. Este cambio se debe principalmente a un crecimiento del 23% en el Margen sobre Ingresos(*) de Prime, impulsado por un aumento del 20% en los miembros Prime(*). Sin embargo, este crecimiento se vio compensado en gran medida por una reducción ya esperada del 20% en el Margen sobre Ingresos(*) de No Prime. El Margen sobre Ingresos Cash(*) para el segmento Prime se mantuvo en línea con el 1T FY25. Si bien el crecimiento de los miembros fue un factor positivo, se vio compensado por la prueba de tarifas de suscripción mensuales para un subconjunto de nuestros clientes. Este cambio estratégico y el enfoque en nuestro negocio Prime estuvieron en línea con nuestras expectativas.

En general, nuestro negocio Prime está creciendo rápidamente. El EBITDA Cash(*) aumentó un 8% hasta los 39,0 millones de euros, en comparación con los 36,0 millones de euros en el 1T FY25, lo que se alinea con nuestra previsión de 38-40 millones de euros.

Seguimos mejorando la rentabilidad, con un aumento del margen de EBITDA Cash(*) de 3pp, del 21% al 24% en el 1T FY26. Esto se debe a una mejora de 2pp en el margen de EBITDA Cash(*) de Prime (del 31% al 33% en el 1T FY26). Como se había previsto, la creciente madurez de nuestros miembros Prime es el factor más importante en este crecimiento de la rentabilidad.

En el 1T FY26, tanto el Beneficio Marginal(*) como el Beneficio Marginal Cash(*) incrementaron un 62% y 8% respectivamente con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 75,3 millones de euros y 65,1 millones de euros, respectivamente. El margen del Beneficio Marginal Cash(*) incrementó 5pp hasta el 40%. Esto está en línea con nuestra previsión de que el fuerte crecimiento de miembros Prime(*) en su primer año retrasa el crecimiento de la rentabilidad ya que la rentabilidad de los miembros Prime(*) se incrementa sustancialmente a partir del segundo año. El margen del Beneficio Marginal Cash(*) de Prime aumentó 4pp, desde el 45% hasta el 49% en solo un año.

El Resultado Neto fue de 13,6 millones de euros y el Resultado Neto Ajustado(*) de 23,6 millones de euros en el 1T FY26, lo que representa un cambio significativo en comparación con la pérdida de 1,2 millones de euros y la ganancia de 2,6 millones de euros en el 1T FY25, respectivamente. Consideramos que el Resultado Neto Ajustado(*) refleja de manera más precisa el verdadero rendimiento operativo del negocio.

El flujo de caja neto de las operaciones disminuyó en 5,1 millones de euros hasta los 23,9 millones de euros en el 1T FY26 debido principalmente a una salida de capital circulante de 15,3 millones de euros. Esta salida se debió principalmente a un menor valor promedio 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.

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 finalizado el 31 de marzo de 2025.

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Alternative Performance Measures.

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



2.2. Prime

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

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

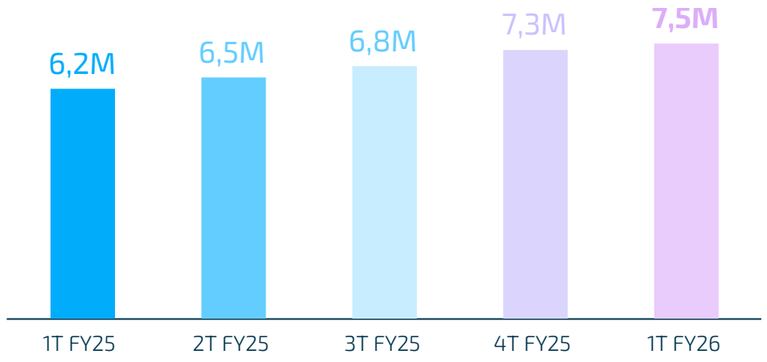
- **Crecimiento de la rentabilidad:** El Beneficio Marginal Cash(*) y el EBITDA Cash(*) mejoraron ambos un 8% frente al 1T FY25. Este crecimiento resultó en una expansión sustancial de nuestros márgenes de beneficio:
  - **Margen de Beneficio Marginal Cash(*)** aumentó en 5pp hasta el 40% (desde el 35% en el 1T FY25).
  - **Margen EBITDA Cash(*)** mejoró en 3pp hasta el 24% (desde el 21% en el 1T FY25).
  - **EBITDA Cash(*)** 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(*):** La madurez de nuestra base de miembros Prime(*), 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(*) de Prime** creció un 10%, con un aumento de su margen de 4pp.
  - **EBITDA Cash (*) de Prime** aumentó un 4%, y el margen EBITDA Cash(*) de Prime se expandió hasta el 33% (desde el 31% en el 1T FY25).
- **Rendimiento de los ingresos**: El Margen sobre Ingresos Cash(*) 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(*) 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.

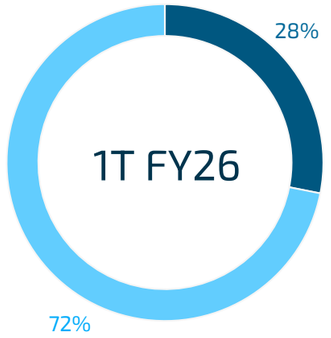
Cuenta de resultados con aumento de los ingresos diferidos generado por Prime

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

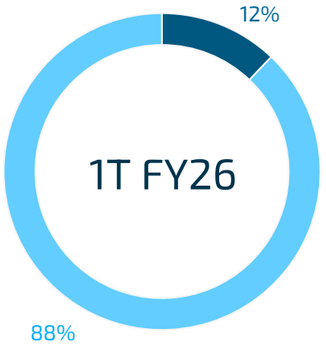
Evolución de miembros de Prime(*)



Cuota de Margen sobre Ingresos Cash(*)



Cuota de Beneficio Marginal Cash(*)





Fuente: *Datos de la compañía.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

2.3. Ingresos por segmentos (Prime/No Prime)

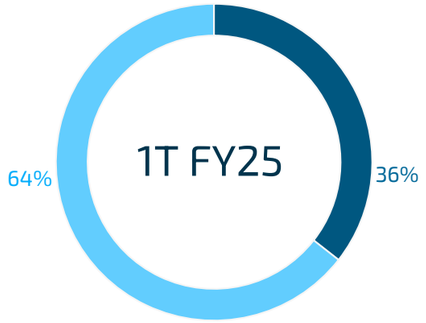
El fuerte crecimiento de Prime compensa la caída ya anticipada del negocio No Prime

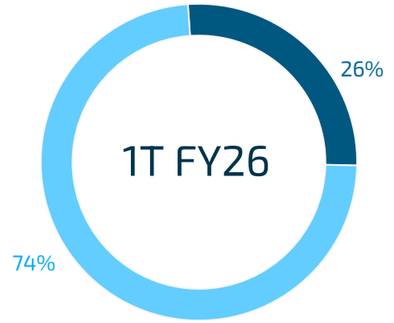
Margen sobre Ingresos(*)

(en millones de €)	1T FY26	Var. FY26 vs. FY25	1T FY25
Prime	127,0	23%	103,1
No Prime	45,7	(20%)	56,9
Total	**172,6**	**8%**	**160,0**

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

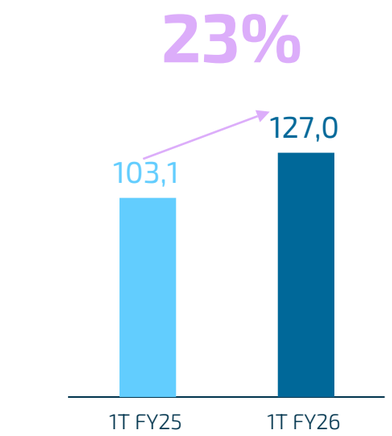




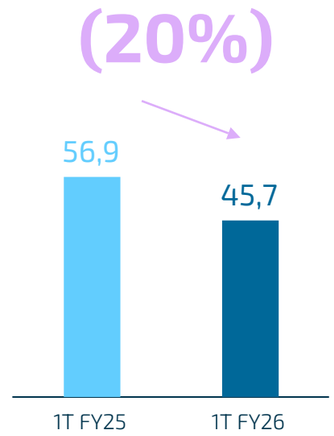




Prime
(en millones de euros)



No Prime
(en millones de euros)



2.4. Ingresos por segmentos (geografías)

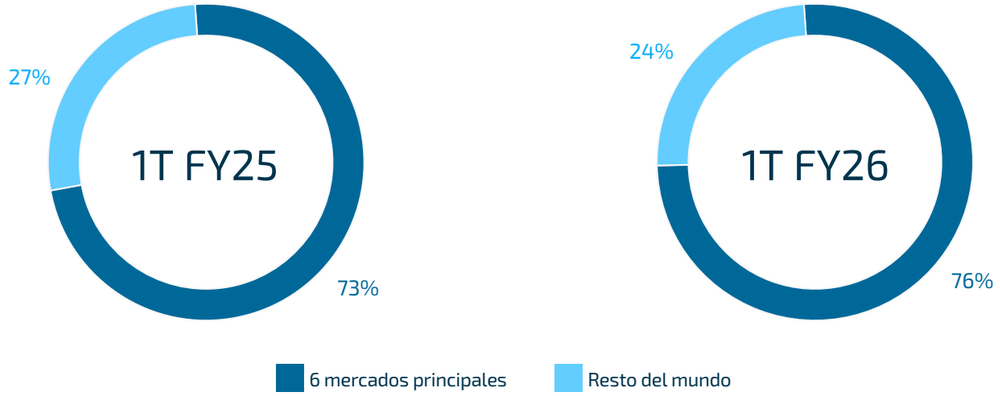
Los 6 mercados principales siguen liderando el crecimiento

Margen sobre Ingresos (*)

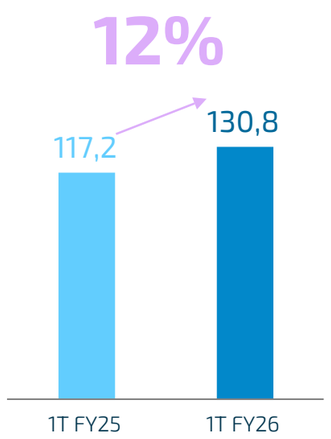
(en millones de €)	1T FY26	Var. FY26 vs. FY25	1T FY25
6 mercados principales	130,8	12%	117,2
Resto del mundo	41,8	(2%)	42,8
Total	**172,6**	**8%**	**160,0**

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

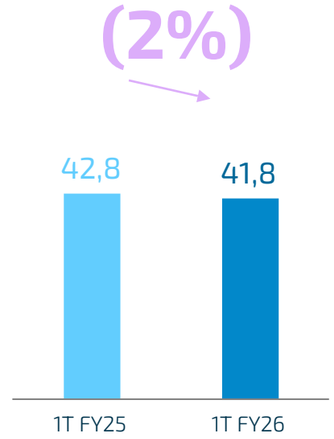




6 mercado principales
(en millones de euros)



Resto del mundo
(en millones de euros)



2.5. Resumen de cuenta de resultados

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

Fuente: *estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(**) Véase la conciliación del Resultado Neto Ajustado en la nota 1.6. de 5. Medidas alternativas de rendimiento.

Lo más destacado del 1T FY26

- El **Margen sobre Ingresos(*)** 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(*) de Prime, como resultado del aumento de los miembros Prime(*). Este crecimiento del Margen sobre Ingresos(*) de Prime, compensó la caída ya anticipada del Margen sobre Ingresos(*) 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(*)** se redujeron un 14% a pesar de que el Margen sobre Ingresos(*) se incrementó en un 8% con respecto al 1T FY25, ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime(*) reduce los costes de adquisición.
- Los **costes fijos(*)** aumentaron en 2,1 millones de euros, principalmente debido a un incremento en los costes de personal asociados a un mayor número de empleados.
- El **EBITDA ajustado(*)** alcanzó los 49,3 millones de euros (39,0 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime) frente a los 22,6 millones de euros en el 1T FY25.
- Las **partidas ajustadas(*)** que afectan al EBITDA(*) aumentaron en 1,3 millones de euros debido principalmente al incremento en los gastos de Incentivos a Largo Plazo en el 1T FY26.
- El **EBITDA(*)** incrementó en 25,3 millones de euros desde 18,8 millones de euros en el 1T FY25 hasta 44,1 millones de euros 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).
- El **resultado neto** representó una ganancia total de 13,6 millones de euros, lo que representa una mejora importante frente a la pérdida de 1,2 millones de euros del año anterior, como resultado de la evolución de los ingresos y gastos descrita.
- El **resultado neto ajustado(*)(**)** se situó en una ganancia de 23,6 millones de euros. Creemos que el resultado neto ajustado refleja mejor el rendimiento operativo real del negocio.

