

Informe de resultados

1S 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



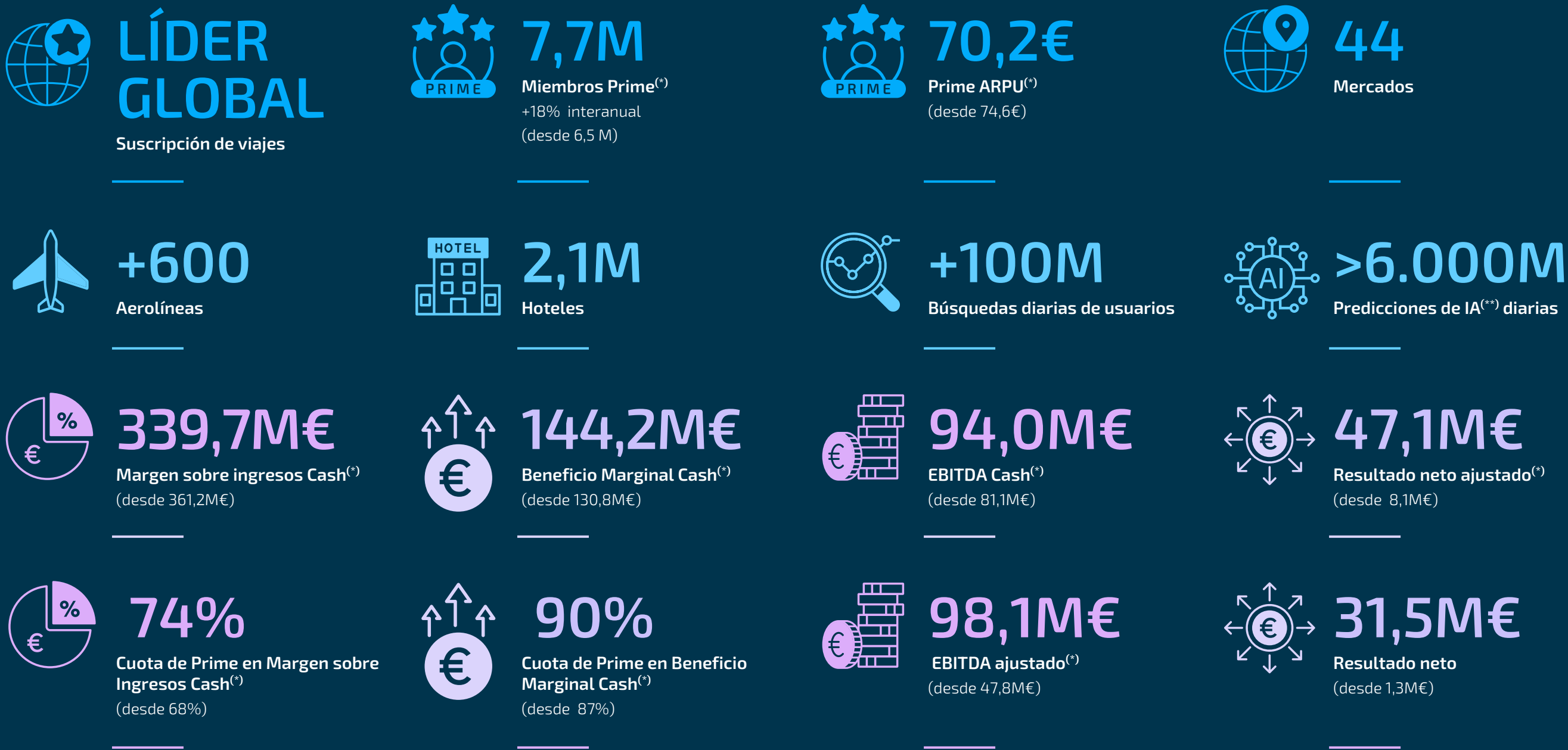
1

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 muy sólido
- 1.4. Plan estratégico



1.1. Un breve resumen de nuestros KPIs



Información presentada en función de las variaciones interanuales entre el 1S FY26 y el 1S 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 sigue mostrando un sólido desempeño. En el 1S FY26:

- Los **miembros Prime⁽¹⁾** crecieron un 18% interanual llegando a 7,7 millones, con 1,2 millones de nuevos miembros netos⁽²⁾ en los últimos 12 meses (incluyendo 457 mil en el 1S FY26).
- El **EBITDA Cash⁽¹⁾** aumentó un 16% interanual hasta los 94,0 millones de euros en el 1S FY26.
- El **ingreso relacionado con Prime** ahora representa el 74% de nuestro Margen de Ingresos Cash⁽¹⁾, lo que supone un aumento de **6pp en solo un año**.
- **Nuestro negocio de Prime es financieramente sólido** y nuestra rentabilidad general sigue mejorando. Vimos un aumento de 5pp en nuestro **margen EBITDA Cash⁽¹⁾** en solo un año. Este **crecimiento** está **impulsado por la creciente madurez de nuestros miembros Prime⁽¹⁾**, lo que se traduce en una mayor rentabilidad y márgenes.
- En el 1S FY26 se han **invertido 32,6 millones de euros en recompra de acciones** y en el año fiscal se han **amortizado 5,98 millones de acciones**, aproximadamente el **5% del capital social**.

Otros aspectos destacados del trimestre incluyen:

- El **Resultado Neto** fue un ingreso de 31,5 millones de euros, lo que representa una mejora considerable en comparación con 1,3 millones de euros del año anterior.
- Nuestro **Resultado Neto Ajustado⁽¹⁾** fue de 47,1 millones de euros, lo que consideramos una mejor medida de la salud de nuestro negocio.

eDO ha demostrado una evolución sumamente sólida a lo largo de los últimos años

- Se ha incrementado el número de **miembros Prime⁽¹⁾** desde menos de 2,0 millones en noviembre de 2021 a 7,5 millones en FY25.
- El **EBITDA Cash⁽¹⁾** ha mejorado pasando de los 2,9 millones de euros en U12M 2T FY22 a 180,0 millones de euros en FY25.
- Se ha **desapalancado** la compañía pasando de 8,6x en el 2T FY22 (anualizado) a 1,8x en el 1SFY26.
- Se ha **transformado el modelo de negocio pasando de la transacción a la suscripción** con un 74% del Margen sobre Ingresos Cash⁽¹⁾ y el 88% Beneficio Marginal Cash⁽¹⁾ generado por miembros Prime⁽¹⁾ lo que anteriormente se situaba en 38% y 50% respectivamente en U12M 2TFY22.

(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.

1.2. Puntos destacados de los resultados

eDreams ODIGEO desvela una nueva hoja de ruta estratégica con inversiones específicas para acelerar el crecimiento de Prime hasta superar los 13 millones de miembros para FY30

- **Basándose en el éxito de su plan estratégico FY21-FY25**, que cuadruplicó el número de miembros Prime⁽¹⁾ y generó un aumento de 62 veces en el EBITDA Cash, **eDO presenta su próxima fase de crecimiento**.
- **Desde esta posición de fortaleza**, el nuevo plan multianual tiene como objetivo **superar los 13 millones** de miembros Prime⁽¹⁾ para 2030, una meta un **40% superior al consenso del mercado** e **impulsada por una tasa de crecimiento anual compuesto del +15-20% (FY28-FY30)**.
- **Propuesta de valor mejorada con la introducción de opciones de suscripción flexibles, mensuales y trimestrales**, tras pruebas exitosas y comentarios de los clientes que muestran un NPS⁽³⁾ más alto y un mayor valor a largo plazo.
- **Crecimiento acelerado impulsado por la inversión proactiva en áreas clave**: diversificación de productos hacia trenes, expansión internacional e inversión más profunda en IA agéntica.
- **La sólida posición financiera permite la inversión continua en crecimiento, a la vez que se mantiene la remuneración al accionista**, se espera invertir 100 millones de euros en la recompra de acciones durante los próximos 2 años.

Perspectivas

- **Miembros Prime⁽¹⁾**:
 - **FY26-27** – La segunda mitad de FY26 se verá afectada por la reciente inestabilidad en el acceso al contenido de Ryanair y aumentaremos nuestra base de miembros Prime⁽¹⁾ en todo el ejercicio fiscal en 600 mil. En FY27, al cumplirse el aniversario del impacto de la inestabilidad con Ryanair, también aumentaremos nuestra base de miembros Prime⁽¹⁾ en otros 600 mil.
 - **A largo plazo** –el nuevo plan multianual establece el ambicioso objetivo de **superar los 13 millones de miembros Prime⁽¹⁾ en FY30**. Este objetivo es un 40% superior al consenso de mercado, respaldado por una TCAC de +15-20% entre FY27 y FY30. Se prevé alcanzar niveles récord en nuevos miembros netos⁽²⁾, apuntando a 1,5-2 millones al año durante esta fase.
- **Prime ARPU⁽¹⁾** reducción temporal en FY26 y FY27 debido a la adopción de pagos mensuales/trimestrales, con una recuperación proyectada de alrededor de 70 euros en FY30.
- **EBITDA Cash⁽¹⁾** descenderá en el FY26 hasta 155 millones de euros y 115 millones de euros en FY27. Los márgenes EBITDA Cash⁽¹⁾ disminuirán hasta c.15% en FY27 y luego volverán a situarse en c. 23% en el FY30.
- Los **ingresos diferidos generados por Prime** se reducirán en alrededor de 18 millones de euros en el FY26 y en 6 millones de euros en el FY27, y luego contribuirá con más de 30 millones de euros anuales entre el FY28 y el FY30.

(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) NPS (indicador neto de promotores) por sus siglas en inglés.

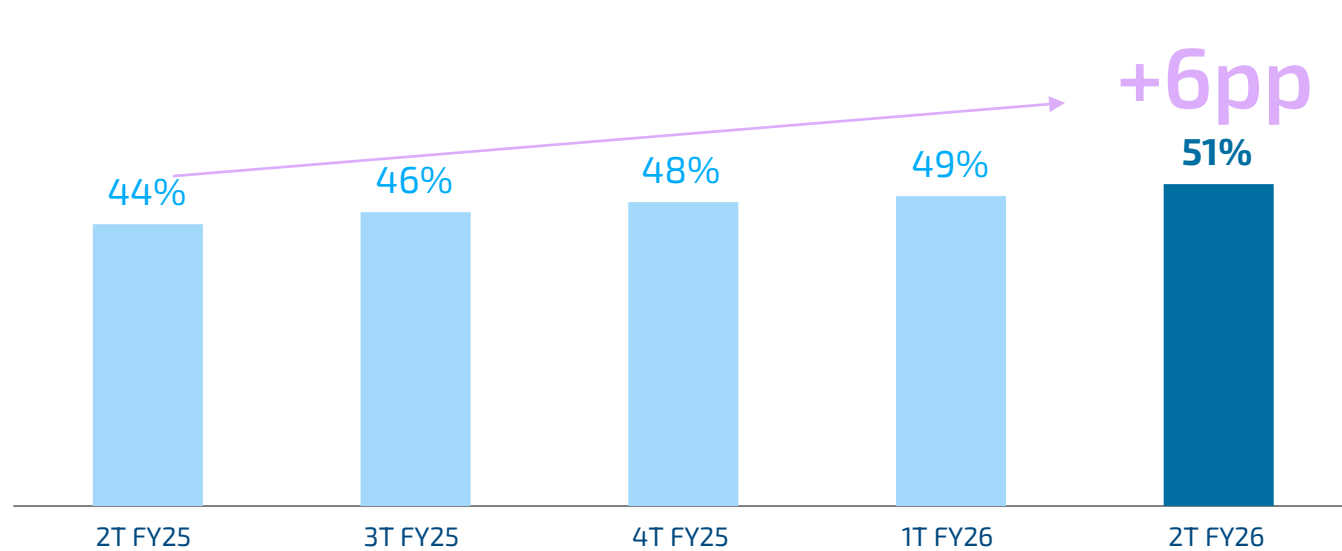
1.3. El modelo de Prime sigue impulsando un crecimiento muy sólido

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 2T FY26 el margen del Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime, aumentó hasta 51% desde un 44% en los últimos 12 meses a 2T FY25, una mejora de 6pp.

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

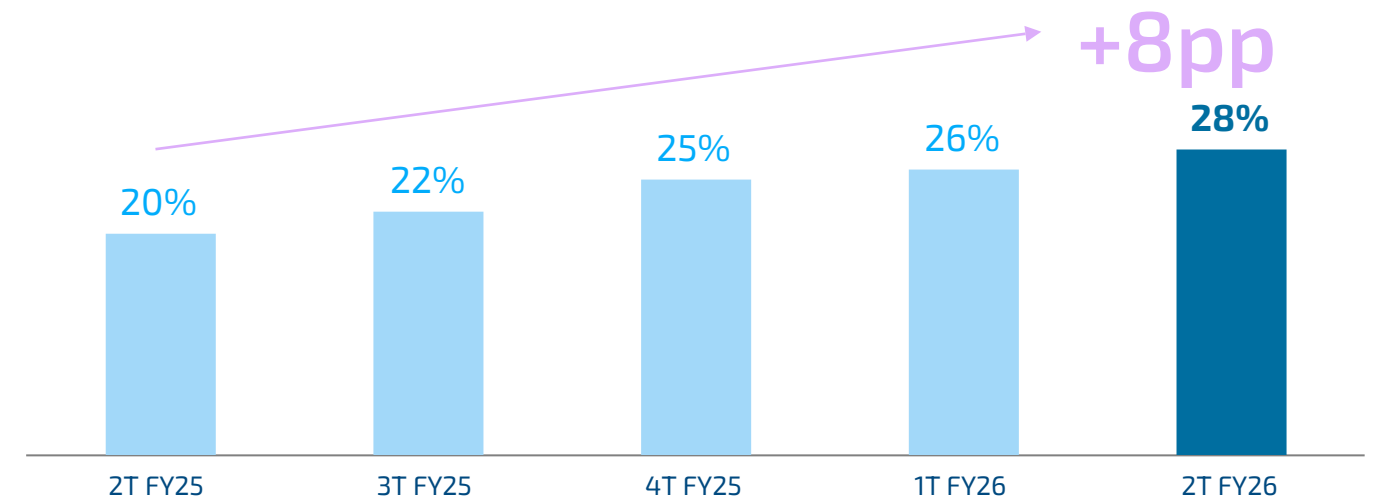


Fuente: datos de la compañía.

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

El margen EBITDA Cash^(*) en los últimos 12 meses a 2T FY26 incrementó hasta un 28% desde un 20% registrado en los últimos 12 meses a 2T FY25.

Margen EBITDA Cash^(*) (U12M)

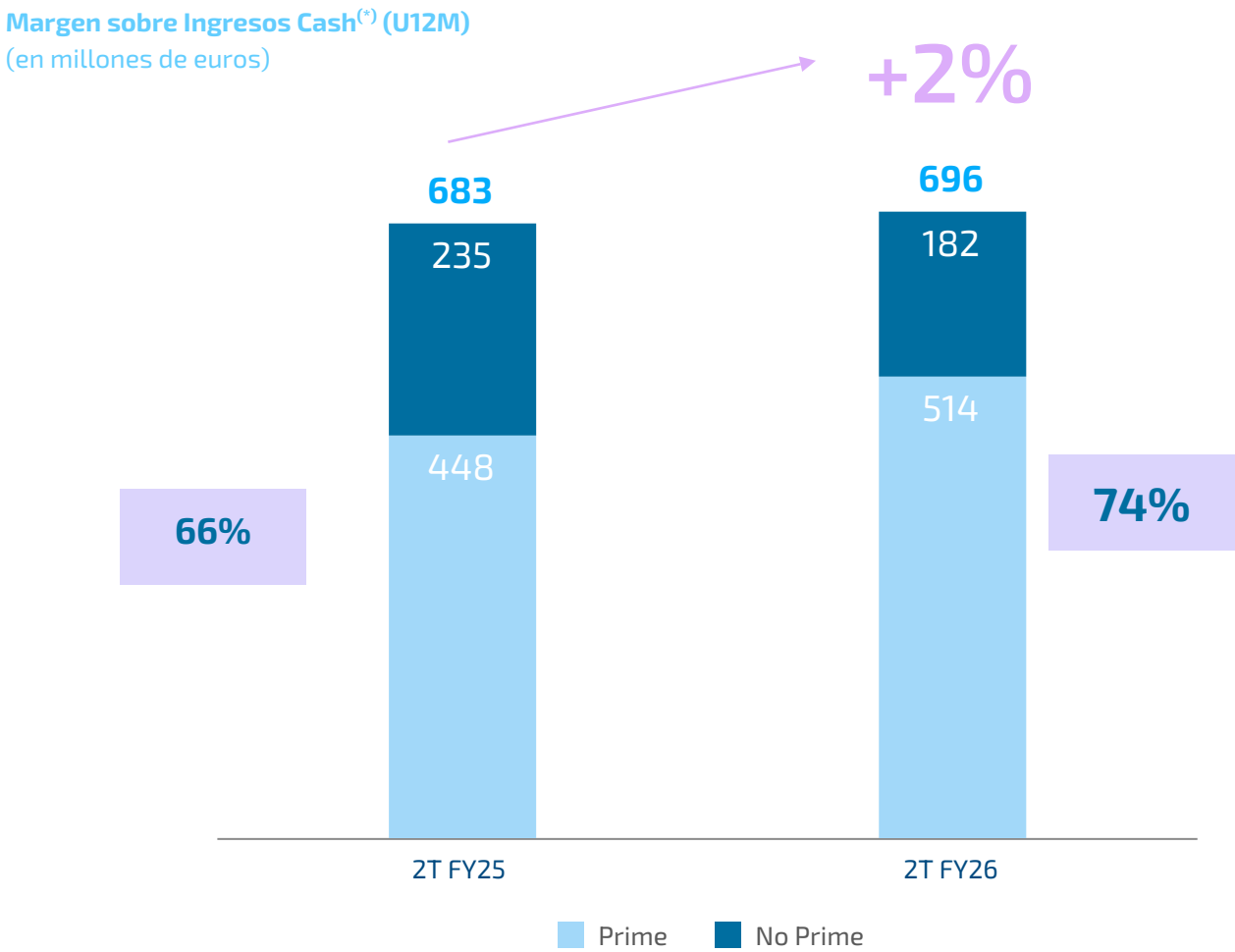


Fuente: datos de la compañía.

