

Incrementó su contratación un 9% y marcó un nuevo récord de cartera, tras acelerar su crecimiento en el segundo trimestre del año

INDRA AUMENTÓ SUS INGRESOS UN 6% EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019

- **La cartera alcanzó los 4.420 millones de euros y volvió a superar su nivel histórico más alto. La contratación alcanzó los 1.930 millones.**
- **Los ingresos aceleraron su crecimiento en el segundo trimestre, con aumentos tanto en T&D como en Minsait. Destaca el crecimiento del 15% en América.**
- **Minsait incrementó sus ingresos un 6%. Los ingresos de servicios digitales aumentaron un 18% y ya suponen un 22% del total de Minsait.**
- **En T&D, el segmento de Transportes aumentó sus ingresos un 23%, mientras que en Minsait, en el vertical de Energía e Industria los ingresos aumentaron un 13%.**
- **El EBITDA creció un 7%, excluyendo el impacto de la NIIF 16. El EBIT creció un 8%.**
- **El Margen EBIT de Minsait mejoró en 220 puntos básicos hasta alcanzar el 2,8%, a pesar de la menor contribución del negocio de Elecciones.**
- **El Resultado Neto del Grupo descendió un 8%, principalmente por un mayor gasto de impuestos.**
- **El Flujo de Caja Libre fue de -237 millones de euros frente a -61 millones en el primer semestre de 2018, afectado por la negativa contribución del capital circulante. La generación de caja antes del capital circulante ha sido de 72 millones de euros frente a 48 millones en el primer semestre de 2018.**

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, 25 de julio de 2019.- Fernando Abril-Martorell, Presidente Ejecutivo de Indra: “Los resultados del primer semestre de 2019 vienen marcados por la aceleración del crecimiento orgánico de los ingresos y de la contratación en prácticamente todos los negocios y geografías de Indra, con nuestra cartera volviendo a marcar un nuevo máximo histórico, y por la mejora de la rentabilidad, impulsada por Minsait”.

“Los ingresos de T&D y Minsait aceleran su crecimiento en el segundo trimestre de 2019, destacando Transportes y Energía e Industria, ambos en dobles dígitos. Los servicios digitales crecen un 18% en el semestre. Además, todas las geografías aumentan su crecimiento, excepto España que lo mantiene, destacando un trimestre más Latinoamérica, con un sólido crecimiento en Brasil y en los principales países, tanto en moneda local como en reportado, y con un impacto por depreciación de divisas sensiblemente menor al del año pasado”.

“En el primer semestre del ejercicio, Indra mejora su rentabilidad, destacando especialmente Minsait, cuya rentabilidad sube 220 puntos básicos, y a pesar de la menor contribución del negocio de elecciones”.

“La generación de caja durante el primer semestre está afectada por el capital circulante, debido a su fuerte componente estacional, al crecimiento de los ingresos y a algún otro elemento operativo. La evolución del capital circulante mejorará en los próximos trimestres por la normalización de los retrasos en los hitos de los cobros concentrados en los grandes proyectos y por el componente estacional del negocio”.

“En resumen, los resultados del semestre de 2019 continúan estando en línea con nuestras expectativas de crecimiento y rentabilidad para el conjunto del año (guidance 2019) y nuestros esfuerzos de gestión siguen focalizados en lograr todos nuestros objetivos para el año, con especial atención en la rentabilidad (EBIT) de nuestras operaciones y la gestión del circulante”.

Principales Magnitudes	1S19	1S18	Variación (%)	2T19	2T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Contratación neta	1.930	1.789	7,9 / 8,6	983	748	31,4 / 32,1
Ingresos	1.546	1.463	5,7 / 6,3	811	749	8,2 / 8,7
Cartera de pedidos	4.420	4.069	8,6	4.420	4.069	8,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	142	117	21,9 / 21,9	72	69	4,8 / 5,2
Margen EBITDA	9,2%	8,0%	1,2 pp	8,9%	9,2%	(0,3) pp
Resultado de Explotación (EBIT)	79	73	8,5 / 8,4	40	47 (13,9) / (13,4)	
Margen EBIT	5,1%	5,0%	0,1 pp	5,0%	6,2%	(1,2) pp
Resultado Neto	34	37	(7,8)	16	26	(40,1)
Deuda neta	716	656	9,2	716	656	9,2
Flujo de Caja Libre antes de capital circulante	72	48	49,8	41	20	108,9
Flujo de Caja Libre	(237)	(61)	NA	(129)	(55)	NA
BPA básico (€)	0,192	0,209	(8,1)	NA	NA	NA

