

RESULTADOS

9M14

MADRID, 30 DE OCTUBRE 2014

www.indracompany.com



indra

**INFORMACIÓN TRIMESTRAL
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):**

TRIMESTRE : **Tercero**

AÑO: **2014**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **30/09/2014**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:	INDRA SISTEMAS, S.A.
-----------------------------	----------------------

Domicilio Social:	AVENIDA DE BRUSELAS, 35	C.I.F.:
		A-28599033

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN REGULADA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada: (sólo se cumplimentará en el caso de producirse modificaciones)

III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

(1) Si la sociedad opta por publicar un informe financiero trimestral que contenga toda la información que se requiere en el apartado D) de las instrucciones de este modelo, no necesitará adicionalmente publicar la declaración intermedia de gestión correspondiente al mismo período, cuya información mínima se establece en el apartado C) de las instrucciones.

Índice

1. Resumen	3
2. Principales magnitudes	7
3. Análisis por Segmentos Principales	8
4. Análisis por Mercados Verticales	9
5. Análisis por Geografías	11
6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF)	13
7. Otros Acontecimientos del Trimestre	16
8. Hechos posteriores al Cierre del Trimestre	17
ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada	18
ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos	19
ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado	20
ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado	21

1. RESUMEN

- En los nueve primeros meses del año la evolución de la actividad de la compañía se ha visto influida por:
 - El inicio de la recuperación del negocio en el mercado español con un crecimiento del +2% en el tercer trimestre sobre el mismo periodo del año anterior.
 - La buena evolución de la región AMEA que crece un +13% en moneda local.
 - La desfavorable evolución del entorno macroeconómico en Latam (sobre todo en Brasil), que ha implicado que continúe la ralentización en el ritmo de crecimiento en la zona.
- En el marco anterior, las **ventas** alcanzan 2.086 M€, **aumentando un +3% en moneda local** que hubiera sido de un +4% a perímetro constante ⁽¹⁾. En términos reportados (en euros) han descendido ligeramente (-2%), afectadas principalmente por la depreciación de las divisas en Latinoamérica.
- **Por áreas geográficas**, las ventas acumuladas en el periodo ha registrado la siguiente evolución:
 - España (38% del total): -6% reportado
 - Latinoamérica (28% del total): +9% en moneda local (-5% reportado)
 - Europa & Norteamérica (21% del total): +7% en moneda local (+6% reportado)
 - AMEA (13% del total): +13% en moneda local (+11% reportado)

Se espera que en el último trimestre del año continúe la positiva evolución de las ventas en España, que acumularía dos trimestres consecutivos de crecimiento, afianzando una tendencia que debería continuar de forma gradual en los próximos trimestres, asumiendo la mejora macroeconómica en España.

En Latinoamérica el crecimiento del trimestre con respecto al año anterior ha sido plano en moneda local, si bien en los nueve meses se mantiene un elevado crecimiento (+9% en moneda local). En el último trimestre del ejercicio las ventas de la compañía crecerán en la región si bien en un entorno general de menores tasas de crecimiento macro, que es particularmente apreciable en Brasil.

AMEA mantiene una tasa de crecimiento de doble dígito en moneda local (+13%). Evolución que es aún más destacable al considerar, como se comentó en el anterior informe de resultados, la finalización durante el primer semestre de algunos proyectos relevantes, especialmente en Oriente Medio.

- Por segmento de oferta:
 - Las ventas de **Soluciones** (63% del total) aumentaron un **+3% en moneda local** (-1% en términos reportados), principalmente por la buena evolución de los mercados europeos y AMEA. La finalización de algunos contratos de

(1) Excluyendo la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital desinvertida en 2013. Tanto las ventas como la contratación de esta actividad en 2013 hasta el momento de la desinversión ascendieron a 19 M€

Soluciones durante el tercer trimestre se ha compensado con un aumento significativo de la contratación de nuevos proyectos que se pondrán en marcha en los próximos trimestres, principalmente en España y AMEA.