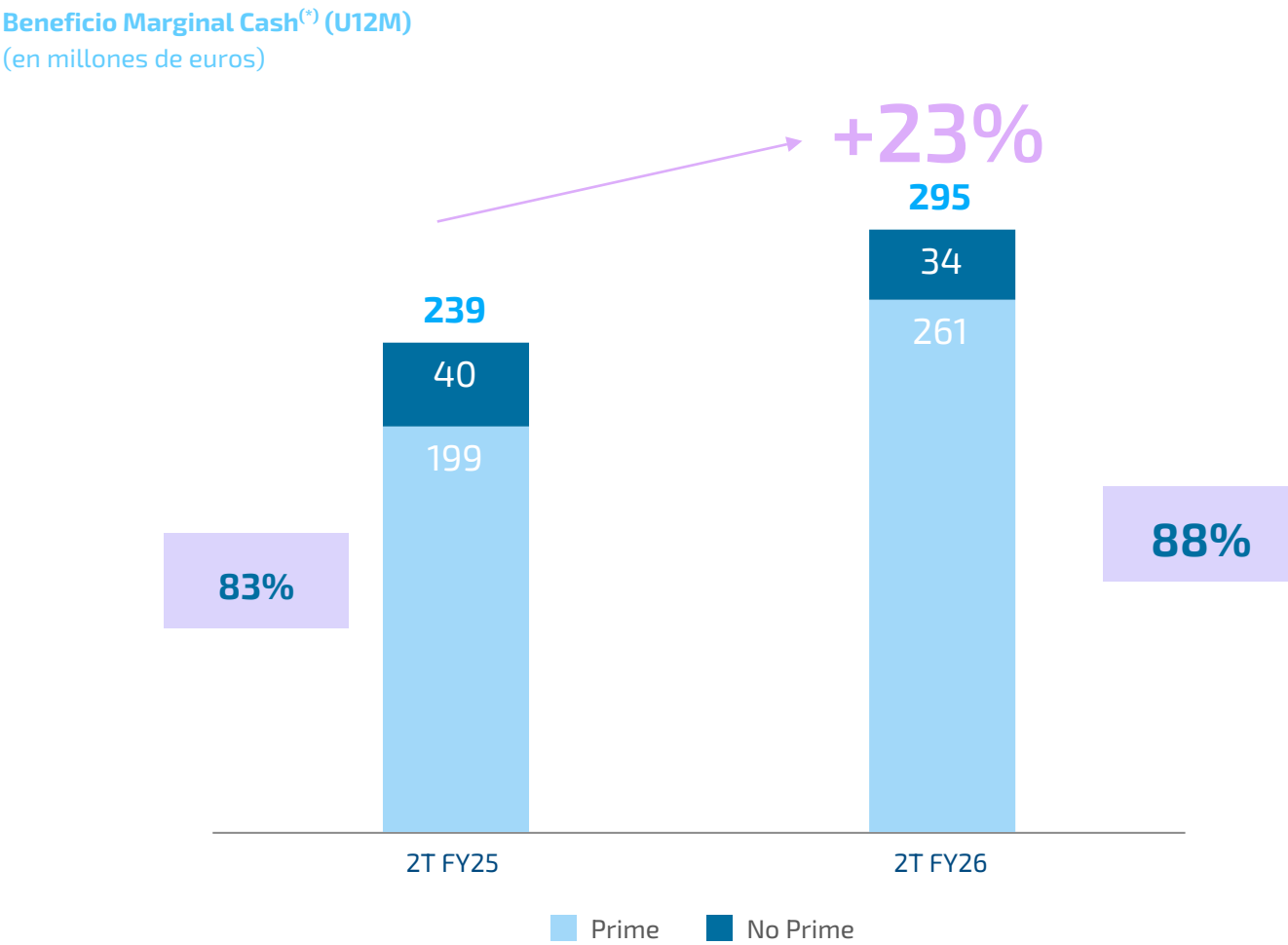
(*) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

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.



Fuente: datos de la compañía.



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. Plan estratégico

Importante oportunidad para crear más valor para el accionista mediante la inversión en crecimiento acelerado

Hemos estado realizando varias pruebas de pagos mensuales y trimestrales, y los resultados son muy positivos. Hemos identificado una serie de casos de uso en los que un pago mensual o trimestral de la suscripción resulta en un mayor valor de vida del cliente (LTV), y por lo tanto tiene más sentido que cobrar una tarifa anual por adelantado. También hemos identificado que los pagos mensuales son un habilitador para el crecimiento futuro a través de dos dimensiones adicionales, ya que nos permiten oportunidades de crecimiento al ofrecer nuevos productos incompatibles con un único pago anual y oportunidades de crecimiento adicionales en países de ingresos medios que son más receptivos a los pagos mensuales



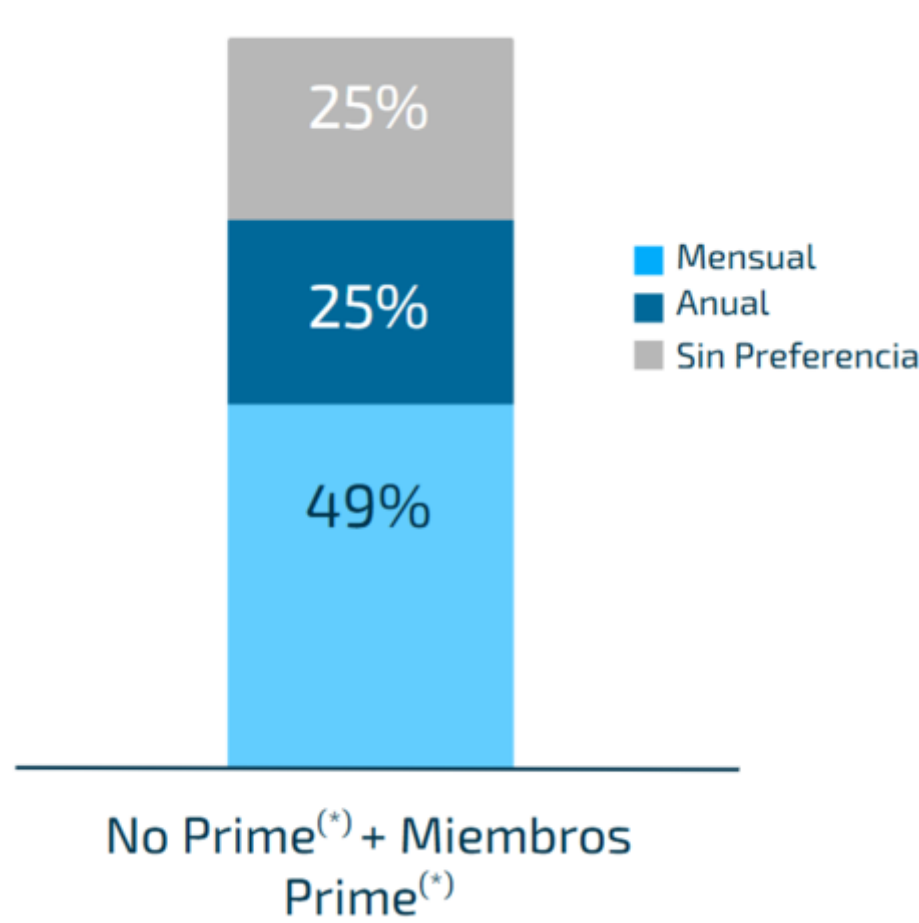
1.4. Plan estratégico

Hemos probado los pagos mensuales y trimestrales durante varios años

El primer factor estratégico clave es la evolución de nuestro modelo de pago. Los clientes nos dijeron que, en general, prefieren los pagos mensuales a los pagos anuales...

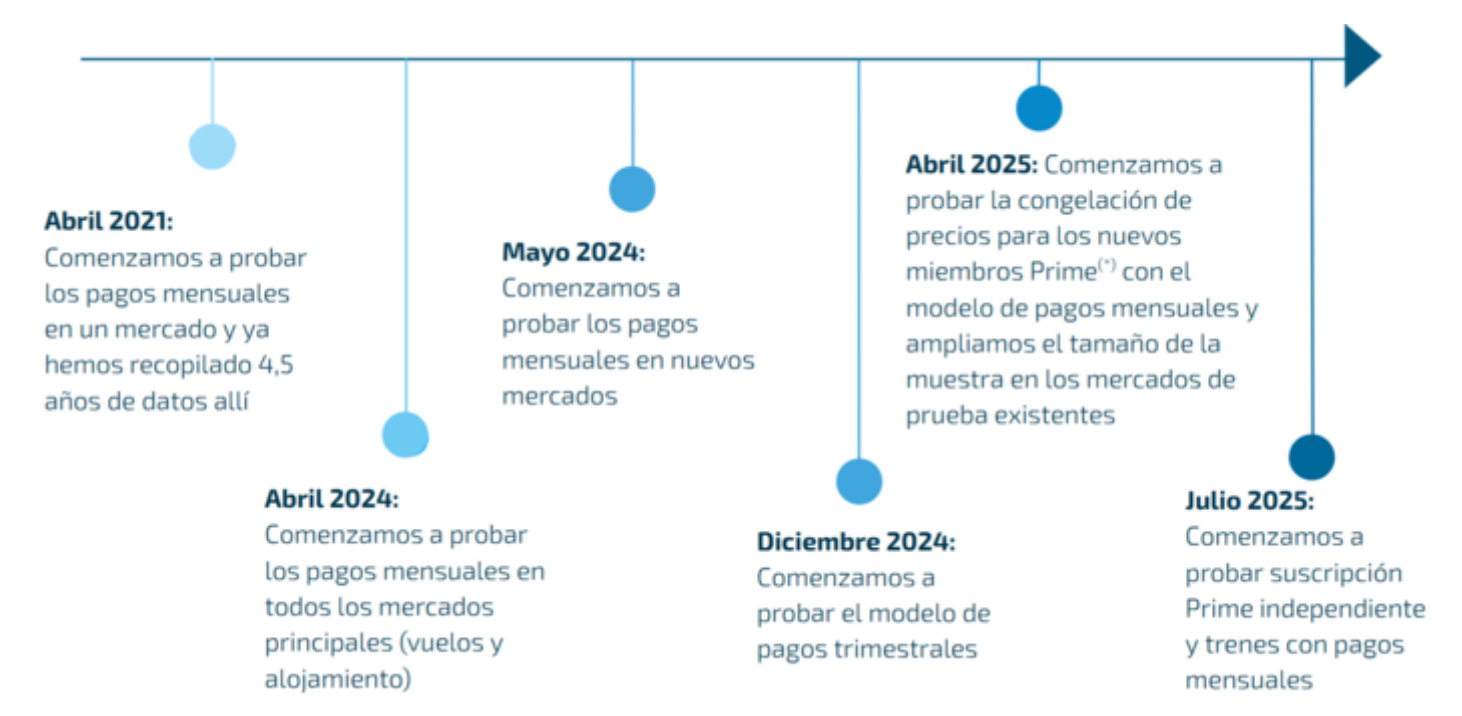
... y hemos estado probando los pagos mensuales/trimestrales en 10 mercados y 5 productos (vuelos, trenes, alojamiento, congelación de precios, suscripción independiente).

Preferencia del ciclo de pago



Nota: N = 1740; Pregunta : "Si tuvieras que elegir... ¿Qué preferirías?"

Evolución de los pagos mensuales y trimestrales



(*) 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.

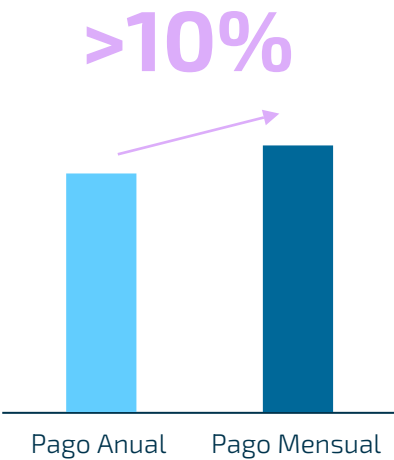
1.4. Plan estratégico

En nuestras pruebas, los clientes prefirieron claramente los pagos mensuales o trimestrales a los pagos anuales

Los resultados de nuestras pruebas son convincentes, ya que muestran que los clientes prefieren claramente los pagos mensuales o trimestrales a los anuales.

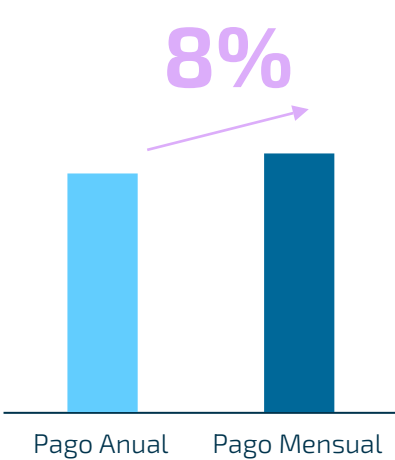
Mayor Indicador Neto de Promotores (NPS)

Indicador Neto de Promotores (NPS) - indexado



Mayor Conversión en el Embudo

Conversión - Prime 1º Reserva por visita (indexado)



Nota: La comparación del NPS se basa en datos de junio de 2024 a agosto de 2025. La mejora de la conversión en el embudo se basa en las últimas pruebas A/B en los mercados principales de febrero a septiembre de 2025.

Los pagos mensuales y trimestrales desbloquean nuevas oportunidades de crecimiento para Prime

Con la introducción de los pagos mensuales y trimestrales, desbloqueamos nuevas oportunidades de crecimiento para Prime a través de la expansión geográfica y de productos.

Trenes

Mejor ajuste para los clientes de trenes debido a:

- ✓ Valores promedio de cesta más bajos en las reservas de trenes (<100 euros y más bajos que los de los vuelos).
- ✓ y mayor frecuencia de compra en comparación con vuelos.

Congelación de precios

Permite ofrecer la congelación de precios a clientes recién adquiridos.

Con una suscripción anual, existe una brecha significativa entre el valor percibido de la Congelación de Precios y el precio de la suscripción

Nuevos mercados de ingresos medios

Los pagos mensuales más pequeños se adaptan mejor al crecimiento en economías de ingresos medios, lo que **aumenta la penetración de Prime** en estos nuevos mercados.

Productos de bajo coste

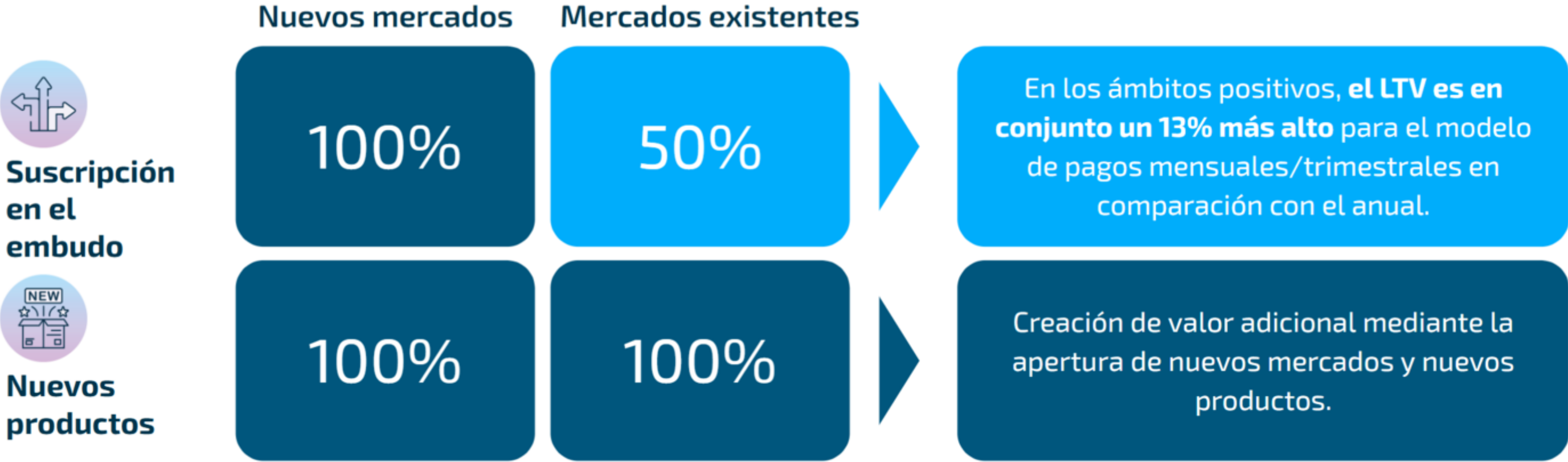
Aprovechar artículos de bajo coste (i.e., bus, en destino, parking, tarjeta SIM) **para la adquisición de Prime** con el uso del modelo de pagos mensuales (similar a congelación de precios), al mismo tiempo que se **aumenta el uso de productos y valor percibido** de Prime.

1.4. Plan estratégico

Implementaremos los pagos mensuales y trimestrales donde el Valor de Vida del Cliente (LTV) sea positivo en comparación con los pagos anuales, lo que ocurre en la mayoría de los ámbitos para la adquisición de nuevos miembros

El modelo de pagos mensuales/trimestrales demuestra resultados superiores: en los ámbitos positivos, el Valor de Vida del Cliente (LTV) agregado es un 13% más alto en comparación con la opción de pago anual.

% ámbitos donde los pagos mensuales o trimestrales tienen un LTV más alto que los pagos anuales



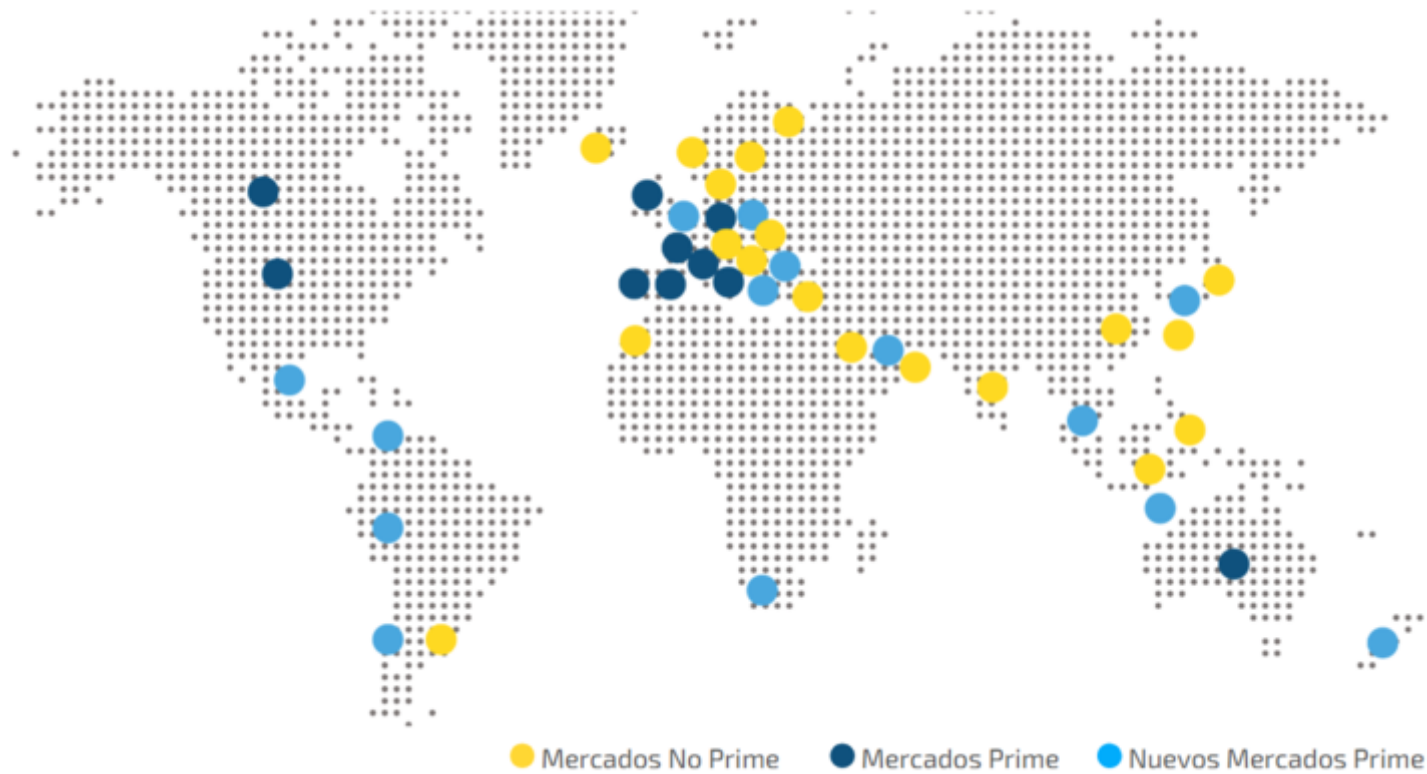
Nota: Los miembros existentes permanecerán bajo un pago de suscripción anual.

