

## **INDRA AUMENTÓ SU CONTRATACIÓN, INGRESOS Y CARTERA Y MEJORÓ SU RENTABILIDAD EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2018**

- **La contratación continuó creciendo en moneda local (un 8%) por encima de los ingresos (que aumentaron un 6%)**
- **La cartera superó los 4.000 millones de euros tras crecer un 9%**
- **Los ingresos crecieron un 6% en moneda local. El segmento de Transportes aumentó sus ingresos un 42% en el tercer trimestre del año**
- **El EBITDA alcanzó los 183 millones de euros, con un incremento del 7%. El Margen EBITDA mejoró hasta el 8,4% en los nueve primeros meses de 2018 y el 9,4% en el tercer trimestre**
- **El EBIT en el tercer trimestre de 2018 se situaría en los 56 millones de euros excluyendo la provisión por la sanción de la CNMC de 13,5 millones de euros, frente a los 46 millones del tercer trimestre de 2017**
- **La contratación y los ingresos en Brasil crecieron en moneda local un 26% y un 7%, respectivamente, y el Margen EBIT se situó en el 5,1%**
- **Indra mantiene sus estimaciones para el conjunto del año**

El presente informe puede contener manifestaciones de futuro, expectativas, estimaciones o previsiones sobre la Compañía a la fecha de realización del mismo. Estas estimaciones o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían determinar que los resultados finales difieran de los contenidos en las referidas manifestaciones. Lo anterior deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente informe se dirige y que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a los valores emitidos por la Sociedad, en particular, por los analistas e inversores que lo consulten

**Madrid, 7 de noviembre de 2018.-** Fernando Abril-Martorell, Presidente Ejecutivo de Indra, sobre los resultados de los nueve primeros meses de 2018: “Durante el tercer trimestre hemos continuado con la ejecución de las iniciativas de transformación y cambio cultural comunicadas en nuestro nuevo Plan Estratégico 2018-2020. Asimismo, hemos seguido intensificando nuestro esfuerzo en gastos e inversión para continuar la mejora en los sistemas de información, en la transformación de nuestras fábricas y en la evolución de la marca. Las nuevas organizaciones tanto en el negocio de TI como T&D, el lanzamiento de la nueva estructura de oferta y la renovación de la marca, que ha sido aplicada de forma individual en todos los mercados de la compañía, así como los planes de eficiencia y transformación, comienzan a reflejarse en nuestros resultados trimestrales”.

“Los resultados de los nueve primeros meses de 2018 siguen mostrando un buen crecimiento de la contratación, por encima del propio aumento de los ingresos, mientras que la cartera sigue creciendo y ya supera el umbral de los 4.000 millones de euros. Todo ello mejora la visibilidad de nuestro crecimiento a futuro. Los ingresos continúan con un sólido comportamiento en el periodo acumulado, destacando la vuelta a la senda del crecimiento del segmento de Transportes. Al mismo tiempo, tanto el EBITDA como el Margen EBITDA de la compañía mejoran en el trimestre y en el período acumulado. El desempeño de estos resultados nos permite mantener nuestros objetivos para el conjunto del año”.

Principales Magnitudes	9M18	9M17	Variación (%)	3T18	3T17	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Contratación neta	2.466	2.351	4,9 / 8,1	677	691	(2,1) / 0,9
Ingresos	2.174	2.116	2,7 / 5,8	711	737	(3,5) / (0,9)
Cartera de pedidos	4.032	3.694	9,1	4.032	3.694	9,1
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	183	171	7,4 / 8,8	67	63	6,0 / 7,6
Margen EBITDA	8,4%	8,1%	0,3 pp	9,4%	8,5%	0,9 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	115	124	(6,9) / (5,5)	42	46	(8,2) / (6,6)
Margen EBIT	5,3%	5,8%	(0,5) pp	6,0%	6,3%	(0,3) pp
Resultado Neto	55	85	(35,4)	18	47	(61,8)
Deuda neta	686	680	0,9	686	680	0,9
Flujo de Caja Libre	(46)	44	(204,1)	15	75	(79,9)
BPA básico (€)	0,310	0,495	(37,4)	NA	NA	NA

Transporte y Defensa (T&D)	9M18	9M17	Variación (%)	3T18	3T17	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	777	811	(4,2) / (3,0)	259	258	0,1 / 1,0
Resultado de Explotación (EBIT)	99	106	(6,0)	33	36	(9,7)
Margen EBIT	12,8%	13,0%	(0,2) pp	12,6%	14,0%	(1,4) pp

Minsait (TI)	9M18	9M17	Variación (%)	3T18	3T17	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	1.396	1.305	7,0 / 11,3	452	478	(5,5) / (1,9)
Margen Operativo	64	38	68,8	32	19	68,3
Margen Operativo (%)	4,6%	2,9%	1,7 pp	7,1%	4,0%	3,1 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	16	18	(12,0)	10	10	(2,4)
Margen EBIT	1,1%	1,4%	(0,3) pp	2,2%	2,1%	0,1 pp

Indra incrementó su cartera en los nueve primeros meses de 2018 un 11% en moneda local (un 9% en reportado), alcanzando la cartera de la división de T&D su nivel más alto de los últimos tres años (2.720 millones de euros).

La contratación neta en los nueve primeros meses de 2018 creció un 8% en moneda local (un 5% en reportado), debido al fuerte crecimiento de la división de T&D.