- Las ventas de **Servicios** (37% del total) aumentan **al 3%** (-3% reportado, al estar afectadas por la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro y el impacto negativo de las desinversiones realizadas). Durante el trimestre no solo Latinoamérica y Europa & USA han registrado tasas positivas de crecimiento, sino que se observa también un comportamiento positivo en el mercado español.
- Los **mercados verticales** de Administraciones Públicas & Sanidad (+12%), de Transporte & Tráfico (+9%) y de Servicios Financieros (+6%) registran tasas de evolución positivas en moneda local, siendo plana en el de Energía & Industria y negativa en Seguridad & Defensa (-3%) y Telecom & Media (-9%) con una mejora en el comportamiento de este último durante el tercer trimestre frente al de la primera mitad del año.
- La **contratación** es un **2% superior** a las **ventas** (en línea con el ratio de 9M13). En términos absolutos la contratación ha aumentado un +3% en moneda local, registrando un ligero descenso del -2% en términos reportados (que habría sido prácticamente plano ajustado por la desinversión mencionada). Destaca el crecimiento de AMEA (+43% reportado). En España se mantiene asimismo una tasa positiva.
- La **cartera** de pedidos asciende a **3.436 M€** (+2% en moneda local, plana en términos reportados) y representa 1,2x las ventas de los últimos 12 meses.
- El **EBIT recurrente** alcanza **156 M€** (-7%) y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,5%**, ligeramente inferior (-0,4 p.p.) al del mismo periodo del ejercicio anterior y al obtenido en el primer semestre (-0,2 p.p.). Aún cuando se está produciendo un inicio de recuperación de la actividad en España, se mantiene la fuerte presión sobre los márgenes, situación que también se empieza a notar en Latinoamérica (especialmente en algunos países como Brasil), por lo que la evolución de los márgenes no recoge la recuperación esperada. Asimismo en algunos proyectos se han registrado mayores costes de ejecución de los previstos. La devaluación de las divisas latinoamericanas presiona además la rentabilidad del grupo. Esta situación de presión en márgenes continuará en el último trimestre.
- Durante el tercer trimestre ha continuado la ejecución del plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos centrado en España, incurriéndose en un total de **16 M€** de **gastos extraordinarios** en el año, que recoge ya la gran parte de la ejecución del plan previsto para todo el 2014.
- El **Resultado Neto recurrente** (antes de costes extraordinarios) crece un +4%, principalmente por los menores costes financieros.
- El **Resultado Neto** lo hace un +18% por los menores gastos extraordinarios.

- Como ya se comentó en el anterior informe de resultados, se mantiene la previsión de que la mejora del **capital circulante neto** se concentre al final del ejercicio. Al final del tercer trimestre este se ha situado en **114 días de ventas equivalentes** (DoS) en línea con la evolución en el segundo trimestre del año.

Durante el tercer trimestre no se han recuperado los retrasos que las AAPP regionales españolas empezaron a acumular nuevamente tras la regularización de saldos pendientes que tuvo lugar en el primer trimestre.

Alguno de los proyectos de México y Brasil comentados en el anterior informe de resultados han comenzado a hacerse efectivos en este trimestre, esperándose que el resto se empiecen a cobrar en la última parte del año acompasadamente a los hitos de entrega correspondientes.

- Las inversiones **materiales e inmateriales netas** alcanzan 42 M€, en línea con la evolución prevista para 2014 y las **financieras netas** ascienden a 16 M€.
- La **generación de cash flow libre** ⁽²⁾ de los primeros nueve meses del ejercicio asciende a -5 M€ vs -24 M€ en 9M13 (ajustado por el impacto de la desinversión mencionada anteriormente ⁽¹⁾). Como se ha venido señalando en anteriores comunicaciones de resultados la mejora de generación de cash flow libre se concentrará en el último trimestre del año.
- La **Deuda Neta** al final del trimestre se ha situado en **726 M€** (707 M€ al final de 9M13). Esta Deuda Neta representa un nivel de **apalancamiento** de **2,6 veces** el EBITDA recurrente de los últimos doce meses y recoge el pago en julio del **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)-.

EVOLUCION PREVISTA PARA 2014

En el mercado español, la positiva evolución de las ventas durante el tercer trimestre permite anticipar un buen comportamiento para la última parte del año. Si bien este inicio de la recuperación no impedirá que en el conjunto del ejercicio se muestre un moderado descenso de las mismas, aunque a un ritmo muy inferior al experimentado en los años anteriores. Aunque empieza a haber algunos signos de dinamización de la demanda, si bien no generalizados, no se está apreciando a una mejora de la situación competitiva y por tanto de los márgenes.

