

# RESULTADOS

# 9M13

MADRID, 31 DE OCTUBRE DE 2013

[www.indra.es](http://www.indra.es)



# Índice

1. Resumen	3
2. Principales magnitudes	6
3. Análisis por Segmentos Principales	7
4. Análisis por Mercados Verticales	8
5. Análisis por Geografías	9
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 negocio de Indra durante 9M13 ha sido **positiva** y ha estado **en línea con lo previsto**, lo que permite confirmar el **cumplimiento** de todos los **objetivos 2013**.
- Las **ventas** (2.123 M€) alcanzan un **nivel similar** al de 9M12. Aislado el efecto de la apreciación del Euro durante este ejercicio en las áreas geográficas donde la compañía opera (apreciación que se ha acelerado en el 3T13), las ventas hubieran crecido cerca de un 3%.
- La evolución de las **ventas por áreas geográficas** ha sido la siguiente:
  - España (40% del total): -11%.
  - Latam (29% del total): +15%
  - Europa & Norteamérica (19% del total): +13%
  - AMEA (12% del total): -9%
- Las ventas en **Latinoamérica** en moneda local han crecido por encima del 20%. Las ventas en **Asia, O. Medio & África** (AMEA) disminuyen, como estaba previsto, debido a la elevada actividad en la región en 3T12.
- Las ventas de **Soluciones** (63% del total) **aumentan un 1%**, y las de **Servicios** (37% de las ventas totales) **disminuyen un 2%** (esta evolución está afectada por la venta de la actividad de gestión avanzada de documentación digital en España y México. Aislado este efecto <sup>(1)</sup> las ventas de Servicios se habrían mantenido planas).
- Por **mercados verticales**:
  - **Seguridad & Defensa** es el que muestra un crecimiento más elevado (+9%)
  - **Energía & Industria** y **Servicios Financieros** mantienen tasas positivas (+6%) en línea con trimestres anteriores
  - **Transporte y Tráfico** (-10%) continúa reflejando la acusada debilidad del mercado español
  - **AA.PP. & Sanidad** disminuye un 7% debido al alto nivel de actividad durante el 3T12 en el que experimentó un fuerte crecimiento
  - Las ventas de **Telecom & Media** se mantienen estables
- La **contratación** (2.177 M€) es superior a las ventas, e inferior en un 10% a la de 9M12 debido principalmente a la disminución en Soluciones por el contrato obtenido en 1T12 de sistemas para el tren de alta velocidad de Arabia Saudita (205M€). La contratación de Servicios es positiva, y continúa con crecimientos de doble dígito en los mercados internacionales.
- La **cartera de pedidos** asciende a **3.448 M€ (-3%)** y representa **1,17 veces** las **ventas** de los últimos 12 meses.

(1) Las ventas de esta actividad en 9M13 han sido de 19 M€ y de 37 M€ en 9M12. La contratación ha sido de 19 M€ en 9M13 y de 27 M€ en 9M12

- El **EBIT recurrente** alcanza 167 M€ (un 7% inferior) y el margen se mantiene en el **7,9%**, en línea con el objetivo para el conjunto del ejercicio (en torno a 8%).
- Al cierre del tercer trimestre se ha completado según lo previsto la ejecución del plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos para el 2013, por un importe total de 27 M€.
- El **circulante operativo neto** es equivalente a 107 días de ventas, en el rango del objetivo para el conjunto del ejercicio (100 -110 días). Los retrasos de pagos de las principales Comunidades Autónomas españolas siguen afectando negativamente a la evolución del mismo. En el mes de octubre el Gobierno de España ha activado el plan de regularización de pagos pendientes a proveedores por el que se abonarán los saldos vencidos de Comunidades Autónomas hasta mayo 2013, habiendo puesto ya en marcha los procedimientos necesarios para su ejecución.
- Las **inversiones** (materiales e inmateriales) han ascendido a 36 M€ y evolucionan **en línea con lo esperado**.
- En el 3T13 se ha producido la **venta** de la **rama de actividad** (activos y pasivos) del negocio de gestión avanzada de documentación digital en **México**, que sigue a la **desinversión ya realizada** en **España** en el 2T13. El importe conjunto de la venta de esta rama de actividad ha sido de 29M€ (con pago aplazado de 2M€), generando un impacto positivo al cierre del trimestre en la posición financiera neta de 27 M€ (de los que 3M€ corresponden a menor deuda).