2.6. Resumen de balance de situación

(en millones de €)	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Total activos fijos	**990,7**	**971,8**
Total capital circulante	**(425,0)**	**(413,6)**
Impuestos diferidos	**20,9**	**13,4**
Provisiones	**(17,6)**	**(12,5)**
Deuda financiera	(366,5)	(385,9)
Efectivo y equivalentes de efectivo	51,3	99,5
Deuda financiera neta(*)	**(315,2)**	**(286,5)**
Activos netos	**253,8**	**272,6**

Fuente: *estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

Lo más destacado del 1T FY26

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

- El total de **activos fijos** aumentó, principalmente, como consecuencia de la adquisición de activos por valor de 56,4 millones de euros y a la reversión del deterioro de la marca por 7,0 millones de euros, compensado por la depreciación y amortización en los últimos 12 meses por valor de 45,7 millones de euros.
- Las **provisiones** se incrementaron en 5,1 millones de euros principalmente debido al aumento en la provisión para litigios.
- El activo neto por **impuestos diferidos** se incrementó en 7,5 millones de euros desde un activo por impuesto diferido de 13,4 millones de euros a 30 de junio de 2024, a un activo de 20,9 millones de euros a 30 de junio de 2025, debido a: (a) reconocimiento de bases imponibles negativas y créditos fiscales extranjeros en EEUU (8,0 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido), (b) pago anticipado de impuestos italianos relacionados con una apelación judicial (2,1 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido), (c) uso de pérdidas fiscales españolas reconocidas (2,3 millones de euros de menor activo por impuesto diferido), (d) uso de pérdidas fiscales del Reino Unido (0,7 millones de euros de menor activo por impuesto diferido) y (e) otras diferencias (0,7 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido).
- El **capital circulante** negativo aumentó en 11,3 millones de euros debido principalmente a un menor valor promedio 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.
- La **deuda financiera neta**(*) se incrementó en 28,7 millones de euros, impulsada principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo. Esto se vio parcialmente compensado por una reducción de la deuda financiera, que fue resultado de los pagos de intereses devengados de los Bonos 2027 amortizados y los costes capitalizados relacionados con la emisión de los Bonos 2030 y la modificación del SSRCF.



2.7. Resumen del estado de flujo de caja

(en millones de €)	1T FY26	1T FY25
EBITDA ajustado(*)	**49,3**	**22,6**
Partidas ajustadas(*)	(5,2)	(3,8)
Partidas no monetarias	6,7	3,5
Variación del capital circulante	(15,3)	6,8
Impuesto sobre las ganancias (pagado) / cobrado	(11,6)	(0,1)
Flujo de caja de las operaciones	**23,9**	**29,0**
Flujo de caja de las actividades de inversión	**(15,5)**	**(14,7)**
Flujo de caja antes de la financiación	**8,4**	**14,2**
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)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	**(33,0)**	**(6,2)**
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	**(24,6)**	**8,0**
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	—	—
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	**(24,6)**	**8,0**

Fuente: *estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.*

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

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(*) 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).

2.8. Sólida liquidez

Sólida liquidez y optimización de la estructura de capital

Sólida posición de liquidez(*) en el 1T FY26 ascendió a 206 millones de euros

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. En el 1T FY26 (final de junio de 2025), la posición de liquidez(*) ascendía a 206 millones de euros.

Teniendo en cuenta nuestro crecimiento continuo y la sólida liquidez de la Compañía, en el FY25, la Compañía invirtió 79,9 millones de euros en la adquisición de acciones propias mediante programas de recompra, una oferta pública de adquisición y otras operaciones de compra de acciones propias, principalmente a accionistas mayoritarios. Los costes de transacción asociados ascendieron a 0,4 millones de euros. Durante el FY24, el importe total desembolsado en el programa de recompra de acciones fue de 1,7 millones de euros, con 2 mil euros en costes de transacción asociados (véase nota 16.4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025).

Durante el 1T FY26 el importe total pagado en virtud del programa de recompra ascendió a 10,1 millones de euros, que incluía 10,0 millones de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 10 mil euros (véase nota 16.4).

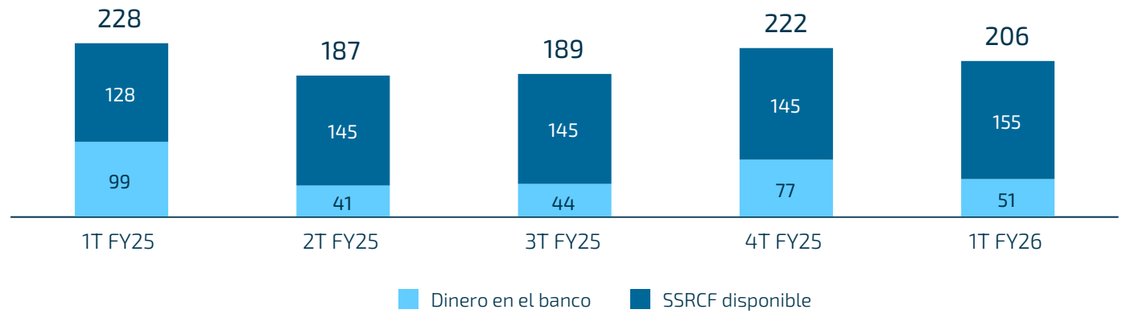
El 9 de julio de 2025, la Junta General Anual de Accionistas (JGA) de la Compañía aprobó por unanimidad reducciones de capital en varias etapas con el objetivo de aumentar el valor para los accionistas y optimizar su estructura de capital. La primera etapa, autorizada por la JGA, implica una reducción 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. Como resultado de la reducción de capital realizada el 28 de julio de 2025, el número total de acciones en circulación es de 124.625.059.

Adicionalmente, los accionistas otorgaron al Consejo de Administración autorización para futuras reducciones de capital de hasta 9.000.000 de acciones adicionales, que se realizarán en tres tramos separados de hasta 3.000.000 de acciones cada uno, proporcionando flexibilidad estratégica y apoyando la creación continua de valor para los accionistas.

El 27 de junio de 2025, eDO completó con éxito la refinanciación de su deuda con la colocación de 375 millones de euros en Bonos Senior Garantizados. Los Nuevos Bonos devengarán un cupón del 4,875% anual. Esta cifra representa una reducción sustancial, de más de 300 puntos básicos, en el diferencial de crédito de la Compañía (credit spread) y, a su vez, marca un hito en el mercado. Con su calificación 'B+', eDO ha logrado el cupón más bajo en el mercado europeo de los últimos cuatro años entre todas las empresas con calificación crediticia 'B'. Estos Nuevos Bonos vencen en 2030, extendiendo así el perfil de vencimiento de la deuda de la Compañía en más de 3 años.

Además, la Compañía ha refinanciado su línea de crédito Revolving Super Senior, que ahora cuenta con un importe de 185 millones de euros (frente a los 180 millones anteriores) y un vencimiento ampliado.

Evolución de la posición de liquidez(*)
(en millones de euros)



Fuente: *datos de la compañía.*

eDO ha refinanciado con éxito su deuda, asegurando el cupón más bajo para una empresa con calificación 'B' en cuatro años mediante la colocación de 375 millones de euros en Bonos Senior Garantizados.

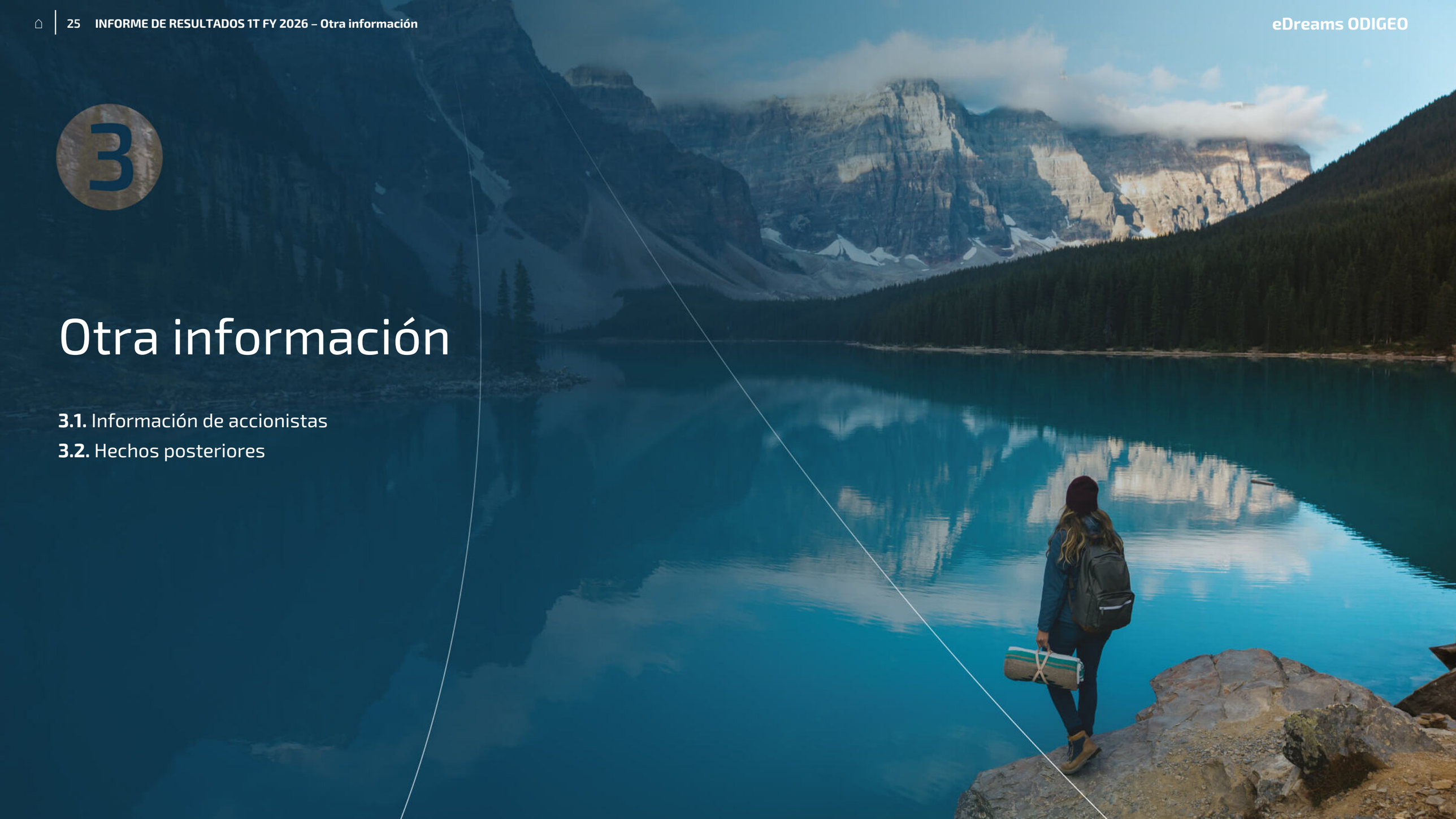
Calificación y emisiones
Emisiones

Emisor	Código ISIN	Fecha de emisión	Importe de la emisión (millones de €)	Cupón	Fecha de vencimiento
eDreams ODIGEO, S.A.	XS3091931058	10/06/2025	375	4,875%	30/12/2030

Calificaciones

Agencia	Corporativo	2027 Bonos	Perspectiva	Fecha de evaluación
Fitch	B+	B+	Estable	23/01/2025
Standard & Poors	B+	B+	Estable	09/06/2025

(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.



3

Otra información

3.1. Información de accionistas

3.2. Hechos posteriores

3.1. Información de accionistas

El Capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 30 de junio de 2025 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. 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. Como resultado de la reducción de capital realizada el 28 de julio de 2025, el número total de acciones en circulación es de 124.625.059. (ver nota 23 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.).

A 30 de junio de 2025, el Grupo tenía 12.472.810 acciones en autocartera representativas del 9,8% del capital social. Todas las acciones se han emitido para atender a los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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

Los planes de incentivos activos, de los que ya se han concedido ciertas acciones a empleados, se prolongaran hasta febrero de 2030 y se cancelarán las acciones no asignadas al final de los planes.

