

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

De conformidad con lo previsto en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, eDreams ODIGEO (la “**Sociedad**”) informa de los resultados financieros de la Sociedad correspondientes al periodo del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026.

Se remite a continuación el informe de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal 2027, así como una presentación corporativa para conocimiento de los accionistas, que estarán disponibles en la página web corporativa de la Sociedad a partir del día de hoy (<http://www.edreamsodigeo.com/>).

Madrid, 1 de septiembre de 2026

eDreams ODIGEO

Informe de resultados

1T FY2027

1 de abril a 30 de junio de 2026

eDreams ODIGEO

- **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
- 1.3. Estamos construyendo un negocio muy superior

Cifras sujetas a redondeo: las sumas pueden diferir ligeramente debido al efecto del redondeo.

1.1.
Un breve
resumen de
nuestros KPIs

Suscripción de viajes



LÍDER
GLOBAL

Miembros Prime¹



8,1M

+8% interanual (desde 7,5 M)

Prime ARPU¹



63,4€

(desde 72,6€)

Mercados



44

Margen sobre Ingresos Cash¹



159,7M€

(desde 162,4M€)

Cuota de Prime en Margen
sobre Ingresos Cash¹



77%

(desde 72%)

EBITDA Cash¹



23,0M€

(desde 39,0M€)

EBITDA Ajustado¹



28,9M€

(desde 49,3M€)

Beneficio Marginal Cash¹



49,3M€

(desde 65,1M€)

Cuota de Prime en Beneficio
Marginal Cash¹



91%

(desde 88%)

Resultado Neto Ajustado¹



4,7M€

(desde 23,6M€)

Resultado Neto



0,2M€

(desde 13,6M€)

Aerolíneas



c.700

Búsquedas diarias de usuarios



+100M

Predicciones de IA² diarias



>6.000M

Información presentada en función de las variaciones interanuales entre 1T FY27 (trimestre terminado el 30 de junio de 2026) y 1T FY26 (trimestre terminado el 30 de junio de 2025).

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 Inteligencia Artificial

1.2. Puntos destacados

El 1T FY27 confirma que nuestra estrategia va por buen camino, Prime sigue creciendo y la rentabilidad supera las estimaciones del consenso de analistas

- **Miembros Prime¹**: Alcanzaron los 8,1 millones, un incremento interanual del 8% y 173 mil altas netas² en 1T FY27, lo que demuestra un sólido crecimiento de suscriptores.
- **Prime sigue siendo el principal motor de crecimiento**, generando actualmente el **77%** del Margen sobre Ingresos Cash¹ U12M (últimos 12 meses) y **90%** del Beneficio Marginal Cash¹ U12M.
- **Rentabilidad**: el **EBITDA Cash¹** se situó en 23,0 millones de euros y el **EBITDA Ajustado¹** en 28,9 millones de euros, situándonos en línea con la fase de inversión prevista para nuevos productos y mercados, y superando las estimaciones del consenso de analistas.
- **Flujo de caja**: Sólida posición de caja, con una reducción muy significativa en la salida de **caja y equivalentes (neto de descubiertos bancarios)** respecto al año anterior, cerrando con un saldo de efectivo y equivalentes de 73,0 millones de euros (51,3 millones de euros en el 1T FY26), impulsado principalmente por la ausencia de los costes de refinanciación incurridos en el mismo periodo del año anterior.

Ejecución sólida y continuada de nuestra hoja de ruta estratégica a largo plazo

- **Cambio estratégico de gran convicción**: Ejecutado desde una posición de solidez, la transición a la suscripción anual con pagos mensuales impulsa un mayor valor de cliente a largo plazo (LTV) y permite un mayor crecimiento en nuevos mercados y productos.
- **Crecimiento acelerado y diversificación**: El modelo de negocio se sigue reforzando mediante la expansión a nuevos mercados y el escalado de productos de alto crecimiento. Entre FY28 y FY30, se prevén niveles récord de altas netas² en Prime, alcanzando entre 1,5 y 2 millones al año.
- **Un “equipo que cumple”**: Esta hoja de ruta se está ejecutando con la misma disciplina que permitió cumplir los objetivos de los dos planes a largo plazo anteriores.

Recompra de acciones y remuneración a los accionistas

- El compromiso con la devolución de capital a los accionistas se mantiene firme. Para los próximos 12 meses, la junta de accionistas ha autorizado la amortización de hasta **9 millones de acciones** adicionales (un **7,9%** de las acciones en circulación), que se suman al **12,6%** ya amortizado hasta la fecha. En el marco del programa actual de recompra, quedan comprometidos **62,0 millones de euros** para su ejecución hasta septiembre de 2027. Considerando la capitalización bursátil a 30 de junio, ese importe pendiente por sí solo representa un 11% adicional de la compañía. De este modo, se da continuidad al ritmo constante y disciplinado de retribución al accionista que se viene manteniendo desde el FY25.

Perspectivas

- **Objetivos para FY27**: En camino de alcanzar los 8,5 millones de **Miembros Prime¹** (600 mil altas netas²). Se prevé alcanzar un **EBITDA Ajustado¹** antes de inversiones³ de 167,0 millones de euros y un **EBITDA Cash¹** de 115,0 millones de euros tras las inversiones.
- **Punto de inflexión**: Se prevé el retorno a un crecimiento positivo interanual de **EBITDA Cash¹** a partir del 4T FY27 (trimestre finalizado el 31 de marzo de 2027).
- **Objetivos para FY30**: Posicionamiento idóneo para **casi duplicar la base de suscriptores de FY25** hasta alcanzar los 13 millones de miembros Prime¹, y **generar más de 270,0 millones de euros de EBITDA Cash¹**, lo que representa una **TCAC del +33% a partir del FY27**.

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 Altas Netas: Altas - Bajas.

³ EBITDA Ajustado de FY27 excluyendo las inversiones destinadas al crecimiento de Prime en las áreas de expansión internacional, trenes, nuevos canales de captación de clientes e IA.

1.3. Estamos construyendo un negocio muy superior

Compromiso con la retribución al accionista

eDO mantiene su compromiso con una estrategia disciplinada de asignación de capital, enfocada en devolver valor a nuestros accionistas.

Desde octubre de 2025 y a 30 de junio de 2026, se han recomprado acciones por valor de 38,1 millones de euros, del total de 100 millones de euros comprometidos para el periodo comprendido entre octubre de 2025 y septiembre de 2027.

Entre julio de 2025 y julio de 2026, ya se han amortizado 14,98 millones de acciones, lo que representa el 12,6% del capital social.

Sobre la base de la valoración de mercado a 30 de junio de 2026, el volumen restante de recompras programadas hasta septiembre de 2027 representa el 11,4 % de la capitalización bursátil de eDO.

Compromiso de recompra de acciones

38M€
Recompra desde
octubre de 2025



Porcentaje de la capitalización de eDO pendiente de recompra a 30 de junio de 2026

11%
antes de finales de
septiembre de 2027



62M€
Pendiente de invertir
hasta septiembre de 2027

eDO se encuentra en un proceso de transición hacia un modelo de negocio fundamentalmente superior. Se considera que la valoración de mercado actual no refleja adecuadamente ni su madurez operativa ni su potencial de crecimiento a largo plazo. El giro estratégico fue un movimiento de gran convicción, ejecutado desde una posición de solidez y respaldado por más de una década de datos propios.

Estamos alcanzando un mayor crecimiento, un incremento en el valor del ciclo de vida del cliente (LTV) y una mayor fidelización. Además, estamos diversificando los riesgos del negocio más allá del mercado principal de vuelos en Europa. Todo esto, combinado con nuestro programa de recompra de acciones, subraya nuestro firme compromiso de generar una sólida rentabilidad para los accionistas.

Evolución
estratégica y
creación de valor



¹Véase 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. ²Los 5 principales mercados europeos son mercados incluidos en los 6 principales que históricamente ofrecen Prime e incluyen Francia, Alemania, España, Italia y Reino Unido. ³Altas Netas: Altas - Bajas.

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

Cifras sujetas a redondeo: las sumas pueden diferir ligeramente debido al efecto del redondeo.

2.1.
Evolución del
negocio

PRIME



63,4€

Prime ARPU¹
(desde 72,6€)



159,7M€

Margen sobre Ingresos
Cash¹
(desde 162,4M€)
Cuota de Prime 77%



49,3M€

Beneficio Marginal Cash¹
(desde 65,1M€)
Cuota de Prime 91%

INGRESOS POR
PRIME/NO PRIME



128,4M€

Margen sobre Ingresos
Prime¹
(desde 127,0M€)



37,1M€

Margen sobre Ingresos
No Prime¹
(desde 45,7M€)

NO PRIME



1,0M

Reservas de No Prime¹
(desde 1,2M)

INGRESOS POR
GEOGRAFÍAS



121,6M€

6 mercados principales¹
(desde 130,8M€)



43,9M€

Resto del mundo
(desde 41,8M€)

Resumen de información financiera

	1T FY27	Var. FY27 vs. FY26	1T FY26
Miembros Prime ¹ ('000)	8.079	8%	7.468
Margen sobre Ingresos ¹ (en millones de €)	165,5	(4%)	172,6
Margen sobre Ingresos Cash ¹ (en millones de €)	159,7	(2%)	162,4
EBITDA ajustado ¹ (en millones de €)	28,9	(41%)	49,3
EBITDA Cash ¹ (en millones de €)	23,0	(41%)	39,0
Resultado neto (en millones de €)	0,2	(98%)	13,6
Resultado neto ajustado ¹ (en millones de €)	4,7	(80%)	23,6

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.



Información presentada en función de las variaciones interanuales entre 1T FY27 y 1T FY26

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.

El primer trimestre del ejercicio fiscal 2027 ha marcado un excelente comienzo para nuestra nueva hoja de ruta estratégica a largo plazo, la cual transformará a eDreams ODIGEO en una plataforma de suscripción global, diversificada y verdaderamente multiproducto. Se han sentado unas bases sólidas para alcanzar la ambiciosa visión de cara a 2030, con un progreso que evoluciona por encima de lo previsto.

En noviembre de 2025, anunciamos un giro estratégico de gran convicción; una transición ejecutada desde una posición de solidez y de cumplimiento constante de objetivos, hacia una nueva hoja de ruta plurianual diseñada para acelerar el crecimiento y construir un negocio aún más exitoso para nuestros grupos de interés. Este periodo inicial de transformación ha demostrado ser un hito de gran relevancia, en el que hemos logrado equilibrar con éxito la inversión estratégica para el crecimiento futuro con una continua excelencia operativa.

La actualización de nuestro modelo de suscripción Prime en el 1T FY27 arrojó los resultados esperados. Los miembros Prime¹ crecieron un 8% interanual hasta alcanzar los 8,1 millones, con 173 mil altas netas² en el 1T FY27, lo que demuestra un sólido crecimiento del número de suscriptores.

De cara al FY27, no se prevé que las altas netas² interanuales mantengan una trayectoria lineal, debido al impacto de la comparativa con el primer semestre del ejercicio anterior, periodo aún libre de disrupciones. En el 1S FY26 se registraron 457 mil altas netas² antes de que entraran en vigor las restricciones en el acceso al contenido aéreo. En consecuencia, el primer semestre de este ejercicio, y el 2T en particular, se comparan con una base inusualmente elevada. A partir del 2S FY27 la base de comparación se normaliza, dado que el 2S FY26 ya refleja el acceso intermitente que persiste en la actualidad, permitiendo una comparativa homogénea. Este factor, sumado a la aceleración en la adopción de la suscripción anual con pagos mensuales, la expansión de trenes y los nuevos mercados, respalda un desempeño más sólido en el 2S FY27, lo que mantiene la evolución firmemente encaminada a alcanzar las estimaciones de 600k altas netas² en FY27.

Con 8,1 millones de miembros Prime¹ en el 1T FY27 (un incremento del 8% interanual) y el potencial que se está liberando gracias a la nueva estrategia, eDreams ODIGEO cuenta con una posición privilegiada para atraer a nuevos clientes y captar mayor cuota de mercado.

eDO se ha transformado en la plataforma de suscripción de viajes líder a nivel mundial. Prime genera actualmente el 77% del Margen sobre ingresos Cash¹ U12M y el 90% del Beneficio marginal Cash U12M total. Los ingresos de Prime han registrado un crecimiento: el Margen sobre ingresos¹ de Prime aumentó un 1%, impulsado por un crecimiento del 5% del Margen sobre Ingresos Gradual¹ de Prime, compensado en parte por las inversiones para la expansión hacia nuevos mercados y productos.

La propuesta de valor se mantiene intacta ya que la captación y retención de miembros compensan el impacto en el acceso al contenido aéreo. El Margen sobre Ingresos Cash¹ global disminuyó un 2% en el 1T FY27 frente a 1T FY26; el resto responde a un efecto temporal en los cobros.

La rentabilidad es superior al consenso con un EBITDA Cash¹ de 23,0 millones de euros y EBITDA Ajustado¹ de 28,9 millones de euros, ambos superiores al consenso de analistas y en línea con la fase de inversión prevista. El retorno a un crecimiento interanual positivo se espera a partir del 4T FY27 (trimestre finalizado el 31 de marzo de 2027).

Los Costes Variables¹ aumentaron un 13% interanual por la inversión planificada en captación asociada a nuevos productos y mercados, concentrada en el periodo de mayor estacionalidad de reservas. Los Costes Fijos¹ incrementaron un 1% interanual lo que implica una base de costes prácticamente estable mientras se refuerza el equipo tecnológico. Los ingresos diferidos generados por Prime¹ fueron de (5,8) millones de euros frente a (10,2) millones de euros en 1T FY26.

El EBITDA Cash¹ se situó en 23,0 millones de euros en el 1T FY27, impulsado principalmente por la inversión planificada en nuevos productos y mercados. A esto se suma una reducción adicional derivada de la continua reducción de los ingresos diferidos de Prime¹, a medida que un mayor número de nuevos clientes opta por la suscripción anual con pagos mensuales; se trata de un efecto meramente temporal en la caja y no de una pérdida de valor subyacente. Asimismo, EBITDA Ajustado¹ se situó en 28,9 millones de euros, en línea con la fase de inversión prevista para nuevos productos y mercados, y superando las estimaciones del consenso de analistas.

El Resultado Neto se situó en 0,2 millones de euros y el Resultado Neto Ajustado¹ alcanzó los 4,7 millones de euros en el 1T FY27, frente a los 13,6 millones de euros y 23,6 millones de euros del 1T FY26, respectivamente. Consideramos que el Resultado Neto Ajustado¹ refleja con mayor precisión el verdadero rendimiento operativo del negocio.

El flujo de caja neto de las operaciones también aumentó en 1,1 millones de euros, hasta situarse en 25,0 millones de euros en el 1T FY27. Esto se debió principalmente a una entrada de capital circulante de 2,5 millones de euros, frente a una salida de 15,3 millones de euros en el 1T FY26. Esta entrada estuvo impulsada principalmente por el incremento en las reservas de hoteles y por una menor salida de caja por ingresos diferidos de Prime en términos interanuales. El trimestre se cerró con un sólido saldo de efectivo y equivalente de 73,0 millones de euros, neto de descubiertos bancarios.

La información relativa al período medio de pago de las empresas españolas se describe en la Nota 27.1, "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 2026.

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 Altas Netas: Altas - Bajas.

2.2. Prime

Prime es el negocio: 77% de Margen sobre Ingresos Cash¹ y 90% de Beneficio Marginal¹ en los últimos 12 meses

Prime: 8,1 millones de Miembros Prime¹ en 1T FY27, un incremento del 8% frente a 1T FY26, 173 mil altas netas². Prime genera actualmente el 77% del **Margen sobre Ingresos Cash¹ U12M** y el 90% del total de **Beneficio Marginal Cash¹ U12M**. **Crecimiento de los ingresos de Prime: El Margen sobre Ingresos¹ de Prime** creció un 1%, impulsado por un crecimiento del 5% del Margen sobre Ingresos Gradual¹ de Prime, compensado en parte por las inversiones para la expansión hacia nuevos mercados y productos.

Propuesta de valor intacta: La captación y retención de miembros compensan el impacto en el acceso al contenido aéreo. El **Margen sobre Ingresos Cash¹** global disminuyó un 2% en el 1T FY27 frente a 1T FY26; el resto responde a un efecto temporal en los cobros.

Rentabilidad por encima del consenso: EBITDA Cash¹ de 23,0 millones de euros y **EBITDA Ajustado¹** de 28,9 millones de euros, ambos superiores al consenso de analistas y en línea con la fase de inversión prevista. Retorno a un crecimiento interanual positivo a partir del 4T FY27 (trimestre finalizado el 31 de marzo de 2027).

Los Costes Variables¹ aumentaron un 13% interanual: Inversión planificada en captación asociada a nuevos productos y mercados, concentrada en el periodo de mayor estacionalidad de reservas.

Los Costes Fijos¹ incrementaron un 1% interanual: Base de costes prácticamente estable mientras se refuerza el equipo tecnológico.

Ingresos diferidos generados por Prime¹ (5,8) millones de euros: frente a (10,2) millones de euros en 1T FY26.