Así mismo, la compañía espera formalizar a lo largo del 4T13 la venta de su participación del 12,73% en Banco Inversis anunciada el pasado 1 de julio.

Estas operaciones se enmarcan dentro de la estrategia de desinversiones selectivas anunciada a principios de año.

- El **flujo de caja libre** del periodo ha sido **neutro** (+0,3 M€) después del impacto positivo (24 M€) de la desinversión de la rama de actividad mencionada anteriormente. La compañía espera una evolución positiva del flujo de caja libre en el último trimestre del año.
- La **deuda neta** que asciende a **707 M€** ha aumentado en 58 M€ en el trimestre, tras haber pagado el dividendo correspondiente al ejercicio 2012 por un importe de 56 M€ (0,34€ acción). La compañía espera que el nivel de deuda neta se reduzca al final del ejercicio.

En el mes de octubre la compañía realizó una **emisión** de 250M€ de **bonos convertibles** a 5 años con un cupón del 1,75%, y un prima de conversión del 30% (precio de conversión de 14,29€). La emisión de dichos bonos convertibles diversifica la estructura financiera de la compañía, alarga la vida media de la deuda, que se sitúa alrededor de 3,5 años; e implica que la deuda a medio y largo plazo represente el 75% de la financiación utilizada.

## **EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2013**

Teniendo en cuenta la evolución a 9M13, la cartera de pedidos (con una cobertura de las ventas objetivo para 2013 del 97%, en línea con ejercicios anteriores) y las perspectivas para el 4T13, **la compañía ratifica sus objetivos 2013:**

- **Crecimiento** de las **ventas** ligeramente positivo (considerando el efecto de la desinversión de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital, que representó 49 M€ de ventas en 2012 y 19 M€ en 2013)
  - **Contratación** similar o superior a las ventas
  - **Margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) en torno a 8%
  - **Capital circulante neto** de 100 a 110 días de ventas equivalentes
  - **Inversiones materiales e inmateriales netas** del orden de 70 M€
- 

## **PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2012**

- El 9 de julio se realizó el pago del dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2012 de 0,34€ por acción, que representa un importe total de 56M€ y una rentabilidad por dividendo del 3,5% sobre el precio de la acción al cierre de la sesión del día del anuncio (21 de marzo de 2013). El pay-out implícito sobre los resultados del ejercicio precedente es del 42%.
- Las perspectivas actuales de mejora en la evolución del negocio y del cash flow para los próximos ejercicios permiten prever que el dividendo a abonar en 2014, con cargo a los resultados de 2013, será igual o superior al pagado en este año.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes en el periodo:

<b>INDRA</b>	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>	<b>Variación</b>
	<b>(M€)</b>	<b>(M€)</b>	<b>(%)</b>
Contratación	2.176,8	2.429,7	(10)
Ventas	2.122,8	2.120,8	0
Cartera de pedidos	3.447,9	3.542,5	(3)
Resultado Operativo (EBIT) recurrente <sup>(1)</sup>	166,9	179,3	(7)
Margen EBIT recurrente <sup>(1)</sup>	7,9%	8,5%	(0,6) pp
Costes extraordinarios	(27,2)	(27,2)	0
Resultado Operativo (EBIT)	139,7	152,1	(8)
Margen EBIT	6,6%	7,2%	(0,6) pp
Resultado Neto recurrente <sup>(1)</sup>	87,4	114,8	(24)
Resultado Neto	66,6	93,3	(29)
Deuda neta	706,6	661,0	7

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

<b>Beneficio por acción</b>	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>	<b>Variación</b>
<b>(acorde con normas NIIF)</b>	<b>(M€)</b>	<b>(M€)</b>	<b>(%)</b>
BPA básico	0,4062	0,5751	(29)
BPA diluido	0,4062	0,5751	(29)
BPA diluido recurrente <sup>(1)</sup>	0,5328	0,7077	(25)

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

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. Los saldos medios, tanto de la autocartera como de las acciones totales, se calculan con los saldos diarios.