Transporte y Defensa (T&D)	1S19	1S18	Variación (%)	2T19	2T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	552	519	6,4 / 6,4	288	262	9,6 / 9,7
Resultado de Explotación (EBIT)	51	67	(22,9)	20	35	(41,5)
Margen EBIT	9,3%	12,9%	(3,6) pp	7,1%	13,3%	(6,2) pp

Minsait (TI)	1S19	1S18	Variación (%)	2T19	2T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	994	944	5,3 / 6,2	523	487	7,4 / 8,1
Margen Operativo	41	32	27,6	28	25	10,4
Margen Operativo (%)	4,1%	3,4%	0,7 pp	5,3%	5,2%	0,1 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	27	6	364,4	20	12	65,8
Margen EBIT	2,8%	0,6%	2,2 pp	3,8%	2,5%	1,3 pp

La cartera volvió a superar su máximo histórico y se situó en 4.420 millones de euros en el primer semestre de 2019, presentando un crecimiento del 9% en términos reportados, con incrementos tanto en la división de Transporte y Defensa (T&D) como de Tecnologías de la Información (Minsait). La cartera de T&D ascendió a 2.800 millones de euros y la de Minsait a 1.700 millones, mejorando la ratio de cartera sobre ventas en el primer semestre de 2019 frente al primer semestre de 2018: 1,39 veces frente a 1,31 veces.

La contratación en el primer semestre de 2019 subió un 9% en moneda local (un 8% en reportado), principalmente impulsada por la división de Minsait:

- La contratación en la división de T&D en la primera mitad de 2019 descendió un 2% en moneda local (un 3% en reportado), todavía afectada en su comparativa por la fuerte contratación en el primer semestre de 2018 en el segmento de Tráfico Aéreo (adjudicación de un contrato relevante de ATM en Argelia). En sentido positivo, destaca el crecimiento de doble dígito en Defensa y Seguridad (área de Plataformas, Sistemas de Defensa y Simulación) así como el crecimiento de medio dígito de Transporte (ámbito ferroviario en Oriente Medio).
- La contratación en la división de Minsait en el primer semestre de 2019 aumentó un 14% en moneda local (un 13% en reportado), impulsada por Administraciones Públicas y Sanidad (Soluciones de Tributos, contratos relevantes de Outsourcing en España) y por Telecom y Media (renovación de contratos relevantes con Telefónica).

Los ingresos en los primeros seis meses de 2019 aceleraron su crecimiento un 6% en moneda local y reportado, con crecimientos tanto en la división de T&D como de Minsait. Los ingresos en el segundo trimestre de 2019 aumentaron un 9% en moneda local con fuerte crecimiento en ambas divisiones:

- Los ingresos en el primer semestre de 2019 de la división de T&D aumentaron un 6% en moneda local y reportado, impulsados por el vertical de Transporte y Tráfico (un 14% en moneda local). Destaca el fuerte crecimiento del segmento de Transportes (un 23% en moneda local), así como el positivo comportamiento de Tráfico Aéreo (un 6% en moneda local). Los ingresos en el segundo trimestre de 2019 aumentaron un 10% en moneda local y reportado, impulsados principalmente por el segmento de Transportes (aumento del 28% en moneda local) en el que destaca la región de AMEA.
- Los ingresos en la primera mitad de 2019 de la división de Minsait crecieron un 6% en moneda local (un 5% en reportado), con todos los verticales presentando crecimiento. Los ingresos en el segundo trimestre de 2019 crecieron un 8% en moneda local (un 7% en reportado) destacando los crecimientos de doble dígito de Administraciones Públicas y Sanidad y de Energía e Industria (crecimiento del propio negocio y contribución inorgánica de ACS).
- El tipo de cambio contribuyó negativamente con -9 millones de euros en el primer semestre de 2019.

La contribución de los servicios digitales de Minsait fue de 221 millones de euros (22% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 18% con respecto al primer semestre de 2018 a perímetro constante.