1.4. Plan estratégico

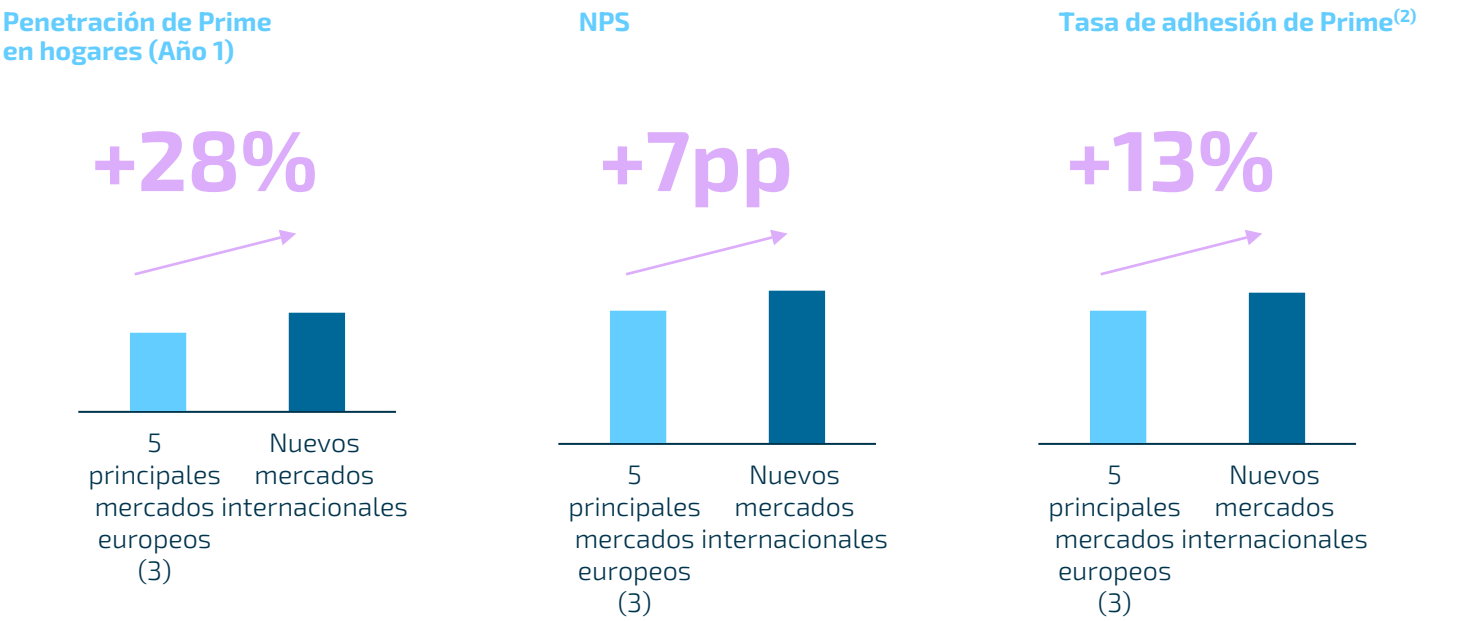
Invertiremos en nuevos mercados Prime más allá de nuestros 10 países iniciales, lo que acelerará el crecimiento de nuestros miembros Prime⁽¹⁾

La expansión geográfica es nuestro segundo factor de crecimiento clave. Invertiremos en nuevos mercados Prime más allá de nuestros 10 países iniciales para acelerar el crecimiento de suscriptores

Hemos probado Prime en 14 nuevos mercados durante el último año, y los resultados son positivos, mostrando una oportunidad de crecimiento adicional. Los Nuevos Mercados Internacionales muestran métricas prometedoras en comparación con nuestros 5 principales mercados europeos, incluyendo: Mayor penetración de hogares Prime en el primer año, NPS y tasa de adhesión a Prime.



Nuevos mercados probados en los últimos 12 meses



(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) La tasa de adhesión a Prime está ponderada por canal.
(3) Los 5 principales mercados europeos son mercados incluidos en los 6 principales que históricamente ofrecían Prime e incluyen Francia, Alemania, España, Italia y Reino Unido. Periodo: FY26 hasta la fecha (1 abril -31 de octubre de 2025)

1.4. Plan estratégico

Invertiremos en nuevos mercados Prime más allá de nuestros 10 países iniciales, lo que acelerará el crecimiento de nuestros miembros Prime⁽¹⁾

Basándonos en estos resultados prometedores, nos centraremos en escalar Prime geográficamente aún más al enfocarnos en:



Impulsar el crecimiento en los mercados más prometedores a través de una mayor adquisición de tráfico.



Mejorar el producto, la competitividad de precios y las operaciones en los nuevos mercados de mayor prioridad.



Probar Prime en mercados nuevos adicionales.

Nuestra primera fase se centrará en el crecimiento de un conjunto de mercados que mostraron un gran potencial

Nuestra primera fase se centrará en el crecimiento de un conjunto de mercados que mostraron un gran potencial, incluyendo México, Argentina, Emiratos Árabes Unidos (EAU), Polonia y Sudáfrica.



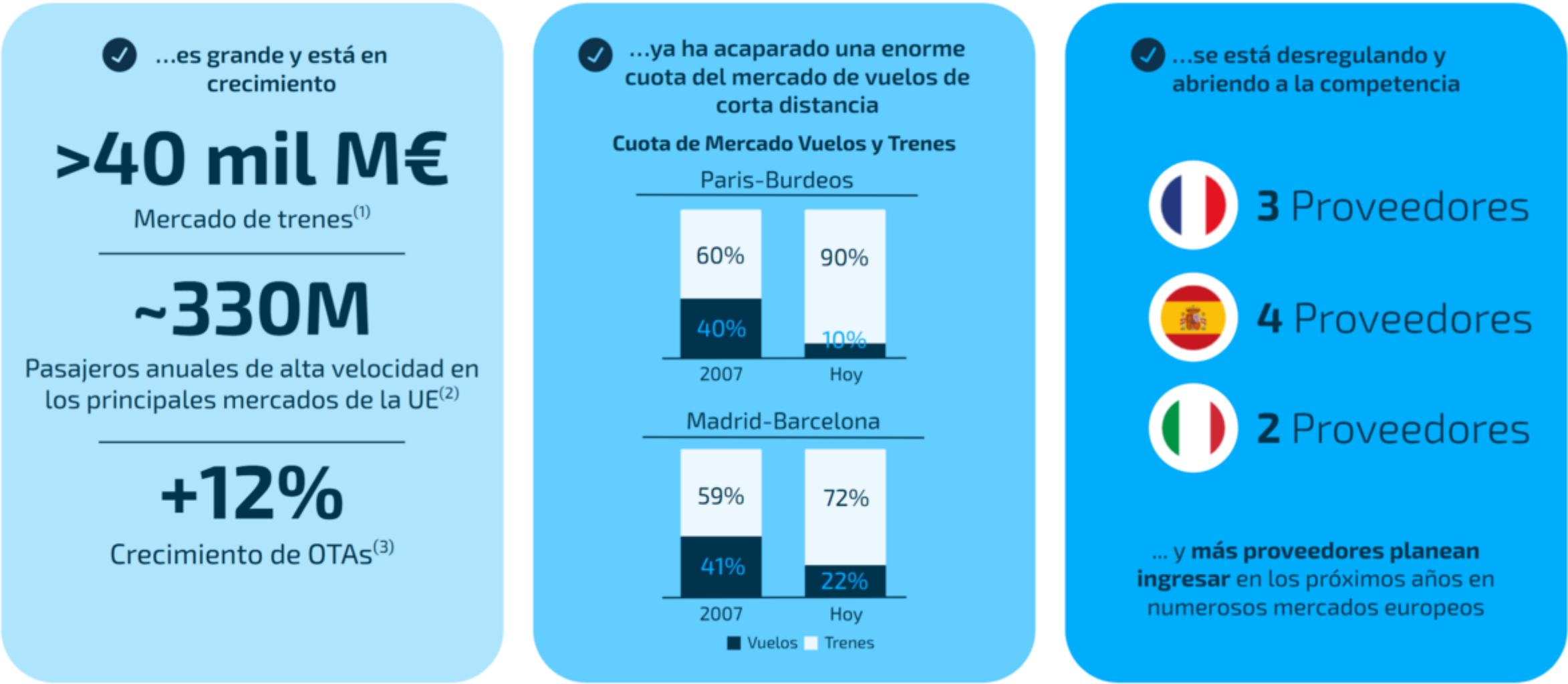
(1) Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

1.4. Plan estratégico

Accedemos al atractivo mercado europeo de trenes para potenciar la oferta de vuelos y, así, crecer en suscriptores y compromiso

Nuestro tercer factor de crecimiento es la Expansión de Productos, comenzando con los trenes. Estamos entrando en el atractivo mercado europeo de trenes, que es grande y está en crecimiento.

El mercado europeo de trenes:



(1) Fuente: Phocuswright; Reservas brutas totales de tren de larga distancia y regionales. (2) Alemania, Francia, Italia, España, estimaciones de la compañía. (3) Fuente: Phocuswright; 2024 vs 2023.

1.4. Plan estratégico

Nuestra generación superior de LTV a través de Prime nos otorga una ventaja competitiva sobre los competidores transaccionales centrados en trenes

La entrada en varios mercados ha demostrado una importante oportunidad de crecimiento en el segmento de trenes para nosotros y ha confirmado nuestra ventaja competitiva de monetización a través de Prime.

Prime proporciona **ventajas competitivas únicas**

4x

mayor Margen sobre Ingresos^(*) generado a través de Prime vs. otras OTAs transaccionales de trenes

>95%

de los casos **Prime es más barato** que los operadores de trenes o las OTAs de trenes

Mayor Tasa de Conversión vs. vuelos

Mayor Tasa de Renovación

a medida que aumenta el número de productos ofrecidos y los miembros Prime^(*) repiten más



A través de Prime, eDO un **ganador natural** en este mercado



Plataforma Tecnológica



Marca Líder



Habilidades en Adquisición y Márketing



Propuesta Única de Prime

(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.

1.4. Plan estratégico

Desde CMD, hemos logrado un progreso significativo en nuestro negocio de hoteles y hemos invertido más en su crecimiento

Los hoteles también son una prioridad. Desde el Día del Mercado de Capitales (CMD), hemos logrado un progreso significativo en nuestra propuesta de negocio hotelero y hemos invertido más en hoteles para el crecimiento.

Gran Oportunidad en Hoteles



531 mil M €
(Mercado Global de Hoteles)

293.000M €
(Mercado Online de Hoteles)

62%
(Penetración de OTAs)

Ya compartimos resultados prometedores en el CMD y estamos viendo cómo nuestras métricas se aceleran aún más.

1S FY26 vs. 1S FY25 (variaciones interanuales)

+42%
Visitas únicas a Hoteles

+33%
LTV de cliente Prime que repite en Hoteles

+33%
Reserva de Hotel con Prime por Reserva de vuelo con Prime

----- Continuaremos enfocándonos en: -----

✓
Experiencia superior del cliente

✓
Ofrecer mayor flexibilidad

✓
Más opciones de pago

✓
Mayor selección de inventario

1.4. Plan estratégico

Continuamos invirtiendo y aprovechando nuestro liderazgo en IA para respaldar nuestro crecimiento

Somos uno de los líderes en Europa en IA. Con este nuevo plan, estamos aprovechando nuestro liderazgo en IA para respaldar este crecimiento acelerado.

eDO ha **consolidado su posición como líder transformador** en el ecosistema tecnológico al lograr una adopción de IA a escala masiva, lo que se evidencia en el procesamiento de más de **400.000 millones de tokens al año^(*)** y en la exitosa integración de estas herramientas en nuestra cultura, lo que ha llevado a un **reconocimiento externo de socios como Google por nuestro progreso y liderazgo excepcionales**.

Los casos de uso actuales en toda la organización ya están generando un valor sustancial y nos posicionan estratégicamente para capitalizar oportunidades significativas, **mejorando tanto nuestra propuesta de valor al cliente como la productividad interna en el futuro**



Plataforma de IA de vanguardia

Impulsando Aplicaciones Agénticas: nuestra malla de datos probada, que ingiere más de 100 TB por día, está impulsando aplicaciones agénticas. Más de 80 implementaciones de MCP desplegadas en toda la compañía.



Cambio radical en productividad TI

Más del **30% de nuestro código está siendo escrito por IA**, lo que nos permite aumentar la productividad de manera significativa.



Revolucionando el Servicio al cliente

Automatización agéntica de extremo a extremo de solicitudes complejas (por ejemplo, cancelar una reserva); la IA agéntica autónoma utiliza herramientas no-API, como interfaces diseñadas para humanos, para resolver las solicitudes de los clientes de manera más rápida y a menor coste.



Automatización de procesos de negocio

Por ejemplo, aprovechar la IA agéntica para automatizar la gestión de nuestro motor interno de **Precios Dinámicos, basado en aprendizaje por refuerzo**.



QA de contenido generado por la IA

GenAI asegura la calidad del contenido generado por IA (texto/imágenes), proporcionando **retroalimentación** de forma autónoma **para mejorar los resultados** cuando sea necesario. Ha permitido una **producción de activos creativos un 97% más rápida**.

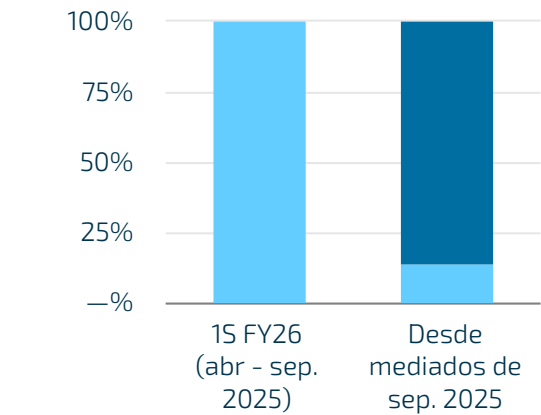
(*) Basado en la tasa de ejecución anualizada de julio/agosto.

1.4. Plan estratégico

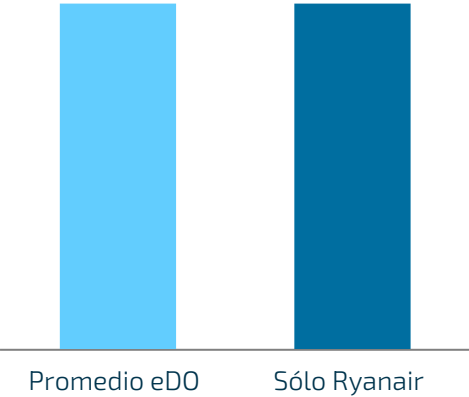
Obstáculo inmediato

- Ryanair intensificó el bloqueo a las OTAs, generando inestabilidad en nuestra cobertura. La caída de volumen afectó la captación de clientes nuevos, pero no a la tasa de cancelación de clientes actuales.
- Durante más de 15 años, Ryanair ha seguido una estrategia anti-OTAs y anti-precios de activos fijos. Han intentado repetidamente bloquear que las OTAs los vendan, lo cual es contrario a los principios económicos fundamentales de los negocios de activos fijos.
 - En los últimos 2 años, Ryanair ha intensificado sus esfuerzos para bloquear a las OTAs, a pesar de que las órdenes judiciales han otorgado el derecho a distribuir su contenido. Sus acciones de bloqueo también han impactado negativa y significativamente la experiencia general del cliente y del viajero.
 - eDreams ODIGEO sigue dedicada a defender la competencia leal dentro de la industria de viajes y a salvaguardar los intereses de los viajeros, y continúa luchando legalmente contra las prácticas abusivas de Ryanair. Ya hemos obtenido una importante victoria legal en España sobre las tácticas de denigración utilizadas por Ryanair y hemos logrado un progreso significativo en un caso antimonopolio que involucra a las autoridades de competencia irlandesas e italianas.
 - Más recientemente, Ryanair ha intensificado sus esfuerzos de bloqueo. Durante más de una década, hemos tenido un acceso razonable a este contenido, mientras que más recientemente se ha vuelto cada vez más volátil.
 - Esos bloqueos han impactado recientemente nuestra adquisición de clientes y volúmenes, pero no han afectado nuestra retención de clientes. Nuestros miembros Prime(*) continúan renovando su suscripción. De hecho, encuentran y reservan aerolíneas alternativas mejores y demuestran un NPS similar.

Evolución del promedio diario de reservas de Ryanair
Las Reservas^(*) diarias promedio se redujeron >80% mediados de septiembre



Tasa Anual de Renovación de Prime
Miembros Prime^(*) que reservaron un vuelo de Ryanair tienen una tasa de renovación similar



(*) 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.

