

INDRA AUMENTÓ SU BENEFICIO NETO UN 18% EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2019, CON CRECIMIENTOS DEL 5% EN LOS INGRESOS Y DEL 10% EN EL EBIT

- **Tanto la cartera (con un incremento del 9%) como la contratación (con un aumento del 7%) crecieron a niveles superiores al de los ingresos**
- **Los ingresos aumentaron un 6% en moneda local, con crecimientos tanto en T&D como en Minsait. Por geografías, destaca el crecimiento en América (del 15% en moneda local)**
- **Los ingresos orgánicos (excluyendo la contribución inorgánica de ACS y el efecto del tipo de cambio) crecieron un 5% en los nueve primeros meses de 2019 y un 4% en el tercer trimestre del año**
- **El EBITDA creció un 22% (un 7% excluyendo el impacto de la NIIF 16)**
- **El EBIT aumentó un 10%, impulsado por la mejora de la rentabilidad de Minsait (Margen EBIT del 3,1%) y pese a una menor contribución del negocio de Elecciones**
- **El Resultado Neto del Grupo mejoró un 18% frente al de los nueve primeros meses de 2018**
- **El Flujo de Caja Libre en el tercer trimestre de 2019 fue prácticamente neutro (-1 millón de euros) frente al nivel de +15 millones del tercer trimestre 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, 5 de noviembre de 2019.- Fernando Abril-Martorell, Presidente Ejecutivo de Indra: “Los resultados de los nueve primeros meses de 2019 destacan por el sostenimiento del crecimiento orgánico de los ingresos y la mejora de la rentabilidad que vienen caracterizando todo el ejercicio 2019, así como por la normalización del capital circulante que ya se produjo en el tercer trimestre.

Los ingresos mantienen la senda de crecimiento que han venido mostrando durante todo el año y tanto los de Minsait como los de T&D crecieron un 5% en los nueve primeros meses de 2019. Además, la contratación y la cartera aumentaron a ritmos superiores al de los ingresos, con ratios de cartera sobre ventas muy sólidos en ambas divisiones, lo que da una mayor visibilidad al crecimiento futuro en ambos negocios.

La rentabilidad de Indra volvió a mejorar, tanto en el trimestre como en el período acumulado, destacando sobre todo el fuerte desempeño de Minsait, cuya rentabilidad (margen EBIT) ya supera el 3%, hito que además se alcanza con una contribución significativamente menor del negocio de Elecciones.

Tanto el EBITDA como el EBIT crecieron a tasa de doble dígito, lo que permite obtener un crecimiento del 18% en el beneficio neto en los nueve primeros meses de 2019. El capital circulante comenzó a normalizarse durante el tercer trimestre de 2019 y facilita alcanzar una generación de flujo de caja libre prácticamente neutra en el trimestre, frente a la negativa evolución del primer semestre.

En resumen, los resultados de los nueve primeros meses de 2019 continúan estando en línea con nuestras expectativas de crecimiento y rentabilidad para el conjunto del año, con el flujo de caja libre cambiando de tendencia e iniciando su recuperación.

Además, quiero destacar la nominación de Indra como coordinador nacional industrial del programa FCAS (futuro avión de combate europeo). Esta designación supone un paso decisivo para fortalecer nuestra capacidad competitiva, nuestro acceso a grandes programas internacionales y nuestras posibilidades de desarrollo futuro de las tecnologías que hoy ya lideramos en España y Europa.

Por último, es importante mencionar que Indra ha renovado su presencia tanto en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) World como en el FTSE4Good, índices mundiales de referencia en sostenibilidad, gracias al esfuerzo constante por mejorar su desempeño económico, social y medioambiental”.