El EBITDA en los seis primeros meses de 2019 (que incluye el efecto de la NIIF 16) aumentó hasta los 142 millones de euros frente a los 117 millones en el primer semestre de 2018. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, el EBITDA habría alcanzado 125 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7%.

- El EBITDA en el primer semestre de 2019 de la división de T&D (que incluye el efecto de la NIIF 16) alcanzó los 72 millones de euros frente a 83 millones en el primer semestre de 2018, principalmente afectado por mayores costes de reestructuración en esta división en el primer semestre de 2019. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, el EBITDA en el primer semestre de 2019 habría sido de 68 millones.
- El Margen Operativo en la primera mitad de 2019 de la división de Minsait se situó en el 4,1% frente al 3,4% en el primer semestre de 2018, con mejora de márgenes en todos los verticales y pese a la menor contribución del negocio de Elecciones.

Los costes de reestructuración totales (T&D y Minsait) fueron de 14 millones de euros en el primer semestre de 2019 frente a los 21 millones del primer semestre de 2018. En el segundo trimestre de 2019 alcanzaron los 8 millones de euros frente a los 11 millones del segundo trimestre de 2018.

El EBIT en el primer semestre de 2019 se situó en 79 millones de euros frente a los 73 millones del primer semestre de 2018 (lo que supone un crecimiento del 8%), por la mejora de la rentabilidad de las operaciones en la división de Minsait. El Margen EBIT de los seis primeros meses de 2019 se situó en el 5,1% frente al 5,0% en el primer semestre de 2018. El EBIT en el segundo trimestre de 2019 se situó en 40 millones de euros frente a los 47 millones en el segundo trimestre de 2018, por el impacto de los días facturables (18 millones de euros, principalmente por Semana Santa) y por los problemas en la ejecución de dos proyectos de Defensa (9 millones de euros) en Australia y Kuwait.

- El Margen EBIT en el primer semestre de 2018 de la división de T&D se situó en el 9,3% frente al 12,9% en el primer semestre de 2018. El Margen EBIT en el segundo trimestre de 2019 alcanzó el 7,1% frente al 13,3% en el segundo trimestre de 2018.
- El Margen EBIT en el primer semestre de 2019 de la división de Minsait mejoró hasta el 2,8% frente al 0,6% en el primer semestre de 2018. El Margen EBIT en el segundo trimestre de 2019 alcanzó el 3,8% frente al 2,5% en el segundo trimestre de 2018 con mejora de la rentabilidad en todos los verticales y pese a una menor contribución del negocio de Elecciones.

La implantación de la NIIF 16 ha tenido los siguientes impactos:

- Incremento del Activo no corriente de 144 millones de euros en el epígrafe "Activos por derechos de uso".
- Incremento del Pasivo por 145 millones de euros en los epígrafes "Otros Pasivos no corrientes", por 112 millones, y "Otros Pasivos corrientes", por 34 millones.
- Incremento del EBITDA en el primer semestre de 2019 de 17 millones de euros
- El impacto en el EBIT y Resultado Neto es inferior a 2 millones de euros.

El Resultado antes de Impuestos mejoró un 4% frente al primer semestre de 2018.

El Resultado neto del Grupo descendió un 8% frente al primer semestre de 2018, como consecuencia del mayor gasto por impuestos y del mayor resultado atribuible a socios externos (3 millones de euros en el primer semestre de 2019 frente a 1 millón de euros en el primer semestre de 2018, asociado al impacto puntual por el inicio del proceso de liquidación de la filial de Kazajistán). Adicionalmente el impacto de la NIIF 16 contribuye negativamente en 1 millón de euros.

El Flujo de Caja Libre en el primer semestre de 2019 fue de -237 millones de euros frente a -61 millones de euros en el primer semestre de 2018, afectado por la negativa contribución del capital circulante. La generación de caja antes del capital circulante ha sido de 72 millones de euros en el primer semestre de 2019 (55 millones de euros excluyendo el impacto de la NIIF 16) frente a 48 millones en el primer semestre de 2018.