El **BPA diluido coincide con el básico** al no tener la compañía a esta fecha emitidos bonos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 111.069 equivalente al 0,07% del total de las acciones de la compañía.

	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	107.305	1.971.495
Total Acciones consideradas	164.025.234	162.161.044

### 3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

#### SOLUCIONES

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
Contratación	1.311	1.586	(275)	(17)
Ventas	1.333	1.314	19	1
Book-to-bill	0,98	1,21		(19)
Cart./Ventas 12m	1,27	1,38		(8)

- La **contratación**, alcanza un nivel similar a las ventas y mejora su comportamiento en el 3T13 frente al 1S13.

Registra un descenso frente al año anterior debido, principalmente a la contratación en el 2012 de la primera fase del proyecto del tren de alta velocidad de Arabia Saudí. Excluyendo este efecto, ha disminuido un 5%.

- Las **ventas** mantienen un comportamiento ligeramente positivo en el periodo.

Aunque el comportamiento del mercado en España ha mejorado en el 3T13 frente a la primera mitad del año, este sigue siendo negativo.

En Latam y Europa & Norteamérica registran tasas de crecimiento de doble dígito.

- La **cartera** de pedidos asciende a 2.412 M€ lo que representa 1,27 veces las ventas de los últimos 12 meses.

#### SERVICIOS

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
Contratación	866	843	22	3
Ventas	790	807	(17)	(2)
Book-to-bill	1,10	1,05		5
Cart./Ventas 12m	0,99	0,98		2

- Las **ventas** se habrían mantenido planas aislando el impacto de la desinversión de la actividad de gestión avanzada de documentación digital en España y México.

En el periodo registran un descenso del 2%, reflejando la debilidad del mercado en España, y en cierta medida en Europa & Norteamérica, con una evolución negativa.

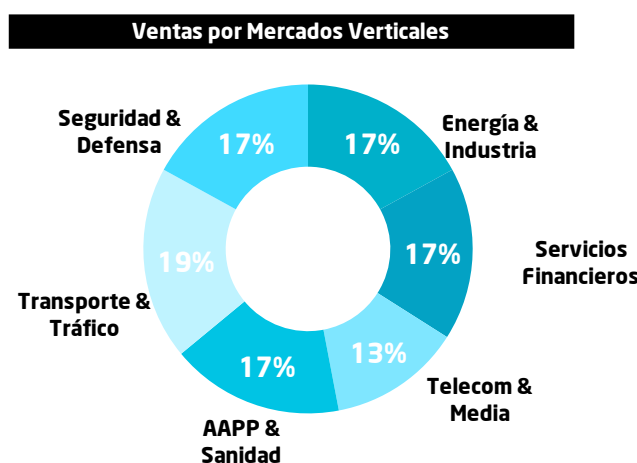
- La **contratación** aumenta un 3%, alcanzando un importe 10% superior a las ventas.

- La **cartera de pedidos (1.036 M€)** se mantiene plana y equivale a prácticamente 1 veces las ventas de los últimos 12M.

## 4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS POR MERCADOS	9M13 (M€)	9M12 (M€)	Variación (M€)	Variación (%)
Energía & Industria	355,5	335,0	20,5	6
Servicios Financieros	362,9	341,2	21,7	6
Telecom & Media	288,3	286,5	1,8	1
AA.PP. & Sanidad	352,3	377,7	(25,3)	(7)
Transporte & Tráfico	411,5	456,3	(44,9)	(10)
Seguridad & Defensa	352,2	324,1	28,2	9
<b>TOTAL</b>	<b>2.122,8</b>	<b>2.120,8</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>