Principales Magnitudes	9M19	9M18	Variación (%)	3T19	3T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Contratación neta	2.632	2.466	6,7 / 7,0	701	677	3,6 / 2,6
Ingresos	2.288	2.174	5,2 / 5,6	741	711	4,3 / 4,2
Cartera de pedidos	4.378	4.032	8,6	4.378	4.032	8,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	223	183	21,7 / 21,5	81	67	21,3 / 20,8
Margen EBITDA	9,7%	8,4%	1,3 pp	10,9%	9,4%	1,5 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	127	115	10,2 / 9,9	48	42	13,1 / 12,5
Margen EBIT	5,5%	5,3%	0,2 pp	6,5%	6,0%	0,5 pp
Resultado Neto	65	55	18,5	31	18	72,8
Deuda neta	730	686	6,5	730	686	6,5
Flujo de Caja Libre antes de capital circulante	119	93	28,2	47	44	4,7
Flujo de Caja Libre	(238)	(46)	NA	(1)	15	NA
BPA básico (€)	0,367	0,310	18,4	NA	NA	NA

Transporte y Defensa (T&D)	9M19	9M18	Variación (%)	3T19	3T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	814	777	4,8 / 4,9	262	259	1,5 / 1,9
Resultado de Explotación (EBIT)	81	99	(18,0)	30	33	(7,9)
Margen EBIT	10,0%	12,8%	(2,8) pp	11,4%	12,6%	(1,2) pp

Minsait (TI)	9M19	9M18	Variación (%)	3T19	3T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	1.473	1.396	5,5 / 6,0	479	452	5,9 / 5,6
Margen Operativo	66	64	3,3	25	32	(21,0)
Margen Operativo (%)	4,5%	4,6%	(0,1) pp	5,3%	7,1%	(1,8) pp
Resultado de Explotación (EBIT)	45	16	186,7	18	10	83,7
Margen EBIT	3,1%	1,1%	2,0 pp	3,8%	2,2%	1,6 pp

La cartera alcanzó los 4.378 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019, presentando un crecimiento del 9% en términos reportados, con incrementos tanto en la división de T&D como de Minsait. La cartera de T&D ascendió a 2.800 millones de euros y la de Minsait a 1.600 millones, mejorando la ratio conjunta de cartera sobre ventas (de los últimos doce meses) en los nueve primeros meses de 2019 frente a la registrada en los nueve primeros meses de 2018: 1,36 veces frente a 1,31 veces.

La contratación neta en los nueve primeros meses de 2019 creció un 7% en moneda local y en términos reportados, principalmente impulsada por la división de Minsait:

- La contratación en la división de T&D en los nueve primeros meses de 2019 se mantuvo plana. La fuerte contratación registrada en el vertical de Defensa y Seguridad en el área de Plataformas (Eurofighter) y Sistemas de Defensa en Reino Unido y AMEA (Vietnam y Omán), compensó el difícil comparable tanto en el segmento de Tráfico Aéreo (adjudicación de un contrato relevante de ATM en Argelia en los nueve primeros meses de 2018) como en el de Transportes (fase de mantenimiento del tren de alta velocidad Meca-Medina en los nueve primeros meses de 2018). La contratación acumulada en los primeros nueve meses de 2019 no tuvo contribución de los programas españoles de Defensa (Fragata F-110, Vehículos 8x8).
- La contratación de Minsait en los nueve primeros meses de 2019 aumentó un 11% en moneda local (10% reportado), impulsada por Administraciones Públicas y Sanidad en España (negocio de Elecciones, Administración de la Seguridad Social, contratos relevantes de Outsourcing con Administraciones Regionales) y en Europa (filial de Italia), así como por Telecom y Media (España y América).