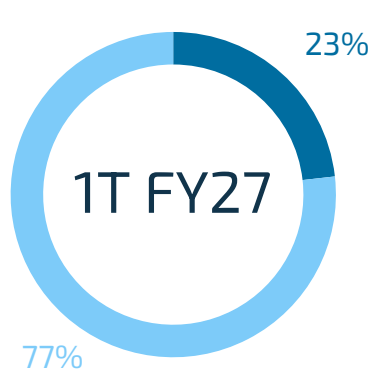
Cuenta de resultados con variación de ingresos diferidos Prime

(en millones de €)	1T FY27	Var. FY27 vs. FY26	1T FY26
Margen sobre Ingresos ¹	165,5	(4%)	172,6
Variación de ingresos diferidos Prime ¹	(5,8)	(43%)	(10,2)
Margen sobre Ingresos Cash ¹	159,7	(2%)	162,4
Costes variables ¹	(110,4)	13%	(97,3)
Beneficio Marginal Cash ¹	49,3	(24%)	65,1
Costes fijos ¹	(26,3)	1%	(26,1)
EBITDA Cash ¹	23,0	(41%)	39,0
Variación de ingresos diferidos Prime ¹	5,8	(43%)	10,2
EBITDA ajustado ¹	28,9	(41%)	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(14%)	(5,2)
EBITDA ¹	24,4	(45%)	44,1

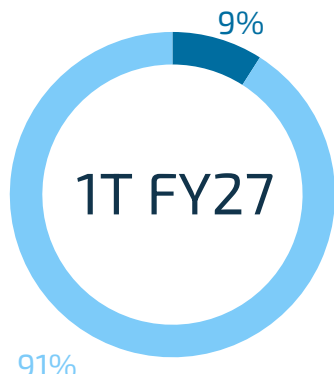
¹ Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

² Altas Netas: Altas - Bajas.

Cuota de Margen sobre Ingresos Cash¹



Cuota de Beneficio Marginal Cash¹



Prime No Prime

Evolución de miembros Prime¹

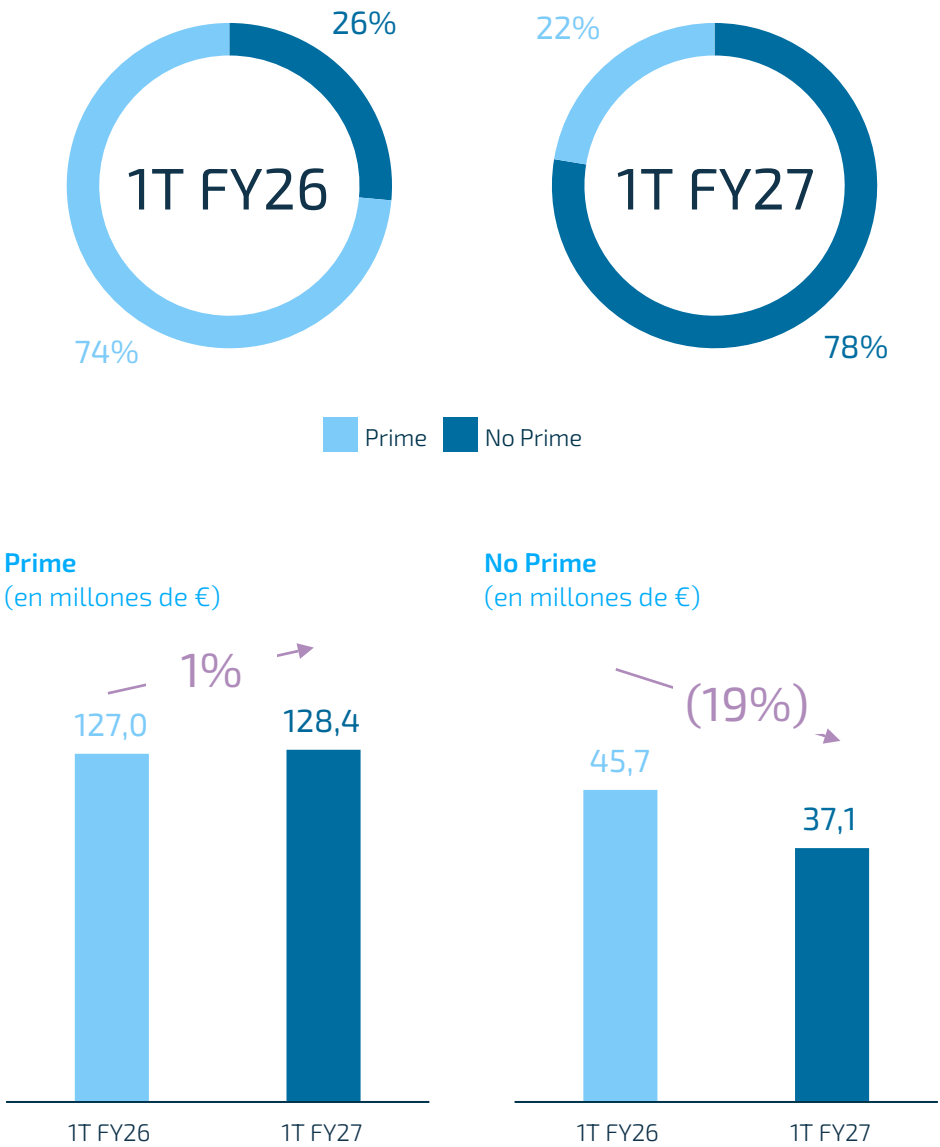


2.3. Ingresos por segmento (Prime/No Prime)

Margen sobre Ingresos¹

(en millones de €)	1T FY27	Var. FY27 vs. FY26	1T FY26
Prime	128,4	1%	127,0
No Prime	37,1	(19%)	45,7
Total	165,5	(4%)	172,6

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.

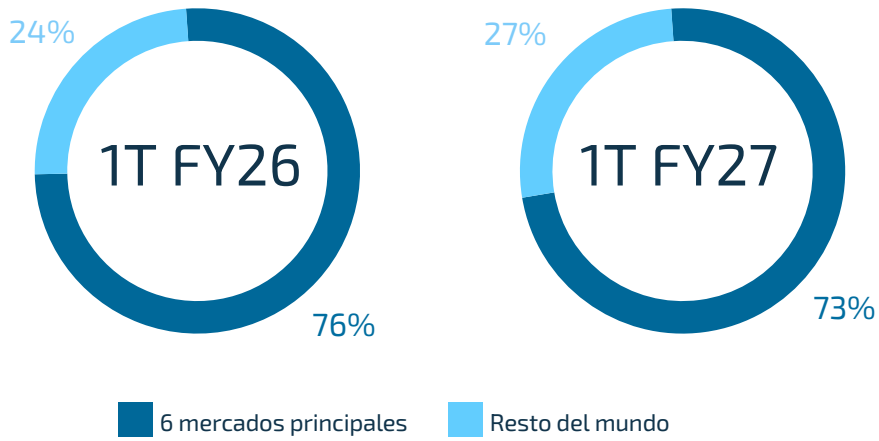


2.4. Ingresos por segmento (Geografías)

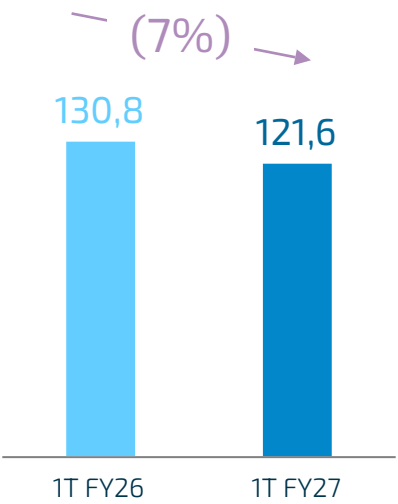
Margen sobre Ingresos¹

(en millones de €)	1T FY27	Var. FY27 vs. FY26	1T FY26
6 mercados principales ¹	121,6	(7%)	130,8
Resto del mundo	43,9	5%	41,8
Total	165,5	(4%)	172,6

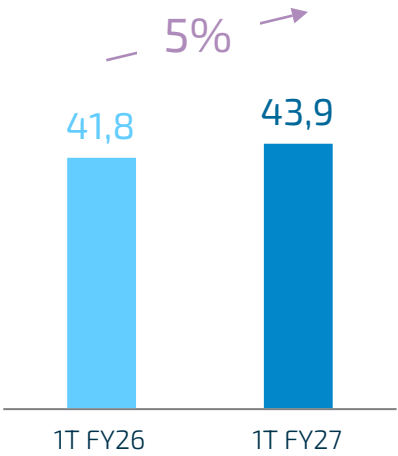
¹ Véase la definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP (Principios de contabilidad generalmente aceptados) en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.



6 mercados principales¹
(en millones de €)



Resto del mundo
(en millones de €)



2.5. Resumen de cuenta de resultados

(en millones de €)	1T FY27	Var. FY27 vs. FY26	1T FY26
Margen sobre ingresos ¹	165,5	(4%)	172,6
Costes variables ¹	(110,4)	13%	(97,3)
Costes fijos ¹	(26,3)	1%	(26,1)
EBITDA ajustado ¹	28,9	(41%)	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(14%)	(5,2)
EBITDA ¹	24,4	(45%)	44,1
D&A incl. deterioro	(13,8)	16%	(11,9)
EBIT	10,6	(67%)	32,2
Resultado financiero	(5,8)	(56%)	(13,1)
Impuesto sobre las ganancias	(4,5)	(17%)	(5,5)
Resultado neto	0,2	N.A.	13,6
Resultado neto ajustado ^{1,2}	4,7	(80%)	23,6

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

Lo más destacado de 1T FY27

- El **Margen sobre Ingresos¹** se situó en 165,5 millones de euros frente a 172,6 millones de euros, una disminución de un 4% interanual, debida principalmente al cambio estratégico deliberado: el Margen sobre ingresos¹ de No Prime se redujo un 19% frente al 1T FY26, compensado parcialmente por el incremento del 1% en el Margen sobre ingresos¹ de Prime. Este crecimiento está impulsado por un aumento del 5% del Margen sobre Ingresos Gradual¹ de Prime y se ve compensado en parte por el movimiento estratégico anunciado en el ejercicio fiscal 2026 para fortalecer el modelo de negocio, ampliando nuestra presencia geográfica y escalando hacia segmentos de productos de alto crecimiento como el ferroviario.
- Los **costes variables¹** aumentaron un 13%, reflejando principalmente los costes de captación derivados de la expansión hacia nuevos productos y mercados.
- Los **costes fijos¹** incrementaron en 0,2 millones de euros, impulsados principalmente por mayores gastos de personal y compensados parcialmente por una reducción en los honorarios de profesionales externos.
- El **EBITDA ajustado¹** se situó en 28,9 millones de euros frente a los 49,3 millones de euros del 1T FY26.
- Las **partidas ajustadas¹** que afectan al EBITDA¹ se redujeron en 0,7 millones de euros asociados a los incentivos a largo plazo en el 1T FY27, junto con una reducción de los gastos operativos ajustados, tal y como se muestra en la Nota 1.5 de la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.
- El **EBITDA¹** disminuyó en 19,7 millones de euros, pasando de los 44,1 millones de euros en el 1T FY26 a 24,4 millones de euros en el 1T FY27.

- **D&A incl. deterioro** se incrementó en 1,9 millones de euros, debido principalmente a la amortización de los nuevos elementos capitalizados, lo cual se vio parcialmente compensado por un mayor volumen de activos totalmente amortizados.
- El **resultado financiero** negativo disminuyó en 7,3 millones de euros, debido principalmente a los costes de refinanciación incurridos en el 1T FY26 por la amortización anticipada de los Bonos 2027 (que incluyeron 5,2 millones de euros en gastos de amortización anticipada y 3,0 millones de euros en amortización anticipada por los de costes de financiación capitalizados restantes), combinado con mejores condiciones de interés en los Bonos 2030 y compensado parcialmente por menores ganancias por diferencias de cambio en el 1T FY27.
- El gasto por **impuesto sobre las ganancias** disminuyó en 1,0 millón de euros, pasando de un gasto de 5,5 millones de euros en 1T FY26 a un gasto de 4,5 millones de euros en 1T FY27, debido a: (a) un menor beneficio imponible en España durante el ejercicio (3,2 millones de euros menos de gasto), (b) un mayor gasto por impuesto sobre la renta en EE. UU. debido a una insuficiencia de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio en curso (2,9 millones de euros más de gasto), y (c) otras diferencias (0,7 millones de euros menos de gasto).
- El **resultado neto** representó una ganancia de 0,2 millones de euros, frente al beneficio de 13,6 millones de euros del año anterior, como resultado de toda la evolución de ingresos y costes explicada anteriormente.
- El **resultado neto ajustado^{1,2}** se situó en una ganancia de 4,7 millones de euros. Consideramos que el resultado neto ajustado¹ refleja con mayor precisión el verdadero rendimiento operativo continuado del negocio.

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

2.6. Resumen de balance de situación

(en millones de €)	30 de junio 2026	30 de junio 2025
Total activos fijos	1.018,1	990,7
Total capital circulante	(475,1)	(425,0)
Impuestos diferidos	23,2	20,9
Provisiones	(18,5)	(17,6)
Deuda financiera	(373,6)	(366,5)
Efectivo y equivalentes de efectivo	73,0	51,3
Deuda financiera neta ¹	(300,6)	(315,2)
Activos netos	247,1	253,8

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

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.

Lo más destacado de 1T FY27

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

- El total de **activos fijos** aumentó 27,4 millones de euros principalmente, como consecuencia de la adquisición de activos por valor de 74,1 millones de euros compensado por la depreciación y amortización en los últimos 12 meses por valor de 51,9 millones de euros.
- Las **provisiones** se incrementaron en 0,9 millones de euros debido al aumento de provisiones para contingencias fiscales.
- El activo neto por **impuestos diferidos** aumentó en 2,2 millones de euros, pasando de un activo por impuesto diferido de 20,9 millones de euros al 30 de junio de 2025 a un activo por impuesto diferido de 23,2 millones de euros al 30 de junio de 2026, debido a: (a) la contabilización de activos por impuesto diferido en EE. UU. correspondientes a diferencias temporarias no reconocidas previamente (13,1 millones de euros de mayor activo por impuesto diferido), (b) la aplicación de bases imponibles negativas y excesos de gastos financieros pendientes de compensar en España (5,8 millones de euros de menor activo por impuesto diferido), y (c) la devolución del impuesto sobre la renta pagado por adelantado en Portugal tras la resolución de un litigio con la administración tributaria portuguesa (5,1 millones de euros de menor activo por impuesto diferido).
- El **capital circulante** negativo se incrementó en 50,1 millones de euros, impulsado principalmente por el incremento en las reservas de hoteles y la optimización de los acuerdos de financiación con proveedores parcialmente compensado por la disminución de los ingresos diferidos de Prime.
- La **deuda financiera neta**¹ disminuyó en 14,6 millones de euros, debido fundamentalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo.



2.7. Resumen del estado de flujos de caja

(en millones de €)	1T FY27	1T FY26
EBITDA ajustado¹	28,9	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(5,2)
Partidas no monetarias	2,4	6,7
Variación del capital circulante	2,5	(15,3)
Impuesto sobre las ganancias (pagado) / cobrado	(4,3)	(11,6)
Flujo de caja de las operaciones	25,0	23,9
Flujo de caja de las actividades de inversión	(18,0)	(15,5)
Flujo de caja antes de la financiación	7,0	8,4
Adquisición de acciones propias	(5,3)	(10,4)
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	—	(0,5)
Otra emisión de deuda / (reembolso)	(0,7)	(0,7)
Gastos financieros (netos)	(10,0)	(21,4)
Flujo de caja de actividades de financiamiento	(16,1)	(33,0)
Aumento / (disminución) neta de caja y equivalentes de caja (antes de descubiertos bancarios)	(9,1)	(24,6)
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	—	—
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	(9,1)	(24,6)

Fuente: estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

Lo más destacado de 1T FY27

- El **flujo de caja neto de las operaciones** se incrementó en 1,1 millones de euros en el 1T FY27 como resultado de:
- El EBITDA ajustado¹ se redujo hasta los 28,9 millones de euros frente a los 49,3 millones de euros del 1T FY26, alineándose con éxito la fase de inversión prevista para nuevos productos y mercados.
 - Entrada de capital circulante de 2,5 millones de euros frente a una salida de 15,3 millones de euros en el 1T FY26 impulsado principalmente por el incremento en las reservas de hoteles y por una menor salida de caja por ingresos diferidos de Prime en términos interanuales.
 - El impuesto sobre las ganancias pagado se redujo en 7,2 millones de euros, pasando de un pago de 11,6 millones de euros en 1T FY26 a un pago de 4,3 millones de euros en 1T FY27, debido a: (a) menores pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades en España (5,4 millones de euros de menor pago), (b) un menor pago anticipado por la retención a cuenta en Italia con motivo de un recurso judicial (2,0 millones de euros de menor pago), y (c) otras diferencias (0,1 millones de euros de mayor pago).
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas disminuyeron en 4,3 millones de euros, debido principalmente al efecto de la evolución de las provisiones operativas y de litigios (3,8 millones de euros) y a menores gastos relacionados con pagos basados en acciones (0,4 millones de euros).
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 18,0 millones de euros en el 1T FY27, un crecimiento de 2,5 millones de euros, principalmente por un aumento en el desarrollo de software que fue capitalizado.

→ El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 16,1 millones de euros, en comparación con los 33,0 millones de euros utilizados en las actividades de financiación del 1T FY26. La variación de 17,0 millones de euros en las actividades de financiación se debe principalmente al impacto de la refinanciación en el 1T FY26: el pago de los costes asociados a la amortización anticipada de los Bonos 2027, la emisión de los Bonos 2030 junto con la modificación de la línea SSRCF (11,6 millones de euros), y una menor adquisición de acciones propias en el 1T FY27 (5,1 millones de euros).