- **Energía & Industria** (+6%). Todas las áreas geográficas (a excepción de Europa & Norteamérica, que mantiene su nivel de ventas) muestran un comportamiento sobre todo el mercado de energía en España y Latinoamérica.
- **Servicios Financieros** ha registrado un crecimiento del 6%. En el mercado latinoamericano mantiene un crecimiento relevante, especialmente en el ámbito de las entidades aseguradoras.
- **Telecom & Media** crece un 1% en ventas, frente al descenso del 2% reportado en 1S13, por la mejor evolución del mercado de Telecom..
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un descenso del 7% -pese a mantenerse en niveles similares en España-, afectado por el alto volumen de actividad registrado en 3T12 en AMEA. Se espera que esta tendencia se mantenga para el conjunto de 2013.
- **Transporte & Tráfico** reduce sus ventas un 10% afectado por la disminución de la actividad en España, que ya se observó en trimestres anteriores. El mercado en Latam mantiene una evolución positiva durante el 3T13, mostrando cierta aceleración vs el 1S13. La conclusión de algunas negociaciones comerciales en AMEA en el último trimestre del ejercicio podrían incidir positivamente en el comportamiento del vertical para el conjunto del año.
- **Seguridad & Defensa** (+9%), ha obtenido un crecimiento positivo en el 3T13. Europa & Norteamérica muestra un crecimiento relevante, que compensa la debilidad del mercado español que reduce su peso relativo en el conjunto, al tiempo que aumenta la aportación de AMEA al crecimiento del vertical.





## 5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

VENTAS	9M13		9M12		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
España	851,7	40	952,6	45	(100,9)	(11)
Latinoamérica	610,8	29	532,6	25	78,2	15
Europa y Norteamérica	414,7	20	365,8	17	49,0	13
Asia, Oriente Medio & África	245,6	12	269,9	13	(24,3)	(9)
<b>TOTAL</b>	<b>2.122,8</b>	<b>100</b>	<b>2.120,8</b>	<b>100</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>

- Las **ventas** en **España** han descendido un 11%, mostrando una mejora en el 3T13 frente a la primera mitad del año.

- Las ventas en el mercado de **Latinoamérica** registran un crecimiento del 15% a pesar del impacto negativo de la apreciación del euro frente a las divisas latinoamericanas.

Destaca el buen comportamiento del mercado de Soluciones, apoyado por el crecimiento de las ventas en los mercados de Servicios Financieros, Transporte & Tráfico y Seguridad & Defensa.

Brasil, México y Chile son los mercados que más crecen, observándose una aceleración en Colombia.

- El mercado de **Europa & Norteamérica** muestra un aumento del 13% destacando la evolución de los mercados de AAPP & Sanidad y de Seguridad & Defensa.

Alemania y Reino Unido registran un buen comportamiento en el 3T13.

- Las ventas en el área de **AMEA** han suavizado el crecimiento experimentado durante la primera mitad del año (situación que se mantendrá en el último trimestre) por la elevada actividad registrada en la segunda parte del ejercicio anterior.

Los mercados de Energía & Industria, Servicios Financieros, Telecom & Media y Seguridad & Defensa registran crecimientos por encima de la media.

AAPP & Sanidad desciende por efecto de la comparación con un año anterior de intensa actividad, mientras que en Transporte & Tráfico se extienden las negociaciones previas al comienzo de ciertos proyectos.

Se mantiene la buena evolución en el Sureste Asiático (Filipinas), en China e India, así como en Oriente Medio.

- La **contratación** en el mercado español, que se mantiene en un nivel similar al de las ventas (ratio book to bill de 0,97x) y desciende un 10%, registra sin embargo un comportamiento positivo en el 3T13.

En el mercado latinoamericano mantiene el ritmo de crecimiento acumulado del 23% registrado en la primera mitad, siendo un 28% superior a las ventas.

En Europa & Norteamérica y en AMEA el ratio de contratación a ventas se sitúa en ambos casos en niveles de 0,87x , en el último caso debido principalmente, como ya se ha comentado, al efecto del contrato de los sistemas del tren de alta velocidad de Arabia Saudí firmado el año pasado.

- La **cartera de pedidos** ha crecido un 19% en Latam y un 9% en AMEA y registra un descenso del 20% en España. Se mantiene prácticamente estable en Europa & Norteamérica.