- La contratación en la división de T&D en los nueve primeros meses de 2018 creció un 23% en moneda local, impulsada por el segmento de Transportes (con crecimientos relevantes en Asia, Oriente Medio y África- AMEA-, América y España).
- La contratación en la división de Minsait (TI) creció ligeramente (un 1% en moneda local), afectada por el difícil comparable con el año pasado (proyecto de Elecciones en AMEA). Excluyendo el negocio de Elecciones, la contratación habría crecido un 13% en términos reportados.

Los ingresos en los nueve primeros meses de 2018 aumentaron un 6% en moneda local (un 3% en términos reportados), principalmente por la aportación de las adquisiciones<sup>1</sup> y el fuerte crecimiento de Transportes en el tercer trimestre (del 42% en reportado).

El tipo de cambio afectó negativamente con -65 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018.

Las ventas de los servicios digitales fueron de 281 millones de euros, lo que representa el 20% de las ventas de Minsait (TI) y supone un crecimiento del 26% respecto a los nueve primeros meses de 2017.

La reestructuración de Tecnomcom finalizó en el primer semestre del año y la consecución de las sinergias operativas continúa produciéndose según lo esperado por la compañía.

El EBITDA en los nueve primeros meses de 2018 mejoró un 7%, equivalente a un margen del 8,4% frente al margen del 8,1% en los nueve primeros meses de 2017. En el tercer trimestre de 2018, el Margen EBITDA mejoró hasta el 9,4%, frente al 8,5% en el tercer trimestre de 2017.

El EBIT en los nueve primeros meses de 2018 disminuyó un 7% frente al de los nueve primeros meses de 2017, afectado por los costes de reestructuración de Tecnomcom que hubo en la primera mitad del año (13,3 millones de euros) y por la sanción de la CNMC (13,5 millones de euros<sup>2</sup>). Excluyendo ambos efectos, el EBIT habría crecido un 8% (142 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a los 132 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017).

- El Margen EBIT en los nueve primeros meses de 2018 se situó en el 5,3% (6,5% excluyendo dichos efectos) frente al 5,8% en los nueve primeros meses de 2017 (6,2% excluyendo los costes de reestructuración de Tecnomcom).
- El EBIT en el tercer trimestre de 2018 alcanzó los 42 millones de euros (56 millones de euros excluyendo la sanción de la CNMC) frente a los 46 millones de euros en el tercer trimestre de 2017. El Margen EBIT en el tercer trimestre de 2018 se situó en el 6,0% (7,9% excluyendo el efecto de la sanción de la CNMC) frente al 6,3% en el tercer trimestre de 2017.
- El Margen EBIT de la división de T&D alcanzó el 12,8% en los nueve primeros meses de 2018, nivel similar al registrado en los nueve primeros meses de 2017 (13,0%).
- El Margen Operativo de la división de Minsait (TI) se situó en el 4,6% en los nueve primeros meses de 2018 frente al 2,9% en los nueve primeros meses de 2017, por la mejora de la rentabilidad de las operaciones. El Margen EBIT reportado de Minsait (TI) fue del 1,1% en los nueve primeros meses de 2018 frente al 1,4% de los nueve primeros meses de 2017.

El Resultado Financiero descendió en 6 millones de euros frente a los nueve primeros meses de 2017, debido a los menores ingresos financieros por la caja en Brasil (2 millones de euros), a ajustes de coberturas por

---

<sup>1</sup> Adquisiciones: Tecnomcom, que consolida desde el 18 de abril de 2017, Paradigma, que consolida desde el 1 de enero de 2018. ACS (Advanced Control Systems) comenzará a consolidarse en la cuenta de resultados a partir del 1 de octubre de 2018.

<sup>2</sup> El pasado 31 de julio fue notificada a Indra la resolución de la CNMC en el expediente abierto en abril de 2016 a once empresas de servicios informáticos y aplicaciones, al considerar que podrían haber llevado a cabo prácticas contrarias a la competencia. Dicha resolución impone una sanción a Indra de 13,5 millones de euros, que ha provisionado en su totalidad en el tercer trimestre de 2018. Indra ha interpuesto ante la Audiencia Nacional recurso contencioso-administrativo contra la misma.

cambios en el calendario de hitos de proyectos y cambios de alcance (3 millones de euros), y al gasto por la mayor deuda bruta (1 millón de euros), aunque a un menor coste.

La implantación de la NIIF 15 tuvo un impacto de -22 millones de euros en las ventas y de -5 millones de euros en el EBIT en los nueve primeros meses de 2018.

El Flujo de Caja Operativo antes de la variación de capital circulante muestra un crecimiento del 6% (163 millones de euros frente a 154 millones) por la mejora de la rentabilidad y pese a los mayores costes de reestructuración asociados a la integración de TecnoCom en los nueve primeros meses de 2018 frente a los nueve primeros meses de 2017.

- El Flujo de Caja Libre generado en los nueve primeros meses de 2018 fue de -46 millones de euros (frente a los 44 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017) afectado por la estacionalidad propia del tercer trimestre, así como por el difícil comparable con el tercer trimestre de 2017, en el que se produjo una gran aportación por la variación de Capital Circulante.

La Deuda neta se elevó hasta los 686 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a los 588 millones de euros en diciembre de 2017, debido a la generación de caja negativa en el periodo (-46 millones de euros) y a la adquisición de la compañía Advanced Control Systems (unos 40 millones de euros).

