

# RESULTADOS

# 1T14

MADRID, 30 DE ABRIL DE 2014

[www.indracompany.com](http://www.indracompany.com)



**indra**

# Índice

1. Resumen	3
2. Principales magnitudes	6
3. Análisis por Segmentos Principales	7
4. Análisis por Mercados Verticales	8
5. Análisis por Geografías	10
6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF)	11
7. Otros Acontecimientos del Trimestre	14
8. Hechos posteriores al Cierre del Trimestre	15
ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada	16
ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos	17
ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado	18
ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado	19

# 1. RESUMEN

- La evolución del entorno de este primer trimestre del año ha seguido enmarcada en las tendencias existentes a final del ejercicio pasado:
  - Una mejora de las perspectivas macroeconómicas para el mercado español que se espera se trasladen gradualmente a la economía real.
  - Una fuerte actividad en los mercados latinoamericanos que se han visto afectados por depreciaciones importantes en algunas de las divisas.
- En este contexto, las **ventas** alcanzan 728 M€, **umentando un +6% en moneda local** (y habrían crecido un +8% excluyendo el negocio desinvertido de Servicios vendido en el año 2013 <sup>(1)</sup>). En términos reportados (en euros) han alcanzado un nivel similar al del año anterior, afectadas principalmente por la depreciación de las divisas en Latinoamérica.
- **Por áreas geográficas**, las ventas han evolucionado de la siguiente manera:
  - España (39% del total): -10% reportado
  - Latinoamérica (27% del total): +24% en moneda local (+4% reportado)
  - Europa & Norteamérica (20% del total): +2% en moneda local (+1% reportado)
  - AMEA (14% del total): +32% en moneda local (+28% reportado)

Si bien para el conjunto del ejercicio se espera una caída de las ventas en España, se prevé que su comportamiento irá mejorando a lo largo del mismo, por lo que la caída prevista para el año no será tan acusada.

Latinoamérica ha mantenido una alta tasa de crecimiento en moneda local (+24%), aunque se prevé que no sea tan elevada en los próximos trimestres.

Buena evolución de AMEA, apoyada en proyectos de entidad relevante en distintos mercados de Oriente Medio y sudeste asiático, concentrados sobre todo en la primera mitad del año.

- Las ventas de **Soluciones** (64% del total) aumentan un **+7% en moneda local** (+2% en términos reportados), sobre todo por la buena evolución de los mercados latinoamericanos y AMEA.
- Las de **Servicios** (36% del total) lo hacen un **+4% en moneda local**, (-4% reportado, al estar más afectadas por la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro), habiéndose producido el mayor crecimiento en España.
- Los **mercados verticales** de Administraciones Públicas & Sanidad (+29%) y de Servicios Financieros (+10%) registran tasas de crecimiento de doble dígito en moneda local, siendo positivas las tasas de crecimiento de Transporte & Tráfico (+4%) y Seguridad & Defensa (+1%), y negativas las de Energía & Industria (-4%) y Telecom & Media (-6%) afectadas principalmente por la evolución del mercado español.

<sup>(1)</sup> Rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital. Las ventas de esta actividad en 2013 hasta el momento de la desinversión fueron de 19 M€, de los cuales 11 M€ corresponden al primer trimestre de 2013. La contratación fue de 19 M€ en 2013 y de 17 M€ en el primer trimestre de 2013

