

INDRA ACELERÓ SU CRECIMIENTO EN 2019: LA CARTERA CRECIÓ UN 11%, ALCANZANDO UN RÉCORD HISTÓRICO, Y LA RENTABILIDAD VOLVIÓ A MEJORAR, CON UN AUMENTO DEL EBIT DEL 11%

- **La contratación volvió a crecer en 2019 (un 7%) por encima de los ingresos (que aumentaron un 3%)**
- **La cartera aumentó un 11% y superó el umbral de 4.500 millones de euros y de 1,4 veces los ingresos, cifras récord en Indra**
- **Los ingresos aumentaron un 4% en moneda local (Minsait incrementó sus ingresos un 6%). Por geografías, destaca el crecimiento en América (del 12% en moneda local)**
- **El EBIT aumentó un 11 %, impulsado por la mejora de la rentabilidad de Minsait (con un Margen EBIT del 3,8%) y pese a una menor contribución del negocio de Elecciones**
- **El Resultado Neto alcanzó los 121 millones de euros, mejorando un 1,3% frente a 2018 debido a la mayor tasa fiscal (29% en 2019 frente a 25% en 2018)**
- **El Flujo de Caja Libre alcanzó los 246 millones de euros en el cuarto trimestre (7,5 millones en el ejercicio 2019), lo que permite situar la ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses en 1,8 veces (1,6 veces excluyendo la adquisición de SIA)**
- **Indra ha renovado su presencia en los principales índices de sostenibilidad y ha generado más de 1.400 empleos netos en España (más de 3.000 en los últimos dos años)**
- **Indra adquirió SIA, compañía especializada en servicios de ciberseguridad, el 31 de diciembre de 2019 por 67 millones de euros. SIA consolidó en el balance y en los flujos de tesorería en 2019 y comenzó a consolidar en cuenta de resultados a partir del 1 de enero de 2020.**

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, 27 de febrero de 2020.- Fernando Abril-Martorell, Presidente Ejecutivo de Indra: “Los resultados del ejercicio 2019 destacan fundamentalmente por el buen desempeño de la actividad comercial, reflejado en los fuertes crecimientos de la cartera, la contratación y los ingresos, y por la mejora de la rentabilidad (EBIT) de Indra, cumpliendo todos los objetivos (guidance 2019) comprometidos con la comunidad financiera.

La cartera (con un aumento del 11%) y la contratación (con un crecimiento del 7%) continuaron progresando de forma destacada. La cartera y la ratio de cartera sobre ventas se han situado en cifras récord para la compañía, mejorando la visibilidad del crecimiento para futuros ejercicios y afianzando el desarrollo de las capacidades tecnológicas asociadas a la nueva cartera, muy especialmente en el área de Defensa y Seguridad.

Con todo ello, los ingresos crecieron un 4% en moneda local, destacando Minsait y la buena marcha de América, con crecimiento de doble dígito en ventas, con Brasil como principal motor del crecimiento.

La rentabilidad de Indra vuelve a mejorar, tanto en el cuarto trimestre como en el período acumulado, con crecimientos a tasa de doble dígito del EBIT, mejorando también el margen sobre ingresos.

El desempeño de Minsait durante todo el ejercicio 2019 ha sido muy positivo, tanto en crecimiento como en la mejora de rentabilidad. Las ventas de Minsait subieron un 6%, mientras que el EBIT aumentó un 77%, situando el Margen EBIT en el 3,8% (1,6 puntos por encima de 2018), mejora que, además, se consigue con una contribución del negocio de Elecciones sensiblemente menor a la del ejercicio anterior.

Por su parte, en Transporte y Defensa merece la pena destacar el fuerte repunte de la contratación en Defensa (con aumento del 41%) y la buena visibilidad del *pipeline* en programas nacionales y europeos, el sólido crecimiento en el ejercicio de Tráfico Aéreo y la recuperación de la rentabilidad de toda la división durante el cuarto trimestre del ejercicio.