3.2. Hechos posteriores

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 23 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

4

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y notas

3 meses terminados el 30 de junio de 2025



4.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Ingresos ordinarios		172.644	160.016
Margen sobre ingresos	7	**172.644**	**160.016**
Gastos de marketing y otros gastos variables	8	(95.616)	(111.169)
Gastos de personal	9	(24.304)	(23.884)
Amortización	10	(11.915)	(10.483)
Pérdidas / ganancias por deterioro de deudas incobrables		161	(43)
Otros gastos de explotación	11	(8.790)	(6.159)
Resultado de explotación		**32.180**	**8.278**
Gastos de intereses de deuda		(8.703)	(5.716)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(4.398)	(1.240)
Resultado financiero	12	**(13.101)**	**(6.956)**
Resultado antes de impuestos		**19.079**	**1.322**
Impuesto sobre las ganancias		(5.510)	(2.502)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		**13.569**	**(1.180)**
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		**13.569**	**(1.180)**
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		**13.569**	**(1.180)**
Beneficio básico por acción (euros)	5	**0,12**	**(0,01)**
Beneficio diluido por acción (euros)	5	**0,11**	**(0,01)**

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* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	**13.569**	**(1.180)**
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	**(743)**	**320**
Diferencias de cambio	(743)	320
Resultado global total del ejercicio	**12.826**	**(860)**
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	12.826	(860)
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* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Fondo de comercio	13	630.642	631.037
Otros activos intangibles	14	354.035	350.648
Inmovilizado material		2.908	3.617
Activos financieros no corrientes		3.101	3.095
Activos por impuestos diferidos		22.388	21.068
Activo no corriente		**1.013.074**	**1.009.465**
Activos financieros corrientes	18	5.874	1.762
Deudores comerciales	15.1	48.447	64.285
Otras cuentas a cobrar	15.2	8.258	7.675
Activos por impuestos corrientes		1.959	2.005
Efectivo y equivalentes al efectivo		51.269	76.882
Activo corriente		**115.807**	**152.609**
TOTAL ACTIVO		**1.128.881**	**1.162.074**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Capital social		12.761	12.761
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(722.189)	(761.552)
Acciones propias		(87.927)	(84.386)
Resultado del ejercicio		13.569	45.067
Reserva por diferencias de conversión		(11.014)	(10.271)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	16	**253.830**	**250.249**
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		**253.830**	**250.249**
Pasivo financiero no corriente	18	369.132	373.213
Provisiones no corrientes	19	2.430	2.266
Pasivos por impuestos diferidos		1.439	1.485
Pasivo no corriente		**373.001**	**376.964**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	20	287.194	302.525
Pasivo financiero corriente	18	3.214	7.912
Provisiones corrientes	19	15.212	14.309
Ingresos diferidos corrientes	21	181.963	193.803
Pasivos por impuestos corrientes		14.467	16.312
Pasivo corriente		**502.050**	**534.861**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.128.881**	**1.162.074**

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 2025 (*Auditado*)		**12.761**	**1.048.630**	**(761.552)**	**(84.386)**	**45.067**	**(10.271)**	**250.249**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**13.569**	**(743)**	**12.826**
Adquisición de acciones propias	16.4	—	—	(11)	(10.439)	—	—	(10.450)
Transacciones con acciones propias	16.4 y 17	—	—	(10.545)	6.898	—	—	(3.647)
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**(10.556)**	**(3.541)**	**—**	**—**	**(14.097)**
Pagos basados en acciones	17	—	—	4.849	—	—	—	4.849
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	45.067	—	(45.067)	—	—
Otras variaciones		—	—	3	—	—	—	3
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**49.919**	**—**	**(45.067)**	**—**	**4.852**
Saldo final a 30 de junio de 2025 (*No auditado*)		**12.761**	**1.048.630**	**(722.189)**	**(87.927)**	**13.569**	**(11.014)**	**253.830**

(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 2024 (*Auditado*)		**12.761**	**1.048.630**	**(802.635)**	**(5.163)**	**32.358**	**(11.423)**	**274.528**
Ingresos / (gastos) reconocidos		**—**	**—**	**—**	**—**	**(1.180)**	**320**	**(860)**
Adquisición de acciones propias	16.4	—	—	(5)	(4.761)	—	—	(4.766)
Transacciones con acciones propias		—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios		**—**	**—**	**(5)**	**(4.761)**	**—**	**—**	**(4.766)**
Pagos basados en acciones	17	—	—	3.790	—	—	—	3.790
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	32.358	—	(32.358)	—	—
Otras variaciones		—	—	(72)	—	—	—	(72)
Otros cambios en el patrimonio		**—**	**—**	**36.076**	**—**	**(32.358)**	**—**	**3.718**
Saldo final a 30 de junio de 2024 (*No auditado*)		**12.761**	**1.048.630**	**(766.564)**	**(9.924)**	**(1.180)**	**(11.103)**	**272.620**

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* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Resultado neto		13.569	(1.180)
Amortización	10	11.915	10.483
Otras provisiones		1.810	(332)
Impuesto sobre las ganancias		5.510	2.502
Resultado financiero	12	13.101	6.956
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	17	4.849	3.790
Variación del capital circulante		(15.301)	6.847
Impuesto sobre las ganancias pagados		(11.550)	(97)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		**23.903**	**28.969**
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(15.431)	(14.747)
Adquisiciones de activos financieros		(71)	—
Cobros por la venta de activos financieros		—	3
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		**(15.502)**	**(14.744)**
Adquisición de acciones propias	16.4	(10.439)	(4.766)
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	16.4	(461)	—
Cobros por préstamos	18	375.000	—
Pagos por devolución de préstamos	18	(375.708)	(656)
Intereses pagados	12	(9.230)	(67)
Otros gastos financieros pagados	18	(12.290)	(878)
Intereses recibidos		94	169
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		**(33.034)**	**(6.198)**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(24.633)**	**8.027**

(miles de euros)	Notas	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		**(24.633)**	**8.027**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		76.882	91.205
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(980)	258
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**51.269**	**99.490**
Efectivo y equivalentes al efectivo		51.269	99.490
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		**51.269**	**99.490**

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.

2. Eventos significativos del periodo

2.1. Emisión y repago de Bonos

El 27 de junio de 2025, el Grupo emitió 375,0 millones de euros en Bonos Senior Garantizados ("Bonos 2030") con un vencimiento el 30 de diciembre de 2030 a un cupón del 4,875% anual.

Los fondos netos de los Bonos 2030, junto con el efectivo existente en el balance de la Sociedad, se han utilizado para amortizar en su totalidad los 375,0 millones de euros de los Bonos 2027 y para pagar comisiones, honorarios, gastos asociados a la amortización anticipada de los Bonos 2027 y otros costes asociados a la oferta de Bonos 2030. Los Bonos 2027 han sido cancelados en su totalidad el 27 de junio de 2025 y todos los intereses adeudados en virtud de los Bonos 2027 se han pagado en su totalidad (ver nota 18).

La oferta de Bonos es parte de una transacción de refinanciación más amplia, que también incluye una renovación y modificación de la "SSRCF" (ver nota 18).

Los Bonos 2030 han sido admitidos en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo para su negociación en el Mercado Euro MTF de la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Las obligaciones bajo los Bonos 2030 y la SSRCF estarán garantizadas por varias filiales de la Sociedad y garantizadas por ciertos activos de la Sociedad.

2.2. Entrega de acciones propias

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se realizaron las siguientes entregas de acciones a empleados:

- En la Primera entrega del año (abril 2025) se entregaron 730.682 acciones brutas (445.058 acciones netas) y 823.008 acciones brutas (542.634 acciones netas) en relación con el Plan de incentivos a largo plazo 2016 y el Plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 17.1 y 17.2).

Las entregas de acciones bajo los planes se atienden con el stock de acciones en tesorería que mantiene la Sociedad (ver nota 16.4).

3. Bases de presentación

3.1. 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 por la Unión Europea para el año que finalizó el 31 de marzo de 2025.

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 tres meses terminados el 30 de junio de 2025 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025 (ver nota 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2025, 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.

3.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025 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 2025.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2025, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados 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 2025.

Directiva sobre el Pilar 2

El 15 de diciembre de 2022, se adoptó la Directiva Pilar 2 (Directiva UE2022/2523), lo que significa que los grupos multinacionales que tengan ingresos consolidados iguales o superiores a 750 millones de euros en al menos dos de los cuatro últimos ejercicios tendrán que pagar un nivel mínimo de tributación del 15% en cualquier territorio en el que se encuentren. La Directiva Pilar 2 no es aplicable en el año fiscal 2026 porque los ingresos consolidados del Grupo en los cuatro ejercicios anteriores no han superado el umbral de 750 millones de euros. El Grupo realizará un seguimiento de la posible aplicación de la Directiva sobre el Pilar 2 en ejercicios futuros.

3.3. Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, el Consejo de Administración debe hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre el valor contable de los activos y pasivos que no se desprenden fácilmente de otras fuentes. Las estimaciones y las hipótesis conexas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran relevantes, incluidos los impactos del entorno macroeconómico actual y futuro. 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 3.3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025 figura una descripción de éstos.

Estimaciones y juicios referentes al valor de los activos

El Grupo realiza un análisis anual de un posible deterioro de sus activos a 31 de marzo, o con mayor frecuencia, si los eventos y circunstancias indican que un deterioro puede haber ocurrido. Al considerar los indicios de deterioro, el Grupo evalúa factores tales como resultados operativos por debajo del rendimiento esperado, cambios adversos significativos en el entorno legal, de negocio y macroeconómico, cambios en la forma en que se están empleando los activos, tales como reestructuraciones o planes de venta o una bajada significativa en el valor observable de mercado del activo, para el cual el Grupo también considera cualquier potencial incremento en la tasa de descuento utilizada.

El Grupo ha analizado los indicios de deterioro anteriormente mencionados y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a 30 de junio de 2025. En consecuencia, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2025 no se ha actualizado.

Al elaborar las proyecciones de flujos de caja para el año terminado el 31 de marzo de 2025, la Dirección consideró información externa que abarcaba varios factores, incluidos elementos macroeconómicos, geopolíticos y sociales. Estas proyecciones también integraron las estimaciones fundamentadas de la Dirección basadas en datos históricos y perspectivas futuras (ver notas 18 y 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025).

Adicionalmente, 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.

3.4. Cambios en el perímetro de consolidación

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo desde el 31 de marzo de 2025.

3.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes a los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, las cifras del período anterior, siendo éste el 31 de marzo de 2025 para cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado y de los tres meses terminados el 30 de junio de 2024 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 consolidados.

3.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 30 de junio de 2025 y 31 de marzo de 2025, lo cual es común considerando el sector en el que opera el Grupo y teniendo en cuenta su estructura financiera. Esto no presenta ningún impedimento para su actividad normal.

La línea de crédito SSRCF (por sus siglas en inglés "Super Senior Revolving Credit Facility") del Grupo, por valor de 185,0 millones de euros (180,0 millones de euros a 31 de marzo de 2025), está accesible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 154,7 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio de 2025 (144,7 millones de euros a 31 de marzo de 2025). Ver notas 18 y 2.1.

4. Estacionalidad del negocio

El Grupo experimenta fluctuaciones estacionales en la demanda de servicios de viajes y en los productos y servicios que ofrece. La mayor parte del Margen sobre ingresos se genera a partir de los servicios de suscripción y de las Reservas de vuelos. Se adquieren más suscriptores durante los períodos en los cuales hay más personas buscando opciones de viaje, y parte de los ingresos por vuelos y otros productos de viajes se reconocen en el momento de la reserva.

Como consecuencia, existe una tendencia a experimentar mayores ingresos en los períodos en los que hay más personas buscando opciones de viaje y más viajeros realizan reservas para sus vacaciones, es decir, durante el primer y segundo trimestre del año natural, correspondiente a las Reservas para la temporada de viajes de primavera y verano.

En consecuencia, las comparaciones entre trimestres pueden no ser significativas.

5. Beneficio por acción

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

Como resultado de las acciones mantenidas como acciones propias (ver nota 16.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 115.524.441 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

En el cálculo del beneficio por acción para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 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.

El cálculo del beneficio básico por acción y, cuando corresponda, el beneficio por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos) para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, es el siguiente:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025			*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024		
	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones (*)	Beneficio por acción (euros)	Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad matriz (miles de euros)	Número medio de acciones (*)	Beneficio por acción (euros)
Beneficio básico por acción	13.569	115.524.441	0,12	(1.180)	124.087.921	(0,01)
Beneficio diluido por acción	13.569	120.989.919	0,11	(1.180)	124.087.921	(0,01)

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024.

El cálculo del resultado básico por acción y, cuando corresponda, 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024, es el siguiente:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025			*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024		
	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)
Beneficio básico por acción	23.606	115.524.441	0,20	2.638	124.087.921	0,02
Beneficio diluido por acción	23.606	120.989.919	0,20	2.638	129.694.840	0,02

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024.

6. Información de segmentos

El Grupo informa de sus resultados en segmentos 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, la Dirección del Grupo, integrado por el Consejero Delegado y el Director Financiero, examina los informes de gestión internos. Por consiguiente, la Dirección se considera como la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación (CODM).

Debido a la estrategia del Grupo orientada a la suscripción, el desempeño del negocio se revisa periódicamente en función de los mercados geográficos y en función del análisis Prime y No Prime, y la Dirección toma decisiones estratégicas en base a esta distinción.

El Grupo considera cómo se toman las decisiones estratégicas en relación con el lanzamiento de nuevos servicios, las estrategias de precios o la inversión en marketing. Por lo tanto, una estructura matricial de segmentos, basada en mercados geográficos y en una distinción Prime / No Prime, representa más fielmente cómo la Dirección evalúa el desempeño operativo.