- La **contratación** es un **44% superior** a las **ventas** al concentrarse en el primer trimestre, como es habitual, la renovación de contratos anuales. En términos absolutos ha aumentando un +6% en moneda local (registrando un ligero descenso del -1% en términos reportados, que habría sido plano ajustado por la desinversión mencionada).
  - La contratación en moneda local en Latinoamérica, AMEA y Europa & Norteamérica aumenta a tasas de doble dígito (+14%, +17%, y +10% respectivamente).
  - La contratación en el mercado español ha sido un 4% inferior a la del año anterior.
- La **cartera** de pedidos asciende a **3.704 M€** (+2% en moneda local, -2% en términos reportados) y representa 1,27x las ventas de los últimos 12 meses.
- El **EBIT recurrente** alcanza **56 M€** (-2%) y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,7%**, ligeramente inferior (-0,2 p.p.) al del ejercicio anterior. La rentabilidad continúa muy presionada en España en el negocio de Servicios y la rentabilidad de los proyectos de Soluciones disminuye ligeramente por efecto mix.
- El plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos que continuará durante el año 2014, y que se concentrará durante los primeros trimestres, ha supuesto **costes extraordinarios** de **5 M€**.
- El **Resultado Neto recurrente** (antes de costes extraordinarios) crece un +9%, mientras que el Resultado Neto lo hace un +18%.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **103 días de ventas equivalentes** (DoS), reflejando el impacto extraordinario de la ejecución durante el trimestre del plan de regularización previsto de los pagos pendientes a proveedores (hasta mayo 2013) por parte de las Administraciones Públicas españolas por un importe aproximado de 40 M€, equivalente a 5 días de ventas. Se espera que en el segundo y tercer trimestre el circulante neto en días equivalentes de ventas sea algo superior y que vuelva a reducirse durante el cuarto.
- Las inversiones **materiales e inmateriales netas** han ascendido a 9 M€. Las inversiones **financieras netas** del trimestre suman 5 M€, principalmente por el pago de diversas contingencias en Brasil que tienen la consideración de pago a cuenta del precio a pagar por Politec.
- La **generación de cash flow libre** <sup>(2)</sup> del primer trimestre del ejercicio asciende a 21 M€ vs 18 M€ en 1T13.
- La **Deuda Neta** al final del trimestre se ha situado en **607 M€** (622 M€ al final del año 2013). Esta Deuda Neta representa un nivel de **apalancamiento** de **2,2 veces** el EBITDA recurrente de los últimos doce meses.

<sup>(2)</sup> Cash Flow Libre: fondos generados antes de los pagos por dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera

En el mes de marzo se anunció la decisión del Consejo de Administración de proponer a la Junta General a celebrar el próximo mes de junio el pago de un **dividendo ordinario** de **0,34€ por acción** con cargo a los resultados 2013 -equivalente a un pay out del 48% y a una rentabilidad por dividendo del 2,8% sobre el precio de cierre del año 2013 (12,155 euros)-. El pago del mismo se hará efectivo a principios del mes de julio.

---

#### **EVOLUCION PREVISTA PARA 2014**

La actividad de Indra en el primer trimestre ha evolucionado según lo previsto por lo que la compañía confía en que sus actividades a lo largo del ejercicio se desarrollen de acuerdo con sus previsiones alcanzando el **objetivo** de generar un **cash flow libre superior a 100 M€** en 2014 y sentando las bases para continuar con su mejora progresiva en los próximos ejercicios.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	1T 14 (M€)	1T 13 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	1.046	1.055	(1) / 6
Ventas	728	728	0 / 6
Cartera de pedidos	3.704	3.774	(2)
Resultado Operativo (EBIT) recurrente <sup>(1)</sup>	56	57	(2)
Margen EBIT recurrente <sup>(1)</sup>	7,7%	7,9%	(0,2) pp
Costes extraordinarios	(5)	(8)	(31)
Resultado Operativo (EBIT)	51	50	2
Margen EBIT	7,0%	6,8%	0,2 pp
Resultado Neto recurrente <sup>(1)</sup>	36	33	9
Resultado Neto	31	27	18
Deuda neta	607	634	(4)
Flujo de Caja Libre	21	18	19

<sup>(1)</sup> Antes de costes extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T 14 (€)	1T 13 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,1919	0,1629	18
BPA diluido	0,1807	0,1629	11
BPA diluido recurrente <sup>(1)</sup>	0,2037	0,1995	2

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 el pasado mes de octubre 2013 por 250 M€, con precio de conversión de 14,29€) 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 del bono convertible.

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 del bono convertible, se calculan con los saldos diarios.

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 1.805 equivalente al 0,00% del total de las acciones de la compañía.