Además, es importante subrayar la fuerte generación de caja conseguida en el cuarto trimestre del año, 246 millones de euros, lo que nos permite situar la ratio de Deuda Neta/EBITDA en 1,8 veces, ratio que incluye la salida de caja por la adquisición de SIA (1,6 veces con la adquisición de SIA).

En definitiva, los datos reportados en 2019 muestran el resultado de nuestra apuesta por el crecimiento rentable y constituyen una sólida base para continuar por esta misma senda, tal y como reflejan nuestros exigentes objetivos (guidance) para 2020.

Por último, quiero destacar nuestro compromiso y esfuerzo constante por mejorar nuestro desempeño social, medioambiental y en gobierno corporativo, que queda demostrado con la renovación de nuestra presencia tanto en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) como en el FTSE4Good, así como nuestra inclusión en el índice Bloomberg Gender-Equality Index (GEI) 2020, donde sólo 15 empresas españolas están incluidas. Nuestro compromiso se ve aún más reforzado con la decisión del Consejo de Administración de crear una Comisión de Sostenibilidad con competencias en materia de información no financiera.

Al mismo tiempo, en 2019 Indra ha generado más de 1.400 puestos de trabajo en España, siendo ya más de 3.000 en los dos últimos años, y ha sido reconocida como Top Employer 2020”.

Principales Magnitudes	2019	2018	Variación (%)	4T19	4T18	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Contratación neta	3.686	3.437	7,2 / 7,5	1.054	972	8,5 / 8,8
Ingresos	3.204	3.104	3,2 / 3,6	916	930	(1,5) / (1,0)
Cartera de pedidos	4.511	4.065	11,0	4.511	4.065	11,0
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	346	293	18,2 / 18,1	123	110	12,3 / 12,4
Margen EBITDA	10,8%	9,4%	1,4 pp	13,5%	11,8%	1,7 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	221	199	10,9 / 10,7	94	84	11,8 / 11,7
Margen EBIT	6,9%	6,4%	0,5 pp	10,3%	9,1%	1,2 pp
Resultado Neto	121	120	1,3	57	65	(13,0)
Deuda neta	552	483	14,2	552	483	14,2
Flujo de Caja Libre	8	168	(95,5)	246	213	15,1
BPA básico (€)	0,688	0,680	1,2	NA	NA	NA

Transporte y Defensa (T&D)	2019 (M€)	2018 (M€)	Variación (%) Rep./Mon. Local	4T19 (M€)	4T18 (M€)	Variación (%) Rep./Mon. Local
Ingresos	1.189	1.188	0,1 / 0,2	374	410	(8,8) / (8,8)
Margen Operativo	160	163	(1,7)	64	60	6,5
Margen Operativo (%)	13,4%	13,7%	(0,3) pp	17,0%	14,6%	2,4 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	145	157	(7,2)	64	57	11,4
Margen EBIT	12,2%	13,2%	(1,0) pp	17,0%	14,0%	3,0 pp

Minsait (TI)	2019 (M€)	2018 (M€)	Variación (%) Rep./Mon. Local	4T19 (M€)	4T18 (M€)	Variación (%) Rep./Mon. Local
Ingresos	2.015	1.916	5,2 / 5,7	542	520	4,3 / 5,1
Margen Operativo	97	91	6,7	31	27	14,6
Margen Operativo (%)	4,8%	4,8%	0,0 pp	5,8%	5,2%	0,6 pp
Resultado de Explotación (EBIT)	76	43	77,3	30	27	12,6
Margen EBIT	3,8%	2,2%	1,6 pp	5,6%	5,2%	0,4 pp

La cartera se situó en su nivel histórico más alto y alcanzó los 4.511 millones de euros en 2019, presentando un crecimiento del 11% en términos reportados. La cartera de la división de Transporte y Defensa (T&D) ascendió a 3.000 millones de euros y la de Minsait a 1.500 millones de euros, con crecimientos del 11% en ambas divisiones. La ratio conjunta de cartera sobre ventas de los últimos doce meses también alcanzó su nivel histórico más alto y se situó en 1,41 veces (frente a 1,31 veces en 2018).