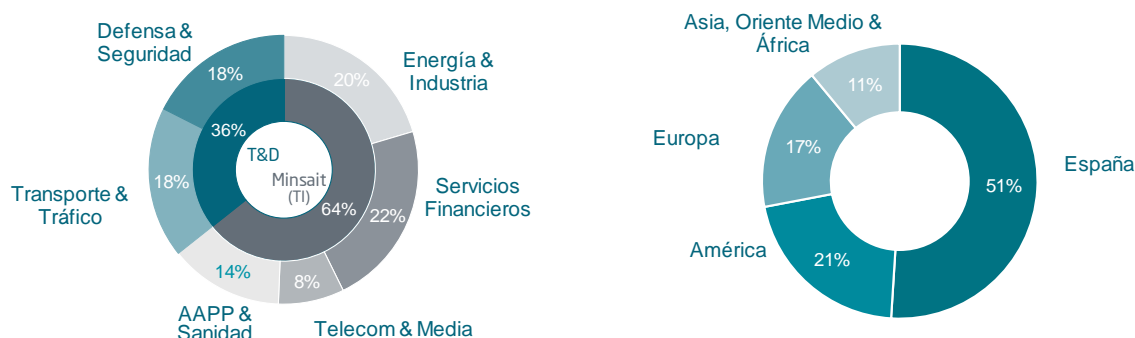
El capital circulante ascendió a 179 millones de euros (20 días de ventas) en junio de 2019 frente al nivel negativo de -81 millones de euros (-10 días de ventas) en diciembre de 2018. Este incremento de 260 millones de euros (+30 días de ventas) se explica por los siguientes conceptos:

- Aumento de Existencias de 75 millones de euros (+8 días de ventas) debido aproximadamente la mitad a mayores inventarios para la fabricación de determinados productos con el objetivo de acortar los tiempos de entrega a clientes, y la otra mitad a la aplicación de la NIIF 15. La mayor inversión en inventarios se ha concentrado en la división de T&D, principalmente en Transporte (metro de Riad, T-Mobilitat) y Defensa (Radares Argelia y producción de Eurofighter-Qatar).
- Aumento de Clientes neto de anticipos de 169 millones de euros (+18 días de ventas) por el mayor nivel de obra en curso pendiente de facturar por retrasos puntuales en los hitos de los cobros de determinados proyectos; la financiación del crecimiento de los ingresos durante el semestre, que incluye la puesta en marcha de proyectos relevantes de BPO en Minsait; y por la reducción de anticipos, en parte por los

adelantos de cobros que tuvieron lugar a final de 2018 que se esperaban para la primera mitad de 2019, y por el cambio de mix. Los retrasos puntuales en los hitos de los cobros se concentran en la división de T&D, principalmente en grandes clientes de Transportes (Meca-Medina, metro de Riad) y programas europeos de ATM, efecto que se irá normalizando en los próximos trimestres.

La Deuda Neta alcanzó los 716 millones de euros en el primer semestre de 2019 frente a 656 millones en el primer semestre de 2018 y frente a 483 millones en 2018. La ratio de Deuda Neta/EBITDA (últimos doce meses) se situó en 2,4 veces en el primer semestre de 2019, mismo nivel que en el primer semestre de 2018 y frente a 1,6 veces en 2018.

Ingresos por negocios y regiones



Objetivos 2019

- Ingresos 2019: crecimiento de dígito bajo en moneda local, frente a los ingresos reportados en 2018 (3.104 millones de euros).
- EBIT 2019: crecimiento superior al 10% en términos absolutos, frente al EBIT reportado en 2018 (199 millones de euros).
- Flujo de caja libre 2019: superior a 100 millones de euros antes de la variación de capital circulante.

Recursos Humanos

Plantilla final	1S19	%	1S18	%	Variación (%) vs 1S18
España	27.588	58	25.697	63	7
América	15.673	33	11.289	27	39
Europa	2.142	5	2.044	5	5
Asia, Oriente Medio & África	1.930	4	1.908	5	1
Total	47.333	100	40.938	100	16

Plantilla media	1S19	%	1S18	%	Variación (%) vs 1S18
España	27.255	59	25.407	63	7
América	14.524	32	11.239	28	29
Europa	2.107	5	1.966	5	7
Asia, Oriente Medio & África	1.947	4	1.829	4	6
Total	45.833	100	40.441	100	13

Al cierre del primer semestre de 2019 la plantilla final estaba formada por 47.333 empleados, lo que supone un crecimiento del 16% frente al primer semestre de 2018. La plantilla media al cierre del primer semestre de 2019 aumentó un 13% frente al primer semestre de 2018. La mayor parte del crecimiento de la plantilla respecto al primer semestre de 2018 se ha producido en la división de Minsait (cerca del 85% del incremento total de la plantilla), básicamente por el inicio de proyectos de BPO, principalmente en Latinoamérica, que son muy intensivos en personal. Pese a ello, el margen EBIT de Minsait mejoró en 220 puntos básicos en el primer semestre de 2019 frente al primer semestre de 2018.