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



2.8. Sólida liquidez

Sólida liquidez y optimización de la estructura accionarial

Sólida posición de liquidez¹ en 1T FY27 ascendió a 237,1 millones de euros

Hemos gestionado bien nuestra posición de liquidez, gracias a nuestro sólido modelo de negocio y a una gestión activa. En 1T FY27, la posición de liquidez¹ ascendía a 237,1 millones de euros.

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. En el FY26, el Grupo ejecutó cuatro reducciones de capital social mediante la amortización total de 11.980.000 acciones propias. En consecuencia, el número total de acciones en circulación a 30 de junio de 2026 ascendía a 115.625.059.

Durante 1T FY27 invertimos 5,3 millones de euros en recompra de acciones que incluyó 5,3 millones de euros destinados a la adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 5,3 mil euros (véase la nota 17.4).

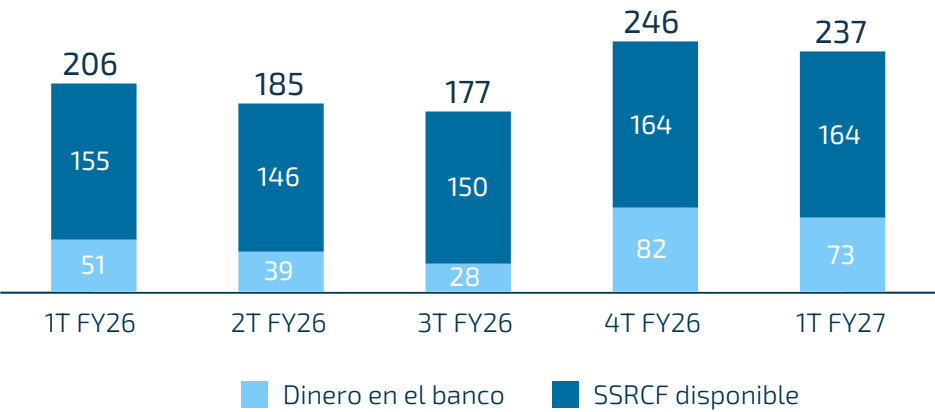
El 22 de julio de 2026, la Junta General Anual de Accionistas (JGA) de la Compañía aprobó por unanimidad reducciones de capital en varias etapas con el objetivo de aumentar el valor para los accionistas y optimizar su estructura de capital. La primera etapa, autorizada por la JGA, implica una reducción de capital inmediata mediante la amortización de 3.000.000 acciones (aproximadamente el 2,59 % del capital social). Como resultado de la reducción de capital realizada el 23 de julio de 2026, el número total de acciones en circulación es de 112.625.059 (véase la nota 24.2).

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 (véase la nota 24.2).

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 devengan intereses con un cupón del 4,875% anual. 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 aumentando su importe a 185 millones de euros (frente a los 180 millones anteriores) y un vencimiento ampliado.

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 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 liquidez¹
(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	10/6/2025	375	4,875%	30/12/2030

Calificaciones

Agencia	Corporativo	2030 Bonos	Perspectiva	Fecha de evaluación
Fitch	B+	B+	Negativa	09/01/2026
S&P	B	B	Negativa	05/12/2025

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

3

Otra información

3.1 Información de accionistas

3.2. Hechos posteriores

3.1. Información de accionistas

El Capital social suscrito de eDreams ODIGEO a 30 de junio de 2026 es de 11.563 miles de euros dividido en 115.625.059 acciones de diez céntimos de euro (0,10€) de valor nominal cada una, todas ellas íntegramente desembolsadas. El 22 de julio de 2026, 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 3.000.000 acciones (aproximadamente el 2,59 % del capital social). Como resultado de la reducción de capital realizada el 23 de julio de 2026, el número total de acciones en circulación es de 112.625.059 (ver nota 24.2 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.).

3.1. Hechos posteriores

Ver una descripción de los hechos posteriores en la nota 24 en la sección 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

4

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y Notas

3 meses terminados el 30 de junio de 2026



4.1. Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada

(miles de euros)	Notas	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Ingresos ordinarios		165.524	172.644
Margen sobre ingresos	7	165.524	172.644
Gastos de marketing y otros gastos variables	8	(107.683)	(95.616)
Gastos de personal	9	(26.456)	(24.304)
Amortización	10	(13.836)	(11.915)
(Pérdidas) / ganancias por deterioro de deudas incobrables		—	161
Otros gastos de explotación	11	(6.989)	(8.790)
Resultado de explotación		10.560	32.180
Gastos de intereses de deuda		(5.214)	(8.703)
Otros ingresos / (gastos) financieros		(568)	(4.398)
Resultado financiero	12	(5.782)	(13.101)
Resultado antes de impuestos		4.778	19.079
Impuesto sobre las ganancias		(4.549)	(5.510)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		229	13.569
Ganancia del ejercicio por operaciones interrumpidas, neta impuestos		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		229	13.569
Resultado atribuible a socios externos		—	—
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad		229	13.569
Beneficio básico por acción (euros)	5	0,00	0,12
Beneficio diluido por acción (euros)	5	0,00	0,11

Las notas 1 a 25 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.2. Estado de Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Resultado consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	229	13.569
Ingresos / (gastos) registrados directamente en el patrimonio	(189)	(743)
Diferencias de cambio	(189)	(743)
Resultado global total del ejercicio	40	12.826
a) Atribuible a los accionistas de la Sociedad	40	12.826
b) Atribuible a socios externos	—	—

Las notas 1 a 25 descritas en las notas explicativas y los anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4.3. Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado

ACTIVO (miles de euros)	Notas	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Fondo de comercio	13	630.711	630.910
Otros activos intangibles	14	370.257	365.622
Inmovilizado material		8.841	8.369
Activos financieros no corrientes	15	8.310	8.120
Activos por impuestos diferidos		23.577	23.568
Activo no corriente		1.041.696	1.036.589
Activos financieros corrientes	19	5.164	5.496
Deudores comerciales	16.1	38.926	43.336
Otras cuentas a cobrar	16.2	9.978	7.545
Activos por impuestos corrientes		2.291	2.251
Efectivo y equivalentes al efectivo		73.033	81.757
Activo corriente		129.392	140.385
TOTAL ACTIVO		1.171.088	1.176.974

Las notas 1 a 25 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 junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Capital social		11.563	11.563
Prima de emisión		1.048.630	1.048.630
Otras reservas		(741.960)	(798.630)
Acciones propias		(60.657)	(55.345)
Resultado del ejercicio		229	52.218
Reserva por diferencias de conversión		(10.701)	(10.512)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	17	247.104	247.924
Socios externos		—	—
Patrimonio neto		247.104	247.924
Pasivo financiero no corriente	19	374.719	374.226
Provisiones no corrientes	20	3.223	3.215
Pasivos por impuestos diferidos		398	379
Pasivo no corriente		378.340	377.820
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	21	334.218	329.591
Pasivo financiero corriente	19	4.052	8.510
Provisiones corrientes	20	15.296	18.533
Ingresos diferidos corrientes	22	170.749	177.435
Pasivos por impuestos corrientes		21.329	17.161
Pasivo corriente		545.644	551.230
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.171.088	1.176.974

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 2026 (Auditado)		11.563	1.048.630	(798.630)	(55.345)	52.218	(10.512)	247.924
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	229	(189)	40
Adquisición de acciones propias	17.4	—	—	(5)	(5.312)	—	—	(5.317)
Transacciones con acciones propias	17.4 y 18	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(5)	(5.312)	—	—	(5.317)
Pagos basados en acciones	18	—	—	4.455	—	—	—	4.455
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	52.218	—	(52.218)	—	—
Otras variaciones		—	—	2	—	—	—	2
Otros cambios en el patrimonio		—	—	56.675	—	(52.218)	—	4.457
Saldo final a 30 de junio de 2026 (No auditado)		11.563	1.048.630	(741.960)	(60.657)	229	(10.701)	247.104

Las notas 1 a 25 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 2025 (Auditado)		12.761	1.048.630	(761.552)	(84.386)	45.067	(10.271)	250.249
Ingresos / (gastos) reconocidos		—	—	—	—	13.569	(743)	12.826
Adquisición de acciones propias	17.4	—	—	(11)	(10.439)	—	—	(10.450)
Transacciones con acciones propias	17.4 y 18	—	—	(10.545)	6.898	—	—	(3.647)
Operaciones con socios o propietarios		—	—	(10.556)	(3.541)	—	—	(14.097)
Pagos basados en acciones	18	—	—	4.849	—	—	—	4.849
Transferencia entre las partidas de capital		—	—	45.067	—	(45.067)	—	—
Otras variaciones		—	—	3	—	—	—	3
Otros cambios en el patrimonio		—	—	49.919	—	(45.067)	—	4.852
Saldo final a 30 de junio de 2025 (No auditado)		12.761	1.048.630	(722.189)	(87.927)	13.569	(11.014)	253.830

4.5. Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado

(miles de euros)	Notas	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Resultado neto		229	13.569
Amortización	10	13.836	11.915
Otras provisiones		(2.046)	1.810
Impuesto sobre las ganancias		4.549	5.510
Resultado financiero	12	5.782	13.101
Gastos relacionados con los pagos basados en acciones	18	4.455	4.849
Variación del capital circulante		2.510	(15.301)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(4.342)	(11.550)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		24.973	23.903
Adquisiciones de activos intangibles e inmovilizado material		(17.930)	(15.431)
Adquisiciones de activos financieros		(71)	(71)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(18.001)	(15.502)
Adquisición de acciones propias	17.4	(5.312)	(10.439)
Ganancia / (pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	17.4	(39)	(461)
Cobros por préstamos	19	—	375.000
Pagos por devolución de préstamos	19	(744)	(375.708)
Intereses pagados	12	(9.250)	(9.230)
Otros gastos financieros pagados	19	(788)	(12.290)
Intereses recibidos		79	94
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(16.054)	(33.034)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(9.082)	(24.633)

(miles de euros)	Notas	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(9.082)	(24.633)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		81.757	76.882
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios al inicio del período	19	—	—
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		358	(980)
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		73.033	51.269
Efectivo y equivalentes al efectivo		73.033	51.269
Pólizas de crédito complementarias y descubiertos bancarios	19	—	—
Efectivo y equivalentes al efectivo netos de pólizas de crédito complementarias y descubiertos al final del período		73.033	51.269

Las notas 1 a 25 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 25, son un importante negocio de viajes online que utiliza tecnología innovadora y se basa en las relaciones con los proveedores, el alto conocimiento y experiencia sobre los productos y en materia de comercialización y su modelo de suscripción para atraer y permitir que los clientes busquen, planifiquen y reserven una amplia gama de productos y servicios de viajes.

2. Eventos significativos del período

2.1. Cambio en la composición de la Alta dirección del Grupo

Con fecha 7 de mayo de 2026, el Grupo anunció cambios en la composición de su equipo de alta dirección (CSM: "CEO Staff Members"). Christoph Dieterle, quien previamente ejerció como "Chief Retail and Product Officer", ha sido ascendido a Director Financiero (CFO).

El ascenso a Director Financiero de Christoph Dieterle, un líder con una larga trayectoria y una probada experiencia financiera, respalda directamente la siguiente fase de expansión internacional del Grupo, centrada en la inteligencia artificial, y la diversificación de su negocio.

Este nombramiento se produce tras la decisión personal de David Elizaga, Director Financiero con una larga trayectoria en la empresa, de dejar su cargo para emprender un nuevo proyecto profesional. El Grupo contará con sus servicios, ya que el Sr. Elizaga seguirá siendo miembro no ejecutivo del Consejo de Administración, garantizando así que su amplia experiencia siga estando a disposición del Grupo.

3. Bases de presentación

3.1. Principios Contables

Al tratarse de estados financieros intermedios resumidos consolidados, no incluyen toda la información requerida por las NIIF para la preparación de los estados financieros anuales y, por tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea para el ejercicio que finalizó el 31 de marzo de 2026.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026 (ver nota 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026), excepto por nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2026, cuya adopción no tuvo un impacto significativo en la situación financiera del Grupo en el período de aplicación.

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

3.2. Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2026 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 2026.

La adopción de nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las existentes que entraron en vigor a partir del 1 de abril de 2026, 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 2026.

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 041527/2 no es aplicable en el año fiscal 2027 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 2026 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 indicadores de deterioro anteriormente mencionados y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a 30 de junio de 2026. En consecuencia, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2026 no se ha actualizado.

Al elaborar las proyecciones de flujos de efectivo, 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 2026).

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 2026. Tras el cierre del periodo, el Grupo amplió el perímetro de consolidación tras la incorporación de una nueva filial, tal como se detalla en la nota 24.1. Hechos posteriores.

3.5. Información comparativa

A efectos comparativos, los consejeros presentan, junto con las cifras correspondientes a los tres meses terminados el 30 de junio de 2026, las cifras del periodo anterior, siendo éste el 31 de marzo de 2026 para cada una de las partidas del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado y de los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 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 flujos de efectivo intermedio resumido consolidado y la información cuantitativa exigida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

3.6. Capital circulante

El Grupo tenía un capital circulante negativo a 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026, 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 205,0 millones de euros (205,0 millones de euros a 31 de marzo de 2026), está accesible para financiar las necesidades de capital circulante y garantías, de los cuales 164,1 millones de euros están disponibles en efectivo a 30 de junio de 2026 (164,1 millones de euros a 31 de marzo de 2026). Ver nota 19.

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 104.965.116 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026.

En el cálculo del beneficio por acción para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, es el siguiente:

	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026			<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025		
	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	229	104.965.116	0,00	13.569	115.524.441	0,12
Beneficio diluido por acción	229	108.900.307	0,00	13.569	120.989.919	0,11

Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

El cálculo del resultado básico por acción y, cuando corresponda, el resultado básico por acción totalmente diluido (redondeado a dos dígitos), sobre la base del resultado neto ajustado (ver en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento), para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025, es el siguiente:

	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026			<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025		
	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	4.651	104.965.116	0,04	23.606	115.524.441	0,20
Beneficio diluido por acción	4.651	108.900.307	0,04	23.606	120.989.919	0,20

* Número medio de acciones calculado con las acciones propias liquidadas a 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

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 desempeño 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).

El Grupo analiza el rendimiento del negocio por mercado geográfico, así como por segmentos Prime y No Prime, lo que refleja su estrategia orientada a las suscripciones y guía la toma de decisiones estratégicas de la Dirección.

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 3 meses terminados el 30 de junio de 2026		
(miles de euros)	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	121.632	43.892	165.524
Total Margen sobre ingresos	121.632	43.892	165.524
Costes variables	(75.546)	(34.841)	(110.387)
Beneficio marginal	46.086	9.051	55.137
Costes fijos			(26.282)
Amortización (ver nota 10)			(13.836)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(4.455)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(4)
Resultado de explotación			10.560
Resultado financiero (ver nota 12)			(5.782)
Resultado antes de impuestos			4.778

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025		
	6 mercados principales	Resto del mundo	Total
Ingresos ordinarios	130.825	41.819	172.644
Total Margen sobre ingresos	130.825	41.819	172.644
Costes variables	(66.839)	(30.489)	(97.328)
Beneficio marginal	63.986	11.330	75.316
Costes fijos			(26.055)
Amortización (ver nota 10)			(11.915)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(4.849)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(317)
Resultado de explotación			32.180
Resultado financiero (ver nota 12)			(13.101)
Resultado antes de impuestos			19.079

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

No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	
Miembros Prime*	8.079.145

* Medida no GAAP. Ver definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026		
	Prime	No Prime	Total
Ingresos ordinarios	128.440	37.084	165.524
Total Margen sobre ingresos	128.440	37.084	165.524
Costes variables	(77.917)	(32.470)	(110.387)
Beneficio marginal	50.523	4.614	55.137
Costes fijos	(20.394)	(5.888)	(26.282)
Amortización (ver nota 10)			(13.836)
Gastos de personal ajustados (ver nota 9)			(4.455)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados (ver nota 11)			(4)
Resultado de explotación			10.560
Resultado financiero (ver nota 12)			(5.782)
Resultado antes de impuestos			4.778

No auditado
3 meses terminados el 30 de junio de 2025

Miembros Prime*	7.468.459
-----------------	-----------

* Medida no GAAP. Ver definición y conciliación de las medidas no incluidas en los GAAP en la sección 5. Medidas alternativas de rendimiento.

No auditado
3 meses terminados el 30 de junio de 2025

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

Como se establece en el párrafo 23 de la NIIF 8, una entidad informará sobre la medida de los activos y pasivos totales de cada segmento sobre el que deba informar si tales métricas se facilitan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación. Como esta información no se proporciona para la toma de decisiones del negocio, en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha incluido información sobre los activos y pasivos por segmentos.

Las reservas No Prime para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 fueron 1.028.422 (1.178.517 para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

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

En los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, ningún cliente supuso el 10% o más de los ingresos del Grupo.

El importe de las reservas brutas totales en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 fue 1.228.018 miles de euros (1.245.809 miles de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025). La disminución está impulsada mayoritariamente por la parte No Prime del negocio, y en su mayor parte, a una disminución en las reservas de este segmento.

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.

	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026			<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025		
(miles de euros)	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Gradual	113.534	5.672	119.206	108.305	7.142	115.447
Fecha de la transacción	11.852	29.608	41.460	15.057	35.856	50.913
Otros	3.054	1.804	4.858	3.624	2.660	6.284
Total Margen sobre ingresos	128.440	37.084	165.524	126.986	45.658	172.644

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:

- **Gradual** - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del período de prestación del servicio y se relaciona principalmente con las tarifas de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
- **Fecha de transacción** - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente con los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otros servicios.
- **Otros** - es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.