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

### Cuenta de Resultados:

- El **Margen de Contribución (15,4%)** mantiene el mismo nivel que en 1S13.
  - El Margen de Contribución de **Soluciones (17,9%)** ha descendido 0,2 puntos porcentuales frente al del mismo periodo del año anterior.
  - El Margen de Contribución de **Servicios** ha sido el **11,1%**, 1,1 puntos porcentuales inferior.
- Los **costes corporativos** ( 7,5% de las ventas) se mantienen al mismo nivel de 2012.
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 167M€, un 7% por debajo respecto al de 9M12.
- El **Margen Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) ha alcanzado un **7,9%** en línea con el objetivo de alrededor del 8% para el ejercicio.
- La **venta** de la rama de **actividad** de gestión avanzada de **documentación digital** en España y Méjico ha tenido un **impacto neutro** en resultados.
- Se han contabilizado **27 M€ de gastos extraordinarios** destinados a mejoras de la eficiencia productiva de la compañía, representando la totalidad de los gastos extraordinarios previstos para el ejercicio.
- Después de los gastos extraordinarios, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó **140 M€**, un 8% inferior.
- Los **gastos financieros** ascienden a 49 M€ frente a los 39 M€ del ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de los costes de financiación y a diferencias de cambio negativas con escaso impacto en caja.
- La **tasa impositiva** se mantiene en el 23,5%, nivel ligeramente superior al de 9M12 (21%).
- El **Resultado Neto** asciende a 67 M€ (-29%).
- El **Resultado Neto Recurrente** (sin incluir los gastos extraordinarios) alcanza 87 M€, un 24% inferior a 9M12.

---

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

- El **Circulante Operativo Neto** ha ascendido a 867 M€, lo que representa 107 días de ventas de los últimos 12 meses, en línea con el objetivo dado para el ejercicio.

Los retrasos de pagos de las principales Comunidades Autónomas españolas siguen afectando negativamente a la evolución del mismo. En el mes de octubre el Gobierno de España ha activado el plan de regularización de pagos pendientes a proveedores por el que se abonarán los saldos vencidos de Comunidades Autónomas hasta mayo

2013, habiendo puesto ya en marcha los procedimientos necesarios para su ejecución.

- El nivel de **inversiones inmateriales** (neto de los cobros por subvenciones) ha alcanzado 30 M€, y las **inversiones materiales** ascienden a 6 M€.

Este importe refleja la venta de los activos correspondientes a la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital en España y Méjico. Excluyendo este impacto las inversiones materiales ascenderían a 14 M€ en el periodo.

- Las **inversiones financieras** (26 M€ neto de desinversiones) recogen principalmente el pago de aproximadamente 14M€ por el 25% de las acciones de Com S.A. en **Perú (empresa que ya se consolidaba globalmente, al poseer el restante 75% de las acciones)**, así como el pago, a cuenta del precio aplazado a realizar en 2014 por la compra de las acciones de Politec en Brasil (compañía adquirida a finales del segundo trimestre del 2011) de contingencias ya previstas que se han materializado en este ejercicio.
- El **flujo de caja libre** del periodo ha sido **neutro** (+0,3 M€) después del impacto positivo (24 M€) de la desinversión de la rama de actividad mencionada anteriormente. La compañía espera una evolución positiva del flujo de caja libre en el último trimestre del año.
- La inversión neta en autocartera ha sido de 3 M€.
- La **deuda neta** asciende a **707 M€** aumentando en 58 M€ respecto al 1S13, y representando 2,4 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses. La compañía espera que el nivel de deuda neta se reduzca al final del ejercicio.
- En el mes de octubre la compañía **completó una emisión de 250M€ de bonos convertibles a 5 años** con un cupón del 1,75%. Los bonos son convertibles y/o canjeables en acciones de Indra con una prima de conversión del 30% (precio de conversión de 14,29€).

La emisión del bono convertible responde a la estrategia de diversificación de fuentes de financiación de la compañía.

Hasta el momento de la emisión, la estructura financiera de la compañía se basaba principalmente en líneas de crédito y préstamos bilaterales con entidades financieras, representando una fuente estable de financiación, habiendo obtenido Indra compromisos de las entidades financieras que exceden significativamente sus necesidades de financiación y que se mantienen a medio plazo.

Además la emisión de convertibles permite alargar la vida media de la deuda de la compañía, que se sitúa en torno a 3,5 años.

---

## **Recursos Humanos**

Al cierre de Septiembre 2013, la plantilla total se situó en 38.685 profesionales <sup>(1)</sup>, el mismo nivel de diciembre 2012, con un comportamiento mixto por geografías.