Análisis por divisiones
Transporte y Defensa (T&D)

T&D	1S19 (M€)	1S18 (M€)	Variación %		2T19 (M€)	2T18 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	590	605	(3)	(2)	346	313	10	11
Ventas	552	519	6	6	288	262	10	10
- Defensa & Seguridad	271	272	(0)	(0)	141	136	3	3
- Transporte & Tráfico	281	247	14	14	147	126	16	17
Book-to-bill	1,07	1,17	(8)		1,20	1,19	1	
Cart./Ventas 12m	2,26	2,33	(3)					

Los ingresos de la división de T&D en el primer semestre de 2019 aumentaron un 6% en moneda local y reportado, impulsados por el vertical de Transporte y Tráfico (aumento del 14% en moneda local). Destaca el fuerte crecimiento del segmento de Transportes (aumento del 23% en moneda local), así como el positivo comportamiento de Tráfico Aéreo (aumento del 6% en moneda local).

En el segundo trimestre de 2019, los ingresos aumentaron un 10% en moneda local y reportado, impulsados principalmente por el segmento de Transportes (crecimiento del 28% en moneda local) en el que destaca la región de AMEA.

La contratación en la división de T&D en el primer semestre de 2019 descendió un 2% en moneda local (un 3% en reportado), afectada en su comparativa por la fuerte contratación en el primer semestre de 2018 en el segmento de Tráfico Aéreo (adjudicación de un contrato relevante de ATM en Argelia). En sentido positivo, destaca el crecimiento de doble dígito en Defensa y Seguridad (área de Plataformas, Sistemas de Defensa y Simulación) así como el crecimiento de medio dígito de Transportes (ámbito ferroviario en Oriente Medio). En el segundo trimestre de 2019 la contratación mejoró sustancialmente respecto al primer trimestre del año, impulsada por el segmento de Transportes.

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses alcanzó 2,26 veces, nivel ligeramente inferior que en el primer semestre de 2018 (2,33 veces). La ratio book-to-bill de contratación sobre ventas también se situó en niveles ligeramente inferiores al mismo periodo del año anterior (1,07 veces frente a 1,17 veces).

Minsait

Minsait (TI)	1S19 (M€)	1S18 (M€)	Variación %		2T19 (M€)	2T18 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.341	1.183	13	14	637	435	47	48
Ventas	994	944	5	6	523	487	7	8
- Energía & Industria	316	283	12	13	161	148	9	10
- Servicios Financieros	345	329	5	5	182	169	7	7
- Telecom & Media	122	120	2	4	64	63	2	4
- AA.PP. & Sanidad	211	212	(0)	1	116	107	9	10
Book-to-bill	1,35	1,25	8		1,22	0,89	36	
Cart./Ventas 12m	0,84	0,72	18					

Las ventas de la división de Minsait en el primer semestre de 2019 crecieron un 6% en moneda local (un 5% en reportado), con todos los verticales presentando crecimiento.

La contribución de los servicios digitales fue de 221 millones de euros (22% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 18% con respecto al primer semestre de 2018 a perímetro constante. Destaca el buen comportamiento de las actividades relacionadas con la innovación, la experiencia digital de cliente, la robotización de los procesos, las tecnologías del dato, incluyendo los servicios de analítica avanzada, y la ciberseguridad.

En el segundo trimestre de 2019 los ingresos aceleraron su crecimiento hasta un 8% en moneda local (un 7% en reportado), con todos los verticales presentando crecimiento. Destacan los crecimientos de doble dígito de Administraciones Públicas y Sanidad y de Energía e Industria (crecimiento del propio negocio y contribución inorgánica de ACS).