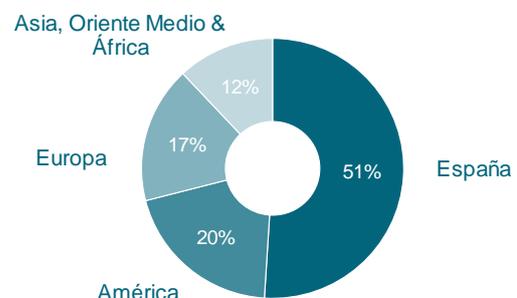
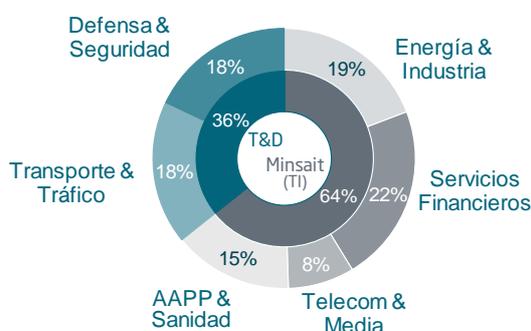
- La ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses se situó en 2,5 veces.
- Excluyendo la salida de caja por las adquisiciones realizadas en 2017 y 2018, la ratio Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses se habría situado en 1,4 veces.

El Resultado Neto del Grupo descendió un 35% frente a los nueve primeros meses de 2017, afectado por la sanción de la CNMC (13,5 millones de euros) y por mayores gastos de reestructuración de TecnoCom (variación de 5 millones de euros), así como por las mayores amortizaciones (variación de 21 millones de euros) y por el impacto de la optimización de las bases fiscales en Brasil en 2017.

Indra mantiene sus estimaciones para el conjunto del año:

- Ingresos 2018: crecimiento de dígito bajo en moneda local frente a los ingresos reportados en 2017 (3.011 millones de euros).
- EBIT 2018: crecimiento de dígito bajo frente al EBIT reportado en 2017 (196 millones de euros).
- Flujo de caja libre 2018: alrededor de 100 millones de euros antes de la variación de capital circulante.

### Ingresos por negocios y regiones



**Recursos Humanos**

Plantilla final	9M18	%	9M17	%	Variación (%) vs 9M17
España	26.149	61	24.621	62	6
América	12.762	30	11.460	29	11
Europa	2.030	5	1.798	5	13
Asia, Oriente Medio & África	1.917	4	1.753	4	9
<b>Total</b>	<b>42.858</b>	<b>100</b>	<b>39.632</b>	<b>100</b>	<b>8</b>

Plantilla media	9M18	%	9M17*	%	Variación (%) vs 9M17*
España	25.618	63	24.402	61	5
América	11.409	28	11.936	30	(4)
Europa	1.992	5	1.849	5	8
Asia, Oriente Medio & África	1.858	4	1.712	4	9
<b>Total</b>	<b>40.876</b>	<b>100</b>	<b>39.899</b>	<b>100</b>	<b>2</b>

Al cierre del tercer trimestre de 2018 la plantilla final está formada por 42.858 empleados, lo que supone un crecimiento del 8% con respecto al año anterior. La plantilla media al cierre de los nueve primeros meses de 2018 aumentó un 2% (incluye la plantilla media de TecnoCom de todo el periodo de 2017).

**Otros acontecimientos del trimestre**

El pasado 31 de julio fue notificada a Indra la Resolución de la CNMC en el expediente abierto en abril de 2016 a once empresas de servicios informáticos y aplicaciones, al considerar que podrían haber llevado a cabo prácticas contrarias a la competencia. Dicha Resolución impone una sanción a Indra de 13,5 millones de euros que se ha provisionado en su totalidad en el tercer trimestre de 2018. Indra ha interpuesto ante la Audiencia Nacional recurso contencioso-administrativo contra la misma.

El 10 de septiembre de 2018 Indra comunicó la adquisición de Advanced Control Systems (ACS), compañía estadounidense especializada en fabricación de sistemas de control y operación de redes de transporte y distribución de energía. Con esta adquisición Indra completa su oferta end-to-end en Energía, al añadir a su oferta actual la fabricación propia de sistemas SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) y de operación de red, y accede a los mercados de Estados Unidos y Canadá, países que concentran más de 3.200 utilities. El importe de la adquisición ha sido de 46 millones de dólares.

El 17 de septiembre de 2018 Indra anunció el lanzamiento de una nueva estructura de oferta basada en la aplicación en todos los mercados de una mayor claridad, segmentación y simplificación del portafolio de productos. La marca Minsait pasa a agrupar todos los negocios TI de Indra.

El 19 de septiembre se anunció el lanzamiento de Mova Solutions, el nuevo portafolio de soluciones end-to-end de Transportes.

## Análisis por divisiones

## Transporte y Defensa (T&amp;D)

T&D	9M18	9M17	Variación %		3T18	3T17	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
Contratación neta	902	745	21	23	297	233	27	28
Ventas	777	811	(4)	(3)	259	258	0	1
- Defensa & Seguridad	389	408	(5)	(4)	117	128	(8)	(8)
- Transporte & Tráfico	388	403	(4)	(2)	141	131	8	10
Book-to-bill	1,16	0,92	26		1,15	0,90	27	
Cart./Ventas 12m	2,37	1,88	26					

Los ingresos de la división de T&D en los nueve primeros meses de 2018 descendieron un 3% en moneda local (un 4% en reportado), disminuyendo su caída respecto al primer semestre de 2018. El vertical de Transporte & Tráfico presentó un mejor comportamiento relativo (apoyado por el segmento de Transportes) respecto a Defensa & Seguridad.

Las ventas en el tercer trimestre de 2018 crecieron un 1% en moneda local (crecimiento plano en términos reportados). El incremento registrado en Transporte & Tráfico, impulsado por el fuerte crecimiento del segmento de Transportes (del 42% en reportado), compensó el descenso registrado en Defensa & Seguridad.