Los ingresos en los nueve primeros meses de 2019 crecieron un 6% en moneda local (un 5% en reportado), con crecimientos tanto en la división de T&D como de Minsait. Los ingresos en el tercer trimestre del año aumentaron un 4%, también con crecimiento en ambas divisiones:

- Los ingresos de la división de T&D en los nueve primeros meses de 2019 aumentaron un 5% en moneda local y en términos reportados, impulsados por el vertical de Transporte y Tráfico (aumento del 10% en moneda local). Destaca el fuerte crecimiento del segmento de Tráfico Aéreo (aumento del 17% en moneda local), así como el positivo comportamiento de Transportes (crecimiento del 4% en moneda local). Las ventas en el tercer trimestre del año aumentaron un 2%, destacando el fuerte crecimiento del negocio de Tráfico Aéreo (programas internacionales en AMEA).
- Los ingresos de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2019 crecieron un 6% en moneda local y en términos reportados, con todos los verticales presentando un sólido crecimiento, salvo Administraciones Públicas y Sanidad, por la difícil comparativa con el año pasado (proyectos de Elecciones en AMEA). Las ventas en el tercer trimestre del año aumentaron un 6% en moneda local, con las mismas dinámicas que en el período acumulado, aunque con un peor efecto comparativo por el negocio de Elecciones.
- El tipo de cambio contribuyó negativamente con -8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019 y apenas ha tenido impacto en el tercer trimestre del año.

Los ingresos orgánicos (excluyendo la contribución inorgánica de ACS y efecto del tipo de cambio) crecieron un 5% en los nueve primeros meses de 2019 y un 4% en el tercer trimestre del año. La división de Minsait presentó un crecimiento orgánico del 5% tanto en el período acumulado como en el trimestre.

La contribución de los servicios digitales de Minsait fue de 325 millones de euros (22% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 16% con respecto a los nueve primeros meses de 2018.

El EBITDA en los nueve primeros meses de 2019 (que incluye el efecto de la NIIF 16) aumentó hasta los 223 millones de euros frente a los 183 millones en los nueve primeros meses de 2018. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, el EBITDA habría alcanzado 197 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7%.

- El EBITDA de la división de T&D en los nueve primeros meses de 2019 (que incluye el efecto de la NIIF 16) se situó en 114 millones de euros frente a 126 millones en el mismo período de 2018, principalmente

afectado por mayores costes de reestructuración y por las provisiones que tuvieron lugar en la primera mitad del año en el vertical de Defensa y Seguridad (Australia y Kuwait). Excluyendo el efecto de la NIIF 16 el EBITDA en los nueve primeros meses de 2019 habría sido de 107 millones de euros.

- El Margen Operativo de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2019 alcanzó los 66 millones de euros frente a los 64 millones del mismo período de 2018 (equivalente a un margen del 4,5% frente a 4,6% en los nueve primeros meses de 2018), con mejora de márgenes en todos los verticales excepto en Administraciones Públicas y Sanidad (por la fuerte contribución que tuvo el negocio de Elecciones en la rentabilidad de los nueve primeros meses de 2018).

Los costes de reestructuración totales (T&D y Minsait) fueron de 21 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019 frente a 27 millones de euros en el mismo período de 2018. En el tercer trimestre de 2019 alcanzaron los 7 millones de euros frente a los 5 millones en el tercer trimestre de 2018.

El EBIT en los nueve primeros meses de 2019 creció un 10% y alcanzó los 127 millones de euros, frente a los 115 millones del mismo período de 2018 (equivalente a un margen del 5,5% frente al margen del 5,3% en los nueve primeros meses de 2018), principalmente por la mejora de la rentabilidad de las operaciones en la división de Minsait. El EBIT en el tercer trimestre de 2019 alcanzó los 48 millones de euros frente a los 42 millones del tercer trimestre de 2018, destacando en el mismo la mejora de la rentabilidad de Minsait pese a la difícil comparativa en el trimestre por el negocio de Elecciones.