	1T 14	1T 13
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	80.080	61.497
Total Acciones consideradas	164.052.459	164.071.042
Total Acciones diluidas consideradas	181.547.211	164.071.042

### 3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

#### SOLUCIONES

	1T 14 (M€)	1T 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	643	575	12	19
Ventas	467	456	2	7
Book-to-bill	1,37	1,26	9	
Cart./Ventas 12m	1,39	1,35	3	

- La **contratación** ha sido un 37% superior a las ventas, registrando un crecimiento del +19% en moneda local (+12% en términos reportados). Destaca el buen comportamiento de los mercados de Administraciones Públicas & Sanidad, Servicios Financieros y Seguridad & Defensa, con una evolución plana en el vertical de Transporte & Tráfico.

Por áreas geográficas, se registra una favorable evolución en todas ellas excepto en España, donde todavía se mantienen niveles bajos de actividad similares al 1T13.

- Las **ventas** han registrado un crecimiento del +7% en moneda local (+2% reportado), representando un **64%** de las **ventas totales** de la compañía, con crecimiento en todas las geografías excepto en España.
- La **cartera** de pedidos asciende a 2.632 M€, lo que representa un crecimiento del +6% en moneda local (+4% reportado). El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se sitúa en 1,39x, un +3% por encima del ratio registrado en 1T13 (1,35x).

#### SERVICIOS

	1T 14 (M€)	1T 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	403	480	(16)	(10)
Ventas	261	272	(4)	4
Book-to-bill	1,54	1,77	(13)	
Cart./Ventas 12m	1,06	1,15	(8)	

- Las **ventas** aumentan un +4% en moneda local (+8% una vez ajustadas por el impacto de la desinversión de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital) aunque en términos reportados se ven afectadas por la evolución de los tipos de cambio (-4%).

Los mercados de España y Latinoamérica registran tasas positivas de crecimiento en moneda local, destacando la evolución en el vertical de Telecom & Media, mercado que tiene un mayor peso de proyectos de Servicios frente a Soluciones.

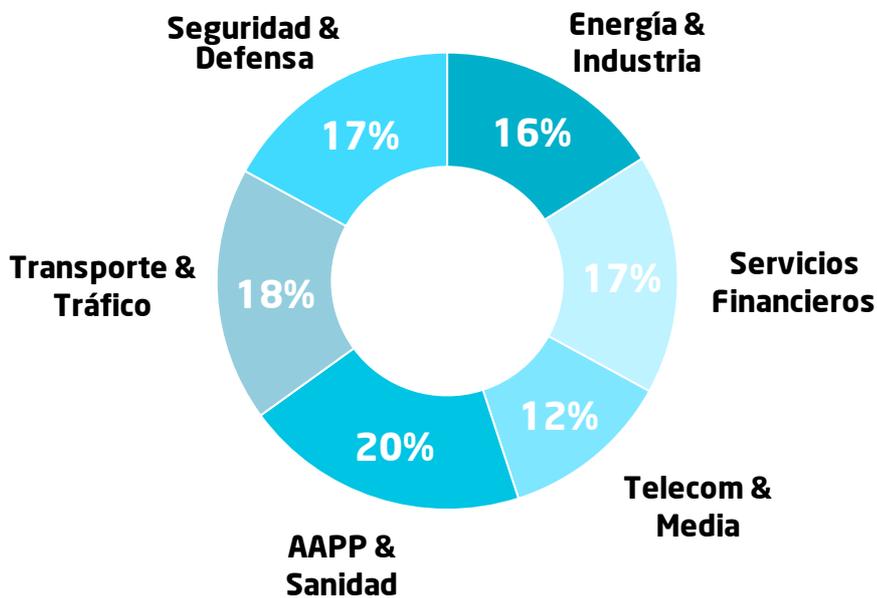
- La **contratación** es un 54% superior a las ventas, y disminuye un -10% en moneda local (-16% reportado).
- La **cartera de pedidos** (1.072 M€) se sitúa ligeramente por encima de las ventas de los últimos 12M (1,06x).