La contratación en la división de Minsait en el primer semestre de 2019 aumentó un 14% en moneda local (un 13% en reportado), impulsada por Administraciones Públicas y Sanidad (Soluciones de Tributos, contratos relevantes de Outsourcing en España) y por Telecom y Media (renovación de contratos relevantes con Telefónica). En el segundo trimestre de 2019 la contratación mejoró sustancialmente respecto al primer trimestre de 2019 impulsada por Administraciones Públicas y Sanidad, Servicios Financieros y Telecom y Media.

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses mejoró hasta 0,84 veces frente a 0,72 veces en el primer semestre de 2018. La ratio book-to-bill de contratación sobre ventas también mejoró hasta 1,35 veces frente a 1,25 veces en el primer semestre de 2018.

Análisis por regiones

Ventas por Geografías	1S19		1S18		Variación %		2T19 (M€)	2T18 (M€)	Variación %	
	(M€)	%	(M€)	%	Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
España	792	51	761	52	4	4	413	396	4	4
América	317	21	284	20	12	15	163	141	16	19
Europa	270	17	256	17	5	6	139	128	9	9
Asia, Oriente Medio & África	167	11	162	11	3	2	95	85	12	11
Total	1.546	100	1.463	100	6	6	811	749	8	9

Las ventas en el primer semestre de 2019 crecieron en todas las geografías: un 4% en España (51% de las ventas); un 15% en moneda local en América (21% de las ventas); un 6% en moneda local en Europa (17% de las ventas); y un 2% en moneda local en AMEA (11% de las ventas).

De igual forma, en el segundo trimestre de 2019 los ingresos crecieron en todas las geografías. Destaca la aceleración del crecimiento de doble dígito en América (+un 19% en moneda local) y AMEA (un 11% en moneda local), Europa (un 9% en moneda local) y de dígito medio simple en España (un 4%).

La contratación en el primer semestre de 2019 creció un 9% en moneda local (un 8% en términos reportados), con crecimiento en todas las geografías. Destaca la fuerte contratación registrada en Europa, concretamente en las áreas de Plataformas (Eurofighter), Sistemas de Defensa (defensa aérea en Reino Unido) y Simulación (Eurofighter y Airbus 330), y en América, por la adjudicación de un contrato relevante en Servicios Financieros de BPO en Brasil.

ANEXOS:
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S19		1S18		Variación		2T19		2T18		Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	%	M€	M€	M€	%	M€	%
Ingresos ordinarios	1.546,3	1.463,0	83,3	6	810,6	749,3	61,3	8				
Otros ingresos	42,5	33,7	8,8	26	24,9	20,3	4,6	23				
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(550,6)	(559,3)	8,7	(2)	(300,2)	(280,5)	(19,7)	7				
Gastos de personal	(893,7)	(820,8)	(72,9)	9	(461,0)	(420,2)	(40,8)	10				
Otros resultados	(2,4)	(0,1)	(2,3)	NA	(2,5)	(0,2)	(2,3)	NA				
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	142,0	116,5	25,5	22	71,9	68,6	3,3	4,8				
Amortizaciones	(63,2)	(43,8)	(19,4)	44	(31,6)	(21,8)	(9,8)	45				
Resultado de Explotación (EBIT)	78,8	72,7	6,1	8	40,3	46,8	(6,5)	(14)				
Margen EBIT	5,1%	5,0%	0,1 pp	NA	5,0%	6,2%	(1,2) pp	NA				
Resultado Financiero	(22,5)	(16,9)	(5,6)	33	(12,4)	(7,7)	(4,7)	60				
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0,5	(0,9)	1,4	NA	1,7	(0,7)	2,4	NA				
Resultado antes de impuestos	56,8	54,8	2,0	4	29,7	38,4	(8,7)	(23)				
Impuesto de sociedades	(19,6)	(17,1)	(2,5)	15	(11,8)	(12,1)	0,3	(2)				
Resultado del ejercicio	37,1	37,8	(0,7)	(2)	17,9	26,3	(8,4)	(32)				
Resultado atribuible a socios externos	(3,2)	(0,9)	(2,3)	NA	(2,2)	(0,3)	(1,9)	NA				
Resultado neto	33,9	36,8	(2,9)	(8)	15,6	26,1	(10,5)	(40)				

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1S19	1S18	Variación (%)
BPA básico (€)	0,192	0,209	(8)
BPA diluido (€)	0,181	0,197	(8)

	1S19	1S18
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	329.873	527.989
Total Acciones ponderadas consideradas	176.324.529	176.126.413
Total Acciones diluidas consideradas	193.413.872	204.459.046
Autocartera al cierre del periodo	346.791	385.998

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, junto con el 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). Asimismo, este cálculo tiene en cuenta la amortización del bono emitido en 2013, que se ha llevado a cabo el 17/10/2018, 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.