En Latam, la evolución de la actividad de los próximos meses estará condicionada por el ritmo de ralentización de las tasas de crecimiento de la región. No obstante el ritmo de ejecución de la cartera y la contratación lograda por la compañía apuntan a un crecimiento significativo de las ventas en moneda local en el cuarto trimestre.

No se espera que la presión en márgenes en ambas geografías, más acusada en España pero creciente en Latinoamérica se revierta en la última parte del año.

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

En AMEA las relevantes oportunidades comerciales en curso hacen prever una evolución positiva de la actividad en último trimestre.

En cuanto al cash flow libre, como se ha señalado en ocasiones anteriores, la esperada mejora del mismo se concentrará en el último trimestre del año, como así ha sucedido también en años anteriores. La consecución del objetivo establecido para el conjunto del año de alcanzar un cash flow libre de 100 M€ en 2014 contempla la facturación y cobro de los proyectos en México y Brasil referidos anteriormente así como cobros asociados a otros contratos relevantes adjudicados en la última parte del año en proceso de formalización.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	9M 14 (M€)	9M 13 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	2.126	2.177	(2) / 3
Ventas	2.086	2.123	(2) / 3
Cartera de pedidos	3.436	3.448	(0)
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	156	167	(7)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	7,5%	7,9%	(0,4) pp
Costes extraordinarios	(16)	(27)	(41)
Resultado Operativo (EBIT)	140	140	0
Margen EBIT	6,7%	6,6%	0,1 pp
Resultado Neto recurrente ⁽¹⁾	91	87	4
Resultado Neto	78	67	18
Deuda neta	726	707	3
Flujo de Caja Libre	-5	0 ⁽²⁾	--

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M 14 (€)	9M 13 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,479	0,406	18
BPA diluido	0,455	0,406	12
BPA diluido recurrente ⁽¹⁾	0,523	0,533	(2)

⁽¹⁾ Antes de costes extraordinarios

⁽²⁾ El FCL ajustado por el impacto de la desinversión de los Rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital fue de -24 M€

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 454.006 equivalente al 0,28% del total de las acciones de la compañía.

	9M 14	9M 13
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	231.670	107.305
Total Acciones consideradas	163.900.869	164.025.234
Total Acciones diluidas consideradas	181.395.621	164.025.234

3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES

	9M 14 (M€)	9M 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	1.354	1.311	3	9
Ventas	1.319	1.333	(1)	3
Book-to-bill	1,03	0,98	4	
Cart./Ventas 12m	1,33	1,27	5	

- Las **ventas** han registrado un crecimiento del +3% en moneda local (-1% reportado), representando un **63%** de las **ventas totales** de la compañía. Todas las geografías registran un crecimiento positivo excepto España que mejora su tendencia y presenta un comportamiento plano en el tercer trimestre.

Por verticales, destaca el comportamiento de doble dígito de Administraciones Públicas (apoyado por el contrato de soporte a las elecciones en Iraq), seguido por los verticales de Servicios Financieros y Transporte & Tráfico.

- La **contratación** ha sido un 3% superior a las ventas, registrando un crecimiento del +9% en moneda local (+3% en términos reportados). Hay que destacar el buen comportamiento de prácticamente todos los mercados (excepto Energía & Industria y Telecom & Media). Por geografías, destaca España y AMEA, ambas con un crecimiento de doble dígito.
- La **cartera** de pedidos asciende a 2.491 M€, lo que representa un crecimiento del +3% reportado. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se sitúa en 1,33x, un +5% por encima del registrado en 9M13 (1,27x).

SERVICIOS

	9M 14 (M€)	9M 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	771	866	(11)	(5)
Ventas	768	790	(3)	3
Book-to-bill	1,00	1,10	(8)	
Cart./Ventas 12m	0,94	0,99	(5)	

- Las **ventas** crecen un +3% en moneda local (+5% una vez ajustadas por el impacto de la desinversión del negocio de Servicios ya comentado). La evolución negativa de los tipos de cambio inciden en el crecimiento reportado (-3%).