La contratación neta subió un 8% en 2019 en moneda local (un 7% en reportado), con un comportamiento positivo en ambas divisiones:

- La contratación en la división de T&D creció un 12%, impulsada principalmente por el contrato de Defensa & Seguridad firmado con Lockheed Martin para fabricar la antena digital de las fragatas F-110 para el Ministerio de Defensa y la Armada Española.
- La contratación en la división de Minsait aumentó un 5% en moneda local y en reportado, impulsada principalmente por el vertical de Administraciones Públicas & Sanidad (destaca la filial de Italia) y de Telecom & Media (renovación de contratos relevantes en España).

Los ingresos crecieron un 4% en 2019 en moneda local (un 3% en reportado), impulsados por Minsait:

- Los ingresos de la división de T&D se mantuvieron estables en 2019. El crecimiento del segmento de Tráfico Aéreo (del 4% en moneda local) compensó los ligeros descensos tanto en el segmento de Transportes (descenso del 2% en moneda local) como en el vertical de Defensa & Seguridad (descenso del 1% en moneda local). Las ventas en el cuarto trimestre de 2019 descendieron un 9%, principalmente por la caída de doble dígito del vertical de Transporte & Tráfico (difícil comparativa con el cuarto trimestre de 2018, en el que se produjeron fuertes crecimientos en ambos segmentos).
- Los ingresos de la división de Minsait crecieron un 6% en 2019 en moneda local (un 5% en reportado), con todos los verticales presentando un sólido crecimiento salvo Administraciones Públicas & Sanidad, por la difícil comparativa con el año pasado (proyectos de Elecciones en AMEA). Las ventas en el cuarto trimestre de 2019 crecieron un 5% en moneda local, continuando con el buen comportamiento registrado a lo largo del año y con todos los verticales presentando crecimientos en el entorno de dígito medio en el cuarto trimestre.
- El tipo de cambio contribuyó negativamente con -12 millones de euros en 2019 y -4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2019.

Los ingresos orgánicos (excluyendo la contribución inorgánica de ACS y efecto del tipo de cambio) crecieron un 3% en 2019 y descendieron un 1% en el cuarto trimestre del año. La división de Minsait presentó un crecimiento orgánico del 5% tanto en el periodo acumulado como en el cuarto trimestre.

La contribución de los servicios digitales fue de 456 millones de euros (23% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 13% con respecto a 2018.

El EBITDA en 2019 (que incluye el efecto de la NIIF 16) aumentó un 18% hasta los 346 millones de euros frente a 293 millones de 2018. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, el EBITDA habría alcanzado 311 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6%.

- El EBITDA de la división de T&D (que incluye el efecto de la NIIF 16) se situó en 184 millones de euros en 2019 frente a 192 millones en 2018, principalmente afectado por mayores costes de reestructuración (incremento de 8 millones de euros) y por las provisiones (9 millones de euros) que tuvieron lugar en la primera mitad del año en el vertical de Defensa & Seguridad (Australia y Kuwait). Excluyendo el efecto de la NIIF 16 el EBITDA en 2019 habría sido de 176 millones de euros.
- El Margen Operativo de la división de Minsait alcanzó los 97 millones de euros en 2019 frente a 91 millones en 2018 (equivalente a un margen del 4,8% en ambos periodos), con mejora de márgenes en todos los verticales excepto en Administraciones Públicas & Sanidad (por la fuerte contribución que tuvo el negocio de Elecciones en la rentabilidad de 2018).

El total de los costes de reestructuración de la plantilla fue de 19 millones de euros en 2019 y de 24 millones en 2018.