RESULTADOS POR NEGOCIOS
1S19

M€	T&D	TI	Eliminaciones	Total
Ventas totales	552	994	-	1.546
Margen de Contribución	97	125	-	222
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>17,6%</i>	<i>12,5%</i>	-	<i>14,3%</i>
EBIT	51	27	-	79
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>9,3%</i>	<i>2,8%</i>	-	<i>5,1%</i>

1S18

M€	T&D	TI	Eliminaciones	Total
Ventas totales	519	944	-	1.463
Margen de Contribución	105	117	-	222
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>20,3%</i>	<i>12,4%</i>	-	<i>15,2%</i>
EBIT	67	6	-	73
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>12,9%</i>	<i>0,6%</i>	-	<i>5,0%</i>

2T19

T&D	TI	Eliminaciones	Total
288	523	-	811
43	70	-	113
<i>14,9%</i>	<i>13,4%</i>	-	<i>13,9%</i>
20	20	-	40
<i>7,1%</i>	<i>3,8%</i>	-	<i>5,0%</i>

2T18

T&D	TI	Eliminaciones	Total
262	487	-	749
55	67	-	122
<i>21,1%</i>	<i>13,7%</i>	-	<i>16,3%</i>
35	12	-	47
<i>13,3%</i>	<i>2,5%</i>	-	<i>6,2%</i>

Cifras no auditadas

BALANCE CONSOLIDADO

	1S19 M€	2018 M€	Variación M€
Inmovilizado material	106,3	108,4	(2,1)
Inversiones inmobiliarias	1,3	1,4	(0,1)
Activos por derechos de uso	144,3	0,0	144,3
Otros activos intangibles	368,9	373,5	(4,6)
Participadas y otros inmovilizados financieros	220,6	249,3	(28,7)
Fondo de Comercio	813,5	811,9	1,6
Activos por impuestos diferidos	153,0	160,4	(7,4)
Activos no corrientes	1.808,0	1.704,9	103,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14,6	14,1	0,5
Activo circulante operativo	1.480,2	1.283,3	196,9
Otros activos corrientes	145,2	121,1	24,1
Efectivo y equivalentes	740,9	917,8	(176,9)
Activos corrientes	2.380,9	2.336,4	44,5
TOTAL ACTIVO	4.188,9	4.041,3	147,6
Capital y Reservas	698,3	660,5	37,8
Acciones propias	(3,2)	(3,7)	0,5
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	695,1	656,8	38,3
Socios externos	24,5	20,9	3,6
PATRIMONIO NETO	719,5	677,7	41,8
Provisiones para riesgos y gastos	57,7	65,6	(7,9)
Deuda financiera a largo plazo	1.431,0	1.358,6	72,4
Otros pasivos financieros no corrientes	210,1	128,8	81,3
Pasivos por impuestos diferidos	1,4	2,7	(1,3)
Otros pasivos no corrientes	4,8	7,0	(2,2)
Pasivos no corrientes	1.704,9	1.562,7	142,2
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	26,4	42,3	(15,9)
Otros pasivos financieros corrientes	77,6	16,7	60,9
Pasivo Circulante Operativo	1.301,4	1.364,2	(62,8)
Otros pasivos corrientes	359,1	377,6	(18,5)
Pasivos corrientes	1.764,5	1.800,9	(36,4)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.188,9	4.041,3	147,6
Deuda financiera a corto plazo	(26,4)	(42,3)	15,9
Deuda financiera a largo plazo	(1.431,0)	(1.358,6)	(72,4)
Deuda financiera bruta	(1.457,4)	(1.401,0)	(56,4)
Efectivo y equivalentes	740,9	917,8	(176,9)
Deuda neta	(716,5)	(483,2)	(233,3)