Los mercados de AMEA y Latinoamérica mantienen tasas positivas de crecimiento en moneda local. En España y Europa & USA se observa una mejora gradual con tasas positivas de crecimiento para el tercer trimestre en los dos casos.

- La **contratación** ha descendido un -5% en moneda local (-11% en términos reportados), alcanzando un nivel similar a las ventas (el ratio contratación sobre ventas se sitúa en el 1,0x), afectada por la debilidad de los mercados de Telcom & Media y Servicios Financieros, y a pesar del crecimiento de doble dígito registrado durante el trimestre en Latinoamérica.
- La **cartera de pedidos** (944 M€) se sitúa ligeramente por debajo de las ventas de los últimos 12M (0,94x).

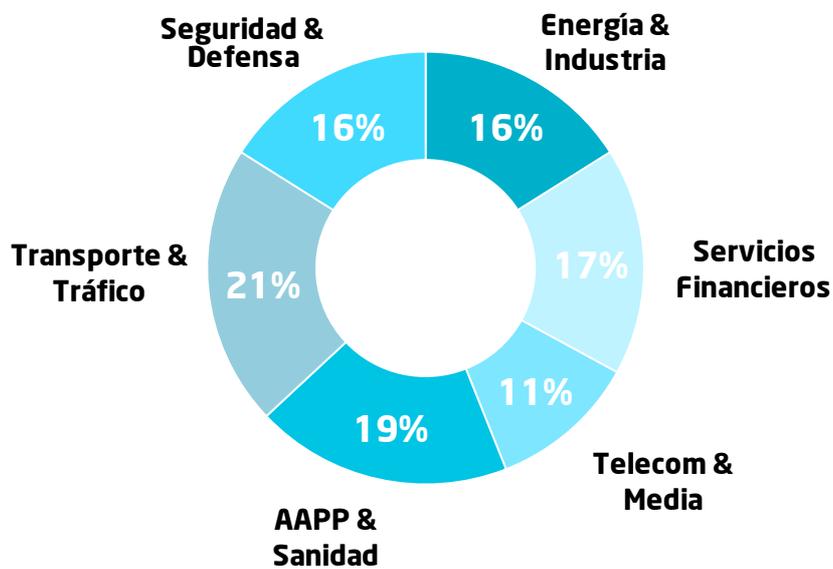
4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS POR MERCADOS	9M 14 (M€)	9M 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Energía & Industria	335	356	(6)	(0)
Servicios Financieros	363	363	0	6
Telecom & Media	232	288	(19)	(9)
AA.PP. & Sanidad	385	352	9	12
Transporte & Tráfico	431	411	5	9
Seguridad & Defensa	339	352	(4)	(3)
TOTAL	2.086	2.123	(2)	3

- **Energía & Industria** (plano en moneda local). La actividad en España de Energía sigue afectada por retrasos en ciertos proyectos, compensada en parte por el buen comportamiento del vertical de Industria. La actividad en moneda local en el resto de geografías aumentó a tasas de doble dígito, acelerándose en el tercer trimestre, lo que permite mantener la expectativa de una evolución más positiva para el resto del ejercicio.
- Las ventas de **Servicios Financieros** han crecido un +6% en moneda local (y a doble dígito ajustado por el efecto de la desinversión realizada). En España se mantiene un ritmo de crecimiento positivo (+3%), acelerándose en el 3T14 tanto en el segmento de banca como en el de seguros, mientras que se registra una desaceleración en el mercado latinoamericano.
- **Telecom & Media** (-9% en moneda local, -19% reportado). Aunque persiste la presión en precios y el entorno presupuestario restrictivo, se ha producido en el tercer trimestre una moderada recuperación en España, mientras que la evolución en Latinoamérica continúa siendo negativa. El vertical de Media se mantiene plano en el periodo, con un peor comportamiento en el de Telecom. El impacto de la depreciación de las monedas de los países de Latinoamérica (10 puntos porcentuales) es más relevante en este vertical al tener las ventas en dichos países un peso relativo superior al de otros verticales.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** (+12% en moneda local, +9% en términos reportados), destacando la actividad en España, que registra una evolución positiva (+3%), a pesar de la debilidad en el área de Sanidad y apoyada por el negocio de procesos electorales (elecciones europeas en España). Latinoamérica muestra también un buen comportamiento, con tasas de crecimiento de doble dígito en moneda local, a pesar de registrarse una ralentización en los últimos meses.
- **Transporte & Tráfico** (+9% en moneda local, +5% en términos reportados). Aunque la actividad en España sigue reflejando unos niveles reducidos de inversión pública, se observa una cierta recuperación en el tercer trimestre, especialmente en tráfico ferroviario, en donde se están produciendo contrataciones destacadas, cumpliéndose las expectativas anunciadas en el anterior informe de resultados. A la estabilidad de la actividad en el segmento de la gestión del tráfico aéreo (ATM) en Europa se han unido éxitos comerciales en el ámbito de la seguridad vial. Latinoamérica mantiene