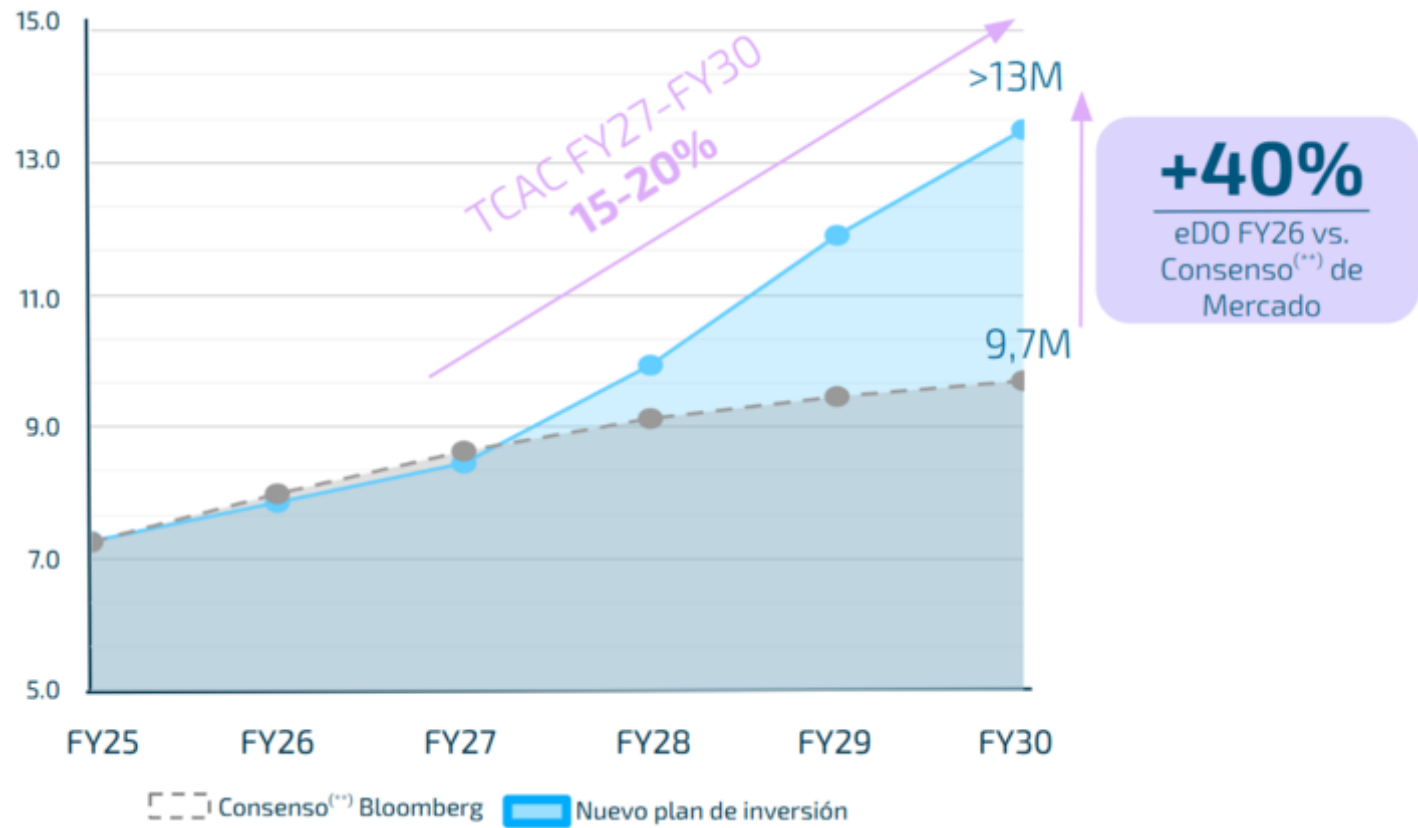


1.4. Plan estratégico

Perspectivas financieras

Alcanzaremos un 40% más de miembros Prime^(*) que el consenso^(**) del mercado

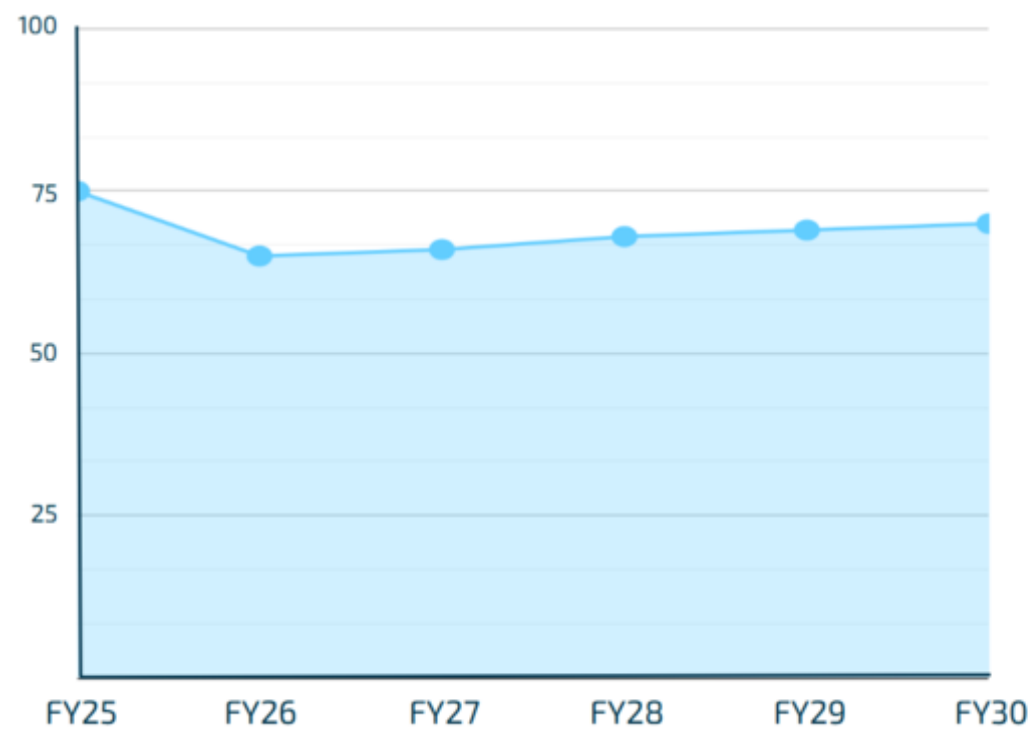
Miembros Prime^(*)
(en millones)



A partir del FY28 aumentaremos nuestra base de miembros Prime^(*) entre un 15 y un 20% anual, frente al consenso^(**) del mercado del 4% hasta el FY30.

- La segunda mitad del FY26 se verá afectada por la reciente inestabilidad en el acceso al contenido de Ryanair, y aumentaremos nuestra base de miembros Prime^(*) en todo el FY26 en 600 mil miembros.
- Sin embargo, nuestras inversiones en crecimiento comenzarán a dar frutos en el FY27 y se fortalecerán considerablemente desde el FY28 hasta el FY30, cuando superaremos los 13 millones de miembros Prime^(*).

Prime ARPU^(*)
(en euros)



- Una reducción temporal en el FY26 y FY27 por la adopción de pagos mensuales/trimestrales, con una recuperación proyectada a ~€70.
- Ingresos diferidos generados por Prime se reducirán en c. €18 millones en FY26 y €6 millones en FY27, luego contribuirán con más de €30 millones anuales desde el FY28 hasta el FY30.

(*) 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.

(**) Bloomberg (14 de noviembre de 2025).

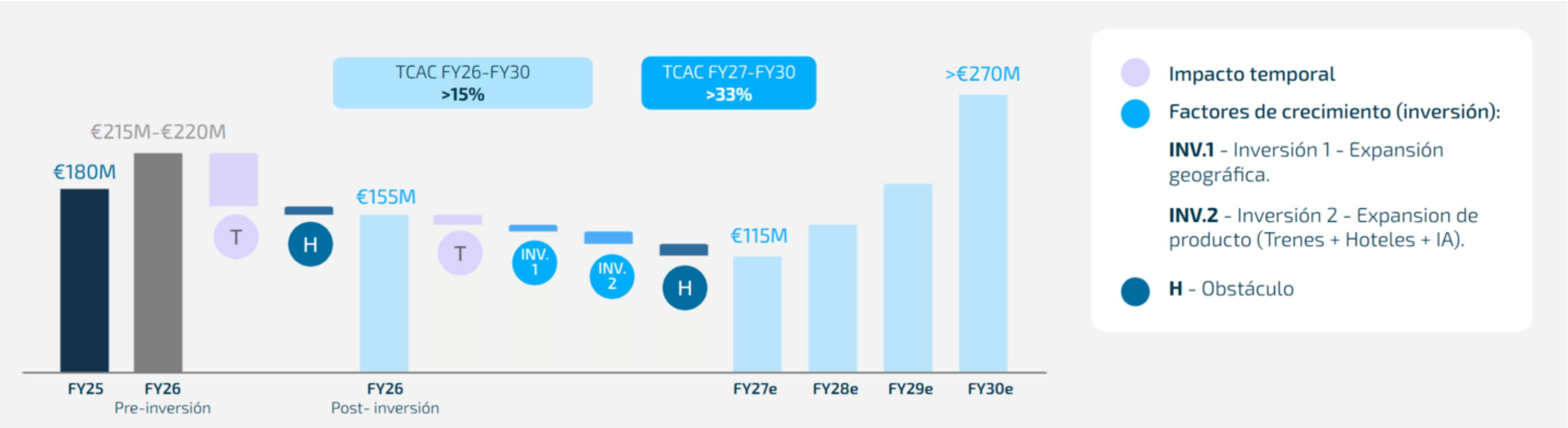
1.4. Plan estratégico

Esperamos incrementar el EBITDA Cash^(*) más de un 33% anual entre FY27 y FY30. El EBITDA Cash^(*) comenzará a crecer dentro de 5 trimestres, en el 4T FY27

Tendremos un periodo de inversión en los factores de crecimiento durante la segunda mitad de FY26 and FY27:

- **EBITDA Cash^(*)** descenderá hasta los 155 millones de euros en FY26 y 115 millones de euros en FY27. Los márgenes EBITDA Cash^(*) disminuirán hasta c.15% en FY27 y volverán a situarse en c. 23% para el FY30.
- La reducción de 60 millones de euros con respecto a nuestra perspectiva anterior de al menos 215 millones de euros se debe principalmente a un cambio inferior de 52 millones de euros en los **ingresos diferidos generados por Prime** al introducir el modelo de pagos mensuales/trimestrales, y el resto se debe al conservador **menor nivel de acceso a Ryanair**.

Evolución de EBITDA Cash^(*)



(*) 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.

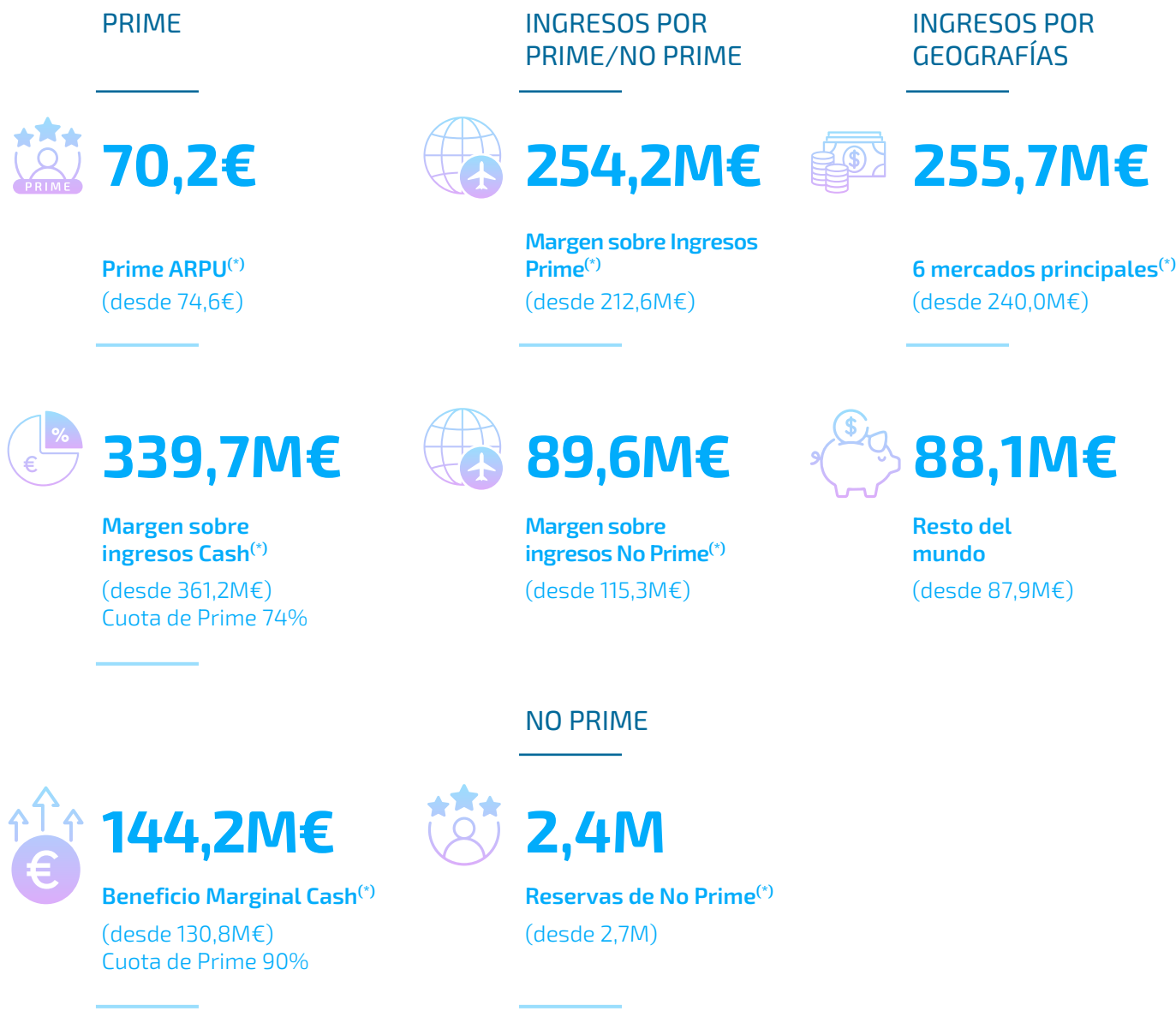
2

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



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. Tal como anticipamos en la conferencia de resultados del 1T FY26, 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. En el 2T FY26, como también destacamos en la conferencia de resultados del 1T FY26, redujimos el tamaño de la muestra de la prueba de tarifas de suscripción mensuales de Prime, lo que resultó en que los Ingresos diferidos de Prime volvieran a ser positivos.

En el 1S 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 18% interanual alcanzando los 7,7 millones y sumando 1,2 millones de nuevos miembros netos^(**) en los últimos 12 meses (incluyendo 457 mil en el 1S FY26). Como resultado, el EBITDA Cash^(*) aumentó un 16% hasta los 94,0 millones de euros en el 1S FY26. 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 7,7 millones de miembros Prime^(*) en el 1S FY26, (un incremento interanual de un 18%), eDreams ODIGEO está en una posición privilegiada para atraer a más clientes y seguir ganando más cuota de mercado.

En el 1S FY26, hemos observado algunos cambios clave en nuestros Márgenes sobre Ingresos^(*). Mientras que el Margen sobre Ingresos^(*) aumentó un 5% 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 20% en el Margen sobre Ingresos^(*) de Prime, impulsado por un aumento del 18% en los miembros Prime^(*). Sin embargo, este crecimiento se vio compensado en gran medida por una reducción ya esperada del 22% en el Margen sobre Ingresos^(*) de No Prime. El Margen sobre Ingresos Cash^(*) para el segmento Prime se incrementó en un 2% frente al 1S 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 en el 1T FY26. 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 16% hasta los 94,0 millones de euros, en comparación con los 81,1 millones de euros en el 1S FY25.

Seguimos mejorando la rentabilidad, con un aumento del margen de EBITDA Cash^(*) de 5pp, del 22% al 28% en el 1S FY26. Esto se debe a una mejora de 4pp en el margen de EBITDA Cash^(*) de Prime (del 33% al 37% en el 1S 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 1S FY26, tanto el Beneficio Marginal^(*) como el Beneficio Marginal Cash^(*) incrementaron un 52% y 10% respectivamente con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 148,3 millones de euros y 144,2 millones de euros, respectivamente. El margen del Beneficio Marginal Cash^(*) incrementó 6pp hasta el 42%. 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 6pp, desde el 46% hasta el 52% en solo un año.

El Resultado Neto fue de 31,5 millones de euros y el Resultado Neto Ajustado^(*) de 47,1 millones de euros en el 1S FY26, lo que representa un cambio significativo en comparación con 1,3 millones de euros y 8,1 millones de euros en el 1S 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 aumentó en 24,2 millones de euros hasta los 50,8 millones de euros en el 1S FY26 debido principalmente a una salida de capital circulante de 34,8 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.



2.2. Prime

El modelo de suscripción Prime es el motor de nuestro crecimiento. En el 1S FY26, el EBITDA Cash^(*) creció un 16% interanual.

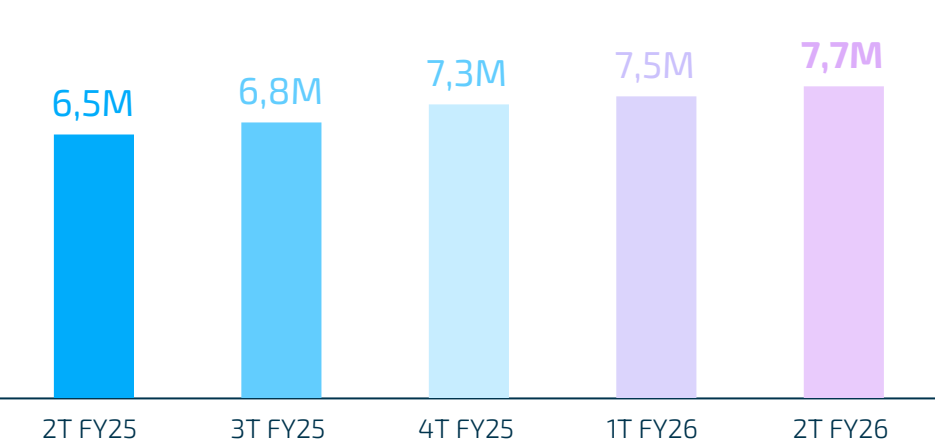
En el 1S FY26 vimos mejoras significativas en la rentabilidad, impulsadas principalmente por la creciente madurez de nuestra base de miembros Prime^(*).

- Crecimiento de la rentabilidad:** El Beneficio Marginal Cash^(*) y el EBITDA Cash^(*) mejoraron un 10% y 16% frente al 1S FY25. Este crecimiento resultó en una expansión sustancial de nuestros márgenes de beneficio:
 - Margen de Beneficio Marginal Cash^(*)** aumentó en 6pp hasta el 42% (desde el 36% en el 1S FY25).
 - Margen EBITDA Cash^(*)** mejoró en 5pp hasta el 28% (desde el 22% en el 1S FY25).
 - EBITDA Cash^(*)** para el 1S FY26 alcanzó 94,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 16% interanual.
- Impacto de los miembros Prime^(*):** **Beneficio Marginal Cash^(*) de Prime** creció un 15%, con un aumento de su margen de 6pp. 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.
- Rendimiento de los ingresos:** El Margen sobre Ingresos Cash^(*) aumentó un 2% frente al 1S 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 en el 1T FY26. La disminución del 6% en el Margen sobre Ingresos Cash^(*) global se debió a la reducción planificada en el segmento No Prime.

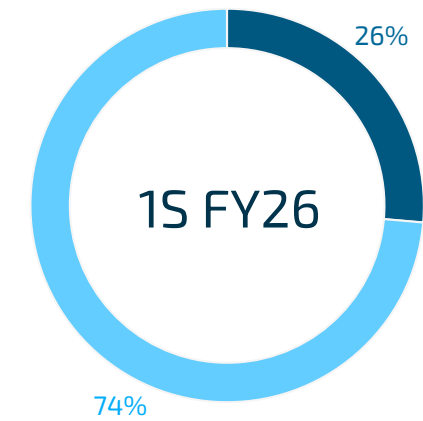
Cuenta de resultados con aumento de los ingresos diferidos generado por Prime

(En millones de €)	2T FY26	Var. FY26 vs. FY25	2T FY25	1S FY26	Var. FY26 vs. FY25	1S FY25
Margen sobre Ingresos ^(*)	171,1	2%	167,8	343,8	5%	327,9
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*)	6,2	(69%)	19,9	(4,1)	N.A.	33,3
Margen sobre Ingresos Cash ^(*)	177,3	(6%)	187,7	339,7	(6%)	361,2
Costes variables ^(*)	(98,2)	(16%)	(116,9)	(195,5)	(15%)	(230,3)
Beneficio Marginal Cash ^(*)	79,1	12%	70,8	144,2	10%	130,8
Costes fijos ^(*)	(24,1)	(6%)	(25,7)	(50,1)	1%	(49,7)
EBITDA Cash ^(*)	55,0	22%	45,1	94,0	16%	81,1
Aumento de ingresos diferidos generados por Prime ^(*)	(6,2)	(69%)	(19,9)	4,1	N.A.	(33,3)
EBITDA ajustado ^(*)	48,9	94%	25,2	98,1	105%	47,8
Partidas ajustadas ^(*)	(7,3)	41%	(5,2)	(12,4)	39%	(9,0)
EBITDA ^(*)	41,6	108%	20,0	85,7	121%	38,8

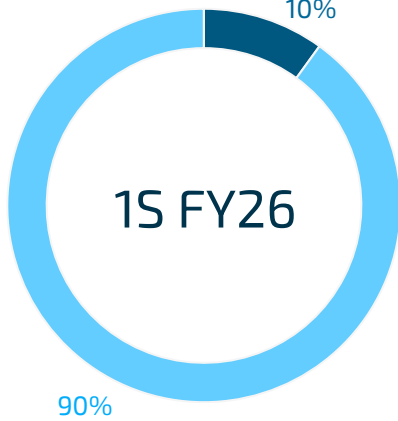
Evolución de miembros Prime^(*)



Cuota de Margen sobre Ingresos Cash^(*)



Cuota de Beneficio Marginal Cash^(*)



Prime No Prime

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.