La contratación en los nueve primeros meses de 2018 aumentó un 23% en moneda local (un 21% en términos reportados), impulsada por el segmento de Transportes, que ha registrado crecimientos relevantes en AMEA, América y España.

## Minsait (TI)

Minsait (TI)	9M18	9M17	Variación %		3T18	3T17	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.564	1.607	(3)	1	381	458	(17)	(13)
Ventas	1.396	1.305	7	11	452	478	(5)	(2)
- Energía & Industria	417	341	22	27	134	117	15	20
- Servicios Financieros	481	437	10	14	152	146	4	8
- Telecom & Media	178	171	4	10	57	61	(6)	0
- AA.PP. & Sanidad	321	355	(10)	(7)	109	155	(30)	(28)
Book-to-bill	1,12	1,23	(9)		0,84	0,96	(12)	
Cart./Ventas 12m	0,68	0,76	(10)					

Las ventas de la división de Minsait (TI) en los nueve primeros meses de 2018 crecieron un 11% en moneda local (un 7% en reportado), principalmente por la aportación inorgánica de las adquisiciones y las positivas dinámicas del vertical de Energía & Industria. Todos los verticales en los nueve primeros meses de 2018 crecieron a tasas de doble dígito en moneda local, excepto Administraciones Públicas & Sanidad, afectado por el difícil comparable con el año pasado (proyecto de Elecciones en AMEA).

La contribución de los servicios digitales ha sido de 281 millones de euros (representa el 20% de las ventas de TI), lo que supone un crecimiento del 26% respecto a los nueve primeros meses de 2017.

Las ventas en el tercer trimestre de 2018 descendieron un 2% en moneda local (un 5% en reportado), afectadas por el negocio de Elecciones. Destaca el buen comportamiento de Energía & Industria (aumento del 20% en moneda local) y Servicios Financieros (aumento del 8% en moneda local).

La contratación en la división de Minsait (TI) aumentó un 1% en moneda local (descenso del 3% en reportado). Todos los verticales crecieron a tasas de doble dígito, salvo Administraciones Públicas & Sanidad, cuya contratación descendió por el difícil comparable con el año pasado (proyecto de Elecciones en AMEA). Excluyendo el negocio de Elecciones, la contratación habría crecido un 13% en términos reportados.

**Análisis por regiones**

Ventas por Geografías	9M18		9M17		Variación %		3T18	3T17	Variación %	
	(M€)	%	(M€)	%	Reportado	Moneda Local			(M€)	(M€)
España	1.112	51	985	47	13	13	350	328	7	7
América	431	20	467	22	(8)	4	147	163	(10)	1
Europa	363	17	359	17	1	2	107	106	2	2
Asia, Oriente Medio & África	268	12	306	14	(12)	(10)	106	140	(25)	(24)
<b>Total</b>	<b>2.174</b>	<b>100</b>	<b>2.116</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>711</b>	<b>737</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>

Por geografías, destacan los crecimientos de España (del 13%; 51% de las ventas totales), América (del 4% en moneda local; 20% de las ventas totales) impulsadas por la aportación inorgánica de las adquisiciones, y Europa (del 2% en moneda local; 17% de las ventas totales), donde cabe mencionar el buen comportamiento del vertical de Energía & Industria. Sin embargo, las ventas de Asia, Oriente Medio y África descendieron (un 10% en moneda local; 12% de las ventas totales).

En el tercer trimestre de 2018, las ventas aumentaron en moneda local en todas las geografías salvo en Asia, Oriente Medio y África, principalmente afectadas por el difícil comparable con el año pasado (proyecto de Elecciones).

La contratación en los nueve primeros meses de 2018 aumentó un 8% en moneda local (un 5% en términos reportados). Destacan los crecimientos en América (del 16% en moneda local) y España (del 15%) por la aportación de las adquisiciones, así como Asia, Oriente Medio y África (del 8% en moneda local) por el buen comportamiento registrado en el vertical de Transporte & Tráfico. Sin embargo, la contratación descendió en Europa (proyecto Eurofighter).

Las ventas en los nueve primeros meses de 2018 en Brasil, principal país de América (cerca del 35% de las ventas), crecieron un 7% en moneda local y el Margen EBIT alcanzó el 5,1% frente al -2,0% en los nueve primeros meses de 2017. La contratación en moneda local creció un 26% por el buen comportamiento de Energía & Industria y Servicios Financieros.

**ANEXOS:**
**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

	9M18	9M17	Variación		3T18	3T17	Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.173,7</b>	<b>2.115,8</b>	<b>57,9</b>	<b>3</b>	<b>710,6</b>	<b>736,7</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(4)</b>
Otros ingresos	53,4	34,1	19,3	57	19,7	11,8	7,9	67
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(859,9)	(903,1)	43,2	(5)	(300,6)	(332,7)	32,1	(10)
Gastos de personal	(1.184,3)	(1.075,6)	(108,7)	10	(363,5)	(352,7)	(10,8)	3
Otros resultados	0,2	(0,7)	0,9	NA	0,3	(0,3)	0,6	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>183,1</b>	<b>170,6</b>	<b>12,5</b>	<b>7</b>	<b>66,6</b>	<b>62,8</b>	<b>3,8</b>	<b>6</b>
Amortizaciones	(68,0)	(46,9)	(21,1)	45	(24,2)	(16,6)	(7,6)	46
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>115,1</b>	<b>123,7</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(7)</b>	<b>42,4</b>	<b>46,2</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(8)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>(0,5) pp</b>	<b>NA</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>(0,3) pp</b>	<b>NA</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>28</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>41</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(0,7)	(0,1)	(0,6)	NA	0,2	0,1	0,1	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>86,5</b>	<b>101,8</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(15)</b>	<b>31,7</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(18)</b>
Impuesto de sociedades	(30,2)	(15,9)	(14,3)	90	(13,1)	8,6	(21,7)	(252)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>56,3</b>	<b>85,8</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(34)</b>	<b>18,5</b>	<b>47,1</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(61)</b>
Resultado atribuible a socios externos	(1,7)	(1,3)	(0,4)	NA	(0,7)	(0,5)	(0,2)	NA
<b>Resultado neto</b>	<b>54,6</b>	<b>84,5</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(35)</b>	<b>17,8</b>	<b>46,6</b>	<b>(28,8)</b>	<b>(62)</b>