El aumento del Margen sobre ingresos gradual en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se debe principalmente a un aumento del número total de miembros Prime, de 7,5 millones a 30 de junio de 2025 a 8,1 millones a 30 de junio de 2026, lo que refleja el enfoque estratégico sostenido del Grupo de centrarse en Prime.

La disminución en el Margen sobre ingresos por fecha de transacción en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 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 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Gastos de marketing y otros gastos variables	(107.683)	(95.616)
Total gastos de marketing y otros gastos variables	(107.683)	(95.616)

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 incrementado en comparación con los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, debido a las inversiones estratégicas en expansión internacional y diversificación de productos.

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

9. Gastos de personal

9.1. Gastos de personal

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Sueldos y salarios	(14.161)	(12.939)
Gastos de seguridad social	(7.352)	(6.257)
Otros gastos relacionados con los empleados	(488)	(259)
Gastos de personal ajustados	(4.455)	(4.849)
Total gastos de personal	(26.456)	(24.304)

El incremento de los gastos en sueldos y salarios y gastos de seguridad social en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 está relacionado principalmente con el crecimiento en el número de empleados (ver nota 9.2).

Los gastos de seguridad social incluyen ingresos por bonificaciones de la seguridad social por actividades de investigación y desarrollo por 0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025). Los ingresos por bonificaciones de la seguridad social se mantuvieron en términos generales en línea con el periodo anterior a pesar de un aumento global en el número de empleados, lo que refleja las restricciones de elegibilidad, incluida la exclusión de los nuevos empleados.

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026, los gastos de personal ajustados se refieren principalmente a la compensación basada en acciones por 4,5 millones de euros (4,8 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025), 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> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Alta dirección	10	10
Otros miembros de la dirección	50	52
Mandos intermedios	250	229
Colaboradores individuales	1.576	1.424
Promedio total de empleados	1.886	1.715

El aumento del número medio de empleados interanual de 1.715 a 1.886 se debe a la campaña de contratación para alcanzar los objetivos de crecimiento acelerado establecido en la nueva hoja de ruta estratégica hasta 2030 (ver nota 2.5 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026). La transición respalda nuevos y ambiciosos objetivos plurianuales para alcanzar más de 13 millones de miembros Prime y superar los 270 millones de euros en EBITDA en efectivo para el año fiscal 2030.

10. Amortización

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Amortización del inmovilizado material	(795)	(743)
Amortización de activos intangibles	(13.041)	(11.172)
Total amortización	(13.836)	(11.915)

La amortización del inmovilizado material principalmente incluye la amortización de los arrendamientos de oficinas con derecho de uso por 0,5 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (0,4 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025), así como amortización de arrendamientos de hardware por 0,3 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (0,2 millones de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

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)	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Servicios profesionales	(1.461)	(2.864)
Gastos informáticos	(3.272)	(2.899)
Alquileres	(190)	(190)
Impuestos	(188)	(173)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	(783)	560
Otros gastos operativos	(1.091)	(2.907)
(Gastos) / ingresos de explotación ajustados	(4)	(317)
Total otros gastos de explotación	(6.989)	(8.790)

Los gastos de servicios profesionales consisten principalmente en servicios externos como consultoría, selección de personal, asesoría legal y fiscal. El ejercicio anterior incluía gastos de asesoría relacionados con las principales actividades inherentes al negocio y a los procedimientos legales, lo que explica la disminución versus el periodo anterior.

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

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

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

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

Otros gastos operativos se refieren a ciertos gastos generales y administrativos relacionados principalmente con gastos de viaje incurridos por empleados de la empresa, seguros, gastos por reclamaciones y servicios de suministros. La disminución de otros gastos operativos refleja una reducción en la dotación a la provisión para litigios del Grupo, en comparación con el mayor importe registrado en el periodo anterior.

La disminución se debe principalmente a la reversión de ciertas reclamaciones relacionadas con litigios legales.

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

12. Resultado financiero

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Gastos por intereses de los Bonos 2030	(4.570)	(152)
Gastos por intereses de los Bonos 2027	—	(4.984)
Gastos por intereses de la SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	(15)	(2)
Efectos de los tipos de interés efectivos sobre la deuda	(629)	(579)
Gastos por intereses de la deuda ajustados	—	(2.986)
Gastos de intereses de deuda	(5.214)	(8.703)
Ganancias / (pérdidas) por tipo de cambio	75	1.313
Gastos por intereses de pasivos de arrendamiento	(93)	(27)
Otros gastos financieros	(629)	(622)
Otros ingresos financieros	79	94
Otros resultados financieros ajustados	—	(5.156)
Otro resultado financiero	(568)	(4.398)
Total resultado financiero	(5.782)	(13.101)

Los Bonos 2030 (emitidos el 27 de junio de 2025 tras la finalización de la refinanciación de la deuda del Grupo; ver nota 19) 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, habiendo comenzado los pagos el 30 de diciembre de 2025. En los tres meses terminados el 30 de junio de 2026, se han devengado intereses por 4,6 millones de euros y se han pagado 9,1 millones (0,2 millones de euros devengados y no se realizaron pagos por intereses en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 ya que la primera fecha de pago era 30 de diciembre de 2025).

El gasto por intereses de los Bonos 2027 (amortizados el 27 de junio de 2025 tras la finalización de la refinanciación de la deuda del Grupo; ver nota 19) durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 correspondía a un tipo de interés del 5,500% sobre el capital de 375,0 millones de euros de los Bonos 2027 (con fecha de 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 tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se devengaron intereses por 5,0 millones de euros y se pagaron 9,2 millones de euros en relación con la amortización total de los Bonos 2027.

Como se menciona en la nota 19, el Grupo tiene acceso a la financiación de la SSRCF de 205,0 millones de euros para gestionar las necesidades de liquidez de sus operaciones.

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 (66,0 millones de euros a 30 de junio de 2025). Los gastos por intereses derivados del uso de activos auxiliares para el SSRCF ascendieron a 15 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (2 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

El impacto de la tasa de interés efectiva sobre la deuda corresponde a la amortización de los costes de financiación capitalizados, que se devengan como gasto durante el período de la deuda.

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

Otros gastos financieros incluyen principalmente las comisiones de disponibilidad relacionadas con la SSRCF, los costes asociados a garantías y las comisiones de agencia.

Otros ingresos financieros incluyen principalmente el rendimiento del efectivo.

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

13. Fondo de comercio

El detalle del movimiento del fondo de comercio por UGEs para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 se presenta a continuación:

Mercados (miles de euros)	Auditado 31 de marzo de 2026	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 30 de junio de 2026
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	55.176	—	(749)	—	54.427
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	864.228	—	(749)	—	863.479
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países nórdicos	(40.505)	—	550	—	(39.955)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(233.318)	—	550	—	(232.768)
Total fondo de comercio neto	630.910	—	(199)	—	630.711

A 30 de junio de 2026, 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 indicadores de deterioro (véase la nota 3.3) y ha concluido que no existe riesgo de deterioro a fecha de 30 de junio de 2026. Por lo tanto, la prueba de deterioro realizada el 31 de marzo de 2026 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 2026 están detallados en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026.

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

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

Mercados (miles de euros)	Auditado 31 de marzo de 2025	Entrada en el perímetro	Diferencias de cambio	Deterioro	No auditado 30 de junio de 2025
Francia	397.634	—	—	—	397.634
España	49.073	—	—	—	49.073
Italia	58.599	—	—	—	58.599
Reino Unido	70.171	—	—	—	70.171
Alemania	166.057	—	—	—	166.057
Países nórdicos	55.654	—	(1.485)	—	54.169
Otros países	54.710	—	—	—	54.710
Metabuscador	8.608	—	—	—	8.608
Connect	4.200	—	—	—	4.200
Total fondo de comercio bruto	864.706	—	(1.485)	—	863.221
Francia	(123.681)	—	—	—	(123.681)
Italia	(20.013)	—	—	—	(20.013)
Reino Unido	(31.138)	—	—	—	(31.138)
Alemania	(10.339)	—	—	—	(10.339)
Países nórdicos	(40.856)	—	1.090	—	(39.766)
Metabuscador	(7.642)	—	—	—	(7.642)
Total deterioro del fondo de comercio	(233.669)	—	1.090	—	(232.579)
Total fondo de comercio neto	631.037	—	(395)	—	630.642

A 30 de junio de 2025, el importe del fondo de comercio correspondiente a los países nórdicos disminuyo debido a la evolución del Euro en comparación con la corona sueca, con contrapartida en la "Reserva por diferencias de conversión".

14. Otros activos intangibles

El detalle del movimiento de otros activos intangibles para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 es el siguiente:

(miles de euros)	
Total a 31 de marzo de 2026 (Auditado)	365.622
Adquisiciones	17.676
Amortización (ver nota 10)	(13.041)
Total a 30 de junio de 2026 (No auditado)	370.257

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

El detalle del movimiento de otros activos intangibles durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se presenta a continuación:

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

15. Activos financieros no corrientes

Activos financieros no corrientes a 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026:

	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Depósitos y garantías no corrientes	2.052	2.045
Otros activos financieros no corrientes	6.258	6.075
Total activos financieros no corrientes	8.310	8.120

A 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026, los depósitos y garantías no corrientes consisten principalmente en depósitos de alquiler de oficinas y garantías de seguridad proporcionadas a proveedores de viajes.

A 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026, otros activos no corrientes incluyen licencias prepagadas a largo plazo y ciertos pagos iniciales relacionados con los litigios en curso del Grupo (ver nota 23.14).

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

16.1. Deudores comerciales

Las cuentas por cobrar de los contratos con clientes a 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026 son las siguientes:

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Deudores comerciales	11.486	15.386
Facturas pendientes de emitir	28.663	27.874
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y facturas pendientes	(641)	(708)
Provisión por cancelación de Reservas	(2.180)	(1.915)
Gastos anticipados comerciales	1.598	2.699
Total deudores comerciales	38.926	43.336

"Facturas pendientes de emitir" se refiere principalmente a las comisiones e incentivos de los proveedores obtenidos por las reservas realizadas por los clientes del Grupo.

La disminución en deudores comerciales se debe al cobro de importes significativos que estaban pendientes al 31 de marzo de 2026.

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 2026.

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.

16.2. Otras cuentas a cobrar

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Anticipos comerciales	1.829	1.817
Otras cuentas por cobrar	570	641
Gastos anticipados	7.579	5.087
Total de otras cuentas a cobrar	9.978	7.545

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.

17. Patrimonio neto

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Capital social	11.563	11.563
Prima de emisión	1.048.630	1.048.630
Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio *	29.495	90.139
Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros *	(771.455)	(888.769)
Acciones propias	(60.657)	(55.345)
Resultado del ejercicio atribuible a la empresa matriz	229	52.218
Reserva por diferencias de conversión	(10.701)	(10.512)
Socios externos	—	—
Patrimonio neto total	247.104	247.924

* Otras reservas, tal como se presentan en el Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado, incluyen Pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio y Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros.

17.1. Capital social

El capital social de la Sociedad asciende a 11.562.505,90 euros, dividido en 115.625.059 acciones de 0,10 euros de valor nominal por acción.

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, los accionistas no realizaron operaciones significativas distintas a las mencionadas en la nota 18.

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026, se realizó un pago de 34 miles de euros por los costes directamente asociados con las operaciones de reducción de capital social que se llevaron a cabo durante el año terminado el 31 de marzo de 2026 (ver nota 23.1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2026).

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en la 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 junio de 2026 y 31 de marzo de 2026 proviene del plan de incentivos a largo plazo ("LTIP") concedido a los empleados.

A 30 de junio de 2026, el plan de incentivos a largo plazo concedido a los empleados es el LTIP 2022, que se detalla en la nota 18. Los planes de incentivos a largo plazo concedidos a los empleados de LTIP 2016 y LTIP 2019 concluyeron con la entrega final de acciones durante el año terminado el 31 de marzo de 2026. En consecuencia, las "Reservas para pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio" liquidados en acciones correspondientes a estos planes se han reclasificado como "Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros".

17.4. Acciones propias

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2026 (Auditado)	9.831.119	55.345
Adquisiciones	1.480.000	5.312
Acciones propias a 30 de junio de 2026 (No auditado)	11.311.119	60.657

	Número de acciones	Miles de euros
Acciones propias a 31 de marzo de 2025 (Auditado)	12.063.391	84.386
Adquisiciones	1.397.111	10.439
Reducción por la materialización de derechos del LTIP (ver nota 18)	(987.692)	(6.898)
Acciones propias a 30 de junio de 2025 (No auditado)	12.472.810	87.927

Adquisiciones

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

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 el importe total pagado en virtud del programa de recompra ascendió a 5.317 miles de euros, que incluía 5.312 miles de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 5 miles de euros que se han imputado a otras reservas.

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 el importe total pagado en virtud del programa de recompra ascendió a 10.050 miles de euros, que incluía 10.040 miles de euros de adquisición de acciones propias y los costes de transacción asociados equivalentes a 10 miles de euros que se han imputado a otras reservas. Las adquisiciones restantes de acciones propias (398 miles de euros) procedían de la recompra por parte del Grupo de acciones que anteriormente estaban en manos de los empleados.

Adicionalmente, durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025, se realizó un pago de 451 miles de euros por los costes relacionados con 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).

Autocartera

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene 11.311.119 acciones propias, valoradas en patrimonio neto a 60,7 millones de euros, a un precio medio histórico de 5,36 euros por acción, todas ellas propiedad de eDreams ODIGEO, S.A.

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 2022

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

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

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

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

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

Las futuras entregas de acciones en el marco de los planes se efectúan a partir de la reserva de acciones propias de la Sociedad.

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

A 30 de junio de 2026 se han concedido 14.030.308 derechos potenciales (excluidos los derechos cancelados) desde el inicio del plan en virtud del LTIP 2022 (9.305.978 derechos potenciales a 31 de marzo de 2026), y no se han entregado acciones todavía.

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 no se ha registrado impacto de retenciones fiscales en el patrimonio neto al no haberse realizado entregas de acciones en estos períodos.

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

El movimiento de los derechos potenciales durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Concedido / cancelado			Entregado		
	PSRs	RSUs	Total	PSRs	RSUs	Total
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 31 de marzo de 2026 (Auditado)	4.652.989	4.652.989	9.305.978	—	—	—
Derechos potenciales cancelados	(269.026)	(269.026)	(538.052)	—	—	—
Derechos potenciales adicionales concedidos	2.631.191	2.631.191	5.262.382	—	—	—
Derechos potenciales del LTIP 2022 a 30 de junio de 2026 (No auditado)	7.015.154	7.015.154	14.030.308	—	—	—

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

Se utilizó un valor medio de mercado de 4,70 euros por acción para valorar los derechos potenciales adicionales otorgados durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026, y la mayoría de estos derechos se otorgaron el 30 de junio de 2026. La probabilidad de cumplimiento de las condiciones se ha estimado en 59,3% para PSRs y 76,0% 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 4,5 millones de euros y 3,5 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, respectivamente.

18.2. Plan de incentivos a largo plazo finalizados (LTIP 2016 y LTIP 2019)

Plan de incentivos a largo plazo 2016

Aprobado el 20 de julio de 2016 (y prorrogado el 23 de marzo de 2021 con cuatro tramos adicionales para nuevos beneficiarios), el LTIP de 2016, con una duración de 8 años, se otorgó entre agosto de 2018 y febrero de 2026 con un precio de ejercicio de 0 €. Dividido a partes iguales entre PSRs y RSUs, las RSUs requerían empleo continuo hasta la entrega de acciones, mientras que las PSRs dependían además del cumplimiento de estrictos objetivos financieros y estratégicos. La valoración del plan se basó en el precio de la acción en la fecha de concesión multiplicado por una probabilidad de cumplimiento actualizada anualmente.

Durante la vigencia del LTIP de 2016 se concedieron 9.257.064 derechos y se entregaron un total de 8.157.981 acciones desde el primer hasta el Séptimo tramo, concluyendo así el plan.

Al finalizar el plan, el coste del LTIP 2016 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), fue nulo durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (0,6 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se realizó la siguiente entrega relacionada con el Séptimo Tramo: 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.

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y ascendió a una pérdida de 1.840 miles de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025. No se produjo ningún impacto de este tipo en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 ya que no se realizaron entregas tras la conclusión del plan.

Plan de incentivos a largo plazo 2019

Aprobado el 19 de junio de 2019, el LTIP de 2019, con una duración de cuatro años, se otorgó entre agosto de 2022 y febrero de 2026, coincidiendo con la publicación de los resultados financieros, con un precio de ejercicio de 0 €. Dividido a partes iguales entre PSRs y RSUs, las RSUs requerían la continuidad del empleo hasta la entrega de acciones, mientras que las PSRs dependían, además, del cumplimiento de estrictos objetivos financieros y estratégicos acumulativos. La valoración del plan se basó en el precio de la acción en la fecha de concesión multiplicado por una probabilidad de cumplimiento actualizada anualmente.

Durante la vigencia del LTIP de 2019 se concedieron 8.370.466 derechos y se entregaron 8.136.210 acciones, desde la primera hasta las entregas del Cuarto tramo final, llevando a cabo la conclusión del plan

Al finalizar el plan, el coste del LTIP 2019 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), fue nulo durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (0,8 millones de euros para los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 se realizó la siguiente entrega relacionada con el Cuarto Tramo: 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.