<b>Plantilla final</b>	<b>9M13</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>Variación (%)</b>
España	20.637	53	21.550	56	(4)
Latam	15.138	39	14.201	37	7
Europa y Norteamérica	1.662	4	1.720	4	(3)
Asia, Oriente Medio & África	1.248	3	1.106	3	13
	<b>38.685</b>	<b>100</b>	<b>38.577</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

(1) La plantilla de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital desinvertida era de 428 profesionales

## **7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE**

No existen otros acontecimientos relevantes del trimestre.

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

El día 8 de octubre de 2013 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") que la compañía había completado la prospección de la demanda y fijado todos los términos de la emisión de 250M€ de bonos convertibles a 5 años y con cupón del 1,75%.

Los bonos son convertibles y/o canjeables en acciones de Indra con un precio de conversión de 14,29€ (30% de prima de conversión).

Los bonos convertibles fueron emitidos, y por tanto todos los trámites legales y administrativos completados el día 17 de octubre de 2013.

## ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.122,8</b>	<b>2.120,8</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>
Otros ingresos	47,8	66,4	(18,6)	(28)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(907,6)	(960,0)	52,4	(5)
Gastos de personal	(1.058,5)	(1.025,5)	(33,0)	3
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,5)	11,8	(12,2)	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente</b>	<b>204,0</b>	<b>213,4</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(4)</b>
Amortizaciones	(37,1)	(34,2)	(2,9)	8
<b>Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)</b>	<b>166,9</b>	<b>179,3</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(7)</b>
<b>Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>(0,6)</b>	--
Costes extraordinarios	(27,2)	(27,2)	0,0	(0)
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>139,7</b>	<b>152,1</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(8)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>(0,6)</b>	--
Resultado Financiero	(49,2)	(39,1)	(10,1)	26
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(2,4)	1,0	(3,3)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>88,1</b>	<b>113,9</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(23)</b>
Impuesto sobre sociedades	(20,7)	(23,8)	3,1	(13)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>67,4</b>	<b>90,1</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(25)</b>
Resultado atribuible a socios externos	(0,8)	3,1	(3,9)	NA
Resultado neto	66,6	93,3	(26,6)	(29)
<b>Resultado neto recurrente</b>	<b>87,4</b>	<b>114,8</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(24)</b>

Cifras no auditadas



## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1.- Soluciones

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>1.333,1</b>	<b>1.313,9</b>	<b>19,2</b>	<b>1</b>
Margen de contribución	239,1	238,6	0,6	0
<b><i>Margen de contribución/ Ventas netas</i></b>	<b><i>17,9%</i></b>	<b><i>18,2%</i></b>	<b><i>(0,2) pp</i></b>	
Resultados de empresas asociadas	0,3	(1,1)	1,4	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>239,4</b>	<b>237,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1</b>

### 2.- Servicios

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>789,7</b>	<b>807,0</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(2)</b>
Margen de contribución	87,9	98,3	(10,5)	(11)
<b><i>Margen de contribución/ Ventas netas</i></b>	<b><i>11,1%</i></b>	<b><i>12,2%</i></b>	<b><i>(1,1) pp</i></b>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>87,9</b>	<b>98,3</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(11)</b>