Segmentos basados en geografías

Los segmentos operativos del Grupo se basan en mercados geográficos y comprenden los siguientes segmentos sobre los que informar:

- Francia
- Europa del Sur (España + Italia)
- Europa del Norte (Alemania + países nórdicos + Reino Unido)

Todos los anteriores se describen como los “6 mercados principales” del Grupo. Dentro de los 6 mercados principales, el Grupo considera a Francia como segmento operativo, agrega a España e Italia para crear el segmento operativo "Europa del Sur", así como a Alemania, los países nórdicos y el Reino Unido para crear el segmento operativo "Europa del Norte", ya que estos mercados tienen características económicas similares 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, ya que opera internamente como tal y la información que recibe periódicamente la Dirección considera al “Resto del mundo” uno de los mercados.

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

Segmentos basados en una distinción Prime / No Prime

Los segmentos basados en el programa de suscripción del Grupo son los siguientes:

- Prime
- No Prime

El Grupo presenta 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.

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y otras medidas no GAAP por segmentos operativos basados en geografías:

No auditado
3 meses terminados el 30 de junio de 2025

(miles de euros)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	130.825	41.819	**172.644**
Total Margen sobre ingresos	**130.825**	**41.819**	**172.644**
Costes variables	(66.839)	(30.489)	**(97.328)**
Beneficio marginal	**63.986**	**11.330**	**75.316**
Costes fijos			**(26.055)**
Amortización (ver nota 10)			**(11.915)**
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			**(4.849)**
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			**(317)**
Resultado de explotación			**32.180**
Resultado financiero (ver nota 12)			**(13.101)**
Resultado antes de impuestos			**19.079**

No auditado
3 meses terminados el 30 de junio de 2024

(miles de euros)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	117.224	42.792	**160.016**
Total Margen sobre ingresos	**117.224**	**42.792**	**160.016**
Costes variables	(80.352)	(33.081)	**(113.433)**
Beneficio marginal	**36.872**	**9.711**	**46.583**
Costes fijos			**(23.994)**
Amortización (ver nota 10)			**(10.483)**
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			**(3.790)**
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			**(38)**
Resultado de explotación			**8.278**
Resultado financiero (ver nota 12)			**(6.956)**
Resultado antes de impuestos			**1.322**

A continuación, se detallan las pérdidas y ganancias del Grupo y otras medidas no GAAP por segmentos basados en una distinción Prime / No Prime:

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Miembros Prime (*)	7.468.459

(*) Medida no GAAP. Ver definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados, por sus siglas en inglés) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	126.986	45.658	**172.644**
Total Margen sobre ingresos	**126.986**	**45.658**	**172.644**
Costes variables	(59.564)	(37.764)	**(97.328)**
Beneficio marginal	**67.422**	**7.894**	**75.316**
Costes fijos	(19.163)	(6.892)	**(26.055)**
Amortización (ver nota 10)			**(11.915)**
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			**(4.849)**
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			**(317)**
Resultado de explotación			**32.180**
Resultado financiero (ver nota 12)			**(13.101)**
Resultado antes de impuestos			**19.079**

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Miembros Prime (*)	6.235.133

(*) Medida no GAAP. Ver definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados, por sus siglas en inglés) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2024		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	103.074	56.942	**160.016**
Total Margen sobre ingresos	**103.074**	**56.942**	**160.016**
Costes variables	(64.539)	(48.894)	**(113.433)**
Beneficio marginal	**38.535**	**8.048**	**46.583**
Costes fijos	(15.456)	(8.538)	**(23.994)**
Amortización (ver nota 10)			**(10.483)**
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			**(3.790)**
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			**(38)**
Resultado de explotación			**8.278**
Resultado financiero (ver nota 12)			**(6.956)**
Resultado antes de impuestos			**1.322**

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. 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.

Las reservas No Prime para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 fueron 1.178.517 (1.372.234 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

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

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

El importe de las reservas brutas totales en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 fueron 1.245.809 miles de euros (1.332.334 miles de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2024). La disminución está impulsada mayoritariamente por la parte Non-Prime del negocio y es debido principalmente a una reducción en el valor promedio de la cesta de compra.

El Grupo no proporciona el detalle de amortización u otros gastos por segmento, ya que estos gastos no son revisados por la Dirección del Grupo por segmentos al no estar relacionados directamente con ningún segmento y son comunes a todo el negocio.

Ver definiciones y conciliaciones de medidas alternativas de rendimiento en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

7. Margen sobre ingresos

Siguiendo el enfoque que estableció el Grupo de una estrategia orientada a la suscripción, la Dirección considera que un desglose de ingresos basado en la singularidad del reconocimiento de ingresos junto con la dimensión Prime / No Prime, es el más apropiado.

Los ingresos se han agregado en función de la similitud de los factores económicos y la similitud del momento de reconocimiento de los ingresos. Esta tabla incluye una conciliación de los ingresos desglosados con los segmentos Prime / No Prime.

Los segmentos operativos del Grupo, que se basan en mercados geográficos, no se muestran por separado junto con los ingresos, ya que la segregación de ingresos basada en el momento del reconocimiento no difiere sustancialmente de la segmentación basada en el mercado, de la misma manera que difiere según la segmentación Prime / No Prime.

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025			*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Gradual	108.305	7.142	**115.447**	87.283	11.151	**98.434**
Fecha de la transacción	15.057	35.856	**50.913**	11.914	42.562	**54.476**
Otros	3.624	2.660	**6.284**	3.877	3.229	**7.106**
Total Margen sobre ingresos	**126.986**	**45.658**	**172.644**	**103.074**	**56.942**	**160.016**

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **Gradual** - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del período de prestación del servicio y se relaciona principalmente con 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 con los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otros servicios.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.

El aumento del Margen sobre ingresos gradual en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2024 se debe principalmente a un aumento del número total de miembros Prime, de 6,2 millones a 30 de junio de 2024 a 7,5 millones a 30 de junio de 2025, lo que refleja el enfoque estratégico sostenido del Grupo de centrarse en Prime.

La disminución en el Margen sobre ingresos por fecha de transacción en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2024 se debe principalmente a una disminución de las reservas No Prime. La disminución general del Margen de ingresos No Prime se debe al cambio de nuestros clientes de No Prime a Prime y, de manera más general, al enfoque estratégico en el segmento Prime del negocio.

Ver definiciones y conciliaciones de Medidas alternativas de rendimiento en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

8. Gastos de marketing y otros gastos variables

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Gastos de marketing y otros gastos variables	(95.616)	(111.169)
Total gastos de marketing y otros gastos variables	**(95.616)**	**(111.169)**

Los gastos de marketing consisten en los costes de adquisición de clientes (como los costes de búsqueda de pago, metabuscadores y otras campañas promocionales), las comisiones debidas a los afiliados de marketing y otros gastos publicitarios.

Otros gastos variables consisten principalmente en costes de procesamiento de tarjetas de crédito, retrocesiones por transacciones fraudulentas, costes de conexión GDS y tarifas pagadas a nuestros proveedores de servicios de subcontratación, principalmente centros de atención al cliente.

Los gastos de marketing y otros gastos variables han disminuido en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2024, mientras que los ingresos han aumentado como consecuencia del incremento de la participación Prime que genera menores costes de marketing.

Existen otros costes de naturaleza variable asociados a costes de tecnologías de la información, los cuales se presentan dentro del epígrafe “Gastos informáticos” en la nota 11.

9. Gastos de personal

9.1. Gastos de personal

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Sueldos y salarios	(12.939)	(13.741)
Gastos de seguridad social	(6.257)	(6.065)
Otros gastos relacionados con los empleados	(259)	(288)
Gastos de personal ajustados	(4.849)	(3.790)
Total gastos de personal	**(24.304)**	**(23.884)**

La disminución de sueldos y salarios es resultado del mayor uso por parte del Grupo de los planes de incentivos a largo plazo para la compensación variable (ver nota 17).

Los gastos de seguridad social incluyen ingresos por bonificaciones de la seguridad social por actividades de investigación y desarrollo por 0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 4,8 millones de euros (3,8 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024), ver nota 17.

Ver definición de partidas ajustadas 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 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Alta dirección	10	10
Otros miembros de la dirección	52	50
Mandos intermedios	229	225
Colaboradores individuales	1.424	1.398
Promedio total de empleados	**1.715**	**1.683**

El aumento del número medio de empleados interanual de 1.683 a 1.715 se debe a la campaña de contratación para acelerar la expansión del negocio de suscripción Prime. Durante los últimos dos años, el Grupo ha ido aumentando su plantilla en línea con esta iniciativa estratégica.

10. Amortización

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Amortización del inmovilizado material	(743)	(846)
Amortización de activos intangibles	(11.172)	(9.637)
Total amortización	**(11.915)**	**(10.483)**

La amortización del inmovilizado material principalmente incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024), así como amortización de arrendamientos de hardware por 0,2 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (0,2 millones en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

La amortización de activos intangibles se relaciona principalmente con los proyectos tecnológicos capitalizados. El incremento es debido, mayoritariamente, a los nuevos elementos capitalizados, parcialmente compensado por mayores elementos totalmente amortizados.

11. Otros gastos de explotación

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Servicios profesionales	(2.864)	(1.426)
Gastos informáticos	(2.899)	(3.481)
Alquileres	(190)	(193)
Impuestos	(173)	(109)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	560	(74)
Otros gastos operativos	(2.907)	(838)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados	(317)	(38)
Total otros gastos de explotación	**(8.790)**	**(6.159)**

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal. El incremento se debe principalmente a los gastos de asesoramiento para las principales actividades relacionadas con el negocio y los procedimientos legales incurridos durante el año en curso.

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

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

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

Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio principalmente corresponden al impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio de moneda extranjera de las cuentas a cobrar y cuentas a pagar en monedas distintas del Euro, principalmente la libra esterlina (GBP), el dólar estadounidense (USD) y las monedas nórdicas (la corona sueca (SEK), corona danesa (DKK) y corona noruega (NOK)).

Otros gastos operativos se refieren a ciertos gastos generales y administrativos relacionados principalmente con gastos de viaje incurridos por empleados de la empresa, seguros, gastos por reclamaciones y servicios de suministros. El aumento de los gastos operativos refleja, en gran medida, un aumento en la provisión del Grupo para litigios (ver las contingencias y provisiones del Grupo en la nota 22).

Los (gastos) / ingresos de explotación ajustados consisten principalmente en otras partidas de gastos que la Dirección considera que no reflejan operaciones en curso del Grupo. Ver la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento, subsección 1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado.

12. Resultado financiero

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Gastos por intereses de los Bonos 2030	(152)	—
Gastos por intereses de los Bonos 2027	(4.984)	(5.156)
Gastos por intereses de la SSRCF	—	—
Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(2)	(10)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(579)	(550)
Gastos por intereses de la deuda ajustados	(2.986)	—
Gastos de intereses de deuda	**(8.703)**	**(5.716)**
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	1.313	(564)
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(27)	(58)
Otros gastos financieros	(622)	(788)
Otros ingresos financieros	94	170
Otros resultados financieros ajustados	(5.156)	—
Otro resultado financiero	**(4.398)**	**(1.240)**
Total resultado financiero	**(13.101)**	**(6.956)**

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, el Grupo completó con éxito la refinanciación de su deuda, mediante la emisión de los Bonos 2030 y la amortización anticipada de los Bonos 2027 (ver notas 2.1 y 18). Los Bonos 2030 devengan intereses a un cupón del 4,875% anual. El cupón es pagadero semestralmente a mes vencido los días 30 de junio y 30 de diciembre de cada año, a partir del 30 de diciembre de 2025. El gasto por intereses de los Bonos 2030 en tres meses terminados el 30 de junio de 2025 corresponde al tipo de interés del 4,875% devengado sobre los 375,0 millones de euros del principal de los Bonos 2030 desde la fecha de emisión (27 de junio de 2025). En los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, se devengaron 0,2 millones de euros desde la fecha de emisión y no se pagaron intereses, ya que la primera fecha de pago de intereses de los Bonos 2030 es el 30 de diciembre de 2025.

El gasto por intereses de los Bonos 2027 durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 corresponde a un tipo de interés del 5,500% sobre el capital de 375,0 millones de euros de los Bonos 2027 (emitidos el 2 de febrero de 2022), pagadero a semestre vencido el 15 de enero y el 15 de julio de cada año. En los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se han devengado 5,0 millones de euros y se han pagado 9,2 millones de euros en relación con la amortización total de los Bonos 2027 (5,2 millones de euros devengados y no se realizaron pagos por este concepto en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

Como se menciona en la nota 18, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 185,0 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones. No se han devengado intereses de la SSRCF durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (no se devengaron intereses durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024) debido a que no se ha hecho uso de la SSRCF.