El impacto de las retenciones fiscales sobre las entregas de acciones es imputado en el patrimonio neto y ascendió a una pérdida de 1.806 miles de euros en los tres meses terminados el 30 de junio de 2025. No se produjo ningún impacto de este tipo en los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 ya que no se realizaron entregas tras la conclusión del plan.

En consecuencia, las reservas de pagos basados en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio, atribuibles a estos planes, se han reclasificado a Reservas por resultados de ejercicios anteriores y otros.

19. Deudas financieras

La deuda del Grupo y otros pasivos financieros a 30 de junio de 2026 y 31 de marzo de 2026 son los siguientes:

(miles de euros)	Corriente	No auditado 30 de junio de 2026		Corriente	Auditado 31 de marzo de 2026	
		No corriente	Total		No corriente	Total
Bonos 2030 - Principal	—	375.000	375.000	—	375.000	375.000
Bonos 2030 - Costes de financiación capitalizados	—	(6.080)	(6.080)	—	(6.333)	(6.333)
Bonos 2030 - Intereses devengados	—	—	—	4.570	—	4.570
Total deuda Senior	—	368.920	368.920	4.570	368.667	373.237
SSRCF - Principal	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Costes de financiación capitalizados *	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Intereses devengados	—	—	—	—	—	—
SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	—	—	—	—
Total SSRCF - Pólizas de crédito y descubiertos bancarios	—	—	—	—	—	—
Arrendamientos financieros	2.764	5.787	8.551	2.513	5.546	8.059
Otros pasivos financieros	1.288	12	1.300	1.427	13	1.440
Total otros pasivos financieros	4.052	5.799	9.851	3.940	5.559	9.499
Total pasivos financieros	4.052	374.719	378.771	8.510	374.226	382.736

* Clasificado dentro de los activos financieros corrientes al 30 de junio de 2026 y a 31 de marzo de 2026.

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").

Los costes de transacción asociados a la emisión de los Bonos 2030 se capitalizaron por un importe total de 7,3 millones de euros, que se encuentran pagados en su totalidad a 30 de junio de 2026 (en comparación con los 2,8 millones de euros pagados a 30 de junio de 2025).

Dentro de los flujos de efectivo procedente de actividades de financiación, los pagos de los costes de transacción relacionados con los Bonos 2030 ascendieron a 50 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (frente a los 2,8 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

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

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

Deuda Senior - Bonos 2027

El 2 de febrero de 2022, eDreams ODIGEO, S.A. emitió 375,0 millones de euros de Bonos Senior Garantizados al 5,500% con vencimiento el 15 de julio de 2027 ("Bonos 2027").

Los Bonos 2027 se cancelaron en su totalidad el 27 de junio de 2025. Los gastos asociados a la amortización anticipada, que ascendieron a 5,2 millones de euros, fueron pagados y reconocidos como gasto financiero durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025 (ver nota 12).

Los costes de transacción de la emisión de los Bonos 2027 fueron capitalizados 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 un gasto de amortización total de 3,3 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

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. Una modificación previa, obtenida en febrero de 2022, aumentó la línea de crédito a 180.0 millones de euros y extendió su vencimiento hasta enero de 2027.

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2026 (el 9 de junio de 2025), la SSRCF fue modificada aumentando la línea de crédito a 185.0 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta mayo de 2030. La SSRCF está estructurada con un mecanismo "acordeón" para garantizar la flexibilidad de la financiación, permitiendo a los prestamistas entrar y salir del programa. Esta flexibilidad se utilizó en octubre de 2025 con la incorporación de un nuevo prestamista, elevando la financiación disponible total a 205.0 millones de euros.

Dado que no se había utilizado ninguna deuda bajo la SSRCF en el momento de la refinanciación, al tratarse de una modificación de un compromiso de préstamo y no de una deuda pendiente, la evaluación del Grupo sobre si esta modificación constituía 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 mantuvieron consistentes, sin cambios significativos en el covenant financiero, y el margen de ajuste continuó operando según el mismo principio, con solo un pequeño ajuste positivo en el tipo más bajo aplicable.

Los costes de transacción asociados a la modificación de la SSRCF se capitalizaron por un importe total de 4,9 millones de euros, que se encuentran pagados en su totalidad a 30 de junio de 2026 (en comparación con los 3,7 millones de euros a 30 de junio de 2025).

Dentro de los flujos de efectivo procedente de actividades de financiación, los pagos de los costes de transacción relacionados con la modificación de la SSRCF ascendieron a 24 miles de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 (frente a los 3,7 millones de euros durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2025).

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

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

El primer período de prueba respecto al cual se podría haber testado el covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado, fue el período de prueba que finalizó el 30 de septiembre de 2025. El covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado solo se debe probar si, el último día de dicho período de prueba, el importe total del capital de los préstamos pendientes (excluyendo cualquier saldo pendiente bajo cualquier carta de crédito, garantía bancaria o póliza de crédito complementaria) excede el 40% de los compromisos totales bajo el acuerdo de financiamiento Super Senior (consistente con los términos de la modificación previa). A 30 de junio de 2026, el importe dispuesto bajo SSRCF (principal y pólizas de crédito bancarias) estaba por debajo del límite del 40%.

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

Si los préstamos en virtud de la SSRCF se acelerasen, entonces la mayoría necesaria de los tenedores de los Bonos 2030 de 375,0 millones de euros podrían acelerar esos bonos.

El saldo neto del importe dispuesto de la SSRCF y los costes de financiación relacionados es un débito, por lo que los costes de financiación capitalizados de la SSRCF a 30 de junio de 2026 por un importe de 5,2 millones de euros, se clasifican dentro de activos financieros corrientes (clasificado como activos financiero corriente por 5,5 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

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 40,9 millones de euros en una línea específica de garantías (66,0 millones de euros y 40,9 millones de euros a 31 de marzo de 2026, respectivamente).

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

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 30 de junio de 2026	<i>Auditado</i> 31 de marzo de 2026
Importe total de SSRCF	205.000	205.000
Garantías emitidas bajo SSRCF	(33.261)	(33.252)
Importe dispuesto bajo SSRCF	—	—
Pólizas de crédito complementarias a la SSRCF dispuestas	—	—
Importe no dispuesto bajo SSRCF	171.739	171.748
Importe no utilizado específico para garantías	(7.639)	(7.648)
Efectivo disponible bajo SSRCF	164.100	164.100

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 6,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (6,7 millones de euros a 31 de marzo de 2026) y hardware en arrendamiento por un importe de 2,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (1,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

El incremento del total de pasivo financiero por arrendamiento a 30 de junio de 2026 se debe principalmente al arrendamiento de nuevo hardware informático por 1,2 millones de euros y el devengo de intereses por 0,1 millones de euros, compensados por los pagos realizados durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2026 por 0,8 millones de euros.

20. Provisiones

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Provisiones para riesgos fiscales	2.218	2.218
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	1.005	997
Total provisiones no corrientes	3.223	3.215
Provisión para riesgos de litigios	6.914	8.078
Provisión para pensiones y otras prestaciones posteriores al empleo	294	266
Provisión para riesgos operativos y otros conceptos	8.088	10.189
Total provisiones corrientes	15.296	18.533

A 30 de junio de 2026 el Grupo tiene registrada una provisión de 2,2 millones de euros para riesgos fiscales (2,2 millones de euros a 31 de marzo de 2026). En ciertos casos, el Grupo aplicó un tratamiento fiscal que, de ser impugnado por las autoridades tributarias, podría dar lugar a una salida de efectivo (ver nota 23).

La “Provisión para riesgos de litigios” a 30 de junio de 2026 consiste principalmente en reclamaciones relacionadas con aspectos legales, junto con litigios de clientes y empleados (ver también las notas 23.13 y 23.15).

Las “Provisiones para riesgos operativos y otros conceptos” incluye principalmente la provisión por retrocesión y la provisión relacionada con el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket.

Las retrocesiones 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 a 30 de junio de 2026 es de 4,4 millones de euros (5,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026). Esta provisión cubre el riesgo de futuras salidas de caja por importes que, habiendo sido cobrados, pueden resultar en salidas de caja si el cliente ejecuta una retrocesión. La provisión se limita a la parte que el Grupo no puede recuperar del proveedor de viajes.

Los servicios de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket permiten a los clientes una cancelación o modificación sin cargo de sus reservas de vuelos a cambio del pago de una tarifa adicional en el momento de la reserva. Esta provisión cubre la obligación del Grupo de pago a clientes que hayan contratado estos servicios y ejecuten su derecho a cancelación o modificación. La provisión por Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket es de 3,7 millones de euros a 30 de junio de 2026 (4,8 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Acreedores comerciales	329.221	316.930
Cuentas a pagar relacionadas con los empleados	4.997	12.661
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	334.218	329.591

A 30 de junio de 2026 y al 31 de marzo de 2026, los pagos relacionados con los empleados corresponden principalmente 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.

Programa de financiación de la cadena de suministros

Al 30 de junio de 2026, 39,5 millones de euros de saldos de proveedores incluidos en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corresponden a facturas que han sido liquidadas mediante el programa de financiación de la cadena de suministro del Grupo. Estos importes siguen clasificados dentro de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, ya que los acuerdos no alteran sustancialmente las condiciones de pago originales ni la naturaleza de las obligaciones subyacentes.

22. Ingresos diferidos

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Prime	165.819	171.660
Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket	3.573	4.465
Otros ingresos diferidos	1.357	1.310
Total ingresos diferidos - corrientes	170.749	177.435

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

Los ingresos diferidos de Prime corresponden a la tarifa Prime cobrada y pendiente de devengar. Los miembros Prime aumentaron de 7,9 millones a 31 de marzo de 2026 a 8,1 millones a 30 de junio de 2026. Si bien el aumento de miembros fue un factor positivo, se vio contrarrestado por las modalidades de plazos de pago mensuales flexibles, que se habían introducido en el periodo anterior.

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. Contingencias y provisiones

23.1. 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 solo el coste salarial de una parte de la plantilla de la entidad francesa estaba sujeto a este impuesto sobre los salarios, mientras que las autoridades fiscales francesas pueden considerar que el coste salarial de todos los empleados debería haberse incluido en la base imponible. Esta contingencia se estima en 0,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026). El Grupo considera que ha pagado los impuestos sobre la nómina de acuerdo con las leyes y reglamentos fiscales franceses. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026, excepto por un importe de 0,1 millones de euros que el Grupo considera apropiado del impuesto sobre salarios no pagado (0,1 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

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

El Grupo considera que existe un riesgo de regularización por parte de las autoridades fiscales en relación con la deducción por impuesto de sociedades español de las bases imponibles negativas generadas por eDreams ODIGEO, S.A. ("la Sociedad") en el ejercicio fiscal 2021, antes de la fecha de entrada en vigor del traslado de la Sociedad de Luxemburgo a España. Las autoridades fiscales españolas pueden considerar que dichas bases imponibles negativas no eran deducibles en el impuesto español. A 30 de junio de 2026 esta contingencia se estima en 1,8 millones de euros (1,8 millones de euros a 31 de marzo de 2026). El Grupo considera que ha incluido estas pérdidas fiscales en las bases imponibles del grupo fiscal español de acuerdo con la legislación española. Las autoridades fiscales españolas no han planteado ninguna objeción al respecto en su borrador de informe fiscal para el periodo 2020-2023. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (lo más probable es que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

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

El Grupo considera que existe un posible riesgo de regularización 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 dos posturas relacionadas con la aplicación de la prorrateo del IVA español. La primera postura de las autoridades fiscales españolas podría ser que ciertos ingresos generados por la Sociedad en su calidad de intermediaria entre empresas operativas y proveedores externos deben excluirse del cálculo de la prorrateo de la Sociedad, argumentando que su función como intermediaria se estableció exclusivamente para obtener un beneficio fiscal, lo que resultaría en un menor IVA soportado recuperable sobre sus gastos generales. La Sociedad sostiene que tenía razones económicas genuinas para actuar como intermediaria y que sus ingresos se han incluido correctamente en su prorrateo, lo que resultó en un mayor IVA soportado recuperable sobre sus gastos generales. La segunda postura de las autoridades fiscales españolas podría ser que los ingresos por intereses (exentos) de la Sociedad deben incluirse en el denominador de la prorrateo, lo que resultaría en un menor IVA soportado recuperable. Sin embargo, la Sociedad adopta la posición de que sus ingresos por intereses son incidentales y no deben incluirse en el denominador de la prorrateo, lo que resulta en un IVA soportado recuperable más alto.

Estas contingencias se pueden estimar en 1 y 4,5 millones de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2026 (1 y 4,5 millones de euros, respectivamente, a 31 de marzo de 2026). El Grupo sostiene que ha aplicado correctamente las normas de prorrateo del IVA pertinentes. De conformidad con la NIC 37, el riesgo de una salida de recursos se considera menos que probable y, por lo tanto, no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

23.4. IVA español sobre determinadas comisiones de intermediación

El Grupo considera que existe riesgo de regularización por parte de las autoridades fiscales españolas respecto del IVA sobre las comisiones cobradas por la sociedad española por determinados servicios de intermediación de viajes. Esta contingencia se estima en 0,6 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,6 millones de euros a 31 de marzo de 2026). 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 junio de 2026 (0,6 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.5. Intereses de cuentas corrientes

Las autoridades tributarias españolas han anunciado que van a evaluar a la Sociedad respecto al impuesto sobre sociedades por los intereses devengados de las cuentas corrientes pagaderas por las empresas españolas a las empresas del grupo, argumentando que dichas cuentas corrientes no tienen la consideración de deuda con intereses. Esta contingencia se estima en 2,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (2,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026). 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 2,3 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (2,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.6. Retención de impuestos sobre intereses

El Grupo considera que existe un riesgo de regularización por parte de las autoridades fiscales con respecto a las retenciones en origen sobre los intereses pagados sobre cuentas a pagar intragrupo. Esta contingencia se estima en 0,4 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026). 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 0,4 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (0,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.7. Recuperación del IVA soportado de Reino Unido

El Grupo considera que existe un riesgo de regularización 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 compañía 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 haberse 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 junio de 2026 (0,1 millones de euros a 31 de marzo de 2026). El Grupo considera que aplicó correctamente las normas de prorata del Reino Unido. Por lo 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 esta razón, no ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

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

El Grupo considera que existe un riesgo de regularización 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 tributación a la sociedad francesa por parte de su único accionista. La sociedad subsanó esta omisión formal revocando la decisión anterior de los accionistas y sustituyéndola por la decisión correspondiente de los accionistas que aprobaron el aumento del capital social de la sociedad francesa con cargo a la emisión de acciones. Esta contingencia se estima en 4,4 millones de euros a 30 de junio de 2026 (4,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026). 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 junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

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

Tras la finalización de su actividad como agencia de viajes, la empresa británica cobró derechos de licencia por el uso de la marca Opodo a la empresa española. La empresa detectó un ligero sobrecargo en dichos derechos. Esta contingencia se estima en 0,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026). Este riesgo se considera probable según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se materialice una salida de recursos) y, por este motivo, se ha reconocido un pasivo de 0,3 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (0,3 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.10. Facturación tardía

En ejercicios anteriores, la Sociedad 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 Sociedad, se pueden imponer sanciones por no emitir facturas o por no emitir las a tiempo. Esta contingencia se estima en 0,6 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,6 millones de euros a 31 de marzo de 2026). 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 0,6 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (0,6 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.11. Ajustes por inspección tributaria

Actualmente, las autoridades fiscales españolas están llevando a cabo una auditoría fiscal a las empresas españolas. Si bien el proceso de investigación aún está pendiente, es posible que las autoridades detecten errores menores en el cálculo del impuesto sobre la renta abonado por dichas empresas durante los ejercicios auditados. Esta contingencia se estima en 0,5 millones de euros a 30 de junio de 2026 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2026). El Grupo considera que este riesgo es probable, según las definiciones de la NIC 37 (es probable que se produzca una salida de recursos), y por ello ha reconocido un pasivo de 0,5 millones de euros en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (0,5 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.12. 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 períodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente. Las autoridades fiscales españolas emitieron el acta definitiva en junio de 2021 y mayo de 2024 para los períodos 2015-2017 y 2018-2021, respectivamente, en base a la cual han liquidado 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 que aún está pendiente. La empresa española ha apelado la liquidación del IVA del ejercicio 2018-2021 ante el TEAC, que desestimó su reclamación. La empresa apelará la decisión del TEAC en el caso del ejercicio 2018-2021 ante la Audiencia Nacional en su debido momento. El Grupo considera que el riesgo es posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 ni a 31 de marzo de 2026.

Según la legislación española, el IVA liquidado debe abonarse por adelantado o debe aportarse una garantía bancaria a favor de las autoridades fiscales antes de la presentación 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 finalizado la fase de investigación de la tercera inspección fiscal del IVA del grupo que abarca los años naturales 2022-2024 (IVA). Las autoridades fiscales españolas probablemente evaluarán a la compañía en materia de IVA correspondiente al período 2022-2024 sobre la misma base que en las evaluaciones de IVA de 2015-2017 y 2018-2021. Esta contingencia de IVA para el periodo 2022-2024 se estima en 14 millones de euros. El Grupo considera que este riesgo es posible, pero no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

Italia

La sociedad italiana ha sido objeto de una liquidación tributaria por valor de 12,9 millones de euros (incluyendo sanciones) sobre los dividendos pagados a su accionista directo español en 2013, 2015 y 2017. Tras el rechazo de la apelación por parte de los Tribunales italianos de primera y segunda instancia en relación con los años 2013 y 2015, 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. 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. A la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026, todas estas apelaciones se encuentran pendientes.