El EBIT creció un 11% en 2019 y alcanzó los 221 millones de euros frente a 199 millones en 2018 (equivalente a un margen del 6,9% frente al 6,4% en 2018), principalmente por la mejora de la rentabilidad de las operaciones en la división de Minsait. El EBIT en el cuarto trimestre de 2019 alcanzó los 94 millones de euros frente a 84 millones en el cuarto trimestre de 2018, mejorando la rentabilidad tanto en la división de T&D como de Minsait.

- El Margen EBIT de la división de T&D se situó en el 12,2% en 2019 frente al 13,2% 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 cuarto trimestre de 2019 se situó en el 17,0% frente al 14,0% en el cuarto trimestre de 2018 por la mejora de la rentabilidad del segmento de Transportes y del vertical de Defensa & Seguridad.
- El Margen EBIT en 2019 de la división de Minsait aumentó hasta el 3,8% frente al 2,2% en 2018, pese a una menor contribución del negocio de Elecciones. El Margen EBIT en el cuarto trimestre de 2019 mejoró hasta el 5,6% frente al 5,2% en el cuarto trimestre de 2018.

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

- Incremento del Activo no corriente de 129 millones de euros en el epígrafe "Activos por derechos de uso".
- Incremento del Pasivo por 132 millones de uso, en los epígrafes "Otros Pasivos no corrientes", por 103 millones, y "Otros Pasivos corrientes", por 29 millones.
- Incremento del EBITDA en 2019 de 35 millones de euros.
- El impacto en el EBIT fue de 3 millones de euros y en el Resultado Neto, de -2 millones.

El Resultado Neto del Grupo alcanzó los 121 millones de euros en 2019, frente a 120 millones en 2018, debido a la mayor tasa fiscal (29% en 2019 y 25% en 2018).

El Flujo de Caja Libre se situó en 8 millones de euros en 2019 frente a 168 millones en 2018, afectado por la negativa contribución del capital circulante durante la primera mitad del año. El Flujo de Caja antes de capital circulante habría sido de 139 millones de euros frente a los 140 millones de 2018. Destaca la fuerte generación de caja en el cuarto trimestre de 2019, que ascendió a 246 millones de euros frente a 213 millones en el cuarto trimestre de 2018.

La Deuda Neta alcanzó los 552 millones de euros en 2019 (incluyó el pago de 67 millones por la compañía SIA adquirida el 31 de diciembre de 2019) frente a 730 millones en los nueve primeros meses de 2019 y frente a 483 millones en 2018. La ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses (excluyendo el impacto NIIF 16) se situó en 1,8 veces en 2019 (1,6 veces excluyendo el pago de la adquisición de SIA) frente a las 1,6 veces en 2018.

Ingresos por negocios y regiones



Objetivos 2020

- Ingresos 2020: crecimiento de dígito medio (mid single digit) en moneda local frente a los ingresos reportados en 2019 (3.204 millones de euros)
- EBIT 2020: crecimiento superior al 15% frente al EBIT de 2019 (superior a 255 millones de euros).
- Flujo de caja libre 2020: superior a 150 millones de euros.

Recursos Humanos

Plantilla final	2019	%	2018	%	Variación (%) vs 2018
España	28.023	56	26.622	61	5
América	17.252	35	13.071	30	32
Europa	2.240	4	2.073	5	8
Asia, Oriente Medio & África	2.092	4	1.941	4	8
Total	49.607	100	43.707	100	13

Plantilla media	2019	%	2018	%	Variación (%) vs 2018
España	27.607	58	25.775	62	7
América	15.671	33	11.909	29	32
Europa	2.159	5	2.008	5	8
Asia, Oriente Medio & África	1.972	4	1.879	4	5
Total	47.409	100	41.572	100	14

Estos datos no incluyen la plantilla de 742 empleados de la compañía SIA adquirida el 31/12/2019

Al cierre de 2019, la plantilla final estaba formada por 49.607 empleados (no se incluye la plantilla de 742 empleados de la compañía SIA, adquirida el 31 de diciembre de 2019), lo que supone un crecimiento del 13% frente a 2018 (5.900 empleados adicionales). La plantilla media al cierre de 2019 aumentó un 14% frente a 2018. La mayor parte del crecimiento de la plantilla respecto a 2018 se ha producido en la división de Minsait (cerca del 90% del incremento total de la plantilla), principalmente por varios proyectos de BPO, primordialmente en Latinoamérica, que son muy intensivos en personal. En el cuarto trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de la plantilla se moderó y creció un 1% respecto a septiembre de 2019 (525 empleados adicionales).