- El Margen EBIT en los nueve primeros meses de 2019 de la división de T&D se situó en 10,0%, frente al 12,8% del mismo período de 2018, afectado por mayores costes de reestructuración y por las provisiones que tuvieron lugar en la primera mitad del año mencionadas anteriormente. El Margen EBIT en el tercer trimestre de 2019 se situó en el 11,4% frente al 12,6% del tercer trimestre de 2018, por mayores costes de reestructuración (incremento de 3 millones de euros en el tercer trimestre de 2019 frente al mismo período de 2018).
- El Margen EBIT en los nueve primeros meses de 2019 de la división de Minsait mejoró hasta el 3,1% frente al 1,1% de los nueve primeros meses de 2018. El Margen EBIT en el tercer trimestre de 2019 alcanzó el 3,8% frente al 2,2% en el tercer trimestre de 2018 (margen que el año pasado se vio afectado positivamente por la fuerte contribución del negocio de Elecciones, que fue parcialmente compensada por la multa de la CNMC de 13,5 millones de euros).

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

- Incremento del Activo no corriente de 136 millones de euros en el epígrafe "Activos por derechos de uso".
- Incremento del Pasivo por 138 millones de euros, en los epígrafes "Otros Pasivos no corrientes" por 112 millones, y "Otros Pasivos corrientes" por 27 millones.
- Incremento del EBITDA en los nueve primeros meses de 2019 de 26 millones de euros.
- El impacto en el EBIT y Resultado Neto es inferior a 3 millones de euros.

El Resultado Neto del Grupo mejoró un 18%, principalmente como consecuencia de la mejora de la rentabilidad operativa de la compañía junto con un menor gasto por impuestos respecto a los nueve primeros meses de 2018 (sanción de la CNMC no deducible fiscalmente que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2018).

El Flujo de Caja Libre en el tercer trimestre de 2019 ha sido prácticamente neutro (-1 millón de euros) frente a los +15 millones en el tercer trimestre de 2018. En el período acumulado de los nueve primeros meses de 2019 se ha situado en -238 millones de euros frente a -46 millones del mismo período de 2018, afectado por la negativa contribución del capital circulante durante la primera mitad del año. La generación de caja antes del capital circulante habría sido de 119 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019 (93 millones excluyendo el impacto de la NIIF 16), frente a 93 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018.

La Deuda Neta alcanzó los 730 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019, frente a los 686 millones en los nueve primeros meses de 2018 y frente a los 483 millones en 2018. La ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses (excluyendo el impacto NIIF 16) se situó en 2,4 veces en los nueve primeros meses de 2019 frente a 2,5 veces en los nueve primeros meses de 2018 y 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	9M19	%	9M18	%	Variación (%) vs 9M18
España	27.904	57	26.149	61	7
América	16.986	35	12.762	30	33
Europa	2.216	4	2.030	5	9
Asia, Oriente Medio & África	1.976	4	1.917	4	3
Total	49.082	100	42.858	100	15

Plantilla media	9M19	%	9M18	%	Variación (%) vs 9M18
España	27.455	59	25.618	63	7
América	15.120	32	11.409	28	33
Europa	2.133	5	1.992	5	7
Asia, Oriente Medio & África	1.944	4	1.858	4	5
Total	46.652	100	40.876	100	14

Al cierre de los nueve primeros meses de 2019, la plantilla final estaba formada por 49.082 empleados, lo que supone un crecimiento del 15% frente a los nueve primeros meses de 2018. La plantilla media al cierre de los nueve primeros meses de 2019 aumentó un 14% frente a la del mismo período del año anterior.

Como ya ocurrió en los primeros seis meses de 2019, la mayor parte del crecimiento de la plantilla respecto a los nueve primeros meses de 2018 se ha producido en la división de Minsait (cerca del 90% del incremento total de la plantilla), principalmente por el inicio de proyectos de BPO, primordialmente en Latinoamérica, que son muy intensivos en personal. Pese a ello, el margen EBIT de Minsait mejoró en 200 puntos básicos en los nueve primeros meses de 2019 frente al mismo período de 2018, a pesar de una menor contribución del negocio de Elecciones.