El Grupo ha utilizado 66,0 millones de euros de la SSRCF en forma de pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos (68,0 millones de euros a 30 de junio de 2024). Los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias de la SSRCF han sido de 2 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, debido a una menor utilización de las pólizas de crédito complementarias (10 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

El impacto de la tasa de interés efectiva sobre la deuda corresponde a la amortización de los costes de financiación capitalizados, que se devengan como gasto durante el período 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 las comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF, los costes asociados a garantías y las comisiones de agencia.

Otros ingresos financieros incluyen principalmente el rendimiento del efectivo.

Los gastos por intereses de la deuda ajustados y los otros resultados financieros ajustados durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 incluyen un gasto total de 8,1 millones de euros relacionados con la amortización anticipada de los Bonos 2027 (ver nota 2.1). Este gasto total se compone de 5,2 millones de euros por la amortización anticipada y 3,0 millones de euros por la baja de costes financieros capitalizados restantes (ver la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento, subsección 1.6. Resultado neto ajustado).

13. Fondo de comercio

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se presenta a continuación:

Mercados (miles de euros)	*Auditado* 31 de marzo de 2025	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 30 de junio de 2025
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	55.654	—	(1.485)	—	54.169
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**864.706**	**—**	**(1.485)**	**—**	**863.221**
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países nórdicos	(40.856)	—	1.090	—	(39.766)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(233.669)**	**—**	**1.090**	**—**	**(232.579)**
Total fondo de comercio neto	**631.037**	**—**	**(395)**	**—**	**630.642**

A 30 de junio de 2025, 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 con el objetivo de identificar un posible deterioro del fondo de comercio. El Grupo ha analizado los indicios de deterioro (ver indicios de deterioro en nota 3.3) y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a 30 de junio de 2025. En consecuencia, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2025 no se ha actualizado.

Los supuestos, las conclusiones y el análisis de las sensibilidades de la prueba de deterioro realizada a 31 de marzo de 2025 están detallados en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025.

Los segmentos operativos del Grupo se basan en el mercado, al igual que las unidades generadoras de efectivo.

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los tres meses terminados el 30 de junio de 2024 se presenta a continuación:

Mercados (miles de euros)	*Auditado* 31 de marzo de 2024	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	*No auditado* 30 de junio de 2024
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	52.390	—	763	—	53.153
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	**861.442**	**—**	**763**	**—**	**862.205**
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países nórdicos	(38.460)	—	(560)	—	(39.020)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	**(231.273)**	**—**	**(560)**	**—**	**(231.833)**
Total fondo de comercio neto	**630.169**	**—**	**203**	**—**	**630.372**

A 30 de junio de 2024, el importe del fondo de comercio correspondiente a los países nórdicos incrementó debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

14. Otros activos intangibles

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	
Total a 31 de marzo de 2025 (*Auditado*)	**350.648**
Adquisiciones	14.559
Amortización (ver nota 10)	(11.172)
Total a 30 de junio de 2025 (*No auditado*)	**354.035**

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

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024 se presenta a continuación:

(miles de euros)	
Total a 31 de marzo de 2024 (*Auditado*)	**327.706**
Adquisiciones	15.305
Amortización (ver nota 10)	(9.637)
Total a 30 de junio de 2024 (***No auditado***)	**333.374**

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

15.1. Deudores comerciales

Las cuentas por cobrar de los contratos con clientes a 30 de junio de 2025 y 31 de marzo de 2025 son las siguientes:

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Deudores comerciales	10.745	23.110
Facturas pendientes de emitir	40.058	42.892
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(2.249)	(2.410)
Provisión por cancelación de Reservas	(1.582)	(1.439)
Gastos anticipados comerciales	1.475	2.132
Total deudores comerciales	**48.447**	**64.285**

La disminución de los deudores comerciales se debe al cobro de importes significativos que estaban pendientes al 31 de marzo de 2025.

Las facturas pendientes de emitir corresponden principalmente a comisiones e incentivos de proveedores obtenidos de Reservas realizadas por los clientes del Grupo.

El cálculo de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir considera en la información prospectiva el impacto del entorno macroeconómico actual sobre la situación financiera de los clientes del Grupo. No ha habido cambios significativos en el riesgo de clientes respecto a 31 de marzo de 2025.

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 por cualquier motivo y Flexiticket. Corresponde al riesgo de reembolso pendiente de devengar.

15.2. Otras cuentas a cobrar

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Anticipos comerciales	955	1.711
Otras cuentas por cobrar	1.579	1.693
Gastos anticipados	5.724	4.271
Total de otras cuentas por cobrar	**8.258**	**7.675**

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 una menor utilización de métodos de anticipos comerciales con ciertos proveedores.

El aumento en los gastos anticipados se debe principalmente a un mayor importe de las facturas de licencias de TI prepagadas.

16. Patrimonio neto

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Capital social	12.761	12.761
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	76.866	72.017
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(799.055)	(833.569)
Acciones propias	(87.927)	(84.386)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	13.569	45.067
Reserva por diferencias de conversión	(11.014)	(10.271)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	**253.830**	**250.249**

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.

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

El 9 de julio de 2025, la Junta General Anual de Accionistas de la Compañía aprobó reducciones de capital en varias etapas (ver nota 23).

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 a 30 de junio de 2025 y 31 de marzo de 2025 proviene de los planes de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedidos a los empleados.

A 30 de junio de 2025, los planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados son el LTIP 2016, el LTIP 2019 y el LTIP 2022, que se detallan en la nota 17.

16.4. Acciones propias

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2025 (*Auditado*)	**12.063.391**	**84.386**
Adquisiciones	1.397.111	10.439
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 17)	(987.692)	(6.898)
Acciones propias a 30 de junio de 2025 (*No auditado*)	**12.472.810**	**87.927**

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2024 (*Auditado*)	**3.030.040**	**5.163**
Adquisiciones	731.260	4.761
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 17)	—	—
Acciones propias a 30 de junio de 2024 (*No auditado*)	**3.761.300**	**9.924**

Adquisiciones

La mayoría de las adquisiciones corresponden a un programa activo de recompra de acciones propias que la Sociedad tiene en marcha.

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 el importe total pagado en virtud del programa de recompra ascendió a 10.050 miles de euros, que incluía 10.040 miles de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 10 miles de euros que se han imputado a otras reservas.

Adicionalmente, durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, se realizó un pago de 451 miles de euros por adquisiciones de acciones propias que tuvieron lugar en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025 (ver nota 22.4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025).

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024, el importe total pagado en virtud del programa de recompra ascendió a 4.766 miles de euros, que incluía 4.761 miles de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 5 miles de euros que se imputaron a otras reservas.

Autocartera

A 30 de junio de 2025, el Grupo tiene 12.472.810 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 87,9 millones de euros, a un precio medio histórico de 7,05 euros por acción. eDreams ODIGEO, S.A. es titular de 12.396.343 acciones valoradas en 7,04 euros cada una y la titularidad de las restantes 76.467 acciones pertenecen a eDreams International Network, S.L., valoradas en 8,73 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 habían 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 período relevante del tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período 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 período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

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 30 de junio de 2025 se han concedido 9.261.064 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2016 (9.261.064 derechos potenciales a 31 de marzo de 2025), de los cuales 730.682 derechos potenciales (las entregas restantes del Séptimo Tramo) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer, Cuarto, Quinto, Sexto Tramos y una entrega inicial del Séptimo Tramo, para los que se han concedido 8.530.383 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2016 han sido completados y se han entregado un total de 7.542.639 acciones.

Las siguientes entregas se han realizado durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025:

- 730.682 acciones brutas en abril 2025 (entrega parcial del Séptimo Tramo). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 445.058 acciones netas y 285.624 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024.

El Grupo paga el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios pero no vende ninguna acción con este fin.

Desde el inicio del año fiscal 2023, la retención fiscal sobre las entregas han sido pagadas con medios de la Sociedad. Las acciones retenidas ya no se venden a efectos fiscales, sino que se mantienen dentro del stock de acciones propias en cartera de la Sociedad.

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y ha ascendido a una pérdida de 1.840 miles de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025. No se incurrió en dicha pérdida en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024, debido a que no se realizaron entregas.

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

El movimiento de los derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es el siguiente:

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2025 *(Auditado)*	**4.630.532**	**4.630.532**	**9.261.064**	**2.910.744**	**3.901.213**	**6.811.957**
Derechos potenciales cancelados	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	**—**	—	—	**—**
Acciones entregadas (*)	—	—	**—**	—	730.682	**730.682**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**4.630.532**	**4.630.532**	**9.261.064**	**2.910.744**	**4.631.895**	**7.542.639**

(*) Excepcionalmente, el Grupo realizó una entrega inicial de las acciones restringidos para las que se ha cumplido la condición de servicio.

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 31 de marzo de 2024 *(Auditado)*	**4.686.791**	**4.686.791**	**9.373.582**	**2.576.966**	**3.505.691**	**6.082.657**
Derechos potenciales cancelados	(9.600)	(9.600)	**(19.200)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	**—**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de junio de 2024 *(No auditado)*	**4.677.191**	**4.677.191**	**9.354.382**	**2.576.966**	**3.505.691**	**6.082.657**

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, el Grupo no ha concedido ningún nuevo derecho potencial de PSR ni de RSU.

El coste del LTIP 2016 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (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 0,6 millones de euros y 0,9 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, 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 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 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 entrega a los beneficiarios las Acciones de Incentivo netas de retención fiscal.

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 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 período relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período 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 período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

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 30 de junio de 2025 se han concedido 8.375.510 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2019 (8.375.510 derechos potenciales a 31 de marzo de 2025), de los cuales 843.576 derechos potenciales (las entregas restantes del Cuarto Tramo) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer Tramos y una entrega inicial del Cuarto Tramo, para los que se han concedido 7.531.934 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2019 han sido completados y se han entregado un total de 7.419.232 acciones.

Las siguientes entregas se han realizado durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025:

- 823.008 acciones brutas en abril 2025 (entrega parcial del Cuarto Tramo). Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 542.634 acciones netas y 280.374 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024.

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 es imputado en el patrimonio neto y ha ascendido a una pérdida de 1.806 miles de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025. No se incurrió en dicha pérdida en los tres meses terminados el 30 de junio de 2024, debido a que no se realizaron entregas.

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

El movimiento de los derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es el siguiente:

			Concedido / cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2025 *(Auditado)*	**4.187.755**	**4.187.755**	**8.375.510**	**3.241.763**	**3.354.461**	**6.596.224**
Derechos potenciales cancelados	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	**—**	—	—	**—**
Acciones entregadas (*)	—	—	**—**	—	823.008	**823.008**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**4.187.755**	**4.187.755**	**8.375.510**	**3.241.763**	**4.177.469**	**7.419.232**

(*) Excepcionalmente, el Grupo realizó una entrega inicial de las acciones restringidos para las que se ha cumplido la condición de servicio.

			Concedido / cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 31 de marzo de 2024 *(Auditado)*	**4.293.218**	**4.293.218**	**8.586.436**	**2.254.031**	**2.329.573**	**4.583.604**
Derechos potenciales cancelados	(74.670)	(74.670)	**(149.340)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	18.500	18.500	**37.000**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**			**—**
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de junio de 2024 *(No auditado)*	**4.237.048**	**4.237.048**	**8.474.096**	**2.254.031**	**2.329.573**	**4.583.604**

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, el Grupo no ha concedido ningún nuevo derecho potencial de PSR ni de RSU.

El coste del LTIP 2019 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (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 0,8 millones de euros y 1,9 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, respectivamente.

17.3. Plan de incentivos a largo plazo 2022

El 16 de agosto de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo ("LTIP 2022"), 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 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.

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 período relevante del Tramo correspondiente, siempre que el beneficiario esté empleado actualmente o tenga un puesto de dirección en el Grupo durante el período 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 período relevante hasta la fecha de entrega de acciones.

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 30 de junio de 2025 se han concedido 9.385.474 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2022 (5.891.844 derechos potenciales a 31 de marzo de 2025), y no se han entregado acciones todavía.

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no se ha registrado impacto de retenciones fiscales en el patrimonio neto al no haberse realizado entregas de acciones en estos períodos.

El LTIP de 2022 pendiente se clasifica como un pago basado en acciones liquidado con instrumentos de patrimonio.

El movimiento de los derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es el siguiente:

			Concedido / cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de marzo de 2025 *(Auditado)*	**2.945.922**	**2.945.922**	**5.891.844**	**—**	**—**	**—**
Derechos potenciales cancelados	(1.167)	(1.167)	**(2.334)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.747.982	1.747.982	**3.495.964**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**4.692.737**	**4.692.737**	**9.385.474**	**—**	**—**	**—**

			Concedido / cancelado			Entregado
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de marzo de 2024 *(Auditado)*	**1.376.400**	**1.376.400**	**2.752.800**	**—**	**—**	**—**
Derechos potenciales cancelados	(59.800)	(59.800)	**(119.600)**	—	—	**—**
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.333	1.333	**2.666**	—	—	**—**
Acciones entregadas	—	—	**—**	—	—	**—**
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 30 de junio de 2024 *(No auditado)*	**1.317.933**	**1.317.933**	**2.635.866**	**—**	**—**	**—**

Se utilizó un valor medio de mercado de 7,75 euros por acción para valorar los derechos potenciales adicionales otorgados durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, y la mayoría de estos derechos se otorgaron el 30 de junio de 2025. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 70% para PSRs y 76% para RSUs.