Análisis por divisiones

Transporte y Defensa (T&D)

T&D	2019	2018	Variación %		4T19	4T18	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.476	1.323	11,5	11,5	569	422	35,1	35,4
Ventas	1.189	1.188	0,1	0,2	374	410	(8,8)	(8,8)
- Defensa & Seguridad	566	570	(0,9)	(0,9)	177	181	(2,2)	(2,2)
- Transporte & Tráfico	623	617	1,0	1,2	197	229	(13,9)	(13,9)
Book-to-bill	1,24	1,11	11,4		1,52	1,03	48,0	
Cart./Ventas 12m	2,54	2,29	10,7					

Los ingresos de la división de T&D se mantuvieron estables en 2019. El crecimiento del segmento de Tráfico Aéreo (del 4% en moneda local) compensó los ligeros descensos tanto en el segmento de Transportes (del 2% en moneda local, principalmente por retrasos en la certificación de hitos en determinados contratos relevantes en la región de AMEA), como en el vertical de Defensa & Seguridad (descenso del 1% en moneda local).

En el cuarto trimestre de 2019 los ingresos descendieron un 9%, principalmente por la caída de doble dígito del vertical de Transporte & Tráfico (del 14% en moneda local) como consecuencia de retrasos en determinados contratos relevantes en Transportes, así como de la difícil comparativa en el trimestre tanto en el segmento de Tráfico Aéreo (aumento del 30% en moneda local en el cuarto trimestre de 2018) como en el de Transportes (crecimiento del 22% en moneda local en el cuarto trimestre de 2018).

La contratación en la división de T&D en 2019 creció un 12%, impulsada principalmente por el contrato de Defensa & Seguridad firmado con Lockheed Martin para fabricar la antena digital de las fragatas F-110 (2020-2027) para el Ministerio de Defensa y la Armada Española.

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses mejoró hasta 2,54 veces frente a 2,29 veces en 2018. De igual forma, la ratio book-to-bill de contratación sobre ventas creció hasta 1,24 veces frente a 1,11 veces en 2018.

Minsait

Minsait	2019	2018	Variación %		4T19	4T18	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
Contratación neta	2.210	2.114	4,5	5,0	484	550	(11,9)	(11,6)
Ventas	2.015	1.916	5,2	5,7	542	520	4,3	5,1
- Energía & Industria	635	580	9,6	10,3	171	163	4,7	5,6
- Servicios Financieros	697	661	5,5	5,4	187	180	4,2	4,4
- Telecom & Media	251	240	4,5	6,1	65	62	4,3	6,4
- AA.PP. & Sanidad	432	436	(0,8)	0,0	119	115	3,7	4,9
Book-to-bill	1,10	1,10	(0,6)		0,89	1,06	(15,6)	
Cart./Ventas 12m	0,74	0,70	5,8					

Las ventas de la división de Minsait crecieron un 6% en 2019 en moneda local (un 5% en reportado), con todos los verticales presentando un sólido crecimiento salvo Administraciones Públicas & Sanidad, cuyo crecimiento fue estable por la difícil comparativa con el año pasado por los proyectos de Elecciones en AMEA.

La contribución de los servicios digitales fue de 456 millones de euros (23% de las ventas de Minsait), lo que supone un crecimiento del 13% con respecto a 2018. Destaca la positiva evolución de las actividades relacionadas con la experiencia digital, analítica avanzada, robotización de procesos y ciberseguridad.