Análisis por divisiones
Transporte y Defensa (T&D)

T&D	9M19 (M€)	9M18 (M€)	Variación %		3T19 (M€)	3T18 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	907	902	0,5	0,3	317	297	6,9	5,6
Ventas	814	777	4,8	4,9	262	259	1,5	1,9
- Defensa & Seguridad	389	389	(0,2)	(0,2)	118	117	0,1	0,1
- Transporte & Tráfico	426	388	9,8	10,1	145	141	2,6	3,3
Book-to-bill	1,11	1,16	(4,0)		1,21	1,15	5,3	
Cart./Ventas 12m	2,30	2,37	(2,7)					

Los ingresos de la división de T&D en los nueve primeros meses de 2019 crecieron un 5% en moneda local y en términos reportados, impulsados por el vertical de Transporte y Tráfico (aumento del 10% en moneda local). Destaca el fuerte crecimiento del segmento de Tráfico Aéreo (crecimiento del 17% en moneda local), así como el positivo comportamiento de Transportes (incremento del 4% en moneda local).

En el tercer trimestre de 2019 los ingresos aumentaron un 2%. El fuerte crecimiento del segmento de Tráfico Aéreo, impulsado por los programas internacionales (principalmente en la región de AMEA), compensó la caída trimestral de Transportes (del 22%). Por su parte, el vertical de Defensa y Seguridad tuvo un comportamiento prácticamente plano.

La contratación en la división de T&D en los nueve primeros meses de 2019 se mantuvo plana. La fuerte contratación registrada en el vertical de Defensa y Seguridad en el área de Plataformas (Eurofighter Qatar) y Sistemas de Defensa en Reino Unido y AMEA (Vietnam y Omán), compensó la difícil comparativa tanto en el segmento de Tráfico Aéreo (adjudicación de un contrato relevante de ATM en Argelia en los nueve primeros meses de 2018) como en el de Transportes (fase de mantenimiento del tren de alta velocidad Meca-Medina en los nueve primeros meses de 2018).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses alcanzó 2,30 veces, nivel ligeramente inferior que en los nueve primeros meses de 2018 (2,37 veces). La ratio book-to-bill de contratación sobre ventas también se sitúa en niveles ligeramente inferiores al mismo período del año anterior (1,11 veces frente a 1,16 veces).

Minsait

Minsait	9M19 (M€)	9M18 (M€)	Variación %		3T19 (M€)	3T18 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.725	1.564	10,3	10,8	384	381	1,0	0,3
Ventas	1.473	1.396	5,5	6,0	479	452	5,9	5,6
- Energía & Industria	464	417	11,5	12,1	149	134	11,4	10,9
- Servicios Financieros	510	481	6,0	5,7	165	152	8,4	7,6
- Telecom & Media	186	178	4,5	6,0	63	57	10,5	10,8
- AA.PP. & Sanidad	313	321	(2,5)	(1,7)	102	109	(6,7)	(6,5)
Book-to-bill	1,17	1,12	4,6		0,80	0,84	(4,6)	
Cart./Ventas 12m	0,78	0,68	14,4					

Las ventas de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2019 crecieron un 6% en moneda local y en términos reportados, con todos los verticales presentando un sólido crecimiento salvo Administraciones Públicas y Sanidad, por el difícil comparable con el año pasado (proyectos de Elecciones en AMEA).

La contribución de los servicios digitales fue de 325 millones de euros (un 22% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 16% con respecto a los nueve primeros meses de 2018. Destaca el buen

comportamiento de las actividades relacionadas con la innovación, experiencia digital de cliente, analítica avanzada, robotización de procesos y ciberseguridad.

En el tercer trimestre de 2019 los ingresos crecieron un 6% en moneda local y en términos reportados, con todos los verticales presentando crecimientos superiores a medio dígito, salvo Administraciones Públicas y Sanidad, que descendió por la comparativa del negocio de Elecciones en AMEA.