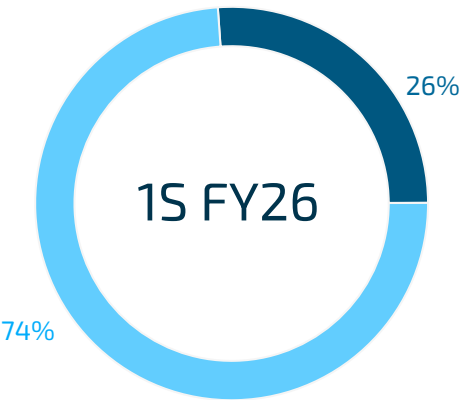
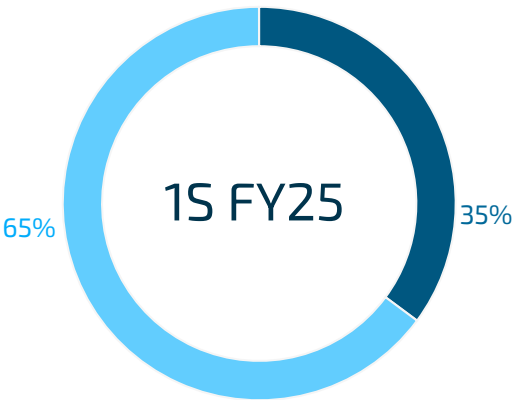
2.3. Ingresos por segmentos (Prime/No Prime)

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

Margen sobre Ingresos^(*)

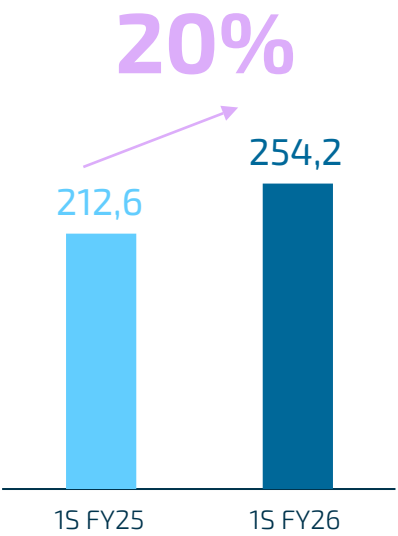
(en millones de €)	2T FY26	Var. FY26 vs. FY25	2T FY25	1S FY26	Var. FY25 vs FY24	1S FY25
Prime	127,2	16%	109,5	254,2	20%	212,6
No Prime	43,9	(25%)	58,3	89,6	(22%)	115,3
Total	171,1	2%	167,8	343,8	5%	327,9

(*) 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.

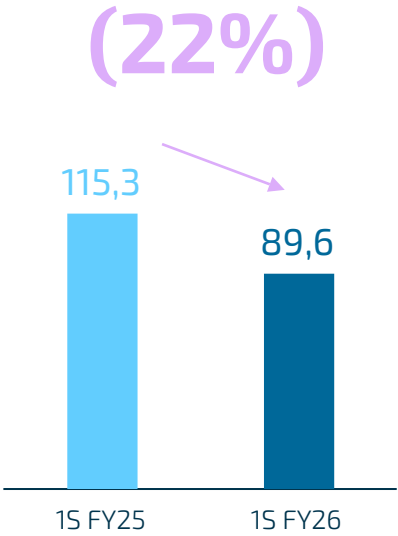


Prime No Prime

Prime
(en millones de euros)



No Prime
(en millones de euros)



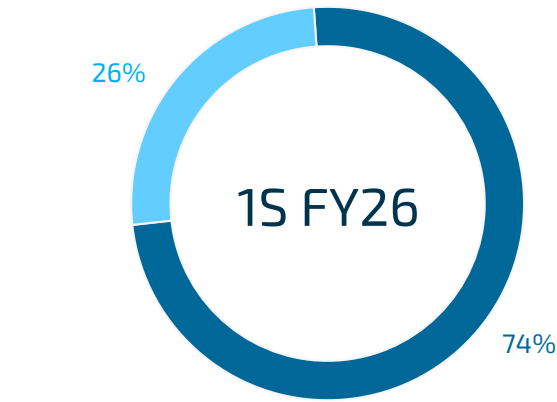
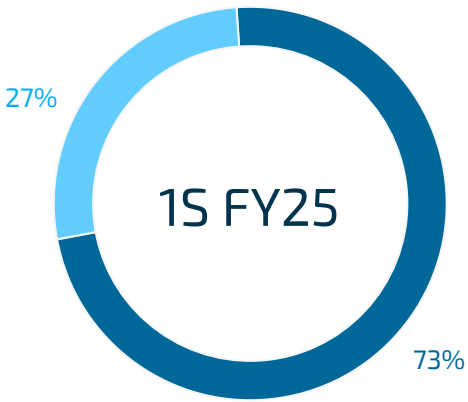
2.4. Ingresos por segmentos (geografías)

Los 6 mercados principales^(*) siguen liderando el crecimiento

Margen sobre Ingresos ^(*)

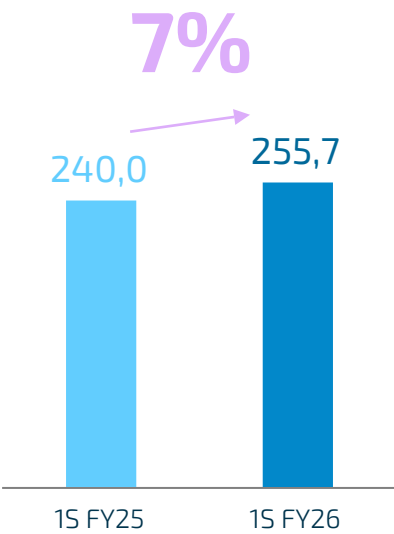
(en millones de €)	2T FY26	Var. FY26 vs. FY25	2T FY25	1S FY26	Var. FY26 vs. FY25	1S FY25
6 mercados principales ^(*)	124,9	2%	122,8	255,7	7%	240,0
Resto del mundo	46,3	3%	45,1	88,1	—%	87,9
Total	171,1	2%	167,8	343,8	5%	327,9

(*) 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.

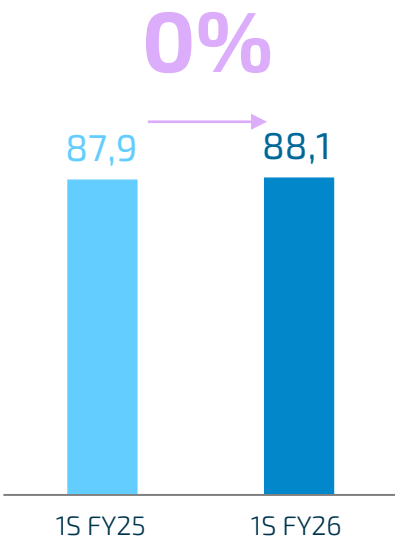


6 mercados principales Resto del mundo

6 mercado principales^(*)
(en millones de euros)



Resto del mundo
(en millones de euros)



2.5. Resumen de cuenta de resultados

(en millones de €)	2T FY26	Var. FY26 vs. FY25	2T FY25	1S FY26	Var. FY26 vs. FY25	1S FY25
Margen sobre Ingresos ^(*)	171,1	2%	167,8	343,8	5%	327,9
Costes variables ^(*)	(98,2)	(16%)	(116,9)	(195,5)	(15%)	(230,3)
Costes fijos ^(*)	(24,1)	(6%)	(25,7)	(50,1)	1%	(49,7)
EBITDA ajustado ^(*)	48,9	94%	25,2	98,1	105%	47,8
Partidas ajustadas ^(*)	(7,3)	41%	(5,2)	(12,4)	39%	(9,0)
EBITDA ^(*)	41,6	108%	20,0	85,7	121%	38,8
D&A incl. deterioro	(12,0)	13%	(10,7)	(23,9)	13%	(21,1)
EBIT ^(*)	29,6	216%	9,4	61,8	250%	17,6
Resultado financiero	(4,9)	(20%)	(6,2)	(18,0)	37%	(13,1)
Impuesto sobre las ganancias	(6,7)	892%	(0,7)	(12,2)	284%	(3,2)
Resultado neto	17,9	615%	2,5	31,5	2.270%	1,3
Resultado neto ajustado ^{(*)(**)}	23,5	329%	5,5	47,1	481%	8,1

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 1S FY26

- El **Margen sobre Ingresos^(*)** incrementó un 5% frente al 1S FY25 hasta alcanzar los 343,8 millones de euros. Esta mejora fue impulsada por el sustancial aumento del 20% 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 22% frente al 1S 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 15% a pesar de que el Margen sobre Ingresos^(*) se incrementó en un 5% con respecto al 1S FY25, ya que el aumento de la madurez de los miembros Prime^(*) reduce los costes de adquisición.
- Los **costes fijos^(*)** aumentaron en 0,4 millones de euros, principalmente debido a un incremento en los costes de personal asociados a un mayor número de empleados compensado por menores gasto de TI.
- El **EBITDA ajustado^(*)** alcanzó los 98,1 millones de euros (94,0 millones de euros si se incluye la aportación completa de Prime) frente a los 47,8 millones de euros en el 1S FY25.
- Las partidas ajustadas^(*)** que afectan al EBITDA^(*) aumentaron en 3,5 millones de euros, reflejando los elementos detallados en la nota 1.5 de la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.
- El **EBITDA^(*)** incrementó en 46,9 millones de euros desde 38,8 millones de euros en el 1S FY25 hasta 85,7 millones de euros en el 1S FY26.
- La **depreciación y amortización incluyendo el deterioro** aumentó en 2,8 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 4,9 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, parcialmente mitigado por las ganancias por tipo de cambio y la reducción en el gasto por intereses debido a la mejora en las condiciones de refinanciación.
- El gasto por **impuesto sobre las ganancias** aumentó en 9,0 millones de euros pasando de un gasto de 3,2 millones de euros en el 1S FY25 a un gasto de 12,2 millones de euros en el 1S FY26 debido a (a) mayores beneficios operativos en España (11,1 millones de euros de mayor gasto fiscal), (b) mayores gastos de refinanciación (2,0 millones de euros de menor gasto fiscal) y (c) otras diferencias (0,1 millones de euros de menor gasto fiscal).
- El **resultado neto** representó una ganancia total de 31,5 millones de euros, lo que representa una mejora importante frente a la ganancia de 1,3 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 47,1 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 septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Total activos fijos	1.001,4	975,6
Total capital circulante	(409,3)	(391,0)
Impuestos diferidos	20,7	14,1
Provisiones	(18,1)	(11,2)
Deuda financiera	(380,8)	(380,3)
Efectivo y equivalentes de efectivo	39,5	41,4
Deuda financiera neta ^(*)	(341,3)	(338,8)
Activos netos	253,4	248,6

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 1S FY26

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

- El total de **activos fijos** aumentó 25,8 millones de euros principalmente, como consecuencia de la adquisición de activos por valor de 64,8 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 47,0 millones de euros.
- Las **provisiones** se incrementaron en 6,9 millones de euros principalmente debido al aumento en la provisión para litigios.
- El activo neto por **impuestos diferidos** se incrementó en 6,6 millones de euros desde un activo por impuesto diferido de 14,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2024, a un activo de 20,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2025, debido a: (a) mayores impuestos diferidos en EEUU resultantes del aumento en las diferencias contables-fiscales (8,0 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido), (b) uso de pérdidas fiscales españolas (2,0 millones de euros de menor activo por impuesto diferido), (c) uso de pérdidas fiscales del Reino Unido (0,7 millones de euros de menor activo por impuesto diferido) y (d) pago anticipado en Italia relacionado con una apelación judicial (1,3 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido).
- El **capital circulante** negativo aumentó en 18,3 millones de euros debido principalmente al aumento de ingresos diferidos de Prime y a una mejora en el capital circulante de hoteles, compensado por un menor valor promedio de la cesta.
- La **deuda financiera neta**^(*) se incrementó en 2,5 millones de euros, impulsada principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo.



2.7. Resumen del estado de flujo de caja

(en millones de €)	2T FY26	2T FY25	1S FY26	1S FY25
EBITDA ajustado^(*)	48,9	25,2	98,1	47,8
Partidas ajustadas ^(*)	(7,3)	(5,2)	(12,4)	(9,0)
Partidas no monetarias	5,2	4,3	11,9	7,8
Variación del capital circulante	(19,5)	(26,2)	(34,8)	(19,4)
Impuesto sobre las ganancias (pagado) / cobrado	(0,4)	(0,4)	(12,0)	(0,5)
Flujo de caja de las operaciones	26,9	(2,3)	50,8	26,6
Flujo de caja de las actividades de inversión	(15,6)	(12,7)	(31,1)	(27,5)
Flujo de caja antes de la financiación	11,3	(15,1)	19,7	(0,8)
Adquisición de acciones propias	(22,1)	(31,4)	(32,6)	(36,2)
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	—	(0,3)	(0,5)	(0,3)
Otra emisión de deuda / (reembolso)	(0,5)	(0,7)	(1,2)	(1,4)
Gastos financieros (netos)	(4,0)	(10,6)	(25,4)	(11,4)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	(26,6)	(43,1)	(59,7)	(49,3)
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	(15,3)	(58,1)	(39,9)	(50,1)
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	3,7	—	3,7	—
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	(11,6)	(58,1)	(36,2)	(50,1)

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 1S FY26

- El **flujo de caja neto de las operaciones** aumentó en 24,2 millones de euros en el 1S FY26 como resultado de:
 - Salida de capital circulante de 34,8 millones de euros frente a una salida de 19,4 millones de euros en el 1S 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 0,5 millones de euros en el 1S FY25 a un pago de 12,0 millones de euros en el 1S FY26 por: (a) mayores beneficios imponibles en España (9,3 millones de euros de mayor pago), (b) pago anticipado relacionado con una apelación judicial en Italia (1,3 millones de euros de mayor pago), (c) menor reembolso de impuesto en EEUU (0,7 millones de euros de mayor pago) y (d) otras diferencias (0,2 millones de euros de mayor pago).
 - El EBITDA ajustado^(*) aumentó hasta los 98,1 millones de euros frente a los 47,8 millones de euros del 1S FY25.
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas aumentaron 4,1 millones de euros, debido principalmente a mayores provisiones operativas (1,5 millones de euros), mayores provisiones para litigios (2,3 millones de euros) y a mayores gastos relativos a pagos basados en acciones (0,9 millones de euros).
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 31,1 millones de euros en el 1S FY26, un aumento de 3,6 millones de euros, motivado por un incremento en el software capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 59,7 millones de euros, frente a 49,3 millones de euros en el 1S FY25. La variación de 10,4 millones de euros en actividades de financiación se debe principalmente a los impactos de la refinanciación: pago de costes asociados a la amortización anticipada de los Bonos 2027, la emisión de los Bonos 2030 y la modificación del SSRCF (15,0 millones de euros), así como una mayor adquisición de acciones propias en 1S FY26 (3,6 millones de euros).

2.8. Sólida liquidez

Sólida liquidez y optimización de la estructura de capital

Sólida posición de liquidez^(*) en el 1S FY26 ascendió a 185 millones de euros

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. En el 1S FY26 (final de septiembre de 2025), la posición de liquidez^(*) ascendía a 185 millones de euros.

Durante el 1S FY26 invertimos 32,6 millones de euros en la recompra de acciones, de los cuales 31,6 millones de euros, se realizaron bajo el programa diario de recompra de acciones (véase nota 17.4).

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.

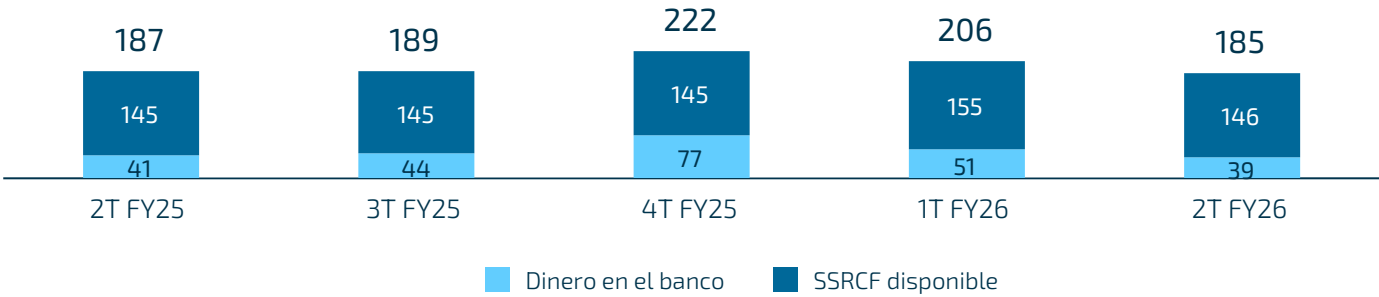
Adicionalmente, los accionistas otorgaron al Consejo de Administración autorización para futuras reducciones de capital de hasta 9.000.000 de acciones adicionales, que se realizarán en tres tramos separados de hasta 3.000.000 de acciones cada uno, proporcionando flexibilidad estratégica y apoyando la creación continua de valor para los accionistas. El 3 de octubre de 2025, el Consejo de Administración aprobó la ejecución de una nueva reducción de capital social mediante la amortización de 3.000.000 de acciones propias de la Sociedad (aproximadamente el 2,40% del capital social). Como resultado de la actividad reciente, nuestras reducciones de capital en lo que va de año ascienden ahora a 5,98 millones de acciones, lo que representa aproximadamente el 5% del total de acciones en circulación. En consecuencia, el número total actual de acciones en circulación es de 121.625.059.

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 Bonos 2030 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 Bonos 2030 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.

(*) 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.

La línea de crédito Revolving Super Senior está estructurada con un mecanismo de ampliación para garantizar la flexibilidad de la financiación, permitiendo a los prestamistas entrar y salir del programa. Esta flexibilidad se utilizó recientemente en octubre de 2025 con la incorporación de un nuevo prestamista, elevando la financiación disponible total a 205 millones de euros.

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



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 septiembre de 2025 es de 12.463 miles de euros dividido en 124.625.059 acciones de diez céntimos de euro (0,10€) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas. El 3 de octubre de 2025, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 9 de julio de 2025, el Consejo de Administración aprobó la ejecución de una reducción de capital social por un importe nominal de 0,3 millones de euros, mediante la amortización de 3.000.000 de acciones propias de la Sociedad, con un valor de 0,1 euros cada una (aproximadamente el 2,40 % del capital social). Como resultado de la reducción de capital, el número total de acciones en circulación asciende a 121.625.059 (ver nota 26.1 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Notas no auditados).

A 30 de septiembre de 2025, el Grupo tenía 11.841.162 acciones en autocartera representativas del 9,5% del capital social. Todas las acciones se han emitido para atender a los planes de incentivos a largo plazo del Grupo vigentes a esa fecha.

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

Los planes de incentivos a largo plazo 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 26 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Notas no auditados.



Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025



4.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Ingresos ordinarios		343.784	327.862
Margen sobre ingresos	7	343.784	327.862
Gastos de marketing y otros gastos variables	8	(191.857)	(225.571)
Gastos de personal	9	(49.623)	(50.234)
Amortización	10	(23.936)	(21.150)
Pérdidas / ganancias por deterioro de deudas incobrables		184	(356)
Otros gastos de explotación	11	(16.801)	(12.916)
Resultado de explotación		61.751	17.635
Gastos de intereses de deuda		(13.828)	(11.437)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(4.216)	(1.692)
Resultado financiero	12	(18.044)	(13.129)
Resultado antes de impuestos		43.707	4.506
Impuesto sobre las ganancias		(12.190)	(3.176)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		31.517	1.330
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		31.517	1.330
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		31.517	1.330
Beneficio básico por acción (euros)	5	0,27	0,01
Beneficio diluido por acción (euros)	5	0,26	0,01

Las notas 1 a 27 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 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	31.517	1.330
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	(585)	439
Diferencias de cambio	(585)	439
Resultado global total del ejercicio	30.932	1.769
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	30.932	1.769
b) Atribuible a socios externos	—	—

Las notas 1 a 27 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 septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Fondo de comercio	13	630.760	631.037
Otros activos intangibles	14	358.319	350.648
Inmovilizado material		8.516	3.617
Activos financieros no corrientes		3.784	3.095
Activos por impuestos diferidos		22.182	21.068
Activo no corriente		1.023.561	1.009.465
Activos financieros corrientes	19	5.689	1.762
Deudores comerciales	15.1	42.348	64.285
Otras cuentas a cobrar	15.2	9.366	7.675
Activos por impuestos corrientes		1.931	2.005
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	39.467	76.882
Activo corriente		98.801	152.609
TOTAL ACTIVO		1.122.362	1.162.074

Las notas 1 a 27 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)	Notas	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Capital social		12.463	12.761
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(741.747)	(761.552)
Acciones propias		(86.653)	(84.386)
Resultado del ejercicio		31.517	45.067
Reserva por diferencias de conversión		(10.856)	(10.271)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	17	253.354	250.249
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		253.354	250.249
Pasivo financiero no corriente	19	373.902	373.213
Provisiones no corrientes	20	3.031	2.266
Pasivos por impuestos diferidos		1.442	1.485
Pasivo no corriente		378.375	376.964
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	21	257.860	302.525
Pasivo financiero corriente	19	12.574	7.912
Provisiones corrientes	20	15.078	14.309
Ingresos diferidos corrientes	22	187.065	193.803
Pasivos por impuestos corrientes		18.056	16.312
Pasivo corriente		490.633	534.861
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.122.362	1.162.074

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		—	—	—	—	31.517	(585)	30.932
Aumentos / (reducciones) de capital	17.1 y 17.4	(298)	—	(20.981)	21.244	—	—	(35)
Adquisición de acciones propias	17.4	—	—	(35)	(32.571)	—	—	(32.606)
Transacciones con acciones propias	17.4 y 18	—	—	(14.102)	9.060	—	—	(5.042)
Operaciones con socios o propietarios		(298)	—	(35.118)	(2.267)	—	—	(37.683)
Pagos basados en acciones	18	—	—	9.840	—	—	—	9.840
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	45.067	—	(45.067)	—	—
Otras variaciones		—	—	16	—	—	—	16
Otros cambios en el patrimonio		—	—	54.923	—	(45.067)	—	9.856
Saldo final a 30 de septiembre de 2025 (No auditado)		12.463	1.048.630	(741.747)	(86.653)	31.517	(10.856)	253.354

Las notas 1 a 27 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(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		—	—	—	—	1.330	439	1.769
Aumentos / (reducciones) de capital		—	—	—	—	—	—	—
Adquisición de acciones propias	17.4	—	—	(431)	(36.162)	—	—	(36.593)
Transacciones con acciones propias		—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(431)	(36.162)	—	—	(36.593)
Pagos basados en acciones	18	—	—	8.910	—	—	—	8.910
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	32.358	—	(32.358)	—	—
Otras variaciones		—	—	34	—	—	—	34
Otros cambios en el patrimonio		—	—	41.302	—	(32.358)	—	8.944
Saldo final a 30 de septiembre de 2024 (No auditado)		12.761	1.048.630	(761.764)	(41.325)	1.330	(10.984)	248.648

4.5. Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Resultado neto		31.517	1.330
Amortización	10	23.936	21.150
Otras provisiones		2.027	(1.122)
Impuesto sobre las ganancias		12.190	3.176
Resultado financiero	12	18.044	13.129
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	18	9.840	8.910
Variación del capital circulante		(34.751)	(19.380)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(11.995)	(544)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		50.808	26.649
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(30.989)	(27.332)
Adquisiciones de activos financieros		(73)	(150)
Cobros por la venta de activos financieros		—	3
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(31.062)	(27.479)
Adquisición de acciones propias	17.4	(32.571)	(36.162)
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	17.4	(485)	(304)
Cobros por préstamos	19	375.000	—
Pagos por devolución de préstamos	19	(376.243)	(1.397)
Intereses pagados	12	(9.342)	(10.433)
Otros gastos financieros pagados	19	(16.220)	(1.341)
Intereses recibidos		182	380
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(59.679)	(49.257)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(39.933)	(50.087)

(miles de euros)	Notas	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(39.933)	(50.087)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	16	76.882	91.205
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período	19	—	—
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(1.173)	324
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		35.776	41.442
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	39.467	41.442
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	19	(3.691)	—
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		35.776	41.442

Las notas 1 a 27 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 social") 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 27, son un importante negocio de viajes online que utiliza tecnología innovadora y se basa en las relaciones con los proveedores, y el alto conocimiento y experiencia sobre los productos y en materia de comercialización, para atraer y permitir que los clientes busquen, planifiquen y reserven una amplia gama de productos y servicios de viajes.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al año terminado el 31 de marzo de 2025 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de julio de 2025.

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 19).

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 19).

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. 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, implicó una reducción de capital inmediata mediante la amortización de 2.980.000 acciones (aproximadamente el 2,33 % del capital social), previamente adquiridas mediante el programa de recompra anunciado el 19 de noviembre de 2024 (ver nota 17.1).

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 (ver nota 26.1).

2.3. Programa de recompra de acciones

Dado el éxito del programa de recompra de acciones y la sólida posición financiera del Grupo, el 11 de septiembre de 2025 se puso en marcha un programa adicional de recompra de acciones por otros 20 millones de euros.

2.4. Entrega de acciones propias

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

- En 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 18.1 y 18.2).
- En septiembre 2025, se entregaron 206.247 acciones brutas (125.413 acciones netas) y 239.862 acciones brutas (158.308 acciones netas) en relación al Plan de incentivos a largo plazo 2016 y Plan de incentivos a largo plazo 2019, respectivamente (ver notas 18.1 y 18.2).

Las entregas de acciones bajo los planes se atienden con el stock de acciones propias que mantiene la Sociedad (ver nota 17.4).

3. Bases de presentación

3.1. Principios Contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 de eDreams ODIGEO y sus subsidiarias ("el Grupo") han sido aprobados por el Consejo de Administración el 17 de noviembre de 2025 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIC 34 - Información Financiera Intermedia adoptada por la Unión Europea.

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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 145,5 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de septiembre de 2025 (144,7 millones de euros a 31 de marzo de 2025). Ver notas 2.1 y 19. A partir de octubre de 2025, la financiación disponible en virtud del SSRCF aumentó a 205,0 millones de euros (ver nota 26.3, Hechos posteriores).

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 17.4), el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado para calcular el beneficio básico por acción fue de 115.981.610 para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025.

En el cálculo del beneficio por acción para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 se tienen en cuenta los instrumentos dilutivos para las acciones concedidas en el contexto de los LTIP (ver nota 18), 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, es el siguiente:

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025			No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre 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	31.517	115.981.610	0,27	1.330	123.617.019	0,01
Beneficio diluido por acción	31.517	122.032.481	0,26	1.330	130.061.038	0,01

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y el 30 de septiembre de 2024, es el siguiente:

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025			No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre 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	47.132	115.981.610	0,41	8.117	123.617.019	0,07
Beneficio diluido por acción	47.132	122.032.481	0,39	8.117	130.061.038	0,06

(*) Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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 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 Metabusador, 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						
6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025						
(miles de euros)	Francia	Europa del Sur (España + Italia)	Europa del Norte (Alemania + países nórdicos + Reino Unido)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	88.678	81.703	85.325	255.706	88.078	343.784
Total Margen sobre ingresos	88.678	81.703	85.325	255.706	88.078	343.784
Costes variables	(44.413)	(42.200)	(49.469)	(136.082)	(59.418)	(195.500)
Beneficio marginal	44.265	39.503	35.856	119.624	28.660	148.284
Costes fijos						(50.149)
Amortización (ver nota 10)						(23.936)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)						(9.840)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)						(2.608)
Resultado de explotación						61.751
Resultado financiero (ver nota 12)						(18.044)
Resultado antes de impuestos						43.707

No auditado						
6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024						
(miles de euros)	Francia	Europa del Sur (España + Italia)	Europa del Norte (Alemania + países nórdicos + Reino Unido)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	87.087	68.708	84.202	239.997	87.865	327.862
Total Margen sobre ingresos	87.087	68.708	84.202	239.997	87.865	327.862
Costes variables	(57.336)	(47.146)	(59.239)	(163.721)	(66.627)	(230.348)
Beneficio marginal	29.751	21.562	24.963	76.276	21.238	97.514
Costes fijos						(49.743)
Amortización (ver nota 10)						(21.150)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)						(8.910)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)						(76)
Resultado de explotación						17.635
Resultado financiero (ver nota 12)						(13.129)
Resultado antes de impuestos						4.506

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
	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025
Miembros Prime (*)	7.720.131

(*) 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		
	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	254.147	89.637	343.784
Total Margen sobre ingresos	254.147	89.637	343.784
Costes variables	(120.045)	(75.455)	(195.500)
Beneficio marginal	134.102	14.182	148.284
Costes fijos	(37.066)	(13.083)	(50.149)
Amortización (ver nota 10)			(23.936)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(9.840)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(2.608)
Resultado de explotación			61.751
Resultado financiero (ver nota 12)			(18.044)
Resultado antes de impuestos			43.707

	No auditado
	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Miembros Prime (*)	6.537.887

(*) 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		
	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	212.604	115.258	327.862
Total Margen sobre ingresos	212.604	115.258	327.862
Costes variables	(132.519)	(97.829)	(230.348)
Beneficio marginal	80.085	17.429	97.514
Costes fijos	(32.259)	(17.484)	(49.743)
Amortización (ver nota 10)			(21.150)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(8.910)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(76)
Resultado de explotación			17.635
Resultado financiero (ver nota 12)			(13.129)
Resultado antes de impuestos			4.506

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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 fueron 2.382.925 (2.735.915 para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024).

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

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

El importe de las reservas brutas totales en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 fueron 2.490.446 miles de euros (2.656.197 miles de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024). La disminución está impulsada mayoritariamente por la parte No Prime del negocio y se debe 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.

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025			No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Gradual	218.983	13.820	232.803	182.676	21.235	203.911
Fecha de la transacción	28.387	70.891	99.278	21.887	87.400	109.287
Otros	6.777	4.926	11.703	8.041	6.623	14.664
Total Margen sobre ingresos	254.147	89.637	343.784	212.604	115.258	327.862

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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 en comparación con los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024 se debe principalmente a un aumento del número total de miembros Prime, de 6,5 millones a 30 de septiembre de 2024 a 7,7 millones a 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 en comparación con los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024 se debe principalmente a una disminución de las reservas No Prime. La disminución general del Margen sobre 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 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Gastos de marketing y otros gastos variables	(191.857)	(225.571)
Total gastos de marketing y otros gastos variables	(191.857)	(225.571)

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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
(miles de euros)		
Sueldos y salarios	(26.481)	(28.874)
Gastos de seguridad social	(12.897)	(12.067)
Otros gastos relacionados con los empleados	(405)	(383)
Gastos de personal ajustados	(9.840)	(8.910)
Total gastos de personal	(49.623)	(50.234)

La disminución de sueldos y salarios es principalmente resultado del mayor uso por parte del Grupo de los planes de incentivos a largo plazo para la compensación variable (ver nota 18), después de deducir el coste capitalizado del personal.

Los gastos de seguridad social incluyen ingresos por bonificaciones de la seguridad social por actividades de investigación y desarrollo por 0,8 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (0,9 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024). Los menores ingresos por bonificaciones de la seguridad social a pesar del aumento general en el número de empleados se debe a las nuevas restricciones al acceso de dichas bonificaciones, tales como la no elegibilidad de nuevos empleados.

Para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 9,8 millones de euros (8,9 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024), ver nota 18.

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:

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Alta dirección	10	10
Otros miembros de la dirección	52	49
Mandos intermedios	231	228
Colaboradores individuales	1.441	1.395
Promedio total de empleados	1.734	1.682

El aumento del número medio de empleados interanual de 1.682 a 1.734 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

	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
(miles de euros)		
Amortización del inmovilizado material	(1.541)	(1.693)
Amortización de activos intangibles	(22.395)	(19.457)
Total amortización	(23.936)	(21.150)

La amortización del inmovilizado material principalmente incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 0,9 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (0,8 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024), así como amortización de arrendamientos de hardware por 0,5 millones de euros y hardware por 0,1 millones de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (0,5 millones de euros y 0,3 millones de euros, respectivamente, en los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Servicios profesionales	(4.519)	(2.994)
Gastos informáticos	(5.933)	(7.008)
Alquileres	(335)	(337)
Impuestos	(480)	(389)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	726	4
Otros gastos operativos	(3.652)	(2.116)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados	(2.608)	(76)
Total otros gastos de explotación	(16.801)	(12.916)

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. La disminución se debe en gran medida a una clasificación más detallada de ciertos costes que actualmente figuran en otros gastos variables (ver nota 8).

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 25).

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 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Gastos por intereses de los Bonos 2030	(4.723)	—
Gastos por intereses de los Bonos 2027	(4.984)	(10.313)
Gastos por intereses de la SSRCF	—	—
Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(5)	(12)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(1.130)	(1.112)
Gastos por intereses de la deuda ajustados	(2.986)	—
Gastos de intereses de deuda	(13.828)	(11.437)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	2.158	(640)
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(102)	(108)
Otros gastos financieros	(1.299)	(1.328)
Otros ingresos financieros	183	384
Otros resultados financieros ajustados	(5.156)	—
Otro resultado financiero	(4.216)	(1.692)
Total resultado financiero	(18.044)	(13.129)

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 19). 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, se devengaron 4,7 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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), que era pagadero a semestre vencido el 15 de enero y el 15 de julio de cada año hasta su amortización el 27 de junio de 2025. En los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 (10,3 millones de euros devengados y 10,3 millones pagados por este concepto en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024).

Como se menciona en la nota 19, 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (no se devengaron intereses durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024) debido a que no se ha hecho uso de la SSRCF.

A partir de octubre de 2025, la financiación disponible en virtud del SSRCF aumentó a 205.0 millones de euros (ver nota 26.3, Hechos posteriores).

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 (64,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2024). Los intereses por el uso de las pólizas de crédito complementarias de la SSRCF han sido de 5 miles de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, debido a una menor utilización de las pólizas de crédito complementarias (12 miles de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 de las divisas, como la libra esterlina (GBP) y el dólar estadounidense (USD).

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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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	—	(1.044)	—	54.610
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	864.706	—	(1.044)	—	863.662
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)	—	767	—	(40.089)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(233.669)	—	767	—	(232.902)
Total fondo de comercio neto	631.037	—	(277)	—	630.760

A 30 de septiembre 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 septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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	—	1.044	—	53.434
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	861.442	—	1.044	—	862.486
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)	—	(766)	—	(39.226)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(231.273)	—	(766)	—	(232.039)
Total fondo de comercio neto	630.169	—	278	—	630.447

A 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	
Total a 31 de marzo de 2025 (<i>Auditado</i>)	350.648
Adquisiciones	30.066
Amortización (ver nota 10)	(22.395)
Total a 30 de septiembre de 2025 (<i>No auditado</i>)	358.319

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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024 se presenta a continuación:

(miles de euros)	
Total a 31 de marzo de 2024 (<i>Auditado</i>)	327.706
Adquisiciones	28.782
Amortización (ver nota 10)	(19.457)
Total a 30 de septiembre de 2024 (<i>No auditado</i>)	337.031

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

15.1. Deudores comerciales

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

(miles de euros)	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Deudores comerciales	8.951	23.110
Facturas pendientes de emitir	35.392	42.892
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes de emitir	(2.225)	(2.410)
Provisión por cancelación de Reservas	(1.021)	(1.439)
Gastos anticipados comerciales	1.251	2.132
Total deudores comerciales	42.348	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 septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Anticipos comerciales	1.427	1.711
Otras cuentas por cobrar	1.627	1.693
Gastos anticipados	6.312	4.271
Total de otras cuentas por cobrar	9.366	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.

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

16. Efectivo y equivalentes al efectivo

(miles de euros)	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.467	76.882
Total efectivo y equivalentes al efectivo	39.467	76.882

El Efectivo y otros equivalentes al efectivo del Grupo incluyen únicamente el efectivo disponible.

El Grupo no tiene efectivo restringido.

17. Patrimonio neto

(miles de euros)	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Capital social	12.463	12.761
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio	81.857	72.017
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros	(823.604)	(833.569)
Acciones propias	(86.653)	(84.386)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	31.517	45.067
Reserva por diferencias de conversión	(10.856)	(10.271)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	253.354	250.249

17.1. Capital social

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, el Grupo llevó a cabo una reducción de capital social mediante la amortización de 2.980.000 acciones propias (ver nota 2.2). En consecuencia, el capital social nominal se redujo en 298 miles de euros, quedando el capital social total de la Sociedad en 12.462.505,90 de euros, representado por 124.625.059 acciones con un valor nominal de 0,10 euros de valor nominal por acción.

El tratamiento contable simultáneo requirió la cancelación de las acciones propias por su valor contable medio de 21.244 miles de euros. El diferencial correspondiente, de 20.946 miles de euros, se imputó directamente a otras reservas.

En cumplimiento con los requisitos legales, se constituyó una reserva indisponible, igual al valor nominal del capital social amortizado (298 miles de euros).

Los costes directamente asociados con la operación de reducción de capital social ascendieron a 35 miles de euros y se reconocieron contra el patrimonio. Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, todavía no se ha pagado ningún importe.

La escritura pública relativa a la reducción de capital se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 24 de julio de 2025.

Los accionistas significativos de la Sociedad y miembros del Consejo a 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	% Capital social
Permira ⁽¹⁾	24.611.388	19,75%
Miembros del Consejo de Administración	4.814.272	3,86%
Acciones propias ⁽²⁾	11.841.162	9,50%
Resto de acciones en circulación ⁽³⁾	83.358.237	66,89%
Total acciones en circulación	124.625.059	100,00%

⁽¹⁾ El porcentaje atribuible a Permira es el resultado de dividir el número total de acciones notificadas por Permira a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el 2 de abril de 2025, por el número total de acciones de la Sociedad a 30 de septiembre de 2025. Dicho cálculo ha sido realizado por la Sociedad.

⁽²⁾ Acciones liquidadas a 30 de septiembre de 2025.