El Grupo considera que la sociedad italiana ha aplicado correctamente la exención de retención de impuestos italiana a todos estos dividendos. Por lo tanto, el Grupo considera que este riesgo es únicamente posible, y no probable, de acuerdo con las definiciones de la NIC 37 (es probable que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026, excepto por un importe de 0,4 millones de euros que equivale a la retención adeudada según el tipo reducido italiano de 1,375% (0,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

Además, en octubre de 2023, las autoridades tributarias italianas iniciaron una inspección fiscal a la empresa italiana correspondiente a los años fiscales 2017-2018. Las autoridades fiscales consideraron que en 2018 la empresa italiana transfirió la capacidad de generar ganancias a su matriz española 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 Italia 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, pero solicitó al tribunal italiano que suspendiera esta apelación hasta que se alcance una solución en el marco del procedimiento del Convenio de Arbitraje de la UE. A la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026, este procedimiento todavía se encuentra pendiente.

Considerando la diferencia entre los tipos impositivos español e italiano, el Grupo considera probable que se produzca una salida de recursos tras la aplicación de una solución para evitar la doble imposición al amparo del Convenio de Arbitraje. Por lo tanto, el Grupo ha reconocido un pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado de 1,2 millones de euros a 30 de junio de 2026 (1,2 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

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 solo 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 que se encuentra pendiente a la fecha de publicación del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026. 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 junio de 2026.

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 que no se materialice una salida de recursos) y por esta razón no se ha reconocido ningún pasivo en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (nulo a 31 de marzo de 2026).

El otro caso por importe de 0,45 millones de euros (2016-2018), y 0,45 millones de euros (2019-2021) está relacionado con la interpretación de las reglas luxemburguesas en el prorrateo del IVA. El Grupo estima que existe un riesgo probable de salida de recursos por importe de 0,9 millones de euros por el que se ha reconocido una provisión en el estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 (sin variación respecto a 31 de marzo de 2026).

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.

23.13. 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 un procedimiento sobre el fondo del asunto ante el Tribunal de París solicitando una multa de 0,4 millones de euros basada en una presunta violación de contrato. Se ha constituido una provisión de 0,4 millones de euros para riesgos de litigio en el pasivo del Grupo a 30 de junio de 2026 (provisión de 0,4 millones de euros a 31 de marzo de 2026).

23.14. 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 cuestionadas 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 impugnó las acusaciones, la Autoridad italiana ordenó a las empresas del Grupo mencionadas anteriormente, el pago de 9 millones de euros, cantidad que se abonó el 31 de marzo de 2026. En abril de 2026, el Grupo apeló la decisión ante el Tribunal Administrativo Regional del Lacio (TAR Lazio), solicitando la anulación de la decisión o una reducción significativa de la multa. Basándose en el análisis jurídico realizado por nuestro abogado externo sobre la decisión de la AGCM y en varios precedentes en los que los tribunales italianos anularon o redujeron significativamente la multa impuesta por la AGCM en situaciones similares, la Sociedad estima que el riesgo financiero máximo para este caso asciende a 4,5 millones de euros.

23.15. 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 están vigentes, ya que la visualización para suscribirse a Prime se ha actualizado desde entonces. El Grupo ha registrado una provisión que cubre los importes que considera probables que den lugar a una futura salida de recursos.

24. Hechos posteriores

24.1. Constitución de una nueva Sociedad del Grupo

El 6 de julio de 2026, el Grupo completó la inscripción legal de eDreams Suisse Sàrl a través de su filial Vacaciones eDreams, S.L., incorporando la nueva entidad al perímetro de consolidación con una participación del 100%.

Su capital social inicial de 20.000 CHF fue suscrito en su totalidad. La actividad principal de la nueva filial consiste en la intermediación, organización y comercialización de servicios de viajes minoristas y mayoristas.

24.2. Reducciones de capital

El 22 de julio de 2026, 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 3.000.000 acciones (aproximadamente el 2,59 % del capital social). Como resultado de la reducción de capital realizada el 23 de julio de 2026, el número total de acciones en circulación es de 112.625.059.

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.

24.3. Programa de recompra de acciones

Tras la finalización del programa de recompra de acciones iniciado en febrero de 2026, el Grupo ha aprobado la puesta en marcha de un nuevo y adicional programa de recompra de acciones por un importe máximo de 20 millones de euros y 5.000.000 acciones propias. Este nuevo programa, cuya comunicación se ha hecho efectiva el 31 de julio de 2026, responde a la sólida posición financiera del Grupo y tiene como finalidad la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones adquiridas.

24.4. Entrega de acciones propias

El 31 de agosto de 2026, el Consejo de Administración acordó entregar 959.057 acciones (605.380 acciones netas) en relación con el Plan de Incentivos a Largo Plazo de 2022 (véase la nota 18.1). Las entregas de acciones en virtud de estos planes se efectuarán con cargo a las acciones propias en poder de la Compañía (véase la nota 17.4).

25. Perímetro de consolidación

A 30 de junio de 2026 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%

5

Medidas Alternativas de Rendimiento



5. Medidas alternativas de rendimiento ("APM")

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

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

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

Definiciones de medidas alternativas de rendimiento

No Conciliable con los Estados Financieros

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

Conciliable con los Estados Financieros

Beneficio marginal significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Beneficio marginal excluye las Partidas de Ingresos Ajustados para propósitos de APMs. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.4. Beneficio marginal".

Beneficio marginal por Reserva (No Prime) significa beneficio marginal del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "beneficio marginal" y "Reservas No Prime".

Beneficio marginal Cash significa beneficio marginal más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El beneficio marginal Cash proporciona al lector una visión de la suma del beneficio marginal en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "2.3. Beneficio marginal Cash". El beneficio marginal Cash de Prime corresponde al beneficio marginal del segmento Prime.

Costes fijos incluye los gastos de informática netos de la capitalización, los gastos de personal que no son costes variables, los honorarios externos, los arrendamientos de edificios y otros gastos de carácter fijo. Nuestra Dirección considera que la presentación de los costes fijos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas".

Costes variables incluye todos los gastos que dependen del número de transacciones procesadas. Estos incluyen los costes de adquisición, los gastos comerciales y otros gastos de naturaleza variable, así como los gastos de personal relacionados con los servicios de atención telefónica y el personal de ventas. Nuestra Dirección cree que la presentación de los costes variables puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas. Ver sección "Conciliaciones de APMs", subsección "1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas".

Deuda financiera bruta o "deuda bruta" significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado (independientemente de si este coste se encuentra clasificado dentro del pasivo o del activo), más los intereses devengados y pendientes de pago y las pólizas de crédito y descubiertos bancarios. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente, así como los costes de financiación capitalizados de la deuda que puedan clasificarse como activo financiero no corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta".

Deuda financiera neta o "deuda neta" significa "deuda financiera bruta" menos "efectivo y equivalentes al efectivo". Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago y reducida por los efectos del efectivo y los equivalentes al efectivo disponibles para hacer frente a estos pagos futuros. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta".

EBIT significa resultado de explotación. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA ajustado significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, así como partidas ajustadas correspondientes a ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso del Grupo. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo. Ver apartado "Conciliaciones de APMs", apartado "1.5. EBIT, EBITDA, partidas ajustadas, EBITDA ajustado y margen EBITDA ajustado".

EBITDA ajustado por reserva (No Prime) significa EBITDA ajustado del segmento No Prime dividido por el número de reservas No Prime. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas No Prime".

EBITDA Cash significa EBITDA ajustado más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El EBITDA Cash proporciona al lector una visión de la suma del EBITDA en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2030 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant financiero de apalancamiento bruto ajustado (ver nota 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 solo 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, asociados 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, conforme a la nueva línea estratégica adoptada por el Grupo en el periodo anterior, un programa anual con cuotas de pago mensuales flexibles en ciertos casos, 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.

Como Prime es un programa anual, conforme a la nueva línea estratégica adoptada por el Grupo en el periodo anterior, un programa anual con cuotas de pago mensuales flexibles en ciertos casos, 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 solo están relacionadas con las Reservas realizadas por miembros No Prime.

Reconciliación de medidas alternativas de rendimiento

1. Medidas de pérdidas y ganancias

1.1. Margen sobre ingresos

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Por naturaleza:		
Ingresos ordinarios	165.524	172.644
Margen sobre ingresos	165.524	172.644
Por segmentos geográficos (ver nota 6):		
6 mercados principales	121.632	130.825
Resto del mundo	43.892	41.819
Margen sobre ingresos	165.524	172.644
Por segmentos Prime / No Prime (ver nota 6):		
Margen sobre ingresos Prime	128.440	126.986
Margen sobre ingresos No Prime	37.084	45.658
Margen sobre ingresos	165.524	172.644

1.2. Margen sobre ingresos por momento del reconocimiento de ingresos

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Por momento del reconocimiento de ingresos (ver nota 7):		
Gradual	468.027	435.140
Fecha de transacción	170.100	220.457
Otro	23.277	28.215
Margen sobre ingresos Últimos doce meses	661.404	683.812
(-) Margen sobre ingresos de julio a marzo	495.880	511.168
Margen sobre ingresos de abril a junio	165.524	172.644

1.3. Costes fijos, costes variables y partidas ajustadas

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026			
	Costes variables	Costes fijos	Partidas ajustadas	Total
Gastos de personal (ver nota 9)	(2.038)	(19.963)	(4.455)	(26.456)
(Pérdida) / reversión por deterioro de deudas incobrables	—	—	—	—
Gastos de marketing y otros gastos variables y de explotación (ver notas 8 y 11)	(108.349)	(6.319)	(4)	(114.672)
Total Costes operativos	(110.387)	(26.282)	(4.459)	(141.128)

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

1.4. Beneficio marginal

(miles de euros)	No auditado	
	3 meses terminados el 30 de junio de 2026	3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Margen sobre ingresos	165.524	172.644
Costes variables	(110.387)	(97.328)
Beneficio marginal	55.137	75.316

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

(miles de euros)	No auditado	
	3 meses terminados el 30 de junio de 2026	3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Resultado de explotación = EBIT	10.560	32.180
(-) Amortización y depreciación (ver nota 10)	(13.836)	(11.915)
EBITDA	24.396	44.095
Gastos de personal ajustados - Gastos por plan de incentivos a largo plazo (ver notas 9 y 18)	(4.455)	(4.849)
(Gastos) / ingresos operativos ajustados (ver nota 11) *	(4)	(317)
(-) Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA	(4.459)	(5.166)
EBITDA ajustado	28.855	49.261
/ Margen sobre ingresos	165.524	172.644
Margen de EBITDA Ajustado	17,4%	28,5%

* Los conceptos subyacentes relacionados con el saldo del periodo comparativo se explican en la nota 23.15.

1.6. Resultado neto ajustado

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Resultado neto	229	13.569
Partidas ajustadas - incluidas en el EBITDA (ver tabla 1.5)	4.459	5.166
Partidas ajustadas - Repago Bonos 2027 *	—	8.142
Efecto fiscal de los ajustes anteriores	(37)	(3.271)
Resultado neto ajustado	4.651	23.606
Resultado neto ajustado por acción (euros)	0,04	0,20
Resultado neto ajustado por acción (euros) - base totalmente diluida	0,04	0,20

* El impacto del repago de los Bonos 2027 en el periodo comparativo 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)	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025	<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025
Ingresos diferidos Prime al inicio del período (ver nota 22)	171.660	187.000	176.752	153.702
Ingresos diferidos Prime al inicio del período ajustado	171.660	187.000	176.752	153.702
Ingresos diferidos Prime al final del período (ver nota 22)	165.819	176.752	165.819	176.752
Variación de ingresos diferidos Prime	(5.841)	(10.248)	(10.933)	23.050

2.2. Margen sobre ingresos Cash

(miles de euros)		<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	
	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	128.440	37.084	165.524
Variación de ingresos diferidos Prime	(5.841)	—	(5.841)
Margen sobre ingresos Cash	122.599	37.084	159.683

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

2.3. Beneficio marginal Cash

(miles de euros)		<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal	50.523	4.614	55.137
Variación de ingresos diferidos Prime	(5.841)	—	(5.841)
Beneficio marginal Cash	44.682	4.614	49.296

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

2.4. Margen del beneficio marginal Cash

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026		
	Prime	No Prime	Total
Beneficio marginal Cash	44.682	4.614	49.296
Margen sobre ingresos Cash	122.599	37.084	159.683
Margen del beneficio marginal Cash	36,4%	12,4%	30,9%

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

2.5. EBITDA Cash

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA ajustado	30.129	(1.274)	28.855
Variación de ingresos diferidos Prime	(5.841)	—	(5.841)
EBITDA Cash	24.288	(1.274)	23.014
EBITDA Cash de julio a marzo	116.908	1.031	117.939
EBITDA Cash Últimos doce meses	141.196	(243)	140.953

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

2.6. Margen EBITDA Cash

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026		
	Prime	No Prime	Total
EBITDA Cash	24.288	(1.274)	23.014
Margen sobre ingresos Cash	122.599	37.084	159.683
Margen de EBITDA Cash	19,8%	(3,4%)	14,4%
EBITDA Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.5)	141.196	(243)	140.953
Margen sobre ingresos Cash Últimos doce meses (ver tabla 2.7)	498.645	151.826	650.471
Margen de EBITDA Cash Últimos doce meses	28,3%	(0,2%)	21,7%

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

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

(miles de euros)	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2026			No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025		
	Prime	No Prime	Total	Prime	No Prime	Total
Margen sobre ingresos	509.578	151.826	661.404	487.306	196.506	683.812
Variación de ingresos diferidos Prime	(10.933)	—	(10.933)	23.050	—	23.050
Margen sobre ingresos Cash	498.645	151.826	650.471	510.356	196.506	706.862
Costes variables	(273.995)	(127.470)	(401.465)	(261.138)	(159.048)	(420.186)
Beneficio marginal Cash	224.650	24.356	249.006	249.218	37.458	286.676
Margen del beneficio marginal Cash	45,1%	16,0%	38,3%	48,8%	19,1%	40,6%

2.8. Prime ARPU

(miles de euros)	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado Últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2025
Margen sobre ingresos Cash de clientes Prime Últimos doce meses	498.645	510.356
Número promedio de miembros Prime Últimos doce meses	7.859.263	7.028.139
Prime ARPU (euros)	63,4	72,6

3. Medidas de Situación Financiera

3.1. Deuda financiera bruta y deuda financiera neta

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Pasivo financiero no corriente (ver nota 19)	374.719	374.226
Pasivo financiero corriente (ver nota 19)	4.052	8.510
(-) SSRCF Costes de financiación (ver nota 19)	(5.164)	(5.496)
Deuda financiera bruta	373.607	377.240
Efectivo y equivalentes al efectivo	(73.033)	(81.757)
Deuda financiera neta	300.574	295.483

3.2. Ratio de apalancamiento bruto

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Deuda financiera bruta	373.607	377.240
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	140.953	156.952
Ratio de apalancamiento bruto	2,7	2,4

3.3. Ratio de apalancamiento neto

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Deuda financiera neta	300.574	295.483
/ EBITDA Cash Últimos doce meses	140.953	156.952
Ratio de apalancamiento neto	2,1	1,9

3.4. Posición de liquidez

(miles de euros)	No auditado 30 de junio de 2026	Auditado 31 de marzo de 2026
Efectivo y equivalentes al efectivo	73.033	81.757
Efectivo disponible bajo SSRCF (ver nota 19)	164.100	164.100
Posición de liquidez	237.133	245.857

4. Medidas de Flujos de Efectivo

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

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Flujo de efectivo netos de las actividades de explotación	24.973	23.903
Flujo de efectivo netos de las actividades de inversión	(18.001)	(15.502)
Flujo de efectivo (libre) antes de las actividades de financiación	6.972	8.401

4.2. Gastos de capital

(miles de euros)	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	No auditado 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(18.001)	(15.502)
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	—	—
Gastos de capital	(18.001)	(15.502)

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

(miles de euros)	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2026	<i>No auditado</i> 3 meses terminados el 30 de junio de 2025
EBITDA Cash	23.014	39.013
Impuestos (ver 4.5. estado de flujos de efectivo intermedio resumido	(4.342)	(11.550)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(18.001)	(15.502)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime (pre - intereses)	671	11.961
Intereses (ver 4.5. estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado) ^{1,2}	(9.885)	(9.757)
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime	(9.214)	2.204
Flujo de efectivo (libre) de julio a marzo	55.980	79.538
Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime Últimos doce meses	46.766	81.742

¹ A 30 de junio de 2025 excluye los pagos relacionados con los impactos de la refinanciación (gastos de amortización anticipada de los Bonos 2027, costes de financiación pagados relacionados con los Bonos 2030 y comisiones relacionadas con la modificación del SSRCF, todos ellos por un importe de 11,7 millones de euros).

² Las cifras comparativas del año anterior se ajustaron previamente para neutralizar las diferencias en los plazos de pago de intereses (fechas de pago de julio frente a junio). Este ajuste se ha revertido en el periodo actual, lo que garantiza que ambos periodos presenten una comparación homogénea con los intereses de los bonos pagados en junio.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS **1T FY27**

1 de abril a 30 de junio de 2026

1 de septiembre de 2026



eDreams ODIGEO

Esta presentación ha sido preparada por eDreams ODIGEO, S.A. (la "Sociedad" y, junto con sus filiales, el "Grupo") únicamente con fines informativos y de contextualización, y no ha sido verificada de forma independiente por ningún tercero.