La contratación en la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2019 aumentó un 11% en moneda local (un 10% en términos reportados), impulsada por Administraciones Públicas y Sanidad en España (negocio de Elecciones, Administración de la Seguridad Social, contratos relevantes de Outsourcing con Administraciones Regionales) y en Europa (filial de Italia), así como por Telecom y Media (España y América).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses mejoró hasta 0,78 veces frente a 0,68 veces en los nueve primeros meses de 2018. La ratio book-to-bill de contratación sobre ventas también mejoró hasta 1,17 veces frente a 1,12 veces en los nueve primeros meses de 2018.

Análisis por regiones

Ventas por Geografías	9M19		9M18		Variación %		3T19 (M€)	3T18 (M€)	Variación %	
	(M€)	%	(M€)	%	Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
España	1.147	50	1.112	51	3,2	3,2	355	350	1,4	1,4
América	484	21	431	20	12,5	14,6	168	147	14,1	13,7
Europa	390	17	363	17	7,2	7,3	120	107	11,4	11,5
Asia, Oriente Medio & África	266	12	268	12	(0,7)	(1,4)	99	106	(6,7)	(6,9)
Total	2.288	100	2.174	100	5,2	5,6	741	711	4,3	4,2

Por geografías, destacan los crecimientos en los ingresos de España (del 3%; que supone el 50% de las ventas totales); América (del 15% en moneda local; 21% de las ventas totales); y Europa (del 7% en moneda local; 17% de las ventas totales). En cambio, las ventas descendieron ligeramente en Asia, Oriente Medio y África (-1% en moneda local; 12% de las ventas totales), por el negocio de Elecciones.

En el tercer trimestre de 2019 los ingresos crecieron en todas las geografías salvo en AMEA. Destacan los crecimientos de doble dígito en América (del 14% en moneda local), por la división de Minsait, y en Europa (del 12% en moneda local), por el vertical de Administraciones Públicas y Sanidad (Italia) y el segmento de Tráfico Aéreo (programas europeos).

La contratación presenta crecimientos en todas las geografías, destacando Europa (del 24% en moneda local) en Defensa y Seguridad (Eurofighter Qatar, Sistemas de Defensa en Reino Unido) y en Administraciones Públicas y Sanidad (Minsait en Italia); y América (del 11% en moneda local) en Servicios Financieros (BPO en Brasil) y en Transportes (sistemas de Peaje I-66 en EEUU).

ANEXOS:
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M19 M€	9M18 M€	Variación M€ %		3T19 M€	3T18 M€	Variación M€ %	
Ingresos ordinarios	2.287,5	2.173,7	113,8	5	741,3	710,6	30,7	4
Otros ingresos	63,5	53,4	10,1	19	21,0	19,7	1,3	6
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(823,8)	(859,9)	36,1	(4)	(273,2)	(300,6)	27,4	(9)
Gastos de personal	(1.302,1)	(1.184,3)	(117,8)	10	(408,4)	(363,5)	(44,9)	12
Otros resultados	(2,4)	0,2	(2,6)	NA	0,0	0,3	(0,3)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	222,8	183,1	39,7	22	80,8	66,6	14,2	21,3
Amortizaciones	(96,0)	(68,0)	(28,0)	41	(32,8)	(24,2)	(8,6)	36
Resultado de Explotación (EBIT)	126,8	115,1	11,7	10	48,0	42,4	5,6	13
Margen EBIT	5,5%	5,3%	0,2 pp	NA	6,5%	6,0%	0,5 pp	NA
Resultado Financiero	(31,8)	(27,9)	(3,9)	14	(9,3)	(11,0)	1,7	(16)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0,7	(0,7)	1,4	NA	0,2	0,2	0,0	NA
Resultado antes de impuestos	95,7	86,5	9,2	11	38,9	31,7	7,2	23
Impuesto de sociedades	(27,2)	(30,2)	3,0	(10)	(7,5)	(13,1)	5,6	(43)
Resultado del ejercicio	68,5	56,3	12,2	22	31,4	18,5	12,9	69
Resultado atribuible a socios externos	(3,8)	(1,7)	(2,1)	NA	(0,6)	(0,7)	0,1	NA
Resultado neto	64,7	54,6	10,1	18	30,8	17,8	13,0	73