## 4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS POR MERCADOS	1T 14 (M€)	1T 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Energía & Industria	115	128	(10)	(4)
Servicios Financieros	125	122	2	10
Telecom & Media	84	102	(18)	(6)
AA.PP. & Sanidad	145	116	25	29
Transporte & Tráfico	132	132	0	4
Seguridad & Defensa	128	127	0	1
<b>TOTAL</b>	<b>728</b>	<b>728</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

- Las ventas de **Energía & Industria** han caído un -4% en moneda local (-10% en términos reportados). A pesar del crecimiento de la actividad en clientes del vertical de Industria en España, la evolución del negocio de Energía se ha visto afectada por retrasos en ciertos proyectos tras la modificación en el marco tarifario del sector. No obstante, se prevé que esta situación se vaya revirtiendo gradualmente a lo largo del año. La actividad en el negocio fuera de España aumentó en el trimestre, sobre todo en el sector eléctrico, y se espera una evolución positiva para el resto del ejercicio.
- Las ventas de **Servicios Financieros** han crecido un +10% en moneda local (+2% reportado), pese a que su crecimiento ha sido el más negativamente afectado por la desinversión del negocio de servicios de gestión avanzada de documentación digital vendido en 2013. La actividad en el mercado latinoamericano crece a una tasa de doble dígito, y la actividad en España repunta y también evoluciona a buen ritmo (+6%) gracias al segmento de banca -tras la consolidación del sector- y al de seguros.
- **Telecom & Media** (-6% en moneda local, -18% reportado). Persiste en este mercado la presión en precios -principalmente en el mercado español- experimentada en los últimos años, que está afectando a las ventas. Sin embargo, la evolución de la contratación permite anticipar una moderada recuperación a lo largo del año.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** (+29% en moneda local, +25% en términos reportados). Destaca la favorable evolución de la actividad en AMEA (+59%) basada principalmente en el proyecto de apoyo a la operativa electoral en lo que se refiere al censo y apoyo a las mesas de votación en Iraq que comenzó a ejecutarse a finales del año pasado, por lo que no se espera mantener la actual tasa de crecimiento en la segunda parte del año. Latinoamérica muestra también un buen crecimiento, y España registra tasas de crecimiento negativas, sobre todo en Sanidad, mientras que otras áreas de la Administración muestran un mayor dinamismo comercial con una tendencia gradual hacia la externalización de procesos clave de TI.

- **Transporte & Tráfico** (+4% en moneda local, plano en términos reportados). La actividad en España (<20% del total de las ventas del vertical) sigue con fuertes caídas, aunque se espera una mejoría en los próximos trimestres según se vayan materializando distintos proyectos. Latinoamérica mantiene una tasa de crecimiento alta apoyada en el desarrollo de los planes de infraestructuras de la región (transporte terrestre y ferroviario).
- **Seguridad & Defensa** (+1% en moneda local, plano en términos reportados). El descenso de la actividad en España en el trimestre (-9%), en línea con lo esperado, se prevé que se revierta a lo largo del año gracias a la entrada en ejecución de una serie de proyectos. AMEA muestra una buena evolución (duplicando las ventas del 1T13) como consecuencia de los recientes éxitos comerciales en China (simuladores), Kazajstán (defensa electrónica), y Omán (sistemas de vigilancia de tráfico aéreo).



## 5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

VENTAS	1T 14		1T 13		Variación %	
	M€	%	M€	%	Reportado	Moneda local
España	282	39	313	43	-10	-10
Latinoamérica	194	27	186	26	4	24
Europa y Norteamérica	150	20	149	20	1	2
Asia, Oriente Medio & África	102	14	80	11	28	32
<b>TOTAL</b>	<b>728</b>	<b>100</b>	<b>728</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

- La caída en el **mercado español** (-10%) se sitúa en línea con la del año 2013 (-11%), observándose una disminución de las ventas de Soluciones frente a un crecimiento, aunque moderado, en las de Servicios. Si bien para el conjunto del ejercicio se espera una caída de las ventas en España, se prevé que su comportamiento irá mejorando a lo largo del mismo, por lo que la caída prevista para el año no será tan acusada.

La contratación en el mercado español ha evolucionado (-4%) mejor que la evolución de las ventas, registrándose un ratio de contratación a ventas de 1,6x.