En el cuarto trimestre de 2019 los ingresos crecieron un 5% en moneda local (un 4% en reportado), continuando con el buen comportamiento registrado a lo largo del año y con todos los verticales presentando crecimientos en el entorno de dígito medio en el cuarto trimestre.

La contratación en la división de Minsait aumentó un 5% en 2019 en moneda local y en reportado, impulsada principalmente por el vertical de Administraciones Públicas & Sanidad (destaca la filial de Italia) y de Telecom & Media (renovación de contratos relevantes en España).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses mejora hasta 0,74 veces frente a 0,70 veces en 2018. La ratio book-to-bill de contratación sobre ventas se sitúa en 1,10 veces en ambos periodos.

Análisis por regiones

Ventas por Geografías	2019		2018		Variación %		4T19 (M€)	4T18 (M€)	Variación %	
	(M€)	%	(M€)	%	Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
España	1.591	50	1.556	50	2,2	2,2	443	444	(0,3)	(0,3)
América	665	21	609	20	9,2	11,6	181	179	1,3	4,2
Europa	549	17	504	16	8,9	9,0	159	140	13,3	13,5
Asia, Oriente Medio & África	399	12	434	14	(8,1)	(8,8)	133	167	(20,1)	(20,8)
Total	3.204	100	3.104	100	3,2	3,6	916	930	(1,5)	(1,0)

Por geografías, destacan los crecimientos en los ingresos de América (del 12% en moneda local; suponiendo el 21% de las ventas totales), Europa (del 9% en moneda local; 17% de las ventas totales) y España (del 2%; 50% de las ventas totales). En cambio, las ventas descendieron un 9% en AMEA (12% de las ventas totales) por el negocio de Elecciones.

En el cuarto trimestre de 2019 los ingresos descendieron ligeramente (un 1% en moneda local), principalmente como consecuencia de los descensos en AMEA (del 21% en moneda local) por retrasos en la certificación de hitos en determinados contratos relevantes en Transportes. En sentido positivo, destaca el crecimiento de doble dígito en Europa (del 14% en moneda local) impulsado por el vertical de Defensa & Seguridad.

La contratación presentó crecimientos en todas las geografías: España (del 9% en moneda local), América (7% en moneda local), Europa (6% en moneda local) y AMEA (5% en moneda local).

ANEXOS:

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	2019 M€	2018 M€	Variación M€ %		4T19 M€	4T18 M€	Variación M€ %	
Ingresos ordinarios	3.203,9	3.103,7	100,2	3,2	916,4	930,1	(13,7)	(1,5)
Otros ingresos	90,9	85,3	5,6	6,6	27,4	31,9	(4,5)	(14,1)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(1.189,5)	(1.290,5)	101,0	(7,8)	(365,7)	(430,7)	65,0	(15,1)
Gastos de personal	(1.757,7)	(1.606,9)	(150,8)	9,4	(455,6)	(422,6)	(33,0)	7,8
Otros resultados	(1,4)	1,4	(2,8)	NA	1,0	1,2	(0,2)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	346,2	293,0	53,2	18,2	123,4	109,9	13,5	12,3
Amortizaciones	(125,2)	(93,7)	(31,5)	33,6	(29,2)	(25,7)	(3,5)	13,8
Resultado de Explotación (EBIT)	221,0	199,3	21,7	10,9	94,2	84,3	9,9	11,8
Margen EBIT	6,9%	6,4%	0,5 pp	NA	10,3%	9,1%	1,2 pp	NA
Resultado Financiero	(44,2)	(34,7)	(9,5)	27,2	(12,4)	(6,8)	(5,6)	81,7
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0,7	(0,7)	1,4	NA	0,1	(0,0)	0,1	NA
Resultado antes de impuestos	177,6	163,9	13,7	8,3	81,9	77,4	4,5	5,8
Impuesto de sociedades	(51,5)	(41,7)	(9,8)	23,5	(24,3)	(11,5)	(12,8)	112,0
Resultado del ejercicio	126,1	122,2	3,9	3,2	57,6	65,9	(8,3)	(12,7)
Resultado atribuible a socios externos	(4,7)	(2,5)	(2,2)	NA	(0,9)	(0,8)	(0,1)	NA
Resultado neto	121,4	119,8	1,6	1,3	56,7	65,1	(8,4)	(13,0)