⁽³⁾ El resto de acciones en circulación se ha calculado sobre la base de las notificaciones de derechos de voto a los accionistas comunicadas a la Sociedad a 30 de septiembre de 2025 de conformidad con el Real Decreto 1362/2007 (recalculado por la Sociedad como se indica en la próxima tabla) y otra información puesta a disposición de la Sociedad por los accionistas, tomando el número total de acciones emitidas menos las acciones (i) en poder de Permira y de los Miembros del Consejo de Administración y (ii) las acciones propias.

Resto de acciones en circulación	Número de acciones	% Capital social
UBS Group ⁽¹⁾	11.077.949	8,89%
The Goldman Sachs Group Inc.	7.519.174	6,03%
JP Morgan Chase & Co	7.133.326	5,72%
Sunderland Capital ⁽¹⁾	6.371.316	5,11%
DWS Investment GMBH	4.624.343	3,71%
Otros menores al 3%	46.632.129	37,42%
Total Resto de acciones en circulación	83.358.237	66,89%

⁽¹⁾ El porcentaje atribuible a UBS Group y Sunderland Capital es el resultado de dividir el número total de acciones notificadas por cada uno de ellos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el 10 de septiembre de 2024 y el 20 de abril de 2021, respectivamente, por el número total de acciones de la Sociedad a 30 de septiembre de 2025. Dicho cálculo ha sido realizado por la Sociedad.

La información facilitada sobre el Total resto de acciones en circulación se basa en los intereses significativos de los informes remitidos por sus titulares a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y a la propia Sociedad. Para los formularios de participaciones significativas notificados previos a julio 2025, la Sociedad ha recalculado los porcentajes significativos considerando el número total de derechos de voto de la Sociedad a 30 de septiembre de 2025. También se advierte que una parte relevante de los derechos de voto vinculados a las acciones, informados por las instituciones financieras en esta sección, pueden ser la contrapartida de los derechos de voto a través de instrumentos financieros informados por otros inversores.

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, los accionistas no realizaron operaciones significativas distintas a las mencionadas en las notas 17 y 24.

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

17.2. 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.

17.3. 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 septiembre 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 septiembre 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 18.

17.4. Acciones propias

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2025 (<i>Auditado</i>)	12.063.391	84.386
Reducción de capital (ver notas 2.2 y 17.1)	(2.980.000)	(21.244)
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 18)	(1.271.413)	(9.060)
Adquisiciones	4.029.184	32.571
Acciones propias a 30 de septiembre de 2025 (<i>No auditado</i>)	11.841.162	86.653

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2024 (<i>Auditado</i>)	3.030.040	5.163
Adquisiciones (programa de recompra)	731.260	4.761
Adquisiciones (oferta pública de adquisición)	4.550.864	31.401
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 18)	—	—
Acciones propias a 30 de septiembre de 2024 (<i>No auditado</i>)	8.312.164	41.325

Acciones propias amortizadas

Como consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo por el Grupo, se amortizaron 2.980.000 acciones propias (ver nota 17.1).

Adquisiciones

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 la mayoría de las adquisiciones correspondían al programa activo de recompra de acciones propias de la Sociedad. Dado el éxito del programa de recompra de acciones y la sólida posición financiera del Grupo, el 11 de septiembre de 2025 se puso en marcha un programa adicional de recompra de acciones por otros 20 millones de euros. El importe total pagado en virtud de ambos programas de recompra ascendió a 31.632 miles de euros, que incluía 31.600 miles de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 32 miles de euros que se han imputado a otras reservas.

Adicionalmente, durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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.

Como resultado de la oferta pública de adquisición finalizada el 13 de septiembre de 2024 (ver nota 2.1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025), el Grupo adquirió 4.550.864 acciones propias, representativas del 3,57% del total de acciones de la Sociedad en aquel momento, por un precio de 6,90 euros por acción. El importe total desembolsado fue de 31,4 millones de euros. Los costes asociados se registraron contra fondos propios y ascendieron a 426 miles de euros, de los que 299 miles de euros ya fueron abonados y se presentaron dentro de las actividades de financiación del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024.

Autocartera

A 30 de septiembre de 2025, el Grupo tiene 11.841.162 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 86,7 millones de euros, a un precio medio histórico de 7,32 euros por acción, todas ellas propiedad de eDreams ODIGEO, S.A. Las acciones anteriormente en poder de eDreams International Network, S.L. han sido utilizadas en su totalidad para cumplir con las obligaciones derivadas de los planes de incentivos a largo plazo.

Las acciones propias se encuentran íntegramente desembolsadas.

17.5. 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.

18. Remuneración basada en acciones

18.1. Plan de incentivos a largo plazo 2016

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

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

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

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

Los PSRs son derechos potenciales que están condicionados al cumplimiento de los objetivos financieros establecidos por el Consejo de Administración de la Sociedad con respecto al 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 septiembre 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 487.121 derechos potenciales (las entregas restantes del Séptimo Tramo) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer, Cuarto, Quinto, Sexto Tramo, y las entregas mencionadas a continuación relacionadas con el Séptimo Tramo, para los que se han concedido 8.773.943 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2016 han sido completados y se han entregado un total de 7.748.886 acciones.

Las siguientes entregas relacionadas con el Séptimo Tramo se han realizado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025:

- 730.682 acciones brutas se entregaron en abril 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 445.058 acciones netas y 285.624 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Esta entrega representó la liberación inicial y excepcional por parte del Grupo de unidades de acciones restringidas (RSUs), tras el cumplimiento de la condición de servicio.
- 206.247 acciones brutas se entregaron en septiembre 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 125.413 acciones netas y 80.834 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024. En cambio, la entrega inicial del Sexto Tramo se realizó en octubre de 2024 y consistió en 188.830 acciones brutas. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 111.933 acciones netas y 76.897 acciones fueron retenidas para cubrir efectos fiscales.

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 ha sido pagada 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 2.535 miles de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025. No se incurrió en dicha pérdida en los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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	—	—	—	206.247	730.682	936.929
Derechos potenciales del LTIP 2016 a 30 de septiembre de 2025 (No auditado)	4.630.532	4.630.532	9.261.064	3.116.991	4.631.895	7.748.886

(*) Excepcionalmente, el Grupo realizó una entrega inicial de las acciones restringidas para las que se había 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 septiembre de 2024 (No auditado)	4.677.191	4.677.191	9.354.382	2.576.966	3.505.691	6.082.657

En los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 17.3), por un importe de 1,0 millones de euros y 1,9 millones de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, respectivamente.

18.2. 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 septiembre de 2025 se han concedido 8.372.146 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 571.001 derechos potenciales (las entregas restantes del Cuarto Tramo) siguen pendientes.

El Primer, Segundo, Tercer Tramo, y las entregas mencionadas a continuación relacionadas con el Cuarto Tramo, para los que se han concedido 7.801.145 derechos (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del LTIP 2019 han sido completados y se han entregado un total de 7.659.094 acciones.

Las siguientes entregas relacionadas con el Cuarto Tramo, se han realizado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025:

- 823.008 acciones brutas se entregaron en abril 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 542.634 acciones netas y 280.374 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Esta entrega representó la liberación inicial y excepcional por parte del Grupo de unidades de acciones restringidas (RSUs), tras el cumplimiento de la condición de servicio.
- 239.862 acciones brutas se entregaron en septiembre 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 158.308 acciones netas y 81.554 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024. En cambio, la entrega inicial del Sexto Tramo se realizó en octubre de 2024 y consistió en 618.498 acciones brutas. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 419.740 acciones netas y 198.758 acciones fueron retenidas para cubrir efectos fiscales.

El Grupo paga el impuesto correspondiente en nombre de los beneficiarios pero no vende ninguna acción con este fin. El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y ha ascendido a una pérdida de 2.507 miles de euros en los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025. No se incurrió en dicha pérdida en los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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	(1.682)	(1.682)	(3.364)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	—	—	—	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	239.862	823.008	1.062.870
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2025 (No auditado)	4.186.073	4.186.073	8.372.146	3.481.625	4.177.469	7.659.094

(*) Excepcionalmente, el Grupo realizó una entrega inicial de las acciones restringidas para las que se había 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	(78.676)	(78.676)	(157.352)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	30.121	30.121	60.242	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2019 a 30 de septiembre de 2024 (No auditado)	4.244.663	4.244.663	8.489.326	2.254.031	2.329.573	4.583.604

En los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 17.3), por un importe de 1,4 millones de euros y 4,1 millones de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, respectivamente.

18.3. 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 septiembre de 2025 se han concedido 9.376.080 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre 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	(5.864)	(5.864)	(11.728)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.747.982	1.747.982	3.495.964	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 30 de septiembre de 2025 (No auditado)	4.688.040	4.688.040	9.376.080	—	—	—

	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	(62.800)	(62.800)	(125.600)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	1.605.185	1.605.185	3.210.370	—	—	—
Acciones entregadas	—	—	—	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 30 de septiembre de 2024 (No auditado)	2.918.785	2.918.785	5.837.570	—	—	—

Se utilizó un valor medio de mercado de 7,75 euros por acción para valorar los derechos potenciales adicionales otorgados durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 72% para PSRs y 78% 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 17.3), por un importe de 7,4 millones de euros y 3,0 millones de euros para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, respectivamente.

19. Deudas financieras

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

	No auditado 30 de septiembre de 2025			Auditado 31 de marzo de 2025		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
(miles de euros)						
Bonos 2030 - Principal	—	375.000	375.000	—	—	—
Bonos 2030 - Costes de financiación capitalizados	—	(6.956)	(6.956)	—	—	—
Bonos 2030 - Intereses devengados	4.723	—	4.723	—	—	—
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	4.723	368.044	372.767	4.297	371.674	375.971
SSRCF - Principal	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Costes de financiación capitalizados (*)	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Intereses devengados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	3.691	—	3.691	—	—	—
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	3.691	—	3.691	—	—	—
Arrendamientos financieros	2.645	5.858	8.503	1.822	1.539	3.361
Otros pasivos financieros	1.515	—	1.515	1.793	—	1.793
Total otros pasivos financieros	4.160	5.858	10.018	3.615	1.539	5.154
Total pasivos financieros	12.574	373.902	386.476	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 7,3 millones de euros. Estos costes de transacción se amortizarán durante la vida de la deuda. El importe total pagado por este concepto ascendió a 5,6 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (0,7 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 180.0 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 185.0 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 era 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 4,2 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 sólo 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 septiembre 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 septiembre de 2025 por un importe de 5,7 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 35,8 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)	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2025	<i>Auditado</i> 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	(3.691)	—
Importe no dispuesto bajo SSRCF	151.170	145.659
Importe no utilizado específico para garantías	(5.661)	(959)
Efectivo disponible bajo SSRCF	145.509	144.700

A partir de octubre de 2025, la financiación disponible en virtud del SSRCF aumentó a 205.0 millones de euros (ver nota 26.3, Hechos posteriores).

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 7,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (2,4 millones de euros a 31 de marzo de 2025) y hardware en arrendamiento por un importe de 0,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (1,0 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

El incremento del total de pasivo financiero por arrendamiento a 30 de septiembre de 2025 se debe principalmente a la extensión del plazo de arrendamiento de ciertos contratos de arrendamiento de oficinas por importe de 6,0 millones de euros, al arrendamiento de nuevo hardware informático por 0,4 millones de euros y el devengo de intereses por 0,1 millones de euros, compensados por los pagos realizados durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 por 1,3 millones de euros.

19.1. Deuda por fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento de los pasivos financieros basados en los pagos futuros sin descontar a 30 de septiembre de 2025 es la siguiente:

(miles de euros)	<1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	>4 años	Total
Bonos 2030 - Principal	—	—	—	—	375.000	375.000
Bonos 2030 - Intereses devengados	4.723	—	—	—	—	4.723
Total deuda Senior	4.723	—	—	—	375.000	379.723
SSRCF - Principal	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Intereses devengados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	3.691	—	—	—	—	3.691
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos	3.691	—	—	—	—	3.691
Arrendamientos financieros	3.021	1.914	1.730	1.625	1.100	9.390
Otros pasivos financieros	1.515	—	—	—	—	1.515
Total otros pasivos financieros	4.536	1.914	1.730	1.625	1.100	10.905
Acreedores comerciales	250.104	—	—	—	—	250.104
Cuentas por pagar relacionadas con los empleados	7.756	—	—	—	—	7.756
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (ver nota 21)	257.860	—	—	—	—	257.860
Total	270.810	1.914	1.730	1.625	376.100	652.179

La fecha de vencimiento de los pasivos financieros basados en los pagos futuros sin descontar a 31 de marzo de 2025 era la siguiente:

(miles de euros)	<1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	>4 años	Total
Bonos 2027 - Principal	—	—	375.000	—	—	375.000
Bonos 2027 - Intereses devengados	4.297	—	—	—	—	4.297
Total deuda Senior	4.297	—	375.000	—	—	379.297
SSRCF - Principal	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Intereses devengados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	—	—	—	—
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos	—	—	—	—	—	—
Arrendamientos financieros	1.903	823	329	305	152	3.512
Otros pasivos financieros	1.793	—	—	—	—	1.793
Total otros pasivos financieros	3.696	823	329	305	152	5.305
Acreedores comerciales	289.473	—	—	—	—	289.473
Cuentas por pagar relacionadas con los empleados	13.052	—	—	—	—	13.052
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (ver nota 21)	302.525	—	—	—	—	302.525
Total	310.518	823	375.329	305	152	687.127

19.2. Medición del valor razonable de la deuda

No auditado 30 de septiembre de 2025 (miles de euros)	Valor razonable			
	Total valor neto contable	Nivel 1: Precios cotizados y efectivo	Nivel 2: Modelo interno utilizando factores observables	Nivel 3: Modelo interno utilizando factores no observables
Epígrafes y clases de instrumentos:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.467	39.467		
Bonos 2030	372.767		360.001	
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	3.691	3.691		

Auditado 31 de marzo de 2025 (miles de euros)	Valor razonable		
	Total valor neto contable	Nivel 1: Precios cotizados y efectivo	Nivel 2: Modelo interno utilizando factores observables
Epígrafes y clases de instrumentos:			Nivel 3: Modelo interno utilizando factores no observables
Efectivo y equivalentes al efectivo	76.882	76.882	
Bonos 2027	375.971		380.489
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	

El valor contable de los préstamos y cuentas a cobrar corrientes, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es aproximadamente su valor razonable.

Técnicas de valoración y supuestos aplicados a los efectos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente manera:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con condiciones estándar y que se negocian en mercados líquidos activos se determina en referencia a los precios de mercado cotizados (incluye los bonos amortizables cotizados, las letras de cambio, las obligaciones y los bonos perpetuos).
- El valor razonable de otros activos y pasivos financieros (excluidos los descritos anteriormente) se determina de conformidad con los modelos de fijación de precios generalmente aceptados basados en el análisis del flujo de efectivo descontado.

El valor de mercado de los activos y pasivos financieros medidos al valor razonable en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado, que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado sobre la base de los tres niveles jerárquicos definidos por la NIIF 13:

- Nivel 1: precio de cotización en mercados activos;
- Nivel 2: variables observables directa o indirectamente;
- Nivel 3: variables no basadas en datos de mercado observables.

20. Provisiones

(miles de euros)	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
Provisiones para riesgos fiscales	2.051	1.473
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	980	793
Total provisiones no corrientes	3.031	2.266
Provisión para riesgos de litigios	7.977	5.978
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	157	176
Provisión para riesgos operativos y otros conceptos	6.944	8.155
Total provisiones corrientes	15.078	14.309

A 30 de septiembre de 2025 el Grupo tiene registrada una provisión de 2,1 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 25).

La “Provisión para riesgos de litigios” a 30 de septiembre de 2025 incluye reclamaciones de clientes y procedimientos legales, principalmente explicados en las notas 25.13 y 25.14.

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 septiembre 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 2,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (3,6 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2025	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2025
Acreedores comerciales	250.104	289.473
Cuentas a pagar relacionadas con los empleados	7.756	13.052
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	257.860	302.525

La disminución de los acreedores comerciales se debe a una disminución de las reservas brutas motivada por la estacionalidad y una reducción en el valor promedio de la cesta.

A 30 de septiembre 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.

22. Ingresos diferidos

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2025	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2025
Prime	182.902	187.000
Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket	2.803	5.562
Otros ingresos diferidos	1.360	1.241
Total ingresos diferidos - corrientes	187.065	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 número total de miembros Prime aumentó de 7,3 millones a 31 de marzo de 2025 a 7,7 millones a 30 de septiembre 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.

23. Compromisos no incluidos en el estado de situación financiera

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 30 de septiembre de 2025	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2025
Garantías para venta de paquetes vacacionales	15.409	15.592
Otras garantías	19.006	18.946
Total compromisos no incluidos en el estado de situación financiera	34.415	34.538

Las garantías para venta de paquetes vacacionales son garantías requeridas en ciertas regiones para vender este servicio.

Las otras garantías incluyen principalmente garantías relacionadas con recursos presentados ante las autoridades fiscales italianas y españolas (ver nota 25.11).

A 30 de septiembre de 2025, del total de garantías incluidas en el detalle anterior, 30,1 millones de euros han sido emitidas bajo la SSRCF (34,3 millones de euros a 31 de marzo de 2025), ver nota 19.

Todas las acciones que eDreams ODIGEO, S.A. posee de Opodo Ltd., así como las cuentas por cobrar en virtud de ciertos préstamos de financiación dentro del Grupo realizados por eDreams ODIGEO, S.A. han sido pignoradas a favor de los titulares de los Bonos 2030 y de las partes garantizadas en virtud de la SSRCF del Grupo con fecha 9 de junio de 2025 (ver nota 19).

24. Operaciones y saldos con partes vinculadas

No se han producido transacciones con partes vinculadas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 y tampoco existen saldos con partes vinculadas a 30 de septiembre de 2025 y a 31 de marzo de 2025, salvo los que se detallan a continuación.

24.1. Alta Dirección

La remuneración a la alta dirección del Grupo (CSM: "CEO Staff Members", el Director de Auditoría Interna y el Secretario del Consejo) durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 asciende a 3,2 millones de euros y 2,9 millones de euros, respectivamente.

También se han concedido a la alta dirección, desde el comienzo de los planes de incentivos a largo plazo, Derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) por un total de 4.941.932 de LTIP 2016, 3.995.597 de LTIP 2019 y 4.455.865 de LTIP 2022 a 30 de septiembre de 2025 (derechos potenciales excluidos los derechos cancelados por un total de 4.941.932 de LTIP 2016, 3.995.597 de LTIP 2019 y 2.724.023 de LTIP 2022 a 31 de marzo de 2025) para adquirir un cierto número de acciones de la empresa matriz eDreams ODIGEO, S.A. sin coste alguno.

La valoración de los derechos del LTIP 2016 asciende a 15,2 millones de euros, de los cuales 15,1 millones de euros se han registrado en el patrimonio neto a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (15,2 millones de euros, de los cuales 14,6 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.1.

La valoración de los derechos del LTIP 2019 asciende a 15,2 millones de euros, de los cuales 15,0 millones de euros se han registrado en el patrimonio neto a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (15,2 millones de euros, de los cuales 14,5 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.2.

La valoración de los derechos del LTIP 2022 asciende a 24,7 millones de euros, de los cuales 8,4 millones de euros se han registrado en el patrimonio neto a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (14,0 millones de euros, de los cuales 4,9 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.3.

A 30 de septiembre de 2025 están pendientes de adjudicar 211.667 Derechos potenciales en virtud del LTIP 2016, 246.616 Derechos potenciales en virtud del LTIP 2019 y 4.455.865 Derechos potenciales en virtud del LTIP 2022.