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M18	9M17	Variación (%)
BPA básico (€)	0,310	0,495	(37)
BPA diluido (€)	0,293	0,454	(35)

	9M18	9M17
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	476.995	534.920
Total Acciones ponderadas consideradas	176.177.407	170.717.194
Total Acciones diluidas consideradas	204.510.040	198.879.880
Autocartera al cierre del periodo	367.010	763.749

**Cifras no auditadas**

El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media.

El BPA diluido está calculado dividiendo el Resultado Neto (una vez deducido el impacto en el mismo del bono convertible emitido en octubre de 2013 por 250 millones de euros con precio de conversión de 14,29 euros (y con precio de 13,79 euros a partir del primer día de cotización de las nuevas acciones a fecha 28/04/2017 tras la ampliación de capital por la operación de Tecnocom) y del bono emitido en octubre de 2016 por 250 millones de euros con precio de conversión de 14,629 euros y teniendo en cuenta la recompra de 95 millones de euros del bono emitido en 2013) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total de los bonos convertibles.

Tanto en el caso del BPA básico como en el diluido, los saldos medios de la autocartera, de las acciones totales emitidas y de las posibles a emitir por conversión de los bonos convertibles, se calculan con los saldos diarios.

Los Ingresos ordinarios en los nueve primeros meses de 2018 presentaron un crecimiento del 3% en términos reportados (del 6% en moneda local). En el tercer trimestre de 2018, los ingresos descendieron un 4% en reportado (un 1% en moneda local).

Otros Ingresos aumentaron en 19 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 por una mayor inversión en I+D (41 millones de euros frente a 22 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017) y en línea con el incremento de la inversión en inmovilizado inmaterial (CAPEX).

Los Gastos de Personal aumentaron un 10% en los nueve primeros meses de 2018, principalmente debido a las adquisiciones (Tecnocom comenzó a consolidar a partir del 18 de abril de 2017, junto con los costes de reestructuración asociados a su integración).

El EBITDA creció un 7% frente a los nueve primeros meses de 2017, equivalente a un margen del 8,4% en los nueve primeros meses de 2018 frente al 8,1% en los nueve primeros meses de 2017. En el tercer trimestre de 2018, el Margen EBITDA alcanzó el 9,4% frente al 8,5% en el tercer trimestre de 2017.

Las Amortizaciones se incrementaron en 21 millones de euros tras haber comenzado la comercialización de activos intangibles recientemente finalizados, así como por la amortización de los activos intangibles surgidos en la asignación del precio de adquisición de Tecnocom (5,5 millones de euros).

El EBIT en los nueve primeros meses de 2018 disminuyó un 7% frente a los nueve primeros meses de 2017, debido principalmente a los costes de reestructuración de Tecnocom que hubo en la primera mitad del año y a la sanción de la CNMC (27 millones de euros ambos efectos). Excluyendo estos efectos, el EBIT habría crecido un 8% (142 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a 132 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017). El Margen EBIT en los nueve primeros meses de 2018 se situó en el 5,3% (6,5% excluyendo dichos efectos) frente al 5,8% en los nueve primeros meses de 2017 (6,2% excluyendo los costes de reestructuración de Tecnocom).

El EBIT en el tercer trimestre de 2018 alcanzó los 42 millones de euros (afectado por la sanción de la CNMC de 13,5 millones) frente a los 46 millones de euros del tercer trimestre de 2017. El Margen EBIT en el tercer trimestre de 2018 fue del 6,0% (7,9% excluyendo dicho efecto) frente al 6,3% en el tercer trimestre de 2017.

El Resultado Financiero descendió en 6 millones de euros frente a los nueve primeros meses de 2017 debido a los menores ingresos financieros por la caja en Brasil (2 millones de euros), a ajustes de coberturas por cambios en el calendario de hitos de proyectos y cambios de alcance (3 millones de euros) y al gasto por la mayor deuda bruta, aunque a un menor coste (1 millón de euros).

El gasto por impuestos es equivalente a una tasa impositiva del 35% en los nueve primeros meses de 2018 frente al 16% en los nueve primeros meses de 2017. Este incremento se debe principalmente a la existencia de costes puntuales no deducibles (sanción de la CNMV) y a que en el ejercicio anterior se optimizó la aplicación de las bases imponibles negativas en Brasil.

El Resultado neto del Grupo descendió un 35% frente a los nueve primeros meses de 2017 afectado por la sanción de la CNMC y por mayores gastos de reestructuración de Tecnocom, así como por las mayores amortizaciones y gastos por impuestos.