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	2019	2018	Variación (%)
BPA básico (€)	0,688	0,680	1,2
BPA diluido (€)	0,640	0,625	2,4

	2019	2018
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	331.005	457.647
Total Acciones ponderadas consideradas	176.323.397	176.196.755
Total Acciones diluidas consideradas	193.412.740	202.188.320
Autocartera al cierre del periodo	282.006	428.489

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

2019

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	1.189	2.015	-	3.204
Margen de Contribución	234	262	-	496
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>19,7%</i>	<i>13,0%</i>	-	<i>15,5%</i>
EBIT	145	76	-	221
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>12,2%</i>	<i>3,8%</i>	-	<i>6,9%</i>

2018

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	1.188	1.916	-	3.104
Margen de Contribución	230	264	-	494
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>19,4%</i>	<i>13,8%</i>	-	<i>15,9%</i>
EBIT	157	43	-	199
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>13,2%</i>	<i>2,2%</i>	-	<i>6,4%</i>

4T19

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
374	542	-	916
85	73	-	158
<i>22,7%</i>	<i>13,5%</i>	-	<i>17,3%</i>
64	30	-	94
<i>17,0%</i>	<i>5,6%</i>	-	<i>10,3%</i>

4T18

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
410	520	-	930
74	71	-	145
<i>18,1%</i>	<i>13,6%</i>	-	<i>15,6%</i>
57	27	-	84
<i>14,0%</i>	<i>5,2%</i>	-	<i>9,1%</i>

Cifras no auditadas

BALANCE CONSOLIDADO

	2019 M€	2018 M€	Variación M€
Inmovilizado material	117,2	108,4	8,8
Inversiones inmobiliarias	1,3	1,4	(0,1)
Activos por derechos de uso	129,6	0,0	129,6
Otros activos intangibles	372,6	373,5	(0,9)
Participadas y otros inmovilizados financieros	218,2	249,3	(31,1)
Fondo de Comercio	884,9	811,9	73,0
Activos por impuestos diferidos	151,1	160,4	(9,3)
Activos no corrientes	1.874,9	1.704,9	170,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13,4	14,1	(0,7)
Activo circulante operativo	1.445,4	1.283,3	162,1
Otros activos corrientes	128,3	121,1	7,2
Efectivo y equivalentes	854,5	917,8	(63,3)
Activos corrientes	2.441,6	2.336,4	105,2
TOTAL ACTIVO	4.316,5	4.041,3	275,2
Capital y Reservas	780,1	660,5	119,6
Acciones propias	(2,8)	(3,7)	0,9
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	777,3	656,8	120,5
Socios externos	23,5	20,9	2,6
PATRIMONIO NETO	800,8	677,7	123,1
Provisiones para riesgos y gastos	55,2	65,6	(10,4)
Deuda financiera a largo plazo	1.379,6	1.358,6	21,0
Otros pasivos financieros no corrientes	202,5	128,8	73,7
Pasivos por impuestos diferidos	1,6	2,7	(1,1)
Otros pasivos no corrientes	13,8	7,0	6,8
Pasivos no corrientes	1.652,7	1.562,7	90,0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	26,7	42,3	(15,6)
Otros pasivos financieros corrientes	85,2	16,7	68,5
Pasivo Circulante Operativo	1.397,0	1.364,2	32,8
Otros pasivos corrientes	354,1	377,6	(23,5)
Pasivos corrientes	1.863,0	1.800,9	62,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.316,5	4.041,3	275,2
Deuda financiera a corto plazo	(26,7)	(42,3)	15,6
Deuda financiera a largo plazo	(1.379,6)	(1.358,6)	(21,0)
Deuda financiera bruta	(1.406,3)	(1.401,0)	(5,3)
Efectivo y equivalentes	854,5	917,8	(63,3)
Deuda neta	(551,8)	(483,2)	(68,6)