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M19	9M18	Variación (%)
BPA básico (€)	0,367	0,310	18
BPA diluido (€)	0,344	0,293	17

	9M19	9M18
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	340.459	476.995
Total Acciones ponderadas consideradas	176.313.943	176.177.407
Total Acciones diluidas consideradas	193.403.286	204.510.040
Autocartera al cierre del periodo	335.003	367.010

Cifras no auditadas

El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al período 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 período 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
9M19

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	814	1.473	-	2.288
Margen de Contribución	149	188	-	338
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>18,3%</i>	<i>12,8%</i>	-	<i>14,8%</i>
EBIT	81	45	-	127
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>10,0%</i>	<i>3,1%</i>	-	<i>5,5%</i>

9M18

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	777	1.396	-	2.174
Margen de Contribución	156	193	-	349
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>20,1%</i>	<i>13,8%</i>	-	<i>16,0%</i>
EBIT	99	16	-	115
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>12,8%</i>	<i>1,1%</i>	-	<i>5,3%</i>

3T19

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
262	479	-	741
52	64	-	116
<i>19,9%</i>	<i>13,3%</i>	-	<i>15,6%</i>
30	18	-	48
<i>11,4%</i>	<i>3,8%</i>	-	<i>6,5%</i>

3T18

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
259	452	-	711
51	76	-	126
<i>19,6%</i>	<i>16,8%</i>	-	<i>17,8%</i>
33	10	-	42
<i>12,6%</i>	<i>2,2%</i>	-	<i>6,0%</i>

Cifras no auditadas

BALANCE CONSOLIDADO

	9M19 M€	2018 M€	Variación M€
Inmovilizado material	109,7	108,4	1,3
Inversiones inmobiliarias	1,3	1,4	(0,1)
Activos por derechos de uso	136,1	0,0	136,1
Otros activos intangibles	370,7	373,5	(2,8)
Participadas y otros inmovilizados financieros	224,2	249,3	(25,1)
Fondo de Comercio	814,0	811,9	2,1
Activos por impuestos diferidos	151,4	160,4	(9,0)
Activos no corrientes	1.807,4	1.704,9	102,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14,0	14,1	(0,1)
Activo circulante operativo	1.476,0	1.283,3	192,7
Otros activos corrientes	138,4	121,1	17,3
Efectivo y equivalentes	755,6	917,8	(162,2)
Activos corrientes	2.384,0	2.336,4	47,6
TOTAL ACTIVO	4.191,4	4.041,3	150,1
Capital y Reservas	718,2	660,5	57,7
Acciones propias	(2,6)	(3,7)	1,1
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	715,6	656,8	58,8
Socios externos	25,1	20,9	4,2
PATRIMONIO NETO	740,6	677,7	62,9
Provisiones para riesgos y gastos	53,3	65,6	(12,3)
Deuda financiera a largo plazo	1.437,1	1.358,6	78,5
Otros pasivos financieros no corrientes	211,3	128,8	82,5
Pasivos por impuestos diferidos	5,5	2,7	2,8
Otros pasivos no corrientes	9,3	7,0	2,3
Pasivos no corrientes	1.716,5	1.562,7	153,8
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	48,9	42,3	6,6
Otros pasivos financieros corrientes	63,9	16,7	47,2
Pasivo Circulante Operativo	1.267,3	1.364,2	(96,9)
Otros pasivos corrientes	354,1	377,6	(23,5)
Pasivos corrientes	1.734,2	1.800,9	(66,7)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.191,4	4.041,3	150,1
Deuda financiera a corto plazo	(48,9)	(42,3)	(6,6)
Deuda financiera a largo plazo	(1.437,1)	(1.358,6)	(78,5)
Deuda financiera bruta	(1.486,0)	(1.401,0)	(85,0)
Efectivo y equivalentes	755,6	917,8	(162,2)
Deuda neta	(730,4)	(483,2)	(247,2)