El coste del LTIP 2022 se ha registrado en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (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 3,5 millones de euros y 1,0 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, respectivamente.

18. Deudas financieras

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	No auditado 30 de junio de 2025			*Auditado* 31 de marzo de 2025		
(miles de euros)	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Bonos 2030 - Principal	—	375.000	**375.000**	—	—	**—**
Bonos 2030 - Costes de financiación capitalizados	—	(7.157)	**(7.157)**	—	—	**—**
Bonos 2030 - Intereses devengados	152	—	**152**	—	—	**—**
Bonos 2027 - Principal	—	—	**—**	—	375.000	**375.000**
Bonos 2027 - Costes de financiación capitalizados	—	—	**—**	—	(3.326)	**(3.326)**
Bonos 2027 - Intereses devengados	—	—	**—**	4.297	—	**4.297**
Total deuda Senior	**152**	**367.843**	**367.995**	**4.297**	**371.674**	**375.971**
SSRCF - Principal	—	—	**—**	—	—	**—**
SSRCF - Costes de financiación capitalizados (*)	—	—	**—**	—	—	**—**
SSRCF - Intereses devengados	—	—	**—**	—	—	**—**
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	**—**	—	—	**—**
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Arrendamientos financieros	1.374	1.289	**2.663**	1.822	1.539	**3.361**
Otros pasivos financieros	1.688	—	**1.688**	1.793	—	**1.793**
Total otros pasivos financieros	**3.062**	**1.289**	**4.351**	**3.615**	**1.539**	**5.154**
Total pasivos financieros	**3.214**	**369.132**	**372.346**	**7.912**	**373.213**	**381.125**

(*) Clasificados dentro de activos financieros.

Deuda Senior - Bonos 2030

El 27 de junio de 2025, eDreams ODIGEO, S.A. emitió 375,0 millones de euros de Bonos Senior Garantizados al 4,875% con vencimiento el 30 de diciembre de 2030 ("Bonos 2030"), ver nota 2.1 .

Los costes de transacción de la emisión de los Bonos 2030 se capitalizaron por un importe total de 7,2 millones de euros. Estos costes de transacción se amortizarán durante la vida de la deuda. El importe total pagado por este concepto ascendió a 2,8 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

Los Bonos 2030 han sido admitidos en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo para su negociación en el Mercado Euro MTF de la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Las obligaciones bajo los Bonos 2030 y la SSRCF están garantizadas por algunas de las subsidiarias de la Sociedad y aseguradas por ciertos activos de la Sociedad.

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 5,500% con vencimiento el 15 de julio de 2027 ("Bonos 2027").

Los Bonos 2027 han sido cancelados en su totalidad el 27 de junio de 2025 (ver nota 2.1). Los gastos asociados a la amortización anticipada por importe de 5,2 millones de euros han sido pagados y reconocidos como gasto financiero durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (ver nota 12).

Los costes de transacción de la emisión de los Bonos 2027 se capitalizaron por un importe total de 7,2 millones de euros. Tras la cancelación de los Bonos 2027, los costes financieros restantes capitalizados sobre los Bonos 2027 se dieron de baja, resultando en una amortización total de 3,3 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (0,3 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2024).

Super Senior Revolving Credit Facility

La línea de crédito del Grupo "Super Senior Revolving Credit Facility" ("SSRCF"), con fecha original del 4 de octubre de 2016, ha sido objeto de múltiples modificaciones. La modificación anterior, obtenida en febrero de 2022, aumentó la línea de crédito a 180 millones de euros y extendió su vencimiento hasta enero de 2027.

Recientemente, la SSRCF se modificó el 9 de junio de 2025, aumentando la línea de crédito a 185 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta mayo de 2030.

Dado que no se ha dispuesto deuda bajo la SSRCF, al tratarse de una modificación de un compromiso de préstamo y no de una deuda pendiente, la evaluación del Grupo sobre si esta modificación constituye una modificación sustancial se basó exclusivamente en factores cualitativos. El Grupo concluyó que la modificación no es sustancial, ya que no alteró la naturaleza fundamental de la línea de crédito. Los términos y condiciones principales se mantienen consistentes, sin cambios significativos en el covenant financiero, y el margen de ajuste continúa operando según el mismo principio, con sólo un pequeño ajuste positivo en el tipo más bajo aplicable.

El Grupo ha capitalizado 4,4 millones de euros de los costes incurridos por la modificación de la SSRCF como costes de financiación que se amortizarán durante el plazo restante de la SSRCF. El importe total pagado por este concepto ascendió a 3,7 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

El tipo de interés de la SSRCF modificada es el tipo de referencia (EURIBOR) más un margen del 2,00%. No obstante, en cualquier momento después del 30 de septiembre de 2025, y sujeto a ciertas condiciones del covenant, el margen podría volver a situarse entre el 3,25% y el 2,00% (anteriormente entre el 3,25% y el 2,25%).

La SSRCF modificada contiene un covenant financiero que exige que el Grupo garantice que la relación entre el endeudamiento financiero bruto al final de cada período de prueba y el EBITDA Cash (consistente con los términos de la modificación previa) ajustado según la definición del covenant financiero (el "covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado") no supere 6,00.

El primer período de prueba respecto al cual se probará el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, es el período de prueba que finalizará el 30 de septiembre de 2025. 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, garantía bancaria o póliza de crédito complementaria) excede el 40% de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiamiento Super Senior (consistente con los términos de la modificación previa). A 30 de junio de 2025, 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 los Bonos 2030 de 375,0 millones de euros podrían acelerar esos bonos.

El saldo neto del importe dispuesto de la SSRCF y los costes de financiación relacionados es un débito, por lo que los costes de financiación capitalizados de la SSRCF a 30 de junio de 2025 por un importe de 5,9 millones de euros, se clasifican dentro de activos financieros corrientes (1,8 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

El Grupo ha utilizado 66,0 millones de euros de la SSRCF en forma de pólizas de crédito complementarias a la SSRCF con determinados bancos y 30,3 millones de euros en una línea específica de garantías (64,0 millones de euros y 35,3 millones de euros a 31 de marzo de 2025, respectivamente).

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

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Importe total de SSRCF	185.000	180.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(30.139)	(34.341)
Importe dispuesto bajo SSRCF	—	—
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	—	—
Importe no dispuesto bajo SSRCF	**154.861**	**145.659**
Importe no utilizado específico para garantías	(161)	(959)
Efectivo disponible bajo SSRCF	**154.700**	**144.700**

Arrendamientos financieros

El pasivo por arrendamiento incluye el pasivo financiero por los arrendamientos de oficinas en virtud de la NIIF 16 "Arrendamientos" por un importe de 1,9 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2,4 millones de euros a 31 de marzo de 2025) y hardware en arrendamiento por un importe de 0,8 millones de euros a 30 de junio de 2025 (1,0 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

La disminución del total de pasivo financiero por arrendamiento a 30 de junio de 2025 se debe principalmente a los pagos realizados durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 por 0,7 millones de euros, compensado por el devengo de intereses por 27 miles de euros.

19. Provisiones

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Provisiones para riesgos fiscales	1.511	1.473
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	919	793
Total provisiones no corrientes	**2.430**	**2.266**
Provisión para riesgos de litigios	7.138	5.978
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	164	176
Provisión para riesgos operativos y otros conceptos	7.910	8.155
Total provisiones corrientes	**15.212**	**14.309**

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene registrada una provisión de 1,5 millones de euros para riesgos fiscales (1,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025). 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 "Provisión para riesgos de litigios" a 30 de junio de 2025 incluye reclamaciones de clientes y procedimientos legales, principalmente explicados en las notas 22.12 y 22.13.

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

Las retrocesiones de transacciones fraudulentas corresponden a pagos que los clientes han rechazado en relación con Reservas de servicios de viaje prestados por el Grupo o a ataques fraudulentos. La provisión por retrocesión de transacciones fraudulentas a 30 de junio de 2025 es de 4,6 millones de euros (4,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025). 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 una retrocesión. La provisión se limita a la parte que el Grupo no puede recuperar del proveedor de viajes.

Los servicios de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket permiten a los clientes una cancelación o modificación sin cargo de sus reservas de vuelos a cambio del pago de una tarifa adicional en el momento de la reserva. Esta provisión cubre la obligación del Grupo de pago a clientes que hayan contratado estos servicios y ejecuten su derecho a cancelación o modificación. La provisión por Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket es de 3,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (3,6 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Acreedores comerciales	282.877	289.473
Cuentas a pagar relacionadas con los empleados	4.317	13.052
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	**287.194**	**302.525**

A 30 de junio de 2025 y 31 de marzo de 2025 las cuentas a pagar relacionadas con los empleados corresponden a la retribución variable (bonus) anual. La disminución se debe principalmente al pago del bonus anual, parcialmente compensado por el devengo del bonus anual del presente año.

21. Ingresos diferidos

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Prime	176.752	187.000
Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket	3.883	5.562
Otros ingresos diferidos	1.328	1.241
Total ingresos diferidos - corrientes	**181.963**	**193.803**

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

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la cuota Prime cobrada y pendiente de devengar. El numero total de miembros Prime aumentó de 7,3 millones a 31 de marzo de 2025 a 7,5 millones a 30 de junio de 2025. Si bien el crecimiento de miembros fue un factor positivo, se vio compensado por una prueba de tarifas de suscripción mensuales para un subconjunto de nuestros clientes.

Los ingresos diferidos por el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket corresponden a los importes cobrados por la venta de estos productos, que están pendientes de devengar.

22. Contingencias y provisiones

22.1. Impuestos sobre sueldos y salarios

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales francesas en lo que respecta al impuesto sobre los salarios ("taxe sur les salaires") adeudado por la entidad francesa. La Sociedad considera que sólo el coste salarial de una parte de la plantilla de la entidad francesa estaba sujeto a este impuesto sobre los salarios, mientras que las autoridades fiscales francesas pueden considerar que el coste salarial de todos los empleados debería haberse incluido en la base imponible. Esta contingencia se estima en 0,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que ha pagado los impuestos sobre la nómina de acuerdo con las leyes y reglamentos fiscales franceses. Por lo tanto, 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 reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado del impuesto sobre salarios no pagado (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

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

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto de sociedades español de las bases imponibles negativas generadas por eDreams ODIGEO, S.A. ("la Sociedad") en el ejercicio fiscal 2021, 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 eran deducibles en el impuesto español. A 30 de junio de 2025 esta contingencia se estima en 1,8 millones de euros (1,8 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que ha incluido estas pérdidas fiscales en las bases imponibles del grupo fiscal español de acuerdo con la legislación española. Por lo tanto, 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 reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.3. Recuperación del IVA soportado español por parte de la Sociedad

El Grupo considera que existe un posible riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales españolas con respecto a la recuperación del IVA soportado español en general / gastos generales por parte de la Sociedad basándose en la prorrata del IVA español. La Sociedad adopta la posición de que sus ingresos por intereses son incidentales y no deben incluirse en la prorrata, lo que resulta en un IVA soportado recuperable más alto. Esta contingencia se estima en 0,7 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,7 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que aplicó correctamente las normas españolas de prorrateo. Por tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (es más probable que no se materialice una salida de recursos) y por ello no tiene reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.4. IVA español sobre determinadas comisiones de intermediación

El Grupo considera que existe riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales españolas respecto del IVA sobre las tarifas de servicios de intermediación cobradas por determinados servicios de intermediación de viajes. Esta contingencia se estima en 0,5 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos), por lo que ha reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

22.5. Retención de impuestos sobre intereses

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales con respecto a la retención en origen sobre los intereses pagados sobre cuentas a pagar intragrupo. Esta contingencia se estima en 0,5 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos), por lo que ha reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.6. Recuperación del IVA soportado de Reino Unido

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales del Reino Unido con respecto a la recuperación del IVA soportado en el Reino Unido sobre los gastos generales por parte de la empresa del Reino Unido, basándose en su interpretación de las normas de prorrata del IVA del Reino Unido. Las autoridades fiscales del Reino Unido podrían considerar que los ingresos por intereses de la empresa del Reino Unido no son incidentales y, por lo tanto, deberían haberlos incluido en la prorrata, lo que resultaría en un IVA soportado recuperable menor. Esta contingencia se estima en 0,1 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,1 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo cree que aplicó correctamente las normas de prorrata del Reino Unido. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (es más probable que no se materialice una salida de recursos) y, por esta razón, no ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.7. Omisión formal relacionada con la aportación de capital a la sociedad francesa