Cifras no auditadas

FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	2019	2018	Variación	4T19	4T18	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	177,6	163,9	13,7	81,9	77,4	4,5
Ajustes:						
- Amortizaciones	125,2	93,7	31,5	29,2	25,7	3,5
- Subvenciones, provisiones y otros	(29,6)	(41,6)	12,0	(19,2)	(21,7)	2,5
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,7)	0,7	(1,4)	(0,1)	0,0	(0,1)
- Resultados financieros	44,2	34,7	9,5	12,4	6,8	5,6
Dividendos cobrados	0,3	1,3	(1,0)	0,3	1,2	(0,9)
Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante ⁽¹⁾	317,0	252,8	64,2	104,6	89,4	15,2
Variación en deudores comerciales y otros	36,9	6,8	30,1	119,8	(17,8)	137,6
Variación en existencias	(100,7)	(24,2)	(76,5)	23,8	41,1	(17,3)
Variación en acreedores comerciales y otros	(67,2)	45,4	(112,6)	82,6	143,4	(60,8)
Tesorería procedente de las actividades operativas ⁽²⁾	(131,0)	27,9	(158,9)	226,2	166,7	59,5
Inversión Material, neto	(30,8)	(24,7)	(6,1)	(12,5)	(12,4)	(0,1)
Inversión Inmaterial, neto	(45,2)	(54,7)	9,5	(9,3)	(18,8)	9,5
Capex	(76,0)	(79,4)	3,4	(21,9)	(31,2)	9,3
Resultados financieros pagados	(30,6)	(17,1)	(13,5)	(11,4)	(6,4)	(5,0)
Variación de otros pasivos financieros ⁽⁴⁾	(35,4)	0,0	(35,4)	(35,4)	0,0	(35,4)
Impuestos sobre sociedades pagados	(36,5)	(16,7)	(19,8)	(16,5)	(4,9)	(11,6)
Flujo de caja libre ⁽³⁾	7,5	167,5	(160,0)	245,7	213,4	32,3
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	(5,5)	0,1	(5,6)	1,4	(0,2)	1,6
Inversiones/Desinversiones Financieras	(68,5)	(47,3)	(21,2)	(67,7)	(7,7)	(60,0)
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	(0,1)	0,1	0,0	(0,1)	0,1
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	1,2	(3,6)	4,8	0,6	(0,7)	1,3
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(65,4)	116,5	(181,9)	180,0	204,8	(24,8)

Deuda neta inicial	(483,2)
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(65,4)
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	(3,2)
Deuda neta final	(551,8)

Saldo inicial de efectivo y equivalentes	917,8	699,1	218,7
Variación de la tasa de cambio	0,1	(4,6)	4,7
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	1,9	106,8	(104,9)
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(65,4)	116,5	(181,9)
Saldo final de efectivo y equivalentes	854,5	917,8	(63,3)
Endeudamiento financiero c/p y l/p	(1.406,3)	(1.401,0)	(5,3)
Deuda neta final	(551,8)	(483,2)	(68,6)

	2019	2018	Variación	4T19	4T18	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
⁽¹⁾ Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante	317	253	64	105	89	15
⁽¹⁾ Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante ex NIIF 16	281	253	29	95	89	6
⁽³⁾ Flujo de caja libre antes de ⁽²⁾ Tesorería procedente de las actividades operativas (guidance)	139	140	-1	19	47	-27

⁽⁴⁾ El efecto NIIF 16 se encuentra recogido en el epígrafe "Variación de otros pasivos financieros"

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

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

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 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.

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.