**RESULTADOS POR NEGOCIOS**

9M18					3T18			
M€	T&D	TI	Eliminaciones	Total	T&D	TI	Eliminaciones	Total
Ventas totales	777	1.396	-	2.174	259	452	-	711
Margen de Contribución	156	193	-	349	51	76	-	126
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>20,1%</i>	<i>13,8%</i>	-	<i>16,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>16,8%</i>	-	<i>17,8%</i>
EBIT	99	16	-	115	33	10	-	42
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>12,8%</i>	<i>1,1%</i>	-	<i>5,3%</i>	<i>12,6%</i>	<i>2,2%</i>	-	<i>6,0%</i>

9M17					3T17			
M€	T&D	TI	Eliminaciones	Total	T&D	TI	Eliminaciones	Total
Ventas totales	811	1.305	-	2.116	258	478	-	737
Margen de Contribución	168	164	-	332	56	64	-	120
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>20,7%</i>	<i>12,6%</i>	-	<i>15,7%</i>	<i>21,6%</i>	<i>13,4%</i>	-	<i>16,3%</i>
EBIT	106	18	-	124	36	10	-	46
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>13,0%</i>	<i>1,4%</i>	-	<i>5,8%</i>	<i>14,0%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>6,3%</i>

Cifras no auditadas

**BALANCE CONSOLIDADO**

	9M18 M€	2017 M€	Variación M€
Inmovilizado material	100,7	104,1	(3,4)
Inversiones inmobiliarias	1,4	1,5	(0,1)
Otros activos intangibles	346,5	352,2	(5,7)
Participadas y otros inmovilizados financieros	226,2	232,1	(5,9)
Fondo de Comercio	831,6	802,7	28,9
Activos por impuestos diferidos	161,3	165,8	(4,5)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.667,8</b>	<b>1.658,4</b>	<b>9,4</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23,6	26,9	(3,3)
Activo circulante operativo	1.303,3	1.321,9	(18,6)
Otros activos corrientes	142,1	160,3	(18,2)
Efectivo y equivalentes	857,6	699,1	158,5
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.326,6</b>	<b>2.208,2</b>	<b>118,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.994,4</b>	<b>3.866,6</b>	<b>127,8</b>
Capital y Reservas	601,7	640,8	(39,1)
Acciones propias	(3,7)	(9,4)	5,7
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>598,0</b>	<b>631,4</b>	<b>(33,4)</b>
Socios externos	19,7	17,5	2,2
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>617,7</b>	<b>648,9</b>	<b>(31,2)</b>
Provisiones para riesgos y gastos	73,4	70,2	3,2
Deuda financiera a largo plazo	1.337,9	1.016,4	321,5
Pasivos por impuestos diferidos	3,2	20,8	(17,6)
Otros pasivos no corrientes	139,6	136,5	3,1
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.554,1</b>	<b>1.243,9</b>	<b>310,2</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	205,4	271,0	(65,6)
Pasivo Circulante Operativo	1.274,2	1.328,2	(54,0)
Otros pasivos corrientes	343,0	374,6	(31,6)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.822,7</b>	<b>1.973,7</b>	<b>(151,0)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.994,4</b>	<b>3.866,6</b>	<b>127,8</b>
Deuda financiera a corto plazo	(205,4)	(271,0)	65,6
Deuda financiera a largo plazo	(1.337,9)	(1.016,4)	(321,5)
Deuda financiera bruta	(1.543,3)	(1.287,3)	(256,0)
Efectivo y equivalentes	857,6	699,1	158,5
<b>Deuda neta</b>	<b>(685,7)</b>	<b>(588,2)</b>	<b>(97,5)</b>

Cifras no auditadas

**FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO**

	9M18	9M17	Variación	3T18	3T17	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>86,5</b>	<b>101,8</b>	<b>(15,3)</b>	<b>31,7</b>	<b>38,5</b>	<b>(6,8)</b>
<b>Ajustes:</b>						
- Amortizaciones	68,0	46,9	21,1	24,2	16,6	7,6
- Subvenciones, provisiones y otros	(19,9)	(16,8)	(3,1)	(0,6)	(5,0)	4,4
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,7	0,1	0,6	(0,2)	(0,1)	(0,1)
- Resultados financieros	27,9	21,8	6,1	11,0	7,8	3,2
<b>Dividendos cobrados</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Flujo de Caja operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>163,4</b>	<b>153,8</b>	<b>9,6</b>	<b>66,0</b>	<b>57,9</b>	<b>8,1</b>
Clientes, neto	36,0	(34,6)	70,6	31,9	27,7	4,2
Existencias, neto	(65,3)	(20,8)	(44,5)	(16,5)	(5,1)	(11,4)
Proveedores, neto	(66,8)	39,8	(106,6)	(61,3)	24,5	(85,8)
<b>Variación en el capital circulante operativo</b>	<b>(96,0)</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(80,4)</b>	<b>(46,0)</b>	<b>47,1</b>	<b>(93,1)</b>
<b>Otras variaciones operativas</b>	<b>(42,7)</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>16,5</b>	<b>(11,8)</b>	<b>28,3</b>
Inversión Material, neto	(12,3)	(6,2)	(6,1)	(4,4)	(3,6)	(0,8)
Inversión Inmaterial, neto	(35,9)	(18,3)	(17,6)	(9,7)	(5,8)	(3,9)
<b>Capex</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(4,7)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>0,2</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>0,3</b>
<b>Impuestos sobre sociedades pagados</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>15,5</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>1,0</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(45,9)</b>	<b>44,1</b>	<b>(90,0)</b>	<b>15,1</b>	<b>75,1</b>	<b>(60,0)</b>
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,2	0,6	(0,4)	0,8	0,6	0,2
Inversiones/Desinversiones Financieras externos	(39,6)	(144,0)	104,4	(40,0)	(4,2)	(35,8)
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	(0,1)	0,1	0,0	(0,7)	0,7
Aportación de socios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	0,0	(5,2)	5,2	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	(2,9)	(5,4)	2,5	0,3	(0,3)	0,6
<b>Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio</b>	<b>(88,2)</b>	<b>(110,0)</b>	<b>21,8</b>	<b>(23,8)</b>	<b>70,5</b>	<b>(94,3)</b>
<b>Deuda neta inicial</b>	<b>(588,2)</b>					
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(88,2)					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	(9,3)					
<b>Deuda neta final</b>	<b>(685,7)</b>					
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>699,1</b>	<b>673,9</b>	<b>25,2</b>			
Variación de la tasa de cambio	(4,7)	(9,7)	5,0			
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	251,4	84,2	167,2			
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(88,2)	(110,0)	21,8			
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>857,6</b>	<b>638,5</b>	<b>219,1</b>			
<b>Endeudamiento financiero c/p y l/p</b>	<b>(1.543,3)</b>	<b>(1.318,3)</b>	<b>(225,0)</b>			
<b>Deuda neta final</b>	<b>(685,7)</b>	<b>(679,9)</b>	<b>(5,8)</b>			