una tasa de crecimiento relevante apoyada en el desarrollo de los planes de infraestructuras de la región (transporte terrestre y ferroviario) destacando el caso de México.

- **Seguridad & Defensa** (-3% en moneda local, -4% en términos reportados). Las ventas en España mantienen una débil evolución, aunque según lo anticipado en el informe de resultados anterior se empieza a observar cierta reactivación de la contratación, por lo que se prevé un mejor comportamiento de las ventas en el último trimestre del año. El fuerte repunte de la contratación en AMEA en el tercer trimestre permite prever una evolución positiva de las ventas de esta región en la última parte del año.



5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

VENTAS	9M 14		9M 13		Variación %	
	M€	%	M€	%	Reportado	Moneda local
España	797	38	852	40	(6)	(6)
Latinoamérica	578	28	611	29	(5)	9
Europa y Norteamérica	440	21	415	19	6	7
Asia, Oriente Medio & África	272	13	246	12	11	13
TOTAL	2.086	100	2.123	100	(2)	3

- Las ventas en el **mercado español** (-6%) presentan una importante mejora con respecto a trimestres anteriores, con tasas de crecimiento positivas en el tercer trimestre. El sector público consolida su recuperación, con un crecimiento positivo en el tercer trimestre, aunque todavía desde niveles de base muy reducidos, y mejora su comportamiento con respecto al 1S14 (sobre todo en el ámbito de Soluciones que logra un comportamiento plano en el tercer trimestre). En el sector privado la mejoría registrada en los últimos tres meses es marginal, existiendo aún una relevante presión de precios y un mayor sesgo a servicios en los nuevos contratos.

A pesar de la volatilidad propia de la actual fase del ciclo económico, se observa una gradual recuperación de la actividad pública (especialmente en áreas de defensa y tráfico ferroviario), que junto con la ligera mejoría del sector privado puede resultar en un descenso moderado del mercado español para el conjunto del ejercicio 2014. De ser así, se sentarían las bases para la consolidación del crecimiento de las ventas en España en los próximos trimestres, apoyadas en la mejora de las perspectivas macroeconómicas para la Eurozona y rompiendo la tendencia negativa de los últimos años.

La contratación en el mercado español continúa en tasas positivas, situándose el ratio de contratación a ventas en 1,04x (nivel superior al 0,97x de 9M13).

Por mercados verticales, destaca el comportamiento positivo de las ventas de Servicios Financieros y Administraciones Públicas en los primeros nueve meses del año, así como el fuerte repunte en Transporte & Tráfico y Seguridad & Defensa en el tercer trimestre.

- El **mercado latinoamericano** continúa con tasas de crecimiento cercanas al doble dígito (+9% en moneda local), a pesar de que el entorno macroeconómico y político en algunos países (sobre todo en Brasil) ha incidido negativamente en la evolución de la actividad en los últimos meses. La depreciación de la mayoría de las divisas locales ha restado 14 p.p. al crecimiento de ventas, aunque se espera que dicho impacto negativo disminuya gradualmente en el último trimestre del año.

La contratación ha sido superior a las ventas (ratio de contratación a ventas de 1,1x).

Por países, destacan los crecimientos obtenidos en México y Colombia.

- Las ventas en **Asia, Oriente Medio & África (AMEA)** crecen un +13% en moneda local (+11% reportado), con un crecimiento relevante en Soluciones, tanto en contratación como en ventas (doble dígito). A pesar de una comparativa exigente en la última parte del año como consecuencia del proyecto de apoyo a la operativa electoral en Iraq (empezado en 4T13 y finalizado en 2T14), la favorable evolución de los verticales con mayor componente de Soluciones permite anticipar un crecimiento de las ventas en el área por encima del doble dígito en moneda local para el conjunto del ejercicio.