Por mercados verticales, destaca el comportamiento positivo de Servicios Financieros en el primer trimestre, registrándose aún un descenso de la actividad en el resto de los mercados que deberá ir mejorando gradualmente a lo largo del ejercicio.

- El **mercado latinoamericano** continúa creciendo en ventas a una alta tasa (+24% en moneda local), tanto en Servicios como Soluciones, si bien se ha visto afectado por la depreciación de la mayoría de las divisas locales, lo que ha resultado en un crecimiento del +4% reportado en euros. La contratación ha sido superior a las ventas (ratio de contratación a ventas de 1,7x) y ha aumentado un +14% en moneda local.

Por países, destacan los crecimientos obtenidos en Brasil, Colombia y Argentina.

- Las ventas en **Asia, Oriente Medio & África (AMEA)** crecen un +32% en moneda local (+28% reportado), con un crecimiento muy significativo en Soluciones, tanto en contratación como en ventas. Durante el trimestre destaca la aportación del proyecto de apoyo a la operativa electoral en lo que se refiere al censo y apoyo a las mesas de votación en Iraq (que finalizará en el próximo trimestre), así como la evolución del mercado de Seguridad & Defensa (China, Kazajstán y Omán). La contratación ha tenido un buen comportamiento (+17% en moneda local) habiéndose situado el ratio de contratación a ventas en 1,7x.
- **Europa & Norteamérica** han registrado un crecimiento del +2% en moneda local (+1% en términos reportados). Destaca la positiva evolución de Transporte & Tráfico (UK) y de Administraciones Públicas & Sanidad. La contratación ha crecido un +10% en moneda local y ha sido ligeramente inferior a las ventas del trimestre (ratio de contratación a ventas de 0,9x).

## 6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

- Las **ventas** se han situado en 728 M€, **aumentando un +6% en moneda local**.
  - En términos reportados (en euros) han alcanzado un nivel similar al del año anterior, y crecen un +2% teniendo en cuenta el impacto de la desinversión del negocio de Servicios vendido en el año 2013.
  - La aplicación de la NIIF11 sobre los negocios conjuntos, que antes eran contabilizados de forma proporcional y ahora pasan a contabilizarse por el método de participación, ha tenido un impacto limitado en el trimestre (para el total del año 2013 el efecto de este cambio contable hubiera implicado una disminución de las ventas de 13 M€, sin impacto relevante en el margen operativo).
- **El Margen de Contribución (15,0%)** desciende -0,4 puntos porcentuales con respecto al a 1T13.
  - El Margen de Contribución de **Soluciones (16,9%)** ha descendido -0,6 puntos porcentuales frente al del mismo periodo del año anterior por la situación de debilidad del mercado español, y por la expansión internacional llevada a cabo (sobre todo en AMEA) que implica una cierta inversión comercial a corto plazo.
  - El Margen de Contribución de **Servicios** ha sido el **11,7%**, -0,4 puntos porcentuales inferior por la presión en precios en algunos verticales y geografías (principalmente España).
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 56 M€, similar al de 1T13 afectado principalmente por la débil situación del mercado en España y a pesar de las medidas de incremento de productividad puestas en marcha por la compañía.
- El **Margen Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) ha alcanzado un **7,7%**, en línea con el obtenido para el conjunto del año 2013 (7,8%).
- Se han contabilizado **5 M€ de gastos extraordinarios**, en línea con lo esperado, destinados a mejoras de la eficiencia productiva de la compañía.
- Después de los gastos extraordinarios, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó **51 M€**, similar al del 1T13.
- Los **gastos financieros** ascienden a 13 M€ frente a los 14 M€ del 1T13, al estar la compañía optimizando sus fuentes de financiación y a otros gastos financieros que no suponen movimiento de caja.
- En el 1T14 se ha producido un resultado extraordinario positivo de 3,9 M€ en **Resultados de empresas asociadas y otras participadas** por la fijación del precio acordado a pagar a los socios minoritarios de Indra Italia, cuya liquidación se producirá como estaba previsto en mayo 2016.
- La **tasa impositiva** se sitúa en el 20,8%, nivel algo inferior al de 1T13 (21,8%).
- El **Resultado Neto** asciende a 32 M€ (+18%). El **Resultado Neto Recurrente** (sin incluir los gastos extraordinarios) alcanza 36 M€, un 9% superior al registrado en 1T13.