Cifras no auditadas

El Flujo de Caja Operativo antes de la variación de capital circulante muestra un crecimiento del 6% (163 millones de euros frente a 154 millones) por la mejora de la rentabilidad y pese a los mayores costes de reestructuración asociados a la integración de TecnoCom en los nueve primeros meses de 2018 frente al mismo período del año anterior. En el tercer trimestre de 2018, esta partida muestra un crecimiento del 14%.

La variación de Capital Circulante en los nueve primeros meses de 2018 fue negativa (-96 millones de euros frente a -16 millones en los nueve primeros meses de 2017) debido principalmente al empeoramiento de proveedores (-67 millones) así como por el incremento de los inventarios (-65 millones), como resultado de la aplicación de la NIIF 15 y de la fabricación en serie de determinados productos en el negocio de T&D con el objetivo de acortar los tiempos de entrega a clientes.

El Circulante Operativo Neto (Activo circulante operativo – Pasivo circulante operativo) aumentó hasta 29 millones de euros (frente a -37 millones de euros en junio de 2018) debido principalmente al incremento de inventarios y a la reducción de proveedores. De esta forma, el Circulante Operativo Neto es equivalente a 3 días de ventas (DoS) frente a -4 DoS en junio de 2018 y frente a -1 DoS en diciembre de 2017.

El Factoring sin recurso de facturas de clientes se mantuvo estable en 187 millones de euros, misma cifra que la realizada en diciembre de 2017 y en los nueve primeros meses de 2017.

Otras Variaciones Operativas supuso un mayor pago de 11 millones de euros frente a los nueve primeros meses de 2017, partida que incluye principalmente los pagos por la retribución variable de los empleados de la compañía, así como los pagos a la Administración Pública (IVA, Seguridad Social, retenciones IRPF).

La inversión en CAPEX (neta de los cobros por subvenciones) fue de 48 millones de euros, duplicándose respecto a los nueve primeros meses de 2017, acorde con los mayores compromisos de inversión anticipados por la compañía en la presentación del Plan Estratégico 2018-2020. Las inversiones inmateriales ascendieron a 36 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a 18 millones en los nueve primeros meses de 2017 y las materiales a 12 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a 6 millones en los nueve primeros meses de 2017.

El pago por Resultado Financiero ha sido similar al efectuado en los nueve primeros meses de 2017 (11 millones de euros).

El pago por Impuesto de Sociedades fue menor en los nueve primeros meses de 2018 respecto al mismo período de 2017, debido a que en el primer trimestre de 2018 se produjo en España el cobro de la devolución derivada del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016.

El Flujo de Caja Libre generado en los nueve primeros meses de 2018 fue de -46 M€ (frente a +44 millones en los nueve primeros meses de 2017) afectado por la estacionalidad propia del tercer trimestre, así como por el difícil comparable con el tercer trimestre de 2017, en el que se produjo una gran aportación por la variación de Capital Circulante.

La Deuda neta se elevó hasta los 686 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 frente a 588 millones de diciembre de 2017 debido, principalmente, a la generación de caja negativa en el periodo (-46 millones de euros) y a la adquisición de la compañía Advanced Control Systems (aproximadamente 40 millones de euros). El nivel de apalancamiento se situó en 2,5 veces el EBITDA de los últimos 12 meses (o en 1,4 veces si se excluyera la salida de caja por los pagos de las adquisiciones realizadas en 2017 y 2018).

El coste medio de la deuda bruta se situó en el 2,1%, mejorando en 0,1 puntos porcentuales frente al de los nueve primeros meses de 2017.

**MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

De conformidad con las Directrices ESMA sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs), la Dirección del Grupo considera que ciertas APMs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. El Grupo presenta las siguientes APMs que considera apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo INDRA. Debe advertirse que los importes de los APMs no han sido objeto de ningún tipo de auditoría o revisión por parte de los auditores de la Sociedad.

**Margen Operativo**

**Definición/Conciliación:** Es el Resultado de Explotación (EBIT) más los costes de reorganización de personal, los costes de integración y adquisición, la amortización de los activos intangibles de las adquisiciones, la retribución basada en acciones y las posibles multas.

**Explicación de uso:** Es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva antes de ciertos costes extraordinarios y que los inversores emplean para la valoración de empresas de Tecnologías de la Información.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen Operativo (%), que resulta del cociente entre el Margen Operativo y el importe de las ventas de un mismo periodo.