La contratación sigue presentando un comportamiento muy positivo (+45% en moneda local), acelerándose significativamente en el 3T14, y alcanzando un ratio de contratación a ventas superior al 1,1x (vs 0,9x en 9M13).

- **Europa & Norteamérica** han registrado un crecimiento del +7% en moneda local (+6% en términos reportados), reflejando el tercer trimestre una ralentización del ritmo de crecimiento que atenúa la tasa de doble dígito de la primera mitad del año, y haciendo prever, en línea con las expectativas iniciales de la compañía, una evolución plana para el conjunto del ejercicio.

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

- Las **ventas** se han situado en 2.086 M€, **aumentando un +3% en moneda local**. En términos reportados (en euros) han descendido ligeramente (-2%), y se han mantenido prácticamente planas teniendo en cuenta el impacto de la desinversión del negocio de Servicios vendido en el año 2013.
- **El Margen de Contribución (14,9%)** desciende -0,5 puntos porcentuales con respecto al a 9M13.
 - El Margen de Contribución de **Soluciones (17,3%)** ha descendido -0,6 puntos porcentuales frente al del mismo periodo del año anterior, influido por la inversión comercial a corto plazo que supone la expansión internacional sobre todo en las regiones de AMEA y Latam.
 - El Margen de Contribución de **Servicios** ha sido del **10,8%**, -0,3 puntos porcentuales inferior, por la presión en precios en algunos verticales y geografías (principalmente en España y Latam).
- Las **amortizaciones** se sitúan en 49 M€ frente a los 37 M€ del 9M13, por el efecto ya comunicado en la anterior publicación de resultados de la aplicación y amortización correspondiente de subvenciones de proyectos de I+D. Excluyendo dicho impacto, se prevé que a final del año las amortizaciones sean similares a las registradas en 2013.
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 156 M€, nivel algo inferior al del mismo periodo en el año anterior (167 M€).
- El **EBIT recurrente** alcanza **156 M€** (-7%) y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,5%**, ligeramente inferior (-0,4 p.p.) al del mismo periodo del ejercicio anterior y al obtenido en el primer semestre (-0,2 p.p.). Aún cuando se está produciendo un inicio de recuperación de la actividad en España, se mantiene la fuerte presión sobre los márgenes, situación que también se empieza a notar en Latinoamérica (especialmente en algunos países como Brasil), por lo que la evolución de los márgenes no recoge la recuperación esperada. Asimismo en algunos proyectos se han registrado mayores costes de ejecución de los previstos. La devaluación de las divisas latinoamericanas presiona además la rentabilidad del grupo. Esta situación de presión en márgenes continuará en el último trimestre.
- Se han contabilizado **16 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 **140 M€**, en línea con los registrados en el 9M13 (140 M€).
- Los **gastos financieros** se sitúan en 42 M€ frente a los 49 M€ del 9M13, al estar la compañía optimizando sus fuentes de financiación, y a otros gastos financieros que no suponen movimiento de caja.
- Los **Resultados de empresas asociadas y otras participadas** ascienden a 4,2 M€. Tal y como se explicó en el informe de resultados 1T14, este concepto incluye un resultado no recurrente positivo 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 22,3%, nivel algo inferior al de 9M13 (23,5%).
- El **Resultado Neto** asciende a 79 M€ (+18%). El **Resultado Neto Recurrente** (sin incluir los gastos extraordinarios) alcanza 91 M€, un +4% superior al registrado en 9M13.

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- En línea con lo anticipado en el anterior informe de resultados, el **capital circulante neto** al final del tercer trimestre se ha situado en **114 días de ventas equivalentes** (DoS).

Como ya se comentó en el informe de resultados del segundo trimestre, se prevé que la mejora del circulante neto se concentre en el último trimestre del año.