El Grupo considera que existe un riesgo de evaluación por parte de las autoridades fiscales francesas con respecto a las formalidades aplicadas en relación con el aumento del capital social de la sociedad francesa mediante una aportación con cargo a la prima de emisión durante el año terminado el 31 de marzo de 2024. Las autoridades fiscales francesas podrían considerar que la sociedad francesa debería haber efectuado este aumento de capital con cargo a la emisión de al menos una acción y, por lo tanto, podrían calificar la aportación como una donación sujeta a impuestos a la sociedad francesa por parte de su único accionista. La sociedad subsanó esta omisión formal revocando la decisión anterior de los accionistas y sustituyéndola por la decisión correspondiente de los accionistas que aprobaron el aumento del capital social de la sociedad francesa con cargo a la emisión de acciones. Esta contingencia se estima en 4,4 millones de euros a 30 de junio de 2025 (4,4 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que cuenta con argumentos adecuados para que el aumento de capital social no se considere una donación sujeta a impuestos por parte de su único accionista. Por tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (es más probable que no se materialice una salida de recursos) y por ello no ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.8. Sobrecarga en las tasas de licencia de marca a la empresa española

La empresa española detectó una omisión en el cálculo de los derechos de licencia cobrados a la empresa española en los ejercicios 2020/21 por el uso de una de las marcas del Grupo. Esta contingencia se estima en 0,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos), por lo que ha reconocido un pasivo de 0,3 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.9. Restricción de la deducción de gastos por intereses para el impuesto de Estados Unidos

Según la normativa estadounidense, la deducción de los gastos por intereses está restringida por las normas anti-desajuste híbrido (reglas para la neutralización de los efectos fiscales de los acuerdos hibrídos). La empresa estadounidense pagó intereses a su accionista español, que podrían ser considerados no deducibles según estas normas por las autoridades fiscales estadounidenses. Esta contingencia se estima en 2,2 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2,2 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos), por lo que ha reconocido un pasivo de 2,2 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

22.10. Disputas fiscales pendientes con las autoridades fiscales

El Grupo tiene los siguientes litigios pendientes con las autoridades fiscales, algunos de los cuales aún se encuentran en la fase de reclamación administrativa, mientras que para otros litigios el Grupo ha recurrido ante los tribunales y/o ha iniciado un procedimiento de acuerdo mutuo de conformidad con el Convenio de Arbitraje de la UE.

España

El grupo fiscal español ha tenido dos inspecciones de IVA consecutivas relativas a los periodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente. Las autoridades fiscales españolas emitieron el acta definitiva en junio de 2021 y mayo de 2024 para los periodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente, en base a la cual han evaluado el IVA del grupo español por los mismos motivos. 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 evaluación por IVA total de 0,5 millones de euros para el período 2015-2017 y de 12,8 millones de euros para el período 2018-2021. El Grupo considera que dispone de argumentos adecuados que respaldan su tratamiento y ha recurrido la liquidación del IVA del período 2015-2017 ante el Tribunal Económico-Administrativo Central ("TEAC"). En mayo de 2024, el TEAC desestimó el recurso de la sociedad española relacionado con el período 2015-2017. La sociedad ha recurrido la decisión del TEAC en el caso 2015-2017 ante la Audiencia Nacional y ha recurrido la liquidación del IVA 2018-2021 ante el TEAC. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes a los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 ambos recursos se encuentran pendientes. El Grupo considera que el riesgo es posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 ni a 31 de marzo de 2025.

Según la legislación española, el IVA evaluado debe abonarse por adelantado o debe aportarse una garantía bancaria a favor de las autoridades fiscales antes de la apelación. El Grupo presentó una garantía bancaria por el IVA total evaluado para el período 2018-2021 emitida el 4 de julio de 2024.

Las autoridades fiscales españolas han iniciado una tercera inspección fiscal que abarca el período comprendido entre el 1 de abril de 2019 y el 31 de marzo de 2023 (impuesto de sociedades) y los años naturales 2022-2024 (IVA). Actualmente, la parte de investigación de esta inspección fiscal aún está pendiente, por lo que las autoridades fiscales españolas no han presentado ninguna impugnación relacionada con estos períodos.

Sin embargo, en el curso de esta inspección fiscal pendiente, la compañía ha detectado un tratamiento incorrecto del impuesto de sociedades, lo que ha dado lugar a correcciones estimadas por un total de 0,3 millones de euros para las que se ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (0 euros al 31 de marzo de 2025).

Portugal

Tras una inspección fiscal en Portugal sobre el impuesto de sociedades y el IVA (período 2015/16-2017/18), la sociedad 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 basado en métodos indirectos y 0,1 millones de euros de IVA). La sociedad presentó una reclamación administrativa ante las autoridades fiscales portuguesas, que las mismas autoridades rechazaron basándose en motivos puramente formales. Por lo tanto, la sociedad portuguesa ha recurrido la decisión de las autoridades portuguesas ante el tribunal portugués de primera instancia, alegando que las autoridades fiscales infringieron las normas de notificación y otras normas procesales pertinentes. La sociedad portuguesa ha iniciado en paralelo un procedimiento bajo el Convenio de Arbitraje de la UE que involucra a Portugal y España, para evitar la doble imposición derivada de las liquidaciones del impuesto de sociedades portugués. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes al tres meses terminados el 30 de junio de 2025, dicho recurso se encuentra pendiente, así como el procedimiento del Convenio de Arbitraje de la UE. El Grupo cree que tiene argumentos adecuados en contra de la decisión de las autoridades fiscales portuguesas y que se establecerá una solución para la doble imposición. Por lo tanto, considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

Italia

La sociedad italiana fue sancionada por las autoridades fiscales italianas con respecto a la evaluación de retención de impuestos italianos por un importe de 12,9 millones de euros (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su sociedad matriz española en 2013, 2015 y 2017. Tras el rechazo de la apelación por parte de los Tribunales italianos de primera y segunda instancia, la sociedad italiana recurrió las decisiones de los tribunales inferiores ante el Tribunal Supremo Italiano para los períodos 2013 y 2015. La sociedad apeló la evaluación para el período 2017 ante el Tribunal italiano de primera instancia y realizó un pago anticipado a las autoridades fiscales de 0,7 millones de euros durante el año terminado el 31 de marzo de 2025 (que representa un tercio del impuesto evaluado más un tercio de los intereses devengados). El tribunal de primera instancia rechazó la apelación de la empresa en el caso de 2017. La sociedad recurrirá esta decisión ante el tribunal italiano de segunda instancia a su debido tiempo. La sociedad abonó un segundo anticipo de 2,0 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (un tercio del impuesto liquidado más intereses y dos tercios de la sanción impuesta). A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas correspondientes a los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, todas estas apelaciones se encuentran pendientes.

El Grupo considera que la sociedad italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana a todos estos dividendos. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que equivale a la retención adeudado según el tipo reducido italiano de 1,375% (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

En octubre de 2023, las autoridades tributarias italianas iniciaron una inspección del impuesto de sociedades y del IVA de la sociedad italiana en relación con los años fiscales 2017-2018. Las autoridades fiscales completaron su proceso de investigación en julio de 2024 y concluyeron que en 2018 la sociedad italiana transfirió la capacidad de generar ganancias a su matriz española y evaluaron a la empresa italiana y esto dio lugar a la liquidación de beneficios fiscales adicionales de la sociedad italiana por un importe de 39,5 millones de euros, lo que supuso un incremento del impuesto de sociedades de 11 millones de euros. La posición del Grupo es que la sociedad italiana no transfirió nada de valor a ninguna persona en ningún momento. La Compañía ha iniciado el procedimiento bajo el amparo del Convenio de Arbitraje de la UE para evitar la doble imposición que resultó de la inspección final del impuesto italiano. La compañía también ha presentado recurso contra esta apreciación ante el tribunal italiano de primera instancia. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas a los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, dichos procedimientos todavía se encuentran en pendientes.

Considerando la diferencia entre los tipos impositivos español e italiano, el Grupo considera probable que se produzca una salida de recursos tras la aplicación de una solución para evitar la doble imposición al amparo del Convenio de Arbitraje. Por lo tanto, el Grupo ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado de 1,2 millones de euros a 30 de junio de 2025 (1 millón de euros reconocido a 31 de marzo de 2025).

Luxemburgo

Tras dos auditorías de IVA consecutivas, las autoridades fiscales luxemburguesas evaluaron el IVA de la Sociedad en relación con los años naturales 2016-2018 y 2019-2021. Dado que las autoridades fiscales sólo aceptaron parcialmente la reclamación administrativa de la Sociedad contra la liquidación del IVA correspondiente al período 2016-2018, la Sociedad ha recurrido la decisión de las autoridades fiscales relativa a este período al Tribunal luxemburgués de primera instancia, la cual sigue pendiente a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025. La Sociedad presentó una reclamación administrativa contra la liquidación del IVA correspondiente al período 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 30 de junio de 2025.

Tanto el recurso de apelación como la reclamación administrativa se refieren a dos litigios distintos sobre el IVA. Un caso por importe de 3,2 millones de euros (2016-2018), y 2,7 millones de euros (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 ha aportado pruebas suficientes que respaldan la recuperación de su IVA soportado. 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 reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

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 en el prorrateo del 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 reconocido una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

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.

22.11. 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. El Grupo ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado de 0,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (0,3 millones de euros reconocido a 31 de marzo de 2025).

22.12. Investigación de la autoridad italiana de protección del consumidor (AGCM)

En noviembre de 2024, la Autoridad Italiana notificó a las sociedades del Grupo Vacaciones eDreams, S.L., eDreams S.R.L. y eDreams International Network, S.L. el inicio de una investigación sobre Prime. Las principales prácticas controvertidas se refieren a las condiciones de suscripción y de cancelación de la membresía al programa Prime, incluyendo las supuestas dificultades que han encontrado los consumidores italianos para cancelar el servicio Prime.

Si bien el Grupo rechaza las acusaciones, que considera infundadas y basadas en una parte no representativa de sus clientes Prime, considera probable que la Autoridad italiana imponga una multa, teniendo en cuenta el mencionado rechazo de los compromisos.

Inicialmente, el procedimiento debía haber sido concluido por la Autoridad Italiana en junio de 2025, pero finalmente el plazo se ha ampliado hasta principios de octubre de 2025.

22.13. Casos de derecho del consumidor en Alemania

Con base en disposiciones específicas de la legislación alemana, un bufete de abogados ha recibido instrucciones de varios clientes que han manifestado su intención de iniciar procedimientos para reclamar el reembolso de sus cuotas Prime, argumentando que el período y las condiciones de suscripción al programa Prime pueden considerarse análogos a una sentencia judicial alemana previa. Bajo circunstancias únicas, para cerrar estos casos y evitar litigios de menor cuantía y los gastos legales que conllevan, el Grupo está considerando negociar un importe por caso para este número limitado de clientes. Las condiciones que podrían considerarse análogas a las de la anterior sentencia del tribunal alemán ya no aplican, ya que la visualización para suscribirse a Prime se ha actualizado desde entonces.

23. Hechos posteriores

23.1. Reducciones de capital

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. Como resultado de la reducción de capital realizada el 28 de julio de 2025, el número total de acciones en circulación es de 124.625.059.

Adicionalmente, los accionistas otorgaron al Consejo de Administración autorización para futuras reducciones de capital de hasta 9.000.000 de acciones adicionales, que se realizarán en tres tramos separados de hasta 3.000.000 de acciones cada uno, proporcionando flexibilidad estratégica y apoyando la creación continua de valor para los accionistas.

23.2. Entrega de acciones propias

El 1 de septiembre de 2025, el Consejo de Administración ha acordado entregar 206.247 acciones (125.413 acciones netas de retención fiscal) y 239.862 acciones (158.308 acciones netas de retención fiscal) en relación al Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016 y Plan de Incentivos a Largo Plazo 2019, respectivamente (ver notas 17.1 y 17.2). Las entregas de acciones se realizan con cargo a las acciones propias en poder de la Sociedad (ver nota 16.4).

23.3. Programa de recompra de acciones

El viernes pasado, ya habíamos recomprado el 80% del programa de 20 millones de euros anunciado en mayo. Dado el éxito del programa de recompra de acciones y la sólida posición financiera del Grupo, se aprobó un nuevo y adicional programa de recompra de acciones por otros 20 millones de euros. La fecha de inicio de dicho nuevo programa se anunciará una vez vencido el actual.