Respecto al LTIP 2016, el Primer, Segundo, Tercer, Cuarto, Sexto Tramo, y las entregas mencionadas a continuación relacionadas con el Séptimo Tramo, para los que se han concedido 4.730.265 derechos desde el inicio del plan LTIP 2016, han sido cerrados y se han entregado un total de 4.075.086 acciones.

Las siguientes entregas relacionadas con el Séptimo Tramo se han realizado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025:

- 317.500 acciones brutas se entregaron en abril 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 195.680 acciones netas y 121.820 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Esta entrega representó la liberación inicial y excepcional por parte del Grupo de unidades de acciones restringidas (RSUs), tras el cumplimiento de la condición de servicio.
- 89.619 acciones brutas se entregaron en septiembre 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 55.202 acciones netas y 34.417 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024.

Respecto al LTIP 2019, el Primer, Segundo y Tercer Tramo, así como las entregas mencionadas a continuación relacionadas con el Cuarto Tramo, para el que se han concedido 3.748.981 derechos desde el inicio del plan LTIP 2019, han sido cerrados y se han entregado 3.673.741 acciones.

Las siguientes entregas relacionadas con el Cuarto Tramo se han realizado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025:

- 369.924 acciones brutas se entregaron en abril 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 274.616 acciones netas y 95.308 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Esta entrega representó la primera y excepcional liberación de unidades de acciones restringidas (RSUs) del Grupo, tras el cumplimiento de la condición de servicio.
- 109.694 acciones brutas se entregaron en septiembre 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 81.604 acciones netas y 28.090 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024.

Respecto al LTIP 2022, no se han entregado acciones todavía.

El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad civil (D&O) para Consejeros y Directivos con un coste anual de 66 miles de euros.

24.2. Consejo de Administración

Durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, los miembros independientes del Consejo recibieron una remuneración total por su mandato de 223 miles de euros (188 miles de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024). Ver más detalles en el Informe anual sobre el gobierno corporativo para el año terminado el 31 de marzo de 2025 en la sección C1.

Algunos miembros del Consejo son también miembros de la alta dirección del Grupo y, por consiguiente, su remuneración se ha devengado en función de sus servicios ejecutivos, no por su mandato como miembros del Consejo y por tanto, parte de esta información se incluye en la sección anterior sobre la remuneración de la alta dirección.

La remuneración por los servicios de dirección durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 ascendió a 1,2 millones de euros y 1,1 millones de euros, respectivamente.

También se ha concedido a los consejeros ejecutivos, desde el comienzo de los planes de incentivos a largo plazo, Derechos potenciales por un total de 2.336.191 de LTIP 2016, 2.774.164 de LTIP 2019 y 2.387.321 de LTIP 2022 a 30 de septiembre de 2025 (Derechos potenciales por un total de 2.336.191 de LTIP 2016, 2.774.164 de LTIP 2019 y 1.450.000 de LTIP 2022 a 31 de marzo de 2025) para adquirir un cierto número de acciones de la empresa matriz eDreams ODIGEO, S.A. sin coste alguno.

La valoración de estos derechos del plan LTIP 2016 asciende a 5,8 millones de euros de los cuales 5,8 millones de euros se han registrado en patrimonio a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (5,8 millones de euros de los cuales 5,8 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.1.

La valoración de los derechos del LTIP 2019 asciende a 10,7 millones de euros de los cuales 10,5 millones de euros se han registrado en el patrimonio neto a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (10,7 millones de euros de los cuales 10,0 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.2.

La valoración de los derechos del LTIP 2022 asciende a 13,3 millones de euros de los cuales 4,5 millones de euros se han registrado en el patrimonio neto a 30 de septiembre de 2025 desde el inicio del plan (7,4 millones de euros de los cuales 2,6 millones de euros se han devengado en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2025), ver nota 18.3.

A 30 de septiembre de 2025 están pendientes de adjudicar 241.667 Derechos potenciales bajo el LTIP 2019 y 2.387.321 Derechos potenciales bajo el LTIP 2022 (ninguno bajo el LTIP 2016).

Respecto al LTIP 2016, el Primer, Segundo y Tercer Tramo, para los que se han concedido 2.336.191 derechos desde el inicio del plan LTIP 2016 han sido completados y se han entregado 1.970.799 acciones.

No se han realizado entregas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025 ni durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024.

Respecto al LTIP 2019, el Primer, Segundo y Tercer Tramo, así como las entregas mencionadas a continuación relacionadas con el Cuarto Tramo, para el que se han concedido 2.532.497 derechos desde el inicio del plan LTIP 2019 han sido cerrados y se han entregado un total de 2.478.645 acciones.

Las siguientes entregas se han realizado durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025:

- 362.500 acciones brutas se entregaron en abril 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 269.623 acciones netas y 92.877 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales. Esta entrega representó la primera y excepcional liberación de unidades de acciones restringidas (RSUs) del Grupo, tras el cumplimiento de la condición de servicio.
- 107.493 acciones brutas se entregaron en septiembre 2025. Las acciones entregadas a los beneficiarios correspondieron a 80.127 acciones netas y 27.366 acciones retenidas para cubrir efectos fiscales.

No se realizaron entregas durante los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2024.

Respecto al LTIP 2022, no se han entregado acciones todavía.

No se han realizado otras operaciones significativas con ningún miembro de la alta dirección ni con ningún accionista que tenga una influencia significativa en el Grupo.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a las mismas, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

25. Contingencias y provisiones

25.1. 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 septiembre 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 septiembre 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).

25.2. 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 septiembre 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.3. 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 sobre los 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 septiembre 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 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por ello no se ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.4. 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 0,6 millones de euros a 30 de septiembre 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 0,6 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de septiembre de 2025 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

25.5. 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 septiembre 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.6. 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 prorata 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 prorata, lo que resultaría en un IVA soportado recuperable menor. Esta contingencia se estima en 0,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (0,1 millones de euros a 31 de marzo de 2025). El Grupo considera que aplicó correctamente las normas de prorata del Reino Unido. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo sólo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.7. 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 septiembre 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 solo es posible, no probable, según las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.8. 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 septiembre 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.9. 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 híbridos). 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 septiembre 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 septiembre de 2025 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2025).

25.10. Facturación tardía

En ejercicios anteriores, la empresa se enfrentaba incidentalmente a ligeras discrepancias entre los cargos realizados por reservas de viajes y los importes recaudados. Esto dio lugar a reservas pendientes de facturar. Según la normativa de los países donde opera la empresa, se pueden imponer sanciones por no emitir facturas o por no emitirlas a tiempo. Esta contingencia se estima en 0,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (0 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) y, por este motivo, ha reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de septiembre de 2025 (0,5 millones de euros de incremento respecto 31 de marzo de 2025).

25.11. 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 han rechazado 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 0,5 millones de euros para las que se ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de septiembre 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 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 ha apelado esta decisión ante el tribunal italiano de segunda instancia y actualmente está pendiente. La sociedad abonó un segundo anticipo de 2,0 millones de euros durante los seis meses terminados el 30 de septiembre 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 seis meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 recurrido esta liquidación ante el tribunal italiano de primera instancia. A la fecha de publicación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2025, ambos procedimientos todavía se encuentran 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 septiembre 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 septiembre de 2025. La Sociedad también 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 septiembre 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 a 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 (es 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 septiembre 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 septiembre 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.

25.12. 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 obtuvo una resolución favorable en el procedimiento. En vista del resultado y la consiguiente reducción de la exposición al riesgo, el Grupo ha concluido que ya no se cumplen los criterios para el reconocimiento de un pasivo. Por consiguiente, la provisión previamente reconocida se ha revertido a 30 de septiembre de 2025 en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (0,3 millones de euros reconocidos a 31 de marzo de 2025).

25.13. 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, después lo prorrogó hasta principios de octubre de 2025, posteriormente hasta finales de noviembre 2025, y recientemente la Autoridad lo ha vuelto a aplazar hasta finales de enero de 2026.

25.14. 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.

26. Hechos posteriores

26.1. Reducciones de capital

El 3 de octubre de 2025, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 9 de julio de 2025, el Consejo de Administración aprobó la ejecución de una reducción de capital social por un importe nominal de 0,3 millones de euros, mediante la amortización de 3.000.000 de acciones propias de la Sociedad, con un valor de 0,1 euros cada una (aproximadamente el 2,40 % del capital social). Como resultado de la reducción de capital, el número total de acciones en circulación asciende a 121.625.059.

26.2. Entrega de acciones propias

El 17 de noviembre de 2025, el Consejo de Administración ha acordado entregar 206.247 acciones (125.508 acciones netas de retención fiscal) y 239.302 acciones (157.235 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 18.1 y 18.2). Las entregas de acciones se realizan con cargo a las acciones propias en poder de la Sociedad (ver nota 17.4).

26.3. Incremento de la financiación de la SSRCF

La SSRCF está estructurada con un mecanismo de ampliación para garantizar la flexibilidad de la financiación, permitiendo a los prestamistas entrar y salir del programa. Esta flexibilidad se utilizó recientemente en octubre de 2025 con la incorporación de un nuevo prestamista, elevando la financiación disponible total a 205.0 millones de euros.

26.4. Nueva hoja de ruta estratégica

En vista de las directrices revisadas aprobadas por el Consejo de Administración y las proyecciones actualizadas de flujos de efectivo subyacentes, la Dirección realizó en noviembre una evaluación actualizada del deterioro de los activos correspondientes. El importe recuperable determinado en esta evaluación posterior superó el valor en libros de dichos activos, concluyendo que no se requiere ninguna pérdida por deterioro como resultado de las directrices actualizadas.

27. Perímetro de consolidación

A 30 de septiembre 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%

Nombre	Ubicación / Sede social	Objeto social	% de particip.	% control
Liligo Metasearch Technologies, S.A.S.	34 Rue Laffitte 75009 (Paris)	Metabusador	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%



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 19), 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 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.

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 19), 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 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Por naturaleza:		
Ingresos ordinarios	343.784	327.862
Margen sobre ingresos	343.784	327.862
Por segmentos geográficos (ver nota 6):		
6 mercados principales	255.706	239.997
Resto del mundo	88.078	87.865
Margen sobre ingresos	343.784	327.862
Por segmentos Prime / No Prime (ver nota 6):		
Margen sobre ingresos Prime	254.147	212.604
Margen sobre ingresos No Prime	89.637	115.258
Margen sobre ingresos	343.784	327.862

1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos

(miles de euros)	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Por momento del reconocimiento de ingresos (ver nota 7):		
Gradual	447.019	387.558
Fecha de transacción	214.011	226.906
Otro	26.076	28.934
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	687.106	643.398
(-) Margen sobre ingresos de octubre a marzo	343.322	315.536
Margen sobre ingresos de abril a septiembre	343.784	327.862

1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025			
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(2.746)	(37.037)	(9.840)	(49.623)
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	184	—	—	184
Gastos de marketing y otros gastos variables y de explotación (ver notas 8 y 11)	(192.938)	(13.112)	(2.608)	(208.658)
Total Costes operativos	(195.500)	(50.149)	(12.448)	(258.097)

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024			
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(2.333)	(38.991)	(8.910)	(50.234)
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	(356)	—	—	(356)
Gastos de marketing y otros gastos variables y de explotación (ver notas 8 y 11)	(227.659)	(10.752)	(76)	(238.487)
Total Costes operativos	(230.348)	(49.743)	(8.986)	(289.077)

1.4. Beneficio marginal

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Margen sobre ingresos	343.784	327.862
Costes variables	(195.500)	(230.348)
Beneficio marginal	148.284	97.514

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

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Resultado de explotación = EBIT	61.751	17.635
(-) Amortización y depreciación (ver nota 10)	(23.936)	(21.150)
EBITDA	85.687	38.785
Gastos de personal ajustados - Gastos por plan de incentivos a largo plazo (ver notas 9 y 18)	(9.840)	(8.910)
(Gastos) / ingresos operativos ajustados (ver nota 11) (*)	(2.608)	(76)
(-) Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA	(12.448)	(8.986)
EBITDA ajustado	98.135	47.771
/ Margen sobre ingresos	343.784	327.862
Margen de EBITDA Ajustado	28,5%	14,6%

(*) El aumento se debe principalmente a conceptos detallados en la nota 25.14.

1.6. Resultado neto ajustado

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Resultado neto	31.517	1.330
Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA (ver tabla 1.5)	12.448	8.986
Partidas ajustadas - Repago Bonos 2027 (*)	8.142	—
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(4.975)	(2.199)
Resultado neto ajustado	47.132	8.117
Resultado neto ajustado por acción (euros)	0,41	0,07
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	0,39	0,06

(*) 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 capitalizados 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		No auditado	
	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024	Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2025	Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2024
Ingresos diferidos Prime al inicio del período (ver nota 22)	187.000	140.250	173.583	134.056
Ingresos diferidos Prime al inicio del período ajustado	187.000	140.250	173.583	134.056
Ingresos diferidos Prime al final del período (ver nota 22)	182.902	173.583	182.902	173.583
Variación de ingresos diferidos Prime	(4.098)	33.333	9.319	39.527

2.2. Margen sobre ingresos Cash

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	254.147	89.637	343.784
Variación de ingresos diferidos Prime	(4.098)	—	(4.098)
Margen sobre ingresos Cash	250.049	89.637	339.686

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	212.604	115.258	327.862
Variación de ingresos diferidos Prime	33.333	—	33.333
Margen sobre ingresos Cash	245.937	115.258	361.195

2.3. Beneficio marginal Cash

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	134.102	14.182	148.284
Variación de ingresos diferidos Prime	(4.098)	—	(4.098)
Beneficio marginal Cash	130.004	14.182	144.186

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	80.085	17.429	97.514
Variación de ingresos diferidos Prime	33.333	—	33.333
Beneficio marginal Cash	113.418	17.429	130.847

2.4. Margen del beneficio marginal Cash

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	130.004	14.182	144.186
Margen sobre ingresos Cash	250.049	89.637	339.686
Margen del beneficio marginal Cash	52,0%	15,8%	42,4%

(miles de euros)	No auditado		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	113.418	17.429	130.847
Margen sobre ingresos Cash	245.937	115.258	361.195
Margen del beneficio marginal Cash	46,1%	15,1%	36,2%

2.5. EBITDA Cash

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	97.036	1.099	98.135
Variación de ingresos diferidos Prime	(4.098)	—	(4.098)
EBITDA Cash	92.938	1.099	94.037
EBITDA Cash de octubre a marzo	93.111	6.204	99.315
EBITDA Cash Últimos doce meses	186.049	7.303	193.352

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	47.826	(55)	47.771
Variación de ingresos diferidos Prime	33.333	—	33.333
EBITDA Cash	81.159	(55)	81.104
EBITDA Cash de octubre a marzo	54.201	3.681	57.882
EBITDA Cash Últimos doce meses	135.360	3.626	138.986

2.6. Margen EBITDA Cash

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	92.938	1.099	94.037
Margen sobre ingresos Cash	250.049	89.637	339.686
Margen de EBITDA Cash	37,2%	1,2%	27,7%
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	186.049	7.303	193.352
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	514.256	182.169	696.425
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	36,2%	4,0%	27,8%

(miles de euros)	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	81.159	(55)	81.104
Margen sobre ingresos Cash	245.937	115.258	361.195
Margen de EBITDA Cash	33,0%	0,0%	22,5%
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	135.360	3.626	138.986
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	448.056	234.869	682.925
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	30,2%	1,5%	20,4%

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 septiembre de 2025			No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2024		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	504.937	182.169	687.106	408.529	234.869	643.398
Variación de ingresos diferidos Prime	9.319	—	9.319	39.527	—	39.527
Margen sobre ingresos Cash	514.256	182.169	696.425	448.056	234.869	682.925
Costes variables	(253.639)	(147.804)	(401.443)	(248.929)	(194.710)	(443.639)
Beneficio marginal Cash	260.617	34.365	294.982	199.127	40.159	239.286
Margen del beneficio marginal Cash	50,7%	18,9%	42,4%	44,4%	17,1%	35,0%

2.8. Prime ARPU

(miles de euros)	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2024
	Prime Últimos doce meses	
Margen sobre ingresos Cash de clientes Prime Últimos doce meses	514.256	448.056
Número promedio de miembros Prime Últimos doce meses	7.323.700	6.002.336
Prime ARPU (euros)	70,2	74,6

3. Medidas de Situación Financiera

3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta

	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
(miles de euros)		
Pasivo financiero no corriente (ver nota 19)	373.902	373.213
Pasivo financiero corriente (ver nota 19)	12.574	7.912
(-) SSRCF Costes de financiación (ver nota 19) (*)	(5.689)	(1.762)
Deuda financiera bruta	380.787	379.363
Efectivo y equivalentes al efectivo	(39.467)	(76.882)
Deuda financiera neta	341.320	302.481

(*) Clasificados dentro de activos financieros (ver nota 19).

3.2. Ratio de apalancamiento bruto

	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
(miles de euros)		
Deuda financiera bruta	380.787	379.363
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	193.352	180.419
Ratio de apalancamiento bruto	2,0	2,1

3.3. Ratio de apalancamiento neto

	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
(miles de euros)		
Deuda financiera neta	341.320	302.481
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	193.352	180.419
Ratio de apalancamiento neto	1,8	1,7

3.4. Posición de liquidez

	No auditado 30 de septiembre de 2025	Auditado 31 de marzo de 2025
(miles de euros)		
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.467	76.882
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 19)	145.509	144.700
Posición de liquidez	184.976	221.582

4. Medidas de Flujos de Efectivo

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

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
(miles de euros)		
Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación	50.808	26.649
Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión	(31.062)	(27.479)
Flujo de efectivo (libre) antes de las actividades de financiación	19.746	(830)

4.2. Gastos de capital

	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	No auditado 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
(miles de euros)		
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(31.062)	(27.479)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	(31.062)	(27.479)

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

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2025	<i>No auditado</i> 6 meses terminados el 30 de septiembre de 2024
EBITDA Cash	94.037	81.104
Impuestos (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado)	(11.995)	(544)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(31.062)	(27.479)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (pre - intereses)	50.980	53.081
Intereses (ver 4.5. estado de flujo de efectivo intermedio resumido consolidado) (*)	(10.422)	(11.394)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime	40.558	41.687
Flujo de efectivo (libre) de octubre a marzo	58.275	18.991
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime Últimos doce meses	98.833	60.678

(*) 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 15,0 millones de euros).

Guillaume Teissonnière, Secretario del Consejo de Administración de eDreams ODIGEO, S.A., certifico:

Que las páginas que anteceden contienen el Informe Financiero Semestral de eDreams ODIGEO, S.A. y sus sociedades participadas correspondientes al semestre terminado el 30 de septiembre de 2025, formulados por su Consejo de Administración el día 17 de noviembre de 2025. El acuerdo de formulación fue aprobado con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros consolidados resumidos del semestre terminado el 30 de septiembre de 2025, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Se hace constar que no aparece la firma de los consejeros en este documento por haberse celebrado la reunión del Consejo de Administración de 17 de noviembre de 2025 por videoconferencia. No obstante, figura en el de la misma el voto favorable a la formulación del Informe Financiero Semestral de eDreams ODIGEO, S.A. e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al semestre terminado el 30 de septiembre de 2025 por parte de todos los miembros del Consejo de Administración.

Firmantes:

Dana Dunne
Consejero Delegado

David Elizaga
Consejero

Lo que hago constar a los efectos oportunos en Barcelona, a 17 de noviembre de 2025

Guillaume Teissonnière
Secretario del Consejo