Esta presentación contiene información extraída de los estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados y las notas correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 30 de junio de 2026 del Grupo (los "estados financieros intermedios") y debe leerse como una introducción a los mismos. Además, contiene información clave presentada de forma concisa sobre el Grupo y su situación financiera. La información contenida en esta presentación está matizada en su totalidad por la información adicional contenida en los estados financieros intermedios. Las copias de los estados financieros intermedios están disponibles en:

<https://investors.edreamsodigeo.com/Spanish/informacion-financiera/informe-anual-integrado/default.aspx>

Algunas declaraciones incluidas o incorporadas por referencia en esta presentación pueden constituir "declaraciones prospectivas" respecto a las operaciones, el rendimiento, las perspectivas y/o la situación financiera del Grupo, el sector en el que opera y las intenciones del Grupo en cuanto a su política financiera. Estas declaraciones prospectivas pueden identificarse por el uso de terminología prospectiva, incluidos los términos "pretende", "anticipa", "cree", "continúa", "podría", "estima", "espera", "prevé", "estimación", "puede", "planea", "debería" o "hará" o, en cada caso, sus variantes negativas u otras variaciones o terminología comparable, e incluyen todos los asuntos que no son hechos históricos.

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

Las previsiones financieras aquí presentadas se basan en el plan de negocio del Grupo, que refleja, entre otras cosas, las previsiones de los indicadores económicos, las condiciones económicas, de mercado y normativas previstas, y las prioridades estratégicas del Grupo para los próximos años. El desarrollo de estas previsiones es el resultado de un proceso de simulación prospectiva de las condiciones económicas, financieras y de activos propietarios del Grupo. Si bien el Grupo considera que estas previsiones se han elaborado sobre una base razonable, reflejando las mejores estimaciones y juicios disponibles en ese momento, las previsiones no son hechos y no deben considerarse necesariamente indicativas de resultados futuros.

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

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

Ni eDreams ODIGEO ni ninguna de sus filiales, ni ningún consejero, director, empleador, empleado, asesor, auditor, personas vinculadas o agente suyo, o filial de cualquiera de estas personas, acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida ocasionada, directa o indirectamente, por esta presentación o su contenido. En el Reino Unido, esta presentación está dirigida únicamente a las personas que (i) estén comprendidas en el artículo 43(2) de la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, en su versión modificada (la "Order"), (ii) sean personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con las inversiones que estén comprendidas en la definición de "profesionales de la inversión" del artículo 19(5) de la Order, o (iii) sean entidades de alto patrimonio neto comprendidas en el artículo 49(2)(a) a (d) de la Order, y otras personas a las que pueda ser comunicada legalmente (en conjunto, "Personas Relevantes"). Las personas que no sean Personas Relevantes no deben en ningún caso confiar en el contenido de esta presentación ni actuar en consecuencia. Cualquier inversión o actividad de inversión a la que se refiera esta presentación en el Reino Unido está disponible únicamente para las Personas Relevantes y sólo se llevará a cabo con ellas.

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

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

Para obtener mayor información sobre la definición y explicación sobre el uso de las APMs y los indicadores financieros no-NIIF, se debe consultar la sección 5 sobre Medidas Alternativas de Rendimiento de los estados financieros intermedios del Grupo, publicada el 1 de septiembre de 2026. Los documentos están disponibles en la página web de la Sociedad (<https://www.edreamsodigeo.com>).

1

Puntos destacados

2. Resultados de eDO de 1T FY27
3. Conclusiones finales
4. Apéndice

Cifras sujetas a redondeo: las sumas pueden diferir ligeramente debido al efecto del redondeo.

El 1T FY27 confirma que nuestra estrategia va por buen camino, Prime sigue creciendo y la rentabilidad supera las estimaciones del consenso de analistas

Los resultados confirman que nuestra hoja de ruta estratégica va según lo previsto y por encima de las estimaciones del consenso de analistas

- **Miembros Prime¹**: Alcanzaron los 8,1 millones, un incremento interanual del 8% y 173 mil altas netas² en 1T FY27 (trimestre terminado el 30 de junio de 2026), lo que demuestra un sólido crecimiento de suscriptores.
- **Prime sigue siendo el principal motor de crecimiento**, generando actualmente el **77%** del Margen sobre Ingresos Cash¹ U12M (últimos 12 meses) y el **90%** del Beneficio Marginal Cash¹ U12M.
- **Rentabilidad**: el **EBITDA Cash¹** se situó en 23,0 millones de euros y el **EBITDA Ajustado¹** en 28,9 millones de euros, situándonos en línea con la fase de inversión prevista para nuevos productos y mercados, y superando las estimaciones del consenso de analistas.
- **Flujo de caja**: Sólida posición de caja, con una reducción muy significativa en la salida de **caja y equivalentes (neto de descubiertos bancarios)** respecto al año anterior, cerrando con un saldo de efectivo y equivalentes de 73,0 millones de euros (frente a los 51,3 millones de euros en el 1T FY26), impulsado principalmente por la ausencia de los costes de refinanciación incurridos en el mismo periodo del año anterior.

Ejecución sólida y continuada de nuestra hoja de ruta estratégica a largo plazo

- **Cambio estratégico de gran convicción**: Ejecutado desde una posición de solidez, la transición a la suscripción anual con pagos mensuales impulsa un mayor valor de cliente a largo plazo (LTV) y permite un mayor crecimiento en nuevos mercados y productos.
- **Crecimiento acelerado y diversificación**: El modelo de negocio se sigue reforzando mediante la expansión a nuevos mercados y el escalado de productos de alto crecimiento. Entre FY28 y FY30, se prevén niveles récord de altas netas² en Prime, alcanzando entre 1,5 y 2 millones al año.
- **Un "equipo que cumple"**: Esta hoja de ruta se está ejecutando con la misma disciplina que permitió cumplir los objetivos de los dos planes a largo plazo anteriores.

Recompra de acciones y remuneración a los accionistas

- El compromiso con la devolución de capital a los accionistas se mantiene firme. Para los próximos 12 meses, la junta de accionistas ha autorizado la amortización de hasta **9 millones de acciones** adicionales (un **7,9%** de las acciones en circulación), que se suman al **12,6%** ya amortizado hasta la fecha. En el marco del programa actual de recompra, quedan comprometidos **62,0 millones de euros** para su ejecución hasta septiembre de 2027. Considerando la capitalización bursátil a 30 de junio, ese importe pendiente por sí solo representa un 11% adicional de la compañía. De este modo, se da continuidad al ritmo constante y disciplinado de retribución al accionista que se viene manteniendo desde el FY25.

Perspectivas

- **Objetivos para FY27**: En camino de alcanzar los 8,5 millones de **Miembros Prime¹** (600 mil altas netas²). Se prevé alcanzar un **EBITDA Ajustado¹** antes de inversiones³ de 167,0 millones de euros y un **EBITDA Cash¹** de 115,0 millones de euros tras las inversiones.
- **Punto de inflexión**: Se prevé el retorno a un crecimiento positivo interanual de **EBITDA Cash¹** a partir del 4T FY27 (trimestre finalizado el 31 de marzo de 2027).
- **Objetivos para FY30**: Posicionamiento idóneo para casi **duplicar la base de suscriptores de FY25** hasta alcanzar los 13 millones de miembros Prime¹, y **generar más de 270,0 millones de euros de EBITDA Cash¹**, lo que representa una **TCAC del +33% a partir del FY27**.

¹ Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 14-17.

² Altas Netas: Altas - Bajas.

³ EBITDA Ajustado de FY27 excluyendo las inversiones destinadas al crecimiento de Prime en las áreas de expansión internacional, trenes, nuevos canales de captación de clientes e IA.

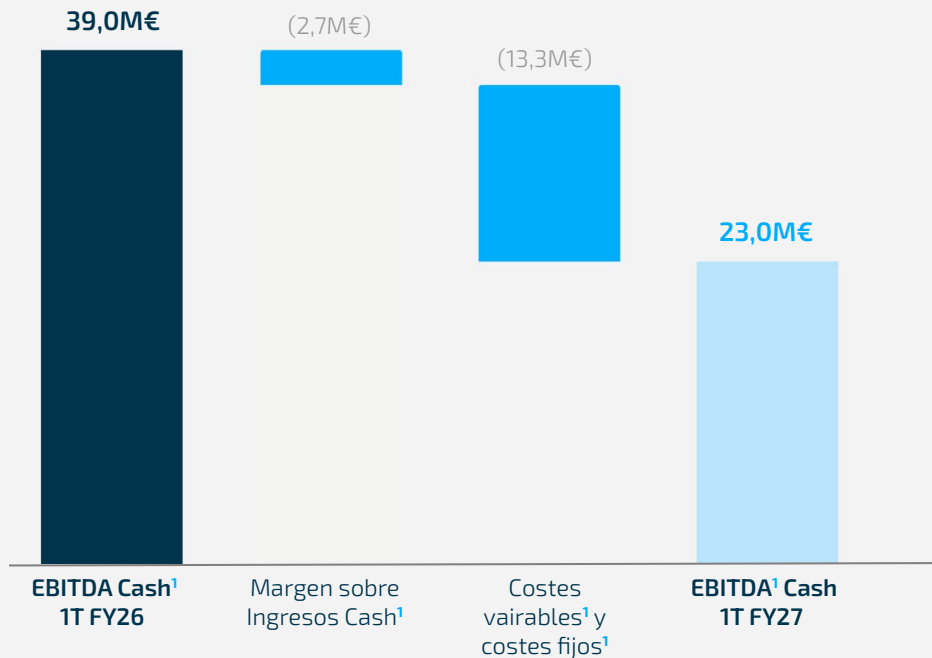
2

Resultados de eDO de 1T FY27

- 3. Conclusiones finales
- 4. Apéndice

Cifras sujetas a redondeo: las sumas pueden diferir ligeramente debido al efecto del redondeo.

La variación en el EBITDA Cash se debe a la inversión planificada, con un LTV/CAC a 24 meses de 2,0x–3,0x



13,3 millones de euros de la variación total de 16,0 millones de euros corresponden a la atractiva inversión que decidimos realizar en gasto de adquisición en nuevas geografías y productos.

Esa inversión cuenta con un atractivo retorno con un LTV/CAC a 24 meses de 2,0x–3,0x, y con miembros de Año 2+ operando con un margen de Beneficio Marginal Cash¹ superior al 50 %. El gasto de hoy impulsa de forma mecánica el margen de los siguientes 12 a 24 meses.

El **Margen sobre Ingresos Cash¹** disminuye en 2,7 millones de euros a causa del cambio deliberado en nuestro mix por el crecimiento de los ingresos recurrentes de Prime, lo cual fue parcialmente compensado por el negocio Non-Prime, al que estamos quitando prioridad intencionadamente, y por el acceso intermitente al contenido aéreo en términos interanuales.

Esto se ajusta al plan que presentamos en noviembre, y esperamos un **cambio de tendencia hacia un crecimiento positivo del EBITDA Cash¹ a partir del 4T FY27.**

Prime es el negocio: 77% de Margen sobre Ingresos Cash¹ y 90% de Beneficio Marginal¹ en los últimos 12 meses

Cuenta de resultados con variación de ingresos diferidos Prime

(En millones de euros)	1T FY27	Var. FY27 vs FY26	1T FY26
Margen sobre ingresos¹	165,5	(4%)	172,6
Variación de ingresos diferidos Prime ¹	(5,8)	(43%)	(10,2)
Margen sobre Ingresos Cash¹	159,7	(2%)	162,4
Costes Variables ¹	(110,4)	13%	(97,3)
Beneficio Marginal Cash¹	49,3	(24%)	65,1
Costes Fijos ¹	(26,3)	1%	(26,1)
EBITDA Cash¹	23,0	(41%)	39,0
Variación de ingresos diferidos Prime ¹	5,8	(43%)	10,2
EBITDA ajustado¹	28,9	(41%)	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(14%)	(5,2)
EBITDA¹	24,4	(45%)	44,1

¹ Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 14-17.

² Altas Netas: Altas - Bajas.

Lo más destacado de 1T FY27

Prime: 8,1 millones de Miembros Prime¹ en 1T FY27, un incremento del 8% frente a 1T FY26, 173 mil altas netas². Prime genera actualmente el 77% del **Margen sobre Ingresos Cash¹ U12M** y el 90% del total de **Beneficio Marginal Cash¹ U12M**.

Crecimiento de los ingresos de Prime: El **Margen sobre Ingresos¹ de Prime** creció un 1%, impulsado por un crecimiento del 5% del Margen sobre Ingresos Gradual¹ de Prime, compensado en parte por las inversiones para la expansión hacia nuevos mercados y productos.

Propuesta de valor intacta: La captación y retención de miembros compensan el impacto en el acceso al contenido aéreo. El Margen sobre Ingresos Cash¹ global disminuyó un 2 % en el 1T FY27 frente a 1T FY26; el resto responde a un efecto temporal en los cobros.

Rentabilidad por encima del consenso: EBITDA Cash¹ de 23,0 millones de euros y EBITDA Ajustado¹ de 28,9 millones de euros, ambos superiores al consenso de analistas y en línea con la fase de inversión prevista. Retorno a un crecimiento interanual positivo a partir del 4T FY27 (trimestre finalizado el 31 de marzo de 2027).

Los **Costes Variables¹** **aumentaron un 13% interanual:** Inversión planificada en captación asociada a nuevos productos y mercados, concentrada en el periodo de mayor estacionalidad de reservas.

Los **Costes Fijos¹** **incrementaron un 1% interanual:** Base de costes prácticamente estable mientras se refuerza el equipo tecnológico.

Ingresos diferidos generados por Prime¹ (5,8) millones de euros: frente a (10,2) millones de euros en 1T FY26.

Cuenta de resultados

(En millones de euros)	1T FY27	Var. FY27 vs FY26	1T FY26
Margen sobre ingresos¹	165,5	(4%)	172,6
Costes variables ¹	(110,4)	13%	(97,3)
Costes fijos ¹	(26,3)	1%	(26,1)
EBITDA ajustado¹	28,9	(41%)	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(14%)	(5,2)
EBITDA¹	24,4	(45%)	44,1
D&A incl. deterioro	(13,8)	16%	(11,9)
EBIT	10,6	(67%)	32,2
Resultado financiero	(5,8)	(56%)	(13,1)
Impuesto sobre las ganancias	(4,5)	(17%)	(5,5)
Resultado neto	0,2	N.A.	13,6
Resultado neto ajustado^{1,2}	4,7	(80%)	23,6

Fuente: Estados financieros intermedios resumidos consolidados y notas no auditados.

¹ Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 14-17.

² Véase la conciliación del Resultado Neto Ajustado en la nota 1.6. de 5. Medidas alternativas de rendimiento.

Lo más destacado de 1T FY27

1. **Margen sobre ingresos¹** se situó en 165,5 millones de euros frente a 172,6 millones de euros, una disminución de un 4% interanual, debida principalmente al cambio estratégico deliberado: el Margen sobre ingresos¹ de No Prime se redujo un 19% frente al 1T FY26, compensado parcialmente por el incremento del 1% en el Margen sobre ingresos¹ de Prime. Este crecimiento está impulsado por un aumento del 5% del Margen sobre Ingresos Gradual¹ de Prime y se ve compensado en parte por el movimiento estratégico anunciado en el ejercicio fiscal 2026 para fortalecer el modelo de negocio, ampliando nuestra presencia geográfica y escalando hacia segmentos de productos de alto crecimiento como el ferroviario.
2. Los **Costes variables¹** aumentaron un 13%, reflejando principalmente los costes de captación derivados de la expansión hacia nuevos productos y mercados.
3. Los **Costes fijos¹** incrementaron en 0,2 millones de euros, impulsados principalmente por mayores gastos de personal y compensados parcialmente por una reducción en los honorarios de profesionales externos.
4. Las **Partidas ajustadas¹** que afectan al EBITDA¹ se redujeron en 0,7 millones de euros asociados a los incentivos a largo plazo en el 1T FY27, junto con una reducción de los gastos operativos ajustados, tal y como se muestra en la Nota 1.5 de la sección 5. Medidas Alternativas de Rendimiento.
5. **D&A incl. deterioro** se incrementó en 1,9 millones de euros, debido principalmente a la amortización de los nuevos elementos capitalizados, lo cual se vio parcialmente compensado por un mayor volumen de activos totalmente amortizados.
6. El **resultado financiero** negativo disminuyó en 7,3 millones de euros, debido principalmente a los costes de refinanciación incurridos en el 1T FY26 por la amortización anticipada de los Bonos 2027 (que incluyen 5,2 millones de euros en gastos de amortización anticipada y 3,0 millones de euros en amortización anticipada por los de costes de financiación capitalizados restantes), combinado con mejores condiciones de interés en los Bonos 2030 y compensado parcialmente por menores ganancias por diferencias de cambio en el 1T FY27.
7. El gasto por **impuesto sobre las ganancias** disminuyó en 1,0 millón de euros, pasando de un gasto de 5,5 millones de euros en el 1T FY26 a un gasto de 4,5 millones de euros en el 1T FY27, debido a: (a) un menor beneficio imponible en España durante el ejercicio (3,2 millones de euros menos de gasto), (b) un mayor gasto por impuesto sobre la renta en EE. UU. debido a una insuficiencia de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio en curso (2,9 millones de euros más de gasto), y (c) otras diferencias (0,7 millones de euros menos de gasto).