## **Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:**

- **El Circulante Operativo Neto** ha ascendido a 819 M€, lo que representa **103 días** de ventas de los últimos 12 meses. Este nivel está por debajo de los 109 días registrados al cierre del ejercicio 2013 y es similar al del 1T13.

Este importe refleja el impacto extraordinario de la ejecución durante el trimestre del plan de regularización de los pagos pendientes a proveedores por parte de las Comunidades Autónomas españolas por un importe aproximado de 40 M€, equivalente a 5 días de ventas.

Se espera que en el segundo y tercer trimestre el circulante neto en días equivalentes de ventas sea algo superior y que vuelva a reducirse durante el cuarto, no siendo previsible una mejora de los días de circulante operativo neto para el final del ejercicio respecto al nivel alcanzado en el primer trimestre.

- Las **otras variaciones operativas** del Estado de Flujos de Tesorería aumentan en 47 M€ vs las de 1T13, incidiendo en este incremento factores de carácter no recurrente: de un lado, el pago de las retribuciones de medio plazo correspondientes al periodo trienal 2011-2013 del equipo directivo y la externalización prevista del plan de prejubilación y ahorro a largo plazo de los altos directivos transfiriendo al mismo las cantidades dotadas al efecto, significando ambos conceptos una cuantía de 28 M€; de otro hay que tener en cuenta que en 2013 tuvo lugar el cobro de 6 M€ por la indemnización del siniestro registrado en 2012.
  - El nivel de **inversiones inmateriales** (netas de los cobros por subvenciones) ha sido de 4 M€, importe inferior al del primer trimestre del ejercicio anterior (10 M€) debido principalmente a la distinta calendarización de los proyectos de inversión.
  - Los desembolsos por **inversiones materiales** ascienden a 5 M€, en línea con el mismo periodo del año anterior.
  - Las **inversiones financieras** suponen un desembolso de 5 M€ (neto de desinversiones). Recogen principalmente el pago de diversas contingencias en Brasil a cuenta del precio a pagar por la adquisición de Politec.
  - El **cash flow libre** generado durante el ejercicio asciende a **21 M€**, en línea con lo esperado (vs 18 M€ 1T13).
  - La **Deuda Neta** se sitúa en **607 M€** (frente a 622 M€ al cierre del año 2013), lo que representa un nivel de **apalancamiento** de **2,2 veces** el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses.
-

## **Recursos Humanos**

Al cierre del primer trimestre 2014, la plantilla total se situó en 37.317 profesionales, nivel inferior al de finales de 2013 (-3%), con un comportamiento mixto por geografías, destacando el crecimiento de la plantilla en AMEA, y la reducción en Latinoamérica, debido a la terminación de algunos proyectos en la zona intensivos en recursos.

<b>Plantilla final</b>	<b>1T 14</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Variación (%)</b>
España	20.593	55	20.702	54	-1
Latam	13.672	37	14.893	39	-8
Europa y Norteamérica	1.735	5	1.663	4	4
Asia, Oriente Medio & África	1.317	3	1.290	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>37.317</b>	<b>100</b>	<b>38.548</b>	<b>100</b>	<b>-3</b>

## 7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

El 27 de marzo se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración había formulado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 con una propuesta de aplicación de resultado que contemplaba la distribución de un dividendo ordinario de 0,34 euros brutos por acción. El pago del mismo se hará efectivo a principios del mes de julio.

Este dividendo ordinario representa un pay-out del 48% (el resultado atribuible consolidado del ejercicio ascendió a 115,8 M€) y un desembolso aproximado de 56 M€. Esta propuesta implica alcanzar una rentabilidad por dividendo del 2,4% sobre el precio de la acción al cierre de la sesión del 27 de marzo, fecha de anuncio de la propuesta de dividendo (14,13 euros), y del 2,8% sobre el precio de cierre del año 2013 (12,155 euros).

## **8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE**

No existen hechos posteriores al cierre del trimestre.

## ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T 14	1T 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>728,4</b>	<b>727,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0</b>
Otros ingresos	15,6	16,2	(0,6)	(4)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(309,0)	(319,5)	10,5	(3)
Gastos de personal	(363,9)	(355,0)	(8,9)	3
Otros resultados	(0,3)	(0,1)	(0,3)	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente</b>	<b>70,7</b>	<b>69,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2</b>
Amortizaciones	(14,6)	(12,0)	(2,6)	22
<b>Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)</b>	<b>56,2</b>	<b>57,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>(0,2)</b>	--
Costes extraordinarios	(5,3)	(7,7)	2,4	(31)
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>50,9</b>	<b>49,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,2</b>	--
Resultado Financiero	(13,2)	(13,8)	0,6	(4)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	3,4	(1,5)	4,9	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>41,0</b>	<b>34,3</b>	<b>6,7</b>	<b>20</b>
Impuesto sobre sociedades	(8,6)	(7,5)	(1,1)	14
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>32,4</b>	<b>26,8</b>	<b>5,6</b>	<b>21</b>
Resultado atribuible a socios externos	(0,9)	(0,0)	(0,9)	NA
<b>Resultado neto</b>	<b>31,5</b>	<b>26,7</b>	<b>4,8</b>	<b>18</b>
Resultado neto recurrente	35,7	32,7	2,9	9

Cifras no auditadas

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1.- Soluciones

	1T 14	1T 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>467,4</b>	<b>456,0</b>	<b>11,4</b>	<b>2</b>
Margen de contribución	78,8	79,3	(0,6)	-1
<b><i>Margen de contribución/ Ventas netas</i></b>	<b><i>16,9%</i></b>	<b><i>17,4%</i></b>	<b><i>(0,6) pp</i></b>	
Resultados de empresas asociadas	(0,3)	0,1	(0,4)	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>78,4</b>	<b>79,4</b>	<b>(1,0)</b>	<b>-1</b>

### 2.- Servicios

	1T 14	1T 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>261,0</b>	<b>271,6</b>	<b>(10,6)</b>	<b>-4</b>
Margen de contribución	30,6	32,9	(2,3)	-7
<b><i>Margen de contribución/ Ventas netas</i></b>	<b><i>11,7%</i></b>	<b><i>12,1%</i></b>	<b><i>(0,4) pp</i></b>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>30,6</b>	<b>32,9</b>	<b>(2,3)</b>	<b>-7</b>

### 3.- Total consolidado

	1T 14	1T 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>728,4</b>	<b>727,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0</b>
Margen de contribución	109,4	112,2	(2,8)	-3
<b><i>Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios</i></b>	<b><i>15,0%</i></b>	<b><i>15,4%</i></b>	<b><i>(0,4) pp</i></b>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(53,2)	(54,9)	1,7	-3
<b>Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes ext.)</b>	<b>56,2</b>	<b>57,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-2</b>
Costes extraordinarios	(5,3)	(7,7)	2,4	-31
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>50,9</b>	<b>49,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1T 14 M€	2013 M€	Variación M€
Inmovilizado material	138,6	144,1	(5,5)
Otros activos intangibles	284,3	285,9	(1,6)
Participadas y otros inmovilizados financieros	87,8	79,5	8,3
Fondo de Comercio	608,9	605,9	3,0
Activos por impuestos diferidos	185,8	175,0	10,7
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.305,4</b>	<b>1.290,5</b>	<b>14,9</b>
Activos netos no corrientes mantenidos para la venta	7,9	7,6	0,3
Activo circulante operativo	1.997,9	2.059,8	(61,9)
Otros activos corrientes	126,5	143,9	(17,3)
Inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Efectivo y equivalentes	356,8	363,1	(6,3)
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.489,1</b>	<b>2.574,4</b>	<b>(85,3)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.794,5</b>	<b>3.864,9</b>	<b>(70,4)</b>
Capital y Reservas	1.145,4	1.125,2	20,1
Acciones propias	(0,0)	(1,3)	1,2
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>1.145,4</b>	<b>1.124,0</b>	<b>21,4</b>
Socios externos	11,9	10,7	1,2
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.157,3</b>	<b>1.134,7</b>	<b>22,6</b>
Provisiones para riesgos y gastos	97,0	99,3	(2,4)
Deuda financiera a largo plazo	811,9	789,9	22,0
Otros pasivos financieros	3,4	4,0	(0,6)
Pasivos por impuestos diferidos	109,4	104,1	5,4
Otros pasivos no corrientes	37,2	40,0	(2,8)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.058,9</b>	<b>1.037,3</b>	<b>21,6</b>
Deuda financiera a corto plazo	152,2	195,7	(43,5)
Pasivo Circulante Operativo	1.178,8	1.191,4	(12,6)
Otros pasivos corrientes	247,2	305,8	(58,6)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.578,3</b>	<b>1.692,9</b>	<b>(114,6)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.794,5</b>	<b>3.864,9</b>	<b>(70,4)</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>607,3</b>	<b>622,5</b>	<b>(15,2)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1T 14	1T 13	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	41,0	34,3	6,7
Ajustes:			
- Amortizaciones	14,6	12,0	2,6
- Subvenciones, provisiones y otros	(6,9)	(8,8)	1,9
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,3	(0,1)	0,4
- Resultados financieros	9,2	13,8	(4,6)
- Dividendos cobrados	0,0	0,0	0,0
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>58,2</b>	<b>51,2</b>	<b>7,0</b>
Cientes, neto	38,6	34,7	3,9
Existencias, neto	(17,0)	(9,9)	(7,1)
Proveedores, neto	27,7	(10,9)	38,6
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>49,4</b>	<b>14,0</b>	<b>35,4</b>
Otras variaciones operativas	(64,5)	(17,7)	(46,8)
Impuestos sobre sociedades pagados	(4,0)	(5,7)	1,7
<b>Cash-Flow generado por las operaciones</b>	<b>39,1</b>	<b>41,9</b>	<b>(2,8)</b>
Material, neto	(5,2)	(4,5)	(0,8)
Inmaterial, neto	(3,9)	(9,8)	6,0
Financiero, neto	(5,2)	(7,3)	2,1
Intereses cobrados	1,5	0,6	0,9
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(21,1)</b>	<b>8,3</b>
Variación de acciones propias	(0,9)	(2,5)	1,6
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,3	(0,1)	0,4
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,7	0,5	0,2
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	(21,9)	(3,5)	(18,5)
Intereses pagados	(11,2)	(10,9)	(0,3)
<b>Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>(16,6)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(6,7)</b>	<b>4,4</b>	<b>(11,1)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>363,1</b>	<b>69,8</b>	<b>293,2</b>
Variación de la tasa de cambio	0,4	0,4	(0,1)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(6,7)	4,4	(11,1)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>356,7</b>	<b>74,7</b>	<b>282,1</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(964,0)	(708,4)	(255,7)
<b>Deuda neta</b>	<b>607,3</b>	<b>633,7</b>	<b>(26,4)</b>
<b>Flujo de caja libre <sup>(1)</sup></b>	<b>21,0</b>	<b>17,7</b>	<b>3,3</b>

<sup>(1)</sup> El Cash Flow Libre se define como los fondos generados antes de los pagos de dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera

Cifras no auditadas

## DISCLAIMER

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.

# RELACIONES CON INVERSORES

Javier Marín, CFA  
Tfno: 91.480.98.04  
[jamarin@indra.es](mailto:jamarin@indra.es)

Manuel Lorente  
Tfno: 91.480.98.74  
[mlorente@indra.es](mailto:mlorente@indra.es)

Rubén Gómez  
Tfno: 91.480.98.00  
[rgomez@indra.es](mailto:rgomez@indra.es)

Paloma Pelletán  
Tfno: 91.480.98.05  
[ppelletan@indra.es](mailto:ppelletan@indra.es)

## **OFICINA DEL ACCIONISTA**

91.480.98.00  
[accionistas@indra.es](mailto:accionistas@indra.es)

## **INDRA**

Avda. Bruselas 35  
28108 Madrid  
[www.indracompany.es](http://www.indracompany.es)