24. Perímetro de consolidación

A 30 de junio de 2025 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.	12 Hammersmith Grove, W6 7AE (Londres)	Agencia de viajes online	100%	100%
Opodo, GmbH.	Gerhofstraße 1-3, 20354 (Hamburgo)	Servicios de marketing	100%	100%
Travellink, A.B.	Birger Jarlsgatan 57B, 3tr 113 56 (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.	34 Rue Laffitte 75009 (Paris)	Agencia de viajes online	100%	100%
Go Voyages Trade, S.A.S.	34 Rue Laffitte 75009 (Paris)	Agencia de viajes online	100%	100%
Liligo Metasearch Technologies, S.A.S.	34 Rue Laffitte 75009 (Paris)	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 de Manzanares, nº 4, Planta 1º, Oficina 108, 28005 (Madrid)	Agencia de viajes online	100%	100%
eDreams Gibraltar Ltd.	21 Engineer Lane, GX11 1AA (Gibraltar)	Agencia de viajes online	100%	100%

5

Medidas Alternativas de Rendimiento



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", por sus siglas en inglés) 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 a través del Grupo (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

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. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “1.4. Beneficio marginal".

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".

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. Ver sección “Conciliaciones de APMs”, subsección “2.3. Beneficio marginal Cash”. El beneficio marginal Cash de Prime corresponde al beneficio marginal del segmento Prime.

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 “1.3. 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 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 “1.3. 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 (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. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “3.1. 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 “3.1. 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 “1.5. 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 “1.5. 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 del Grupo. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo. Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado “1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado”.

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".

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 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". El EBITDA Cash de Prime corresponde al EBITDA Cash del segmento Prime.

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 "4.1. Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación".

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. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.3. Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime".

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. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "4.2. 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", subsecciones "2.4. Margen del beneficio marginal Cash" y "2.7. Margen sobre ingresos Cash, beneficio marginal Cash y margen del beneficio marginal Cash por Prime / No Prime". El Margen del beneficio marginal Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.

Margen EBITDA ajustado significa EBITDA ajustado dividido por margen sobre ingresos. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

Margen EBITDA Cash significa el EBITDA Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.6. Margen EBITDA Cash". El margen EBITDA Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.

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 (ver nota 6). 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 los ingresos que se reconoce gradualmente a lo largo del período de prestación del servicio y se relaciona principalmente con 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 los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otros servicios.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.

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

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".

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 proporciona una medida de la suma del Margen sobre ingresos y las tarifas Prime totales generadas en el período. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.2. Margen sobre ingresos Cash". El Margen sobre ingresos Cash de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.

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.

Ver apartado “Conciliaciones de APMs”, apartado "1.1. Margen sobre ingresos", apartado “1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado” y apartado 1.6. Resultado neto 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 “3.4. 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 sobre ingresos 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. 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 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 (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 "3.2. 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 2030 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 "3.3. Ratio de apalancamiento neto".

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 “1.6. Resultado neto ajustado”.

Otras definiciones

Cuota de Reservas de vuelos realizadas con el móvil (Reservas vía 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 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 se benefician de 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 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 también se relacionan con los segmentos basados en el programa de suscripción del Grupo (ver nota 6).

Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime".

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 (ver nota 6).

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.

Reconciliación de medidas alternativas de rendimiento

1. Medidas de pérdidas y ganancias

1.1. Margen sobre ingresos

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Por naturaleza:		
Ingresos ordinarios	172.644	160.016
Margen sobre ingresos	**172.644**	**160.016**
Por segmentos geográficos (ver nota 6):		
6 mercados principales	130.825	117.224
Resto del mundo	41.819	42.792
Margen sobre ingresos	**172.644**	**160.016**
Por segmentos Prime / No Prime (ver nota 6):		
Margen sobre ingresos Prime	126.986	103.074
Margen sobre ingresos No Prime	45.658	56.942
Margen sobre ingresos	**172.644**	**160.016**

1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos

(miles de euros)	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2024
Por momento del reconocimiento de ingresos (ver nota 7):		
Gradual	435.140	367.082
Fecha de transacción	220.457	250.520
Otro	28.215	27.459
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	**683.812**	**645.061**
(-) Margen sobre ingresos de julio a marzo	511.168	485.045
Margen sobre ingresos de abril a junio	**172.644**	**160.016**

1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas

	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025			
(miles de euros)	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(1.346)	(18.109)	(4.849)	**(24.304)**
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	161	—	—	**161**
Gastos de marketing y otros gastos variables y de explotación (ver notas 8 y 11)	(96.143)	(7.946)	(317)	**(104.406)**
Total Costes operativos	**(97.328)**	**(26.055)**	**(5.166)**	**(128.549)**

(miles de euros)	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
			No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2024	
Gastos de personal (ver nota 9)	(1.185)	(18.909)	(3.790)	**(23.884)**
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	(43)	—	—	**(43)**
Gastos de marketing y otros gastos variables y de explotación (ver notas 8 y 11)	(112.205)	(5.085)	(38)	**(117.328)**
Total Costes operativos	**(113.433)**	**(23.994)**	**(3.828)**	**(141.255)**

1.4. Beneficio marginal

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Margen sobre ingresos	**172.644**	**160.016**
Costes variables	(97.328)	(113.433)
Beneficio marginal	**75.316**	**46.583**

1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Resultado de explotación = EBIT	**32.180**	**8.278**
(-) Amortización y depreciación (ver nota 10)	(11.915)	(10.483)
EBITDA	**44.095**	**18.761**
Gastos por plan de incentivos a largo plazo (ver nota 17)	(4.849)	(3.790)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)	**(4.849)**	**(3.790)**
(Gastos) / ingresos operativos ajustados (ver nota 11)	**(317)**	**(38)**
(-) Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA	**(5.166)**	**(3.828)**
EBITDA ajustado	**49.261**	**22.589**
/ Margen sobre ingresos	172.644	160.016
Margen de EBITDA Ajustado	**28,5%**	**14,1%**

1.6. Resultado neto ajustado

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Resultado neto	**13.569**	**(1.180)**
Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA (ver tabla 1.5)	5.166	3.828
Partidas ajustadas - Repago Bonos 2027 (*)	8.142	—
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(3.271)	(10)
Resultado neto ajustado	**23.606**	**2.638**
Resultado neto ajustado por acción (euros)	**0,20**	**0,02**
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	**0,20**	**0,02**

(*) El impacto del repago de los Bonos 2027 corresponde a los gastos de amortización anticipada por importe de 5,2 millones de euros y a la amortización de los costes de financiación capitalizadas restantes por importe de 3,0 millones de euros (ver nota 12).

2. Medidas de pérdidas y ganancias relacionadas con Prime

2.1. Variación de ingresos diferidos generados por Prime

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2024
Ingresos diferidos Prime al inicio del período (ver nota 21)	187.000	140.250	153.702	116.089
Ingresos diferidos Prime al inicio del período ajustado	**187.000**	**140.250**	**153.702**	**116.089**
Ingresos diferidos Prime al final del período (ver nota 21)	176.752	153.702	176.752	153.702
Variación de ingresos diferidos Prime	**(10.248)**	**13.452**	**23.050**	**37.613**

2.2. Margen sobre ingresos Cash

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	**126.986**	**45.658**	**172.644**
Variación de ingresos diferidos Prime	(10.248)	—	**(10.248)**
Margen sobre ingresos Cash	**116.738**	**45.658**	**162.396**

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	**103.074**	**56.942**	**160.016**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.452	—	**13.452**
Margen sobre ingresos Cash	**116.526**	**56.942**	**173.468**

2.3. Beneficio marginal Cash

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	**67.422**	**7.894**	**75.316**
Variación de ingresos diferidos Prime	(10.248)	—	**(10.248)**
Beneficio marginal Cash	**57.174**	**7.894**	**65.068**

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	**38.535**	**8.048**	**46.583**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.452	—	**13.452**
Beneficio marginal Cash	**51.987**	**8.048**	**60.035**

2.4. Margen del beneficio marginal Cash

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	57.174	7.894	**65.068**
Margen sobre ingresos Cash	116.738	45.658	**162.396**
Margen del beneficio marginal Cash	**49,0%**	**17,3%**	**40,1%**

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	51.987	8.048	**60.035**
Margen sobre ingresos Cash	116.526	56.942	**173.468**
Margen del beneficio marginal Cash	**44,6%**	**14,1%**	**34,6%**

2.5. EBITDA Cash

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	**48.259**	**1.002**	**49.261**
Variación de ingresos diferidos Prime	(10.248)	—	**(10.248)**
EBITDA Cash	**38.011**	**1.002**	**39.013**
EBITDA Cash de julio a marzo	137.739	6.639	**144.378**
EBITDA Cash Últimos doce meses	**175.750**	**7.641**	**183.391**

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	**23.079**	**(490)**	**22.589**
Variación de ingresos diferidos Prime	13.452	—	**13.452**
EBITDA Cash	**36.531**	**(490)**	**36.041**
EBITDA Cash de julio a marzo	86.021	5.923	**91.944**
EBITDA Cash Últimos doce meses	**122.552**	**5.433**	**127.985**

2.6. Margen EBITDA Cash

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	38.011	1.002	**39.013**
Margen sobre ingresos Cash	116.738	45.658	**162.396**
Margen de EBITDA Cash	**32,6%**	**2,2%**	**24,0%**
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	175.750	7.641	**183.391**
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	510.356	196.506	**706.862**
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	**34,4%**	**3,9%**	**25,9%**

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	36.531	(490)	**36.041**
Margen sobre ingresos Cash	116.526	56.942	**173.468**
Margen de EBITDA Cash	**31,4%**	**(0,9%)**	**20,8%**
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	122.552	5.433	**127.985**
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	432.175	250.499	**682.674**
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	**28,4%**	**2,2%**	**18,7%**

2.7. Margen sobre ingresos Cash, beneficio marginal Cash y margen del beneficio marginal Cash por Prime / No Prime

(miles de euros)	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025 Prime	No Prime	Total	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2024 Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	**487.306**	**196.506**	**683.812**	**394.562**	**250.499**	**645.061**
Variación de ingresos diferidos Prime	23.050	—	**23.050**	37.613	—	**37.613**
Margen sobre ingresos Cash	**510.356**	**196.506**	**706.862**	**432.175**	**250.499**	**682.674**
Costes variables	(261.138)	(159.048)	**(420.186)**	(249.759)	(207.499)	**(457.258)**
Beneficio marginal Cash	**249.218**	**37.458**	**286.676**	**182.416**	**43.000**	**225.416**
Margen del beneficio marginal Cash	**48,8%**	**19,1%**	**40,6%**	**42,2%**	**17,2%**	**33,0%**

2.8. Prime ARPU

(miles de euros)	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2024
Margen sobre ingresos Cash de clientes Prime Últimos doce meses	**510.356**	**432.175**
Número promedio de miembros Prime Últimos doce meses	7.028.139	5.640.893
Prime ARPU (euros)	**72,6**	**76,6**

3. Medidas de Situación Financiera

3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Pasivo financiero no corriente (ver nota 18)	369.132	373.213
Pasivo financiero corriente (ver nota 18)	3.214	7.912
(-) SSRCF Costes de financiación (ver nota 18) (*)	(5.874)	(1.762)
Deuda financiera bruta	**366.472**	**379.363**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(51.269)	(76.882)
Deuda financiera neta	**315.203**	**302.481**

(*) Clasificados dentro de activos financieros (ver nota 18).

3.2. Ratio de apalancamiento bruto

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Deuda financiera bruta	366.472	379.363
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	183.391	180.419
Ratio de apalancamiento bruto	**2,0**	**2,1**

3.3. Ratio de apalancamiento neto

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Deuda financiera neta	315.203	302.481
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	183.391	180.419
Ratio de apalancamiento neto	**1,7**	**1,7**

3.4. Posición de liquidez

(miles de euros)	*No auditado* 30 de junio de 2025	*Auditado* 31 de marzo de 2025
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.269	76.882
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 18)	154.700	144.700
Posición de liquidez	**205.969**	**221.582**

4. Medidas de Flujos de Efectivo

4.1. Flujo de efectivo (libre) antes de la financiación

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación	23.903	28.969
Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión	(15.502)	(14.744)
Flujo de efectivo (libre) antes de las actividades de financiación	**8.401**	**14.225**

4.2. Gastos de capital

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(15.502)	(14.744)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	**(15.502)**	**(14.744)**

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

(miles de euros)	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	*No auditado* 3 meses terminados el 30 de junio de 2024
EBITDA Cash	39.013	36.041
Impuestos (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado)	(11.550)	(97)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(15.502)	(14.744)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (pre - intereses)	**11.961**	**21.200**
Intereses (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado) (*)	(557)	(776)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime	**11.404**	**20.424**
Flujo de efectivo (libre) de julio a marzo	79.538	29.704
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime Últimos doce meses	**90.942**	**50.128**

(*) Excluye los pagos relacionados con los impactos de la refinanciación (gastos de amortización anticipada de los Bonos 2027, costes de financiación pagados relacionados con los Bonos 2030 y comisiones relacionadas con la modificación del SSRCF, todos ellos por un importe de 11,7 millones de euros). Para facilitar la comparabilidad, también se ha excluido el pago de intereses por 9,2 millones de euros (debido a un cambio en el calendario de pago de intereses, que pasó de julio en el período comparativo a junio en el período actual).