### 3.- Total consolidado

	9M13	9M12	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.122,8</b>	<b>2.120,8</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>
Margen de contribución	327,0	336,9	(9,9)	(3)
<b><i>Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios</i></b>	<b><i>15,4%</i></b>	<b><i>15,9%</i></b>	<b><i>(0,5) pp</i></b>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(160,1)	(157,6)	(2,5)	2
<b>Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes ext.)</b>	<b>166,9</b>	<b>179,3</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(7)</b>
Costes extraordinarios	(27,2)	(27,2)	0,0	(0)
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>139,7</b>	<b>152,1</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(8)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M13 M€	2012 M€	Variación M€
Inmovilizado material	145,1	166,4	(21,3)
Otros activos intangibles	277,2	280,3	(3,1)
Participadas y otros inmovilizados financieros	81,7	68,5	13,2
Fondo de Comercio	616,6	645,3	(28,6)
Activos por impuestos diferidos	163,5	164,1	(0,6)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.284,1</b>	<b>1.324,7</b>	<b>(40,5)</b>
Activos netos no corrientes mantenidos para la venta	8,1	9,1	(1,0)
Activo circulante operativo	2.026,1	2.176,3	(150,2)
Otros activos corrientes	167,3	176,1	(8,8)
Inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Efectivo y equivalentes	149,2	69,8	79,3
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.350,7</b>	<b>2.431,3</b>	<b>(80,6)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.634,8</b>	<b>3.755,9</b>	<b>(121,1)</b>
Capital y Reservas	1.070,4	1.089,0	(18,6)
Acciones propias	(1,3)	(0,1)	(1,1)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>1.069,1</b>	<b>1.088,9</b>	<b>(19,7)</b>
Socios externos	11,7	20,7	(9,0)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.080,9</b>	<b>1.109,6</b>	<b>(28,7)</b>
Provisiones para riesgos y gastos	69,3	75,0	(5,7)
Deuda financiera a largo plazo	570,8	398,1	172,7
Otros pasivos financieros	4,0	6,2	(2,1)
Pasivos por impuestos diferidos	89,1	97,7	(8,6)
Otros pasivos no corrientes	104,2	123,4	(19,3)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>837,4</b>	<b>700,4</b>	<b>137,0</b>
Deuda financiera a corto plazo	285,0	305,0	(20,0)
Pasivo Circulante Operativo	1.159,6	1.342,5	(182,9)
Otros pasivos corrientes	272,0	298,4	(26,5)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.716,6</b>	<b>1.945,9</b>	<b>(229,3)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.634,8</b>	<b>3.755,9</b>	<b>(121,1)</b>
<b><i>Deuda neta</i></b>	<b><i>706,6</i></b>	<b><i>633,3</i></b>	<b><i>73,3</i></b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M13	9M12	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	88,1	113,9	(25,8)
Ajustes:			
- Amortizaciones	37,1	34,2	2,9
- Subvenciones, provisiones y otros	11,2	(11,0)	22,2
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,5)	1,1	(1,6)
- Resultados financieros	49,2	40,6	8,6
- Dividendos cobrados	0,1	0,0	0,1
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>185,3</b>	<b>178,8</b>	<b>6,5</b>
Clientes, neto	78,6	83,1	(4,5)
Existencias, neto	(29,8)	(71,3)	41,5
Proveedores, neto	(81,5)	(68,1)	(13,5)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(32,7)</b>	<b>(56,3)</b>	<b>23,6</b>
Otras variaciones operativas	(51,4)	35,0	(86,4)
Impuestos sobre sociedades pagados	(32,2)	(36,3)	4,1
<b>Cash-Flow generado por las operaciones</b>	<b>69,0</b>	<b>121,2</b>	<b>(52,2)</b>
Material, neto	(5,9)	(20,3)	14,4
Inmaterial, neto	(30,0)	(43,1)	13,1
Financiero, neto	(26,4)	(50,7)	24,3
Intereses cobrados	3,5	4,5	(1,1)
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(58,8)</b>	<b>(109,5)</b>	<b>50,7</b>
Aportación socios	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	(3,3)	(7,6)	4,3
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad Dominante	(55,8)	(109,3)	53,5
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,2	0,0	0,2
Aumentos (devoluciones) subvenciones	2,7	1,5	1,3
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	167,5	104,6	62,8
Intereses pagados	(39,1)	(36,6)	(2,5)
<b>Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>72,3</b>	<b>(47,4)</b>	<b>119,6</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>82,5</b>	<b>(35,7)</b>	<b>118,2</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>69,8</b>	<b>81,9</b>	<b>(12,1)</b>
Variación de la tasa de cambio	(3,1)	(0,3)	(2,8)
Variación neta de efectivo y equivalentes	82,5	(35,7)	118,2
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>149,2</b>	<b>46,0</b>	<b>103,2</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(855,8)	(707,0)	(148,8)
<b>Deuda neta</b>	<b>706,6</b>	<b>661,0</b>	<b>45,6</b>

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.indra.es](http://www.indra.es)