Estado de flujos de caja

(En millones de euros)	1T FY27	1T FY26
EBITDA ajustado¹	28,9	49,3
Partidas ajustadas ¹	(4,5)	(5,2)
Partidas no monetarias	2,4	6,7
Variación de capital circulante	2,5	(15,3)
Impuesto sobre las ganancias (pagado)/ cobrado	(4,3)	(11,6)
Flujo de caja de las operaciones	25,0	23,9
Flujo de caja de las actividades de inversión	(18,0)	(15,5)
Flujo de caja antes de la financiación	7,0	8,4
Adquisición de acciones propias	(5,3)	(10,4)
Ganancia/(pérdida) asociada a transacciones con acciones propias	-	(0,5)
Otra emisión de deuda/(reembolso)	(0,7)	(0,7)
Gastos financieros (netos)	(10,0)	(21,4)
Flujo de caja de actividades de financiación	(16,1)	(33,0)
Aumento/(disminución) neta de caja y equivalentes de caja (antes de descubiertos bancarios)	(9,1)	(24,6)
Emisión / (reembolso) de descubiertos bancarios	-	-
Aumento / (disminución) de caja y equivalentes de caja (neto de descubiertos bancarios)	(9,1)	(24,6)

Fuente: Estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados y notas. ¹ Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento págs. 14-17.

Lo más destacado del 1T FY27

- El flujo de caja neto de las operaciones se incrementó en 1,1 millones de euros en 1T FY27 como resultado de:**

 - El EBITDA ajustado¹ se redujo hasta 28,9 millones de euros frente a 49,3 millones de euros en 1T FY26, alineándose con éxito la fase de inversión prevista para nuevos productos y mercados.
 - Entrada de capital circulante de 2,5 millones de euros frente a una salida de 15,3 millones de euros en 1T FY26 impulsado principalmente por el incremento en las reservas de hoteles y por una menor salida de caja por ingresos diferidos de Prime en términos interanuales.
 - El impuesto sobre las ganancias pagado se redujo en 7,2 millones de euros pasando de 11,6 millones de euros pagados en 1T FY26 a 4,3 millones de euros pagados en 1T FY27, debido a: (a) menores pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades en España (5,4 millones de euros de menor pago), (b) un menor pago anticipado por la retención a cuenta en Italia con motivo de un recurso judicial (2,0 millones de euros de menor pago), y (c) otras diferencias (0,1 millones de euros de mayor pago).
 - Partidas no monetarias: las partidas devengadas, pero aún no pagadas se redujeron en 4,3 millones de euros debido principalmente al efecto de la evolución de las provisiones operativas y de litigios (3,8 millones de euros) y a menores gastos relacionados con pagos basados en acciones (0,4 millones de euros).
- Hemos utilizado **efectivo para inversiones** por valor de 18,0 millones de euros en el 1T FY27, un crecimiento de 2,5 millones de euros, principalmente por un aumento en el desarrollo de software que fue capitalizado.
- El **efectivo utilizado en actividades de financiación** ascendió a 16,1 millones de euros, en comparación con 33,0 millones de euros utilizados en las actividades de financiación en 1T FY26. La variación de 17,0 millones de euros en las actividades de financiación se debe principalmente al impacto de la refinanciación en el 1T FY26: el pago de los costes asociados a la amortización anticipada de los Bonos 2027, la emisión de los Bonos 2030 junto con la modificación de la línea SSRCF (11,6 millones de euros), y una menor adquisición de acciones propias en el 1T FY27 (5,1 millones de euros).

3

Conclusiones finales

4. Apéndice

Continuaremos la recompra de acciones y compromiso de remuneración a los accionistas

Compromiso de recompra de acciones

38M€

Recompra desde
octubre de 2025



62M€

Pendiente de invertir
hasta septiembre de
2027

A cotización de hoy, capitalización de eDO pendiente de recompra

11%

antes de finales de
septiembre de 2027



Construir un negocio mejor: mayor crecimiento, mayor valor por miembro, menor riesgo y rentabilidad continua...



MAYOR
CRECIMIENTO

15-20%

Miembros Prime¹
TCAC FY27-FY30



MAYOR VALOR DE
VIDA DEL CLIENTE

>13%

Mayor LTV para el
modelo anual con pago
fraccionado mensual de
Prime frente al pago
anual.



MAYOR FIDELIDAD
DEL CLIENTE

>10%



Mayor NPS con el paso
de cuota de suscripción
anual a cuota anual con
pago fraccionado
mensual.



MÁS
DIVERSIFICADO

66%

del volumen de eDO
provenirá de productos
no relacionados con
vuelos y vuelos fuera de
los 5 principales
mercados europeos² en
FY30 (desde 43% en 15
FY26).



REMUNERACIÓN AL
ACCIONISTA

100M€

Compromiso de recompra
de acciones hasta
septiembre de 2027.

OBJETIVO A LARGO PLAZO	FY28-FY30	FY30	
	Récord altas netas³ de Prime 1,5-2M anual	13M Miembros Prime¹ casi el doble de FY25	>270M€ EBITDA Cash¹ +33% TCAC (FY27-FY30)

¹ Definiciones de Medidas Alternativas de Rendimiento pág. 14-17

² Los 5 principales mercados europeos son mercados incluidos en los 6 principales que históricamente ofrecen Prime e incluyen Francia, Alemania, España, Italia y Reino Unido.

³ Altas Netas: Altas - Bajas.

4

Apéndice



Glosario de definiciones

No conciliable con los estados financieros:

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

Conciliable con los estados financieros:

2. **Beneficio marginal** significa "Margen sobre ingresos" menos "Costes variables". Es la medida de beneficio que utiliza la Dirección para analizar los resultados por segmentos. Beneficio marginal excluye las Partidas de Ingresos Ajustados para propósitos de APMs.
3. **Beneficio Marginal por Reserva (No Prime)** significa Beneficio Marginal del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "Beneficio marginal" y "Reservas No Prime".
4. **Beneficio marginal Cash** significa Beneficio marginal más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El Beneficio marginal Cash proporciona al lector una visión de la suma del beneficio marginal en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. El Beneficio marginal Cash de Prime corresponde al Beneficio marginal del segmento Prime.
5. **Costes Fijos** incluye los gastos de informática netos de la capitalización, los gastos de personal que no son costes variables, los honorarios externos, los arrendamientos de edificios y otros gastos de carácter fijo. Nuestra dirección considera que la presentación de los costes fijos puede ser útil para los lectores para ayudar a comprender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos que podemos reducir en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas.
6. **Costes Variables** incluye todos los gastos que dependen del número de transacciones procesadas. Estos incluyen los costes de adquisición, los gastos comerciales y otros gastos de naturaleza variable, así como los gastos de personal relacionados con los servicios de atención telefónica y el personal de ventas. Nuestra dirección cree que la presentación de los costes variables puede ser útil para los lectores para ayudar a entender nuestra estructura de costes y la magnitud de ciertos gastos. Podemos reducir ciertos costes en respuesta a los cambios que afectan al número de transacciones procesadas.
7. **Deuda financiera bruta o "Deuda Bruta"** significa el pasivo financiero total, incluyendo el coste de la financiación capitalizado (independientemente de si este coste se encuentra clasificado dentro del pasivo o del activo), más los intereses devengados y pendientes de pago y las pólizas de crédito y descubiertos bancarios. Incluye tanto el pasivo financiero no corriente como el corriente, así como los costes de financiación capitalizados de la deuda que puedan clasificarse como activo financiero no corriente. Esta medida ofrece al lector una visión global de la deuda financiera sin considerar las condiciones de pago.
8. **Deuda financiera neta o "Deuda Neta"** significa "Deuda financiera bruta" menos "efectivo y equivalentes al efectivo". Esta medida ofrece al lector una visión global de la Deuda financiera sin considerar las condiciones de pago y reducida por los efectos del efectivo y los equivalentes al efectivo disponibles para hacer frente a estos pagos futuros.
9. **EBIT** significa resultado de explotación. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad.
10. **EBITDA** significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes. Esta medida, aunque no está definida específicamente en las NIIF, se utiliza generalmente en los mercados financieros y tiene por objeto facilitar el análisis y la comparabilidad.
11. **EBITDA ajustado** significa el resultado de explotación antes de amortización, deterioro y resultado de las ventas de activos no corrientes, así como partidas ajustadas correspondientes a ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la dirección considera que no reflejan las operaciones en curso. El EBITDA ajustado proporciona al lector una mejor visión sobre el EBITDA en curso generado por el Grupo.

Glosario de definiciones

12. **EBITDA ajustado por reserva (No Prime)** significa EBITDA ajustado del segmento No Prime dividido por el número de reservas No Prime. Ver definiciones de "EBITDA ajustado" y "Reservas No Prime".
13. **EBITDA Cash** significa EBITDA ajustado, más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime cobradas y pendientes de devengar. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El EBITDA Cash proporciona al lector una visión de la suma del EBITDA en curso y las comisiones Prime completas generadas en el período. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2030 y la SSRFC) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRFC, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones. El EBITDA Cash de Prime corresponde al EBITDA Cash del segmento Prime.
14. **Flujo de efectivo (libre) ex capital circulante de No Prime** significa EBITDA Cash, ajustado por flujos de efectivo de las actividades de inversión, pagos de impuestos y pagos de intereses (pagos de intereses normalizados, excluidos los extraordinarios vinculados a la refinanciación). El Grupo cree que esta medida es útil ya que proporciona una visión general simplificada del efectivo generado por el Grupo a partir de las actividades necesarias para realizar negocios y principalmente antes de la emisión y los reembolsos de capital / deuda. Esta medida no incluye variaciones del capital circulante distintas de la variación del pasivo diferido Prime ya que la Dirección cree que puede reflejar efectivo que es temporal y no necesariamente asociado con las operaciones principales.
15. **Gastos de capital ("CAPEX")** significa las salidas de efectivo incurridas durante el período para adquirir activos no corrientes como inmovilizado material, ciertos activos intangibles y la capitalización de ciertos costes de desarrollo de software, excluyendo el impacto de cualquier combinación de negocios. Proporciona una medida del impacto en caja de las inversiones en activos no corrientes vinculadas a las operaciones continuadas del Grupo.
16. **Margen del Beneficio Marginal Cash** significa Beneficio Marginal Cash dividido por el Margen sobre Ingresos Cash. Ver definiciones de "Beneficio Marginal Cash" y "Margen sobre Ingresos Cash". El Margen del Beneficio Marginal Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
17. **Margen EBITDA ajustado** significa EBITDA ajustado dividido por margen sobre ingresos.
18. **Margen EBITDA Cash** significa el EBITDA Cash dividido por el margen sobre ingresos Cash. El Margen EBITDA Cash se muestra tanto para los segmentos Prime como para los No Prime.
19. **Margen sobre ingresos** significa nuestros ingresos según las NIIF menos el coste de las ventas. La Dirección utiliza el Margen sobre ingresos para proporcionar una medida de los ingresos después de reflejar la deducción de las cantidades que pagamos a nuestros proveedores, en relación con los criterios de reconocimiento de ingresos utilizados para los productos vendidos según el modelo principal (base de valor bruto). En consecuencia, el Margen sobre ingresos proporciona una medida de ingresos comparable para los productos, tanto si se venden bajo el modelo de agente o el de principal. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo sólo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de suministro y los ingresos y el Margen sobre ingresos son iguales. El Margen sobre ingresos de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.

El margen sobre ingresos se divide en las siguientes categorías:
 - a. Gradual - representa un ingreso que se reconoce gradualmente a lo largo del periodo de prestación del servicio y se relaciona principalmente a las tarifas de suscripción, el servicio de Cancelación por cualquier motivo y Flexiticket, e incentivos de aerolíneas.
 - b. Fecha de transacción - representa los ingresos que se reconocen en la fecha de reserva y se relacionan principalmente a los honorarios por servicio, servicios auxiliares, seguros de viajes, incentivos (distintos a los incentivos de aerolíneas) y otras tarifas.
 - c. Otros- es una categoría residual y se relaciona principalmente con los ingresos por publicidad y metabuscador, reembolsos de tasas y otros servicios.
20. **Margen sobre ingresos por Reserva (No Prime)** significa el margen sobre ingresos del segmento No Prime dividido por el número de Reservas No Prime. Ver definiciones de "margen sobre ingresos" y "Reservas No Prime".

Glosario de definiciones

21. **Margen sobre ingresos Cash** significa Margen sobre Ingresos más la variación de los ingresos diferidos Prime correspondientes a las comisiones Prime que se han cobrado y están pendientes de devengarse. Las comisiones de Prime pendientes de devengar no son reembolsables y se contabilizarán como ingresos de forma gradual. El Margen sobre ingresos con contribución Prime completa proporciona una medida de la suma del Margen sobre ingresos y las tarifas Prime completas generadas en el período. El Margen sobre ingresos Cash de Prime corresponde al Margen sobre ingresos del segmento Prime.
22. **Partidas ajustadas** se refiere a las compensaciones basadas en acciones, los gastos de reestructuración, otras partidas de ingresos y gastos, así como partidas de ingresos excepcionales que la Dirección considera que no reflejan las operaciones en curso del Grupo. Es la suma de los elementos ajustados para calcular el EBITDA ajustado (incluyendo los gastos de personal ajustados, los (gastos) / ingresos de explotación ajustados y las partidas de ingresos ajustados) y otros elementos ajustados para determinar el Resultado neto ajustado (como los gastos por intereses de la deuda ajustados y otros resultados financieros ajustados).
 - a. Gastos de personal ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de gastos de personal.
 - b. (Gastos) / ingresos de explotación ajustados se refiere a partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de otros gastos de explotación.
 - c. Partidas de ingresos ajustados se refiere a las partidas ajustadas que forman parte del epígrafe de ingresos.
 - d. 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.
 - e. Otros resultados financieros ajustados se refiere a los costes únicos, como las primas por amortización anticipadas, asociada a la refinanciación de la deuda.
23. **Prime ARPU** significa el Margen sobre ingresos Cash generado por los usuarios Prime en los últimos doce meses. Se calcula considerando todos los elementos del margen sobre ingresos 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, conforme a la nueva línea estratégica adoptada por el Grupo en el período anterior, un programa anual con cuotas de pago mensual flexibles en ciertos casos, esta medida se calcula sobre la base de los últimos doce meses.
24. **Posición de liquidez** corresponde a la suma de efectivo y equivalentes al efectivo, y el efectivo disponible bajo la SSRCF. Esta medida proporciona al lector una visión del efectivo que está disponible para el Grupo.
25. **Ratio de apalancamiento bruto** significa el importe total de la deuda financiera bruta pendiente sobre una base consolidada dividido por el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera bruta. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento bruto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2030 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras. Adicionalmente, bajo la SSRCF, el Grupo está sujeto al Covenant Financiero de Apalancamiento Bruto Ajustado, que es un Covenant Financiero basado en la Deuda Financiera Bruta dividida por el EBITDA Cash, ajustado adicionalmente por ciertas correcciones.
26. **Ratio de apalancamiento neto** significa el importe total de la deuda financiera neta pendiente sobre una base consolidada dividida entre el "EBITDA Cash". Esta medida ofrece al lector una visión de la capacidad del Grupo para generar recursos suficientes para pagar la deuda financiera neta, considerando también el efectivo disponible en el Grupo. La Dirección considera que el Ratio de apalancamiento neto calculado en base al EBITDA Cash proporciona una visión más precisa de la capacidad de generar recursos para pagar su deuda. Las principales fuentes de financiamiento del Grupo (los Bonos 2030 y la SSRCF) consideran el EBITDA Cash como la principal medida de resultados y la fuente para cumplir con nuestras obligaciones financieras.

27. **Resultado neto ajustado** significa nuestros ingresos netos según las NIIF menos ciertas compensaciones basadas en acciones, gastos de reestructuración y otras partidas de ingresos y gastos que la Dirección considera que no reflejan nuestras operaciones en curso. El resultado neto ajustado proporciona al lector una mejor visión de los resultados en curso generados por el Grupo.

Otras definiciones:

28. **Los 6 mercados principales** se refiere a nuestras operaciones en Francia, España, Italia, Alemania, Reino Unido y los Países Nórdicos.
29. **Miembros Prime** significa el número total de clientes que se benefician de una suscripción Prime de pago en un período determinado.
30. **Prime / No Prime**. El Grupo presenta ciertas medidas de pérdidas y ganancias divididas en Prime y No Prime. En este contexto, Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios de Prime. No Prime significa la medida de pérdidas y ganancias generada por los usuarios que no son Prime. Por ejemplo, en el caso de Prime margen sobre ingresos Cash, incluye elementos como, entre otros, cuotas Prime recaudadas, incentivos GDS, comisiones, servicios auxiliares, etc. consumidos por clientes Prime. Como Prime es un programa anual, conforme a la nueva línea estratégica adoptada por el Grupo en el periodo anterior, un programa anual con cuotas de pago mensual flexibles en ciertos casos, 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.
31. **Reservas** se refiere a la cantidad de transacciones bajo el modelo de agente y el modelo de principal, así como las transacciones realizadas bajo acuerdos de marca blanca. Una Reserva puede abarcar uno o más productos y uno o más pasajeros. El Grupo solía actuar bajo el modelo de principal en lo que respecta a la oferta de alojamiento hotelero. Actualmente, el Grupo solo ofrece servicios de intermediación hotelera, por lo que no se registra ningún coste de las ventas y los ingresos y el margen sobre ingresos son iguales.
32. **Reservas No Prime** dado que el enfoque del Grupo está cambiando hacia una estrategia orientada a la suscripción y enfocada en lograr los objetivos de los miembros Prime, las Reservas No Prime sólo están relacionadas con las Reservas realizadas por miembros No Prime.