Cifras no auditadas

FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M19	9M18	Variación	3T19	3T18	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	95,7	86,5	9,2	38,9	31,7	7,2
Ajustes:						
- Amortizaciones	96,0	68,0	28,0	32,8	24,2	8,6
- Subvenciones, provisiones y otros	(10,5)	(19,9)	9,4	(8,1)	(0,6)	(7,5)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,7)	0,7	(1,4)	(0,2)	(0,2)	0,0
- Resultados financieros	31,8	27,9	3,9	9,3	11,0	(1,7)
Dividendos cobrados	0,0	0,2	(0,2)	0,0	0,0	0,0
Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante ⁽¹⁾	212,4	163,4	49,0	72,7	66,0	6,7
Variación en deudores comerciales y otros	(82,9)	24,6	(107,5)	72,2	21,8	50,4
Variación en existencias	(124,5)	(65,3)	(59,2)	(29,8)	(16,5)	(13,3)
Variación en acreedores comerciales y otros	(149,8)	(98,0)	(51,8)	(89,8)	(34,7)	(55,1)
Tesorería procedente de las actividades operativas ⁽²⁾	(357,2)	(138,7)	(218,5)	(47,4)	(29,4)	(18,0)
Inversión Material, neto	(18,3)	(12,3)	(6,0)	(6,2)	(4,4)	(1,8)
Inversión Inmaterial, neto	(35,8)	(35,9)	0,1	(6,7)	(9,7)	3,0
Capex	(54,1)	(48,2)	(5,9)	(12,9)	(14,1)	1,2
Resultado financiero	(19,2)	(10,7)	(8,5)	(3,1)	(2,4)	(0,7)
Impuestos sobre sociedades pagados	(20,0)	(11,8)	(8,2)	(10,1)	(5,0)	(5,1)
Flujo de caja libre ⁽³⁾	(238,2)	(45,9)	(192,3)	(0,8)	15,1	(15,9)
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	(6,9)	0,2	(7,1)	(7,7)	0,8	(8,5)
Inversiones/Desinversiones Financieras	(0,8)	(39,6)	38,8	(0,0)	(40,0)	40,0
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	0,5	(2,9)	3,4	0,2	0,3	(0,1)
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(245,4)	(88,2)	(157,2)	(8,4)	(23,8)	15,4
Deuda neta inicial	(483,2)					
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(245,4)					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	(1,8)					
Deuda neta final	(730,4)					
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	917,8	699,1	218,7			
Variación de la tasa de cambio	1,0	(4,7)	5,7			
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	82,2	251,4	(169,2)			
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(245,4)	(88,2)	(157,2)			
Saldo final de efectivo y equivalentes	755,6	857,6	(102,0)			
Endeudamiento financiero c/p y l/p	(1.486,0)	(1.543,3)	57,3			
Deuda neta final	(730,4)	(685,7)	(44,7)			

	9M19	9M18	Variación	3T19	3T18	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
⁽¹⁾ Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante	212	163	49	73	66	7
⁽¹⁾ Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante ex NIIF 16	186	163	23	64	66	-2
⁽³⁾ Flujo de caja libre antes de ⁽²⁾ Tesorería procedente de las actividades operativas	119	93	26	47	44	2
⁽³⁾ Flujo de caja libre antes de ⁽²⁾ Tesorería procedente de las actividades operativas ex NIIF 16 (Guidance)	93	93	0	38	44	-7

Nota: El efecto NIIF 16 en Tesorería procedente de las actividades operativas se encuentra recogido en el epígrafe "Variación en acreedores comerciales y otros" con un importe de -26 M€ en 9M19 y -9 M€ en 3T19.

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 período. 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 período.

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 período. 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 períodos intermedios se realiza tomando en consideración la cifra de EBITDA equivalente anual de los 12 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. 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.

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 período 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

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.