Cifras no auditadas

FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S19	1S18	Variación	2T19	2T18	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	56,8	54,8	2,0	29,7	38,4	(8,7)
Ajustes:						
- Amortizaciones	63,2	43,8	19,4	31,6	21,8	9,8
- Subvenciones, provisiones y otros	(2,4)	(19,3)	16,9	11,7	(6,8)	18,5
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,5)	0,9	(1,4)	(1,7)	0,7	(2,4)
- Resultados financieros	22,5	16,9	5,6	12,4	7,7	4,7
Dividendos cobrados	0,0	0,2	(0,2)	0,0	0,2	(0,2)
Flujo de Caja operativo antes de variación de capital circulante	139,6	97,4	42,2	83,6	62,0	21,6
Variación en deudores comerciales y otros	(155,1)	2,8	(157,9)	(134,2)	(79,6)	(54,6)
Variación en existencias	(94,7)	(48,8)	(45,9)	(32,8)	(18,0)	(14,8)
Variación en acreedores comerciales y otros	(60,1)	(63,3)	3,2	(3,4)	23,1	(26,5)
Tesorería procedente de las actividades operativas	(309,8)	(109,3)	(200,5)	(170,4)	(74,5)	(95,9)
Inversión Material, neto	(12,1)	(7,9)	(4,2)	(7,0)	(4,1)	(2,9)
Inversión Inmaterial, neto	(29,2)	(26,2)	(3,0)	(16,8)	(16,3)	(0,5)
Capex	(41,3)	(34,0)	(7,3)	(23,7)	(20,4)	(3,3)
Resultado financiero	(16,1)	(8,3)	(7,8)	(13,2)	(5,9)	(7,3)
Impuestos sobre sociedades pagados	(9,9)	(6,7)	(3,2)	(5,4)	(16,0)	10,6
Flujo de caja libre	(237,4)	(61,0)	(176,4)	(129,2)	(54,8)	(74,4)
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,8	(0,6)	1,4	(0,0)	(0,4)	0,4
Inversiones/Desinversiones Financieras	(0,8)	0,3	(1,1)	(0,5)	0,0	(0,5)
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aportación de socios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	0,4	(3,2)	3,6	(0,4)	(0,3)	(0,1)
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(237,0)	(64,4)	(172,6)	(130,1)	(55,4)	(74,7)
Deuda neta inicial	(483,2)					
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(237,0)					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	3,6					
Deuda neta final	(716,5)					
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	917,8	699,1	218,7			
Variación de la tasa de cambio	1,2	(1,5)	2,7			
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	58,8	312,8	(254,0)			
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(237,0)	(64,4)	(172,6)			
Saldo final de efectivo y equivalentes	740,9	946,0	(205,1)			
Endeudamiento financiero c/p y l/p	(1.457,4)	(1.602,0)	144,6			
Deuda neta final	(716,5)	(656,0)	(60,5)			

Cifras no auditadas

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.

Ingresos Orgánicos

Definición/conciliación: son los ingresos ajustando el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación por adquisiciones y desinversiones. El impacto de tipo de cambio se ajusta calculando los ingresos al tipo de cambio medio del período anterior. El cambio de perímetro se ajusta considerando las adquisiciones como si hubieran estado consolidadas en el período anterior.

Explicación de uso: Es un indicador que refleja el incremento de ventas excluyendo los impactos del cambio de perímetro (adquisiciones y desinversiones) y el impacto del tipo de cambio de las divisas.

Coherencia del criterio empleado: Es la primera vez que se reporta

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.

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 Bruto de Explotación (EBITDA)

Definición/Conciliación: Es el resultado de sumar las Amortizaciones al "Resultado de Explotación (EBIT)" de la cuenta de resultados consolidada.

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 la deuda con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. 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 del 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. Se calcula a partir del "Resultado Antes de Impuestos" del estado de flujos de tesorería consolidado, se añaden las amortizaciones, se deducen las subvenciones y provisiones, se añaden los resultados de empresas asociadas y otras participadas, se añaden los resultados financieros, se añaden los dividendos cobrados, se añade la tesorería procedente de las actividades operativas, se deduce el capex, se deduce el resultado financiero y el impuesto de sociedades pagado.

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 periodo. 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

ATM: Air Traffic Management.

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

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 Sales (Días de ventas).

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.

LTM: Last Twelve Months (Últimos Doce Meses).

Minsait: División de Tecnologías de la Información.

T&D: Transporte y Defensa.

TI: Tecnologías de la Información.