**Coherencia del criterio empleado:** Las compañías del sector de Tecnologías de la Información reportan esta métrica.

**Resultado de Explotación (EBIT)**

**Definición/Conciliación:** Queda definido en la cuenta de resultados anuales.

**Explicación de uso:** Es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBIT, que resulta del cociente entre el EBIT y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo por cada euro de ventas.

**Coherencia del criterio empleado:** No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

**Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)**

**Definición/Conciliación:** Es el Resultado de Explotación más la Amortización del Inmovilizado.

**Explicación de uso:** Es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBITDA, que resulta del cociente entre el EBITDA y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo más la Amortización del Inmovilizado por cada euro de ventas.

**Coherencia del criterio empleado:** No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

**Deuda Financiera Neta**

**Definición/Conciliación:** Es el efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos las Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes, menos las deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes. La Deuda Financiera Neta se obtiene restando a los

saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados de Situación Financiera Consolidados, “Deudas con entidades de Crédito no corrientes y corrientes” y “Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes”, el importe del saldo del epígrafe “Tesorería y otros activos líquidos equivalentes”.

Explicación de uso: Es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el apalancamiento de la compañía.

En este sentido, el Grupo emplea la ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA como indicador de su nivel de apalancamiento y capacidad de repago de su deuda financiera. Por ese motivo, la cifra de EBITDA empleada en el cálculo de la ratio correspondiente a periodos intermedios se realiza tomando en consideración la cifra de EBITDA equivalente anual de los doce meses inmediatamente anteriores a la fecha de cálculo de la ratio.

Coherencia del criterio empleado: No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

### **Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)**

Definición/Conciliación: Son los fondos generados por la Sociedad antes de los pagos de dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera.

Explicación de uso: Es la tesorería originada por la propia operativa del negocio del Grupo que queda disponible para los proveedores de fondos (accionistas y acreedores financieros) una vez satisfechas las necesidades de inversión de la Sociedad. Es un indicador que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Coherencia del criterio empleado: No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

### **Margen de Contribución**

Definición: Es la diferencia entre las ventas y los costes directos e indirectos de los diferentes segmentos o unidades de negocio del Grupo. Los costes directos son aquellos directamente imputables a las ventas reconocidas en un periodo concreto e incluyen el coste de los recursos propios o subcontratados empleados en los proyectos, así como cualquier coste incurrido necesario para el desarrollo y finalización de un proyecto: coste de materiales, gastos de viaje del proyecto, etc. Por su parte, los costes indirectos son aquellos que, si bien se hallan vinculados a un segmento o unidad de negocio del Grupo, no son directamente imputables a proyectos facturables o a las ventas contabilizadas en un determinado período.

Los costes indirectos incluyen, entre otros, costes comerciales, costes de elaboración de ofertas, o el coste de la Dirección de un determinado segmento, etc. El margen de contribución no tiene en cuenta los costes corporativos, por tratarse de costes no directamente imputables a un segmento o negocio concreto.

También se podría calcular este parámetro partiendo del resultado de explotación, sumando los costes corporativos (alquileres, personal de estructura, servicios generales, etc.), así como los deterioros y provisiones no recurrentes.

Explicación de uso: El margen de contribución mide la rentabilidad operativa de un segmento o unidad de negocio concreto del Grupo sin tener en cuenta los costes corporativos, por tratarse de costes no directamente imputables a un segmento o negocio concreto.

Asimismo, al objeto de facilitar la comparación entre segmentos con distinto peso relativo sobre las ventas totales del Grupo, se emplea la ratio de margen de contribución sobre ventas de un determinado segmento o unidad de negocio, que se interpreta como el margen de contribución por cada euro de ventas de un segmento concreto.

Coherencia del criterio empleado: No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

**Contratación**

Definición: Es el importe de los contratos ganados a lo largo de un período. El importe de la contratación no debe confundirse con los ingresos o el importe neto de la cifra de negocios ya que el importe de un contrato ganado en un ejercicio concreto (y que computa como contratación de dicho ejercicio) puede ejecutarse a lo largo de varios ejercicios.

Explicación de uso: Tratándose del importe de los contratos ganados en un ejercicio determinado, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

Coherencia del criterio empleado: No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

**Cartera de pedidos**

Definición: Es el importe de la contratación acumulada menos las ventas ejecutadas más/menos los ajustes por tipo de cambio y por renegociación de contratos, entre otros. Es el importe de la venta pendiente hasta la finalización del proyecto para completar la cifra de la contratación.

Explicación de uso: Tratándose del importe de los contratos ganados pendientes de ejecutarse, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

Coherencia del criterio empleado: No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

**GLOSARIO**

AMEA: Asia, Middle East and Africa (Asia, Oriente Medio y Africa).

Book-to-Bill: Ratio Contratación/Facturación.

BPA: Beneficio neto Por Acción.

BPO: Business Process Outsourcing (Externalización de Procesos de Negocio).

CAPEX: Capital Expenditure (Gasto de Capital).

Cash Flow: Flujo de Caja.

DoS: Days of Sale (Días de venta).

D&S: Defensa y Seguridad.

EBIT: Earnings Before Interests and Taxes (Resultado Operativo).

EBITDA: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations (Resultado Operativo más Amortizaciones).

I+D: Investigación más Desarrollo.

LATAM: Latinoamérica.

LTM: Last Twelve Months (Últimos Doce Meses).

OPEX: Operating Expenses (Gastos de Explotación).

T&D: Transporte y Defensa.

TI: Tecnologías de la Información