- El nivel de **inversiones inmateriales** (netas de los cobros por subvenciones) ha sido de 29 M€, importe similar al mismo periodo del ejercicio anterior (30 M€).
 - Los desembolsos por **inversiones materiales** ascienden a 12 M€, nivel superior a los 6 M€ registrados en 9M13.
 - Las **inversiones financieras** suponen un desembolso de 16 M€ (neto de desinversiones).
 - El **cash flow libre** generado durante el ejercicio se sitúa en **-5 M€** (vs neutro en 9M13, teniendo en cuenta el efecto de la desinversión de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital).
 - La **Deuda Neta** se sitúa en **726 M€** (nivel ligeramente superior a los 707 M€ del 9M13), lo que representa un nivel de **apalancamiento** de **2,6 veces** el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses.
-

Recursos Humanos

Al cierre de los nueve meses del año 2014, la plantilla total está formada por 40.870 profesionales, nivel superior al de finales de 2013 (+6%). Destacan los crecimientos de AMEA (+13%) y Latinoamérica (+12%), si bien en este último caso se ha debido a la ejecución en curso de un proyecto puntual de corta duración pero intensivo en personal.

Plantilla final	9M 14	%	2013	%	Variación (%)
España	20.969	51	20.702	54	1
Latam	16.710	41	14.893	39	12
Europa y Norteamérica	1.739	4	1.663	4	5
Asia, Oriente Medio & África	1.452	4	1.290	3	13
TOTAL	40.870	100	38.548	100	6

7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

El pasado día 8 de julio se realizó el pago del dividendo ordinario por acción de €0,34. Dicho dividendo representa un pay-out sobre los resultados del ejercicio precedente del 48% y 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

	9M 14	9M 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	2.086,3	2.122,8	(36,5)	(2)
Otros ingresos	63,5	47,8	15,6	33
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(887,3)	(907,6)	20,4	(2)
Gastos de personal	(1.056,2)	(1.058,5)	2,3	(0)
Otros resultados	(1,7)	(0,5)	(1,3)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente	204,5	204,0	0,5	0
Amortizaciones	(48,7)	(37,1)	(11,7)	31
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	155,7	166,9	(11,2)	(7)
Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)	7,5%	7,9%	(0,4)	--
Costes extraordinarios	(15,9)	(27,2)	11,3	(41)
Resultado Operativo (EBIT)	139,8	139,7	0,1	0
Margen EBIT	6,7%	6,6%	0,1	--
Resultado Financiero	(41,8)	(49,2)	7,4	(15)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	4,2	(2,4)	6,5	NA
Resultado antes de impuestos	102,2	88,1	14,0	16
Impuesto sobre sociedades	(22,8)	(20,7)	(2,1)	10
Resultado del ejercicio	79,4	67,4	12,0	18
Resultado atribuible a socios externos	(0,9)	(0,8)	(0,1)	NA
Resultado neto	78,5	66,6	11,8	18
Resultado neto recurrente	90,8	87,4	3,4	4

Cifras no auditadas

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1.- Soluciones

	9M 14	9M 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	1.318,6	1.333,1	(14,5)	-1
Margen de contribución	228,4	239,0	(10,6)	-4
<i>Margen de contribución/ Ventas netas</i>	17,3%	17,9%	(0,6) pp	
Resultados de empresas asociadas	(0,1)	0,5	(0,6)	--
Resultado del Segmento	228,3	239,5	(11,2)	-5

2.- Servicios

	9M 14	9M 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	767,6	789,7	(22,0)	-3
Margen de contribución	83,1	88,0	(4,9)	-6
<i>Margen de contribución/ Ventas netas</i>	10,8%	11,1%	(0,3) pp	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	83,1	88,0	(4,9)	-6

3.- Total consolidado

	9M 14	9M 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	2.086,3	2.122,8	(36,5)	-2
Margen de contribución	311,5	327,0	(15,5)	-5
<i>Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios</i>	14,9%	15,4%	(0,5) pp	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(155,7)	(160,1)	4,4	-3
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes ext.)	155,7	166,9	(11,1)	-7
Costes extraordinarios	(15,9)	(27,2)	11,3	-41
Resultado Operativo (EBIT)	139,8	139,7	0,1	0

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M 14	2013	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	130,3	144,1	(13,8)
Otros activos intangibles	297,0	285,9	11,1
Participadas y otros inmovilizados financieros	90,9	79,5	11,5
Fondo de Comercio	613,1	605,9	7,1
Activos por impuestos diferidos	208,9	175,0	33,8
Activos no corrientes	1.340,2	1.290,5	49,7
Activos netos no corrientes mantenidos para la venta	8,0	7,6	0,4
Activo circulante operativo	1.985,4	2.059,8	(74,5)
Otros activos corrientes	128,0	143,9	(15,9)
Efectivo y equivalentes	283,6	363,1	(79,4)
Activos corrientes	2.405,0	2.574,4	(169,4)
TOTAL ACTIVO	3.745,2	3.864,9	(119,7)
Capital y Reservas	1.136,0	1.125,2	10,7
Acciones propias	(5,1)	(1,3)	(3,8)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	1.130,9	1.124,0	6,9
Socios externos	11,8	10,7	1,2
PATRIMONIO NETO	1.142,7	1.134,7	8,1
Provisiones para riesgos y gastos	77,2	99,3	(22,1)
Deuda financiera a largo plazo	825,2	789,9	35,3
Otros pasivos financieros	6,7	4,0	2,6
Pasivos por impuestos diferidos	122,3	104,1	18,2
Otros pasivos no corrientes	34,6	40,0	(5,4)
Pasivos no corrientes	1.065,9	1.037,3	28,6
Deuda financiera a corto plazo	184,3	195,7	(11,4)
Pasivo Circulante Operativo	1.083,9	1.191,4	(107,5)
Otros pasivos corrientes	268,3	305,8	(37,5)
Pasivos corrientes	1.536,5	1.692,9	(156,4)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.745,2	3.864,9	(119,7)
<i>Deuda neta</i>	<i>725,9</i>	<i>622,5</i>	<i>103,4</i>

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M 14	9M 13	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	102,2	88,1	14,0
Ajustes:			
- Amortizaciones	48,7	37,1	11,7
- Subvenciones, provisiones y otros	(20,7)	11,2	(32,0)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,2)	(0,5)	0,2
- Resultados financieros	37,0	49,2	(12,3)
- Dividendos cobrados	0,4	0,1	0,3
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	167,3	185,3	(17,9)
Cientes, neto	26,6	78,6	(52,0)
Existencias, neto	(11,0)	(29,8)	18,8
Proveedores, neto	(48,7)	(81,5)	32,9
Variación en el capital circulante	(33,1)	(32,7)	(0,4)
Otras variaciones operativas	(37,5)	(51,4)	13,9
Impuestos sobre sociedades pagados	(36,8)	(32,2)	(4,6)
Cash-Flow generado por las operaciones	60,1	69,0	(9,0)
Material, neto	(12,1)	(5,9)	(6,2)
Inmaterial, neto	(29,4)	(30,0)	0,6
Financiero, neto	(16,1)	(26,4)	10,3
Intereses cobrados	3,6	3,5	0,2
Cash Flow generado / (aplicado) en inversión	(53,9)	(58,8)	4,9
Variación de acciones propias	(9,4)	(3,3)	(6,1)
Dividendos de la Sociedad Dominante	(55,6)	(55,8)	0,2
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,8	0,2	0,5
Aumentos (devoluciones) subvenciones	3,1	2,7	0,4
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	4,5	167,5	(163,0)
Intereses pagados	(29,9)	(39,1)	9,2
Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación	(86,6)	72,3	(158,8)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(80,4)	82,5	(162,9)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	363,1	69,8	293,2
Variación de la tasa de cambio	1,0	(3,1)	4,2
Variación neta de efectivo y equivalentes	(80,4)	82,5	(162,9)
Saldo final de efectivo y equivalentes	283,6	149,2	134,5
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(1.009,5)	(855,8)	(153,7)
Deuda neta	725,9	706,6	19,2
Flujo de caja libre ⁽¹⁾	-4,6	0,3	-4,9

⁽¹⁾ 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

Manuel Lorente
Tfno: 91.480.98.74
mlorente@indra.es

Rubén Gómez
Tfno: 91.480.98.00
rgomez@indra.es

Paloma Pelletán
Tfno: 91.480.98.05
ppelletan@indra.es

Enrique Millán
Tfno: 91.480.57.66
emillan@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA

91.480.98.00
accionistas@indra.es

INDRA

Avda. Bruselas 35
28108 Madrid
www.indracompany.es

IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL