

RESULTADOS

1S14

MADRID, 30 DE JULIO DE 2014

www.indracompany.com



indra

Índice

1. Resumen	3
2. Principales magnitudes	6
3. Análisis por Segmentos Principales	7
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

- La evolución del negocio de Indra de este primer semestre del año se caracteriza por:
 - Una ligera mejoría de la actividad en España en el segundo trimestre frente al primero, que se espera se confirme en la segunda parte del año, en base a la mejoría mostrada por los indicadores macroeconómicos recientemente publicados.
 - El efecto comparativo con el año pasado de la evolución de las divisas, sobre todo latinoamericanas (en esta región el efecto del tipo de cambio reduce en 18 puntos el crecimiento).
- En este contexto, las **ventas** alcanzan 1.476 M€, **aumentando un +5% en moneda local** (y habrían crecido un +6% excluyendo el negocio desinvertido de Servicios vendido en el año 2013 ⁽¹⁾). En términos reportados (en euros) han descendido ligeramente (-1%), 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): -9% reportado
 - Latinoamérica (26% del total): +14% en moneda local (-4% reportado)
 - Europa & Norteamérica (21% del total): +11% en moneda local (+10% reportado)
 - AMEA (14% del total): +22% en moneda local (+18% reportado)

Si bien para el conjunto del ejercicio se mantiene la expectativa de un descenso de las ventas en España, se prevé que su comportamiento mejorará en la segunda mitad del año.

Latinoamérica continúa creciendo a altas tasas en moneda local (+14%) en un entorno macroeconómico exigente, suavizando según lo previsto el crecimiento durante el segundo trimestre. Se prevé que esta tasa de crecimiento obtenida en el semestre se mantenga para el conjunto del ejercicio.

Buena evolución de AMEA, con crecimiento del +22% en moneda local, que como se comentó en el anterior informe de resultados, se irá suavizando progresivamente al haberse completado durante el primer semestre algunos proyectos relevantes, especialmente en Oriente Medio.

- Las ventas de **Soluciones** (65% del total) aumentan un **+9% en moneda local** (+4% en términos reportados), principalmente por la buena evolución de los mercados europeos y AMEA, y en menor medida Latam.
- Las ventas de **Servicios** (35% del total) disminuyen un **-2% en moneda local** (-9% 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 se ha sido más selectivo con ciertos contratos cuyas condiciones estaban siendo impactadas por la actual situación del mercado, sobre todo en España.

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

- Los **mercados verticales** de Administraciones Públicas & Sanidad (+25%) y de Transporte & Tráfico (+10%) registran tasas de crecimiento de doble dígito en moneda local, positiva en Servicios Financieros (+6%), y plana la de Seguridad & Defensa. La actividad en Energía & Industria (-3%) y Telecom & Media (-13%) reflejan la difícil situación del mercado en España principalmente, que se espera mejore durante la segunda parte del año.
- La **contratación** es un **12% superior** a las **ventas**, en línea con el primer semestre 2013. Destaca la contratación en España que acelera su crecimiento (+3% en 1S14 vs -15% 1S13). La contratación en el resto de geografías sigue siendo relevante (sobre todo en AMEA, con tasa de doble dígito).

En términos absolutos la contratación ha aumentado un +6% en moneda local, registrando un ligero descenso del -1% en términos reportados (que habría sido plano ajustado por la desinversión mencionada).

- La **cartera** de pedidos asciende a **3.560 M€** (+2% en moneda local, -1% en términos reportados) y representa 1,23x las ventas de los últimos 12 meses.
- El **EBIT recurrente** alcanza **113 M€** (-4%) y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,7%**, ligeramente inferior (-0,2 p.p.) al del primer semestre del ejercicio anterior. La rentabilidad en España sigue presionada por el entorno de reducción de precios, especialmente en Servicios y la evolución de los mercados latinoamericanos está siendo más lenta de lo previsto, sobre todo en Brasil.
- Durante el segundo trimestre se ha continuado la ejecución del plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos en España, habiéndose incurrido en un total de **12 M€** de **gastos extraordinarios** al final del primer semestre que recoge el grueso de la ejecución del plan previsto para 2014.
- El **Resultado Neto recurrente** (antes de costes extraordinarios) crece un +9%, principalmente por los menores costes financieros. El Resultado Neto lo hace un +27% por los menores gastos extraordinarios.
- En línea con lo anticipado en el anterior informe de resultados, el **capital circulante neto** al final del segundo trimestre ha aumentado y se ha situado en **112 días de ventas equivalentes** (DoS), nivel algo superior al previsto, si bien la compañía contempla que se reduzca a final del ejercicio.

En relación con el capital circulante hay que tomar en consideración los siguientes aspectos:

- En los últimos años el capital circulante del segundo trimestre ha sido como media 6 días superior al del primero.
- En el primer trimestre del presente ejercicio tuvo lugar la regularización de saldos pendientes de las AAPPs regionales españolas. Desde entonces se han acumulado nuevos retrasos en los pagos por parte de las mismas, si bien algunas de ellas están mejorando la situación, tendencia que creemos se consolidará gradualmente en los próximos trimestres (el Gobierno español ha anticipado nuevas acciones al respecto).

- La compañía tenía previsto haber hecho efectivos en este trimestre determinados proyectos, principalmente dos de ellos en México ya finalizados y aceptados y otros dos en Brasil en fase de entrega y aceptación, por una cuantía conjunta de 40 M€; que la compañía espera cobrar a lo largo del segundo semestre del año.

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

- Las inversiones **materiales e inmateriales netas** han ascendido a 28 M€ en el semestre, en línea con lo previsto para el total del ejercicio.
- Las inversiones **financieras netas** del trimestre suman 13 M€, principalmente por el pago de diversas contingencias en Brasil que tienen la consideración de pago a cuenta del precio a pagar por Politec. Se espera cerrar la liquidación de la operación en el segundo semestre del año.
- La **generación de cash flow libre** ⁽²⁾ del primer semestre del ejercicio asciende a -3 M€ vs neutro en 1S13 (ajustado por el impacto de la desinversión mencionada anteriormente ⁽¹⁾). En correspondencia con la evolución del capital circulante, la mejora del cash flow libre se concentrará en el último trimestre del año.
- La **Deuda Neta** al final del trimestre se ha situado en **652 M€** (649 M€ al final del 1S13). Esta Deuda Neta representa un nivel de **apalancamiento de 2,3 veces** el EBITDA recurrente de los últimos doce meses.

A propuesta del Consejo de Administración, el pasado mes de junio la Junta General acordó 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 ha hecho efectivo a principios del mes de julio.

EVOLUCION PREVISTA PARA 2014

La esperada evolución del capital circulante neto y de los demás factores que determinan la generación de recursos permiten a la compañía confiar en alcanzar el **objetivo** de generar un **cash flow libre superior a 100 M€** en 2014, sentando las bases para continuar con su mejora progresiva en los próximos ejercicios.

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

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	1S 14 (M€)	1S 13 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	1.647	1.671	(1) / 6
Ventas	1.476	1.490	(1) / 5
Cartera de pedidos	3.560	3.608	(1)
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	113	118	(4)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	7,7%	7,9%	(0,2) pp
Costes extraordinarios	(12)	(21)	(43)
Resultado Operativo (EBIT)	101	97	5
Margen EBIT	6,9%	6,5%	0,4 pp
Resultado Neto recurrente ⁽¹⁾	69	64	9
Resultado Neto	60	48	27
Deuda neta	652	649	1
Flujo de Caja Libre	-3	11	--

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1S 14 (€)	1S 13 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,3673	0,2903	27
BPA diluido	0,3466	0,2903	19
BPA diluido recurrente ⁽¹⁾	0,3972	0,3873	3

⁽¹⁾ 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.

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 368.916 equivalente al 0,22% del total de las acciones de la compañía.

	1S 14	1S 13
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	97.080	113.472
Total Acciones consideradas	164.035.459	164.019.067
Total Acciones diluidas consideradas	181.530.211	164.019.067

3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES

	1S 14 (M€)	1S 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	1.026	1.004	2	9
Ventas	953	919	4	9
Book-to-bill	1,08	1,09	(2)	
Cart./Ventas 12m	1,31	1,33	(2)	

- Las **ventas** han registrado un crecimiento del +9% en moneda local (+4% reportado), representando un **65%** de las **ventas totales** de la compañía.

Todas las geografías registran un crecimiento positivo excepto España, donde se aprecia una mejor evolución en el segundo trimestre respecto a las caídas de doble dígito del primer trimestre. Destaca el buen comportamiento de la actividad en Europa (sobre todo en el vertical de Seguridad & Defensa), así como en AMEA, tanto en Seguridad & Defensa como en Administraciones Públicas, este último apoyado por el contrato de apoyo a las elecciones en Iraq.

- La **contratación** ha sido un 8% superior a las ventas, registrando un crecimiento del +9% en moneda local (+2% 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. En España se observa un crecimiento positivo en el periodo (y de doble dígito en el segundo trimestre), con un buen comportamiento en AMEA.
- La **cartera** de pedidos asciende a 2.522 M€, lo que representa un crecimiento del +2% en moneda local (plano reportado). El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se sitúa en 1,31x, similar al registrado en 1S13 (1,33x).

SERVICIOS

	1S 14 (M€)	1S 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	621	667	(7)	1
Ventas	522	572	(9)	(2)
Book-to-bill	1,19	1,17	2	
Cart./Ventas 12m	1,06	1,01	5	

- Las **ventas** descienden un -2% en moneda local (+2% una vez ajustadas por el impacto de la desinversión de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital) aunque en términos reportados (-9%) se ven afectadas por la evolución de los tipos de cambio.

Los mercados de AMEA y Latinoamérica registran tasas positivas de crecimiento en moneda local, mientras que España y Europa se ven afectadas por la debilidad del mercado de Telecom & Media que se espera estabilice su situación y mejore la tendencia actual en los próximos trimestres.

- La **contratación** es un 19% superior a las ventas, mejorando su comportamiento con respecto al 1T14 (sobre todo en España), aumentando un +1% en moneda local (-7% reportado).
- La **cartera de pedidos** (1.038 M€) se sitúa ligeramente por encima de las ventas de los últimos 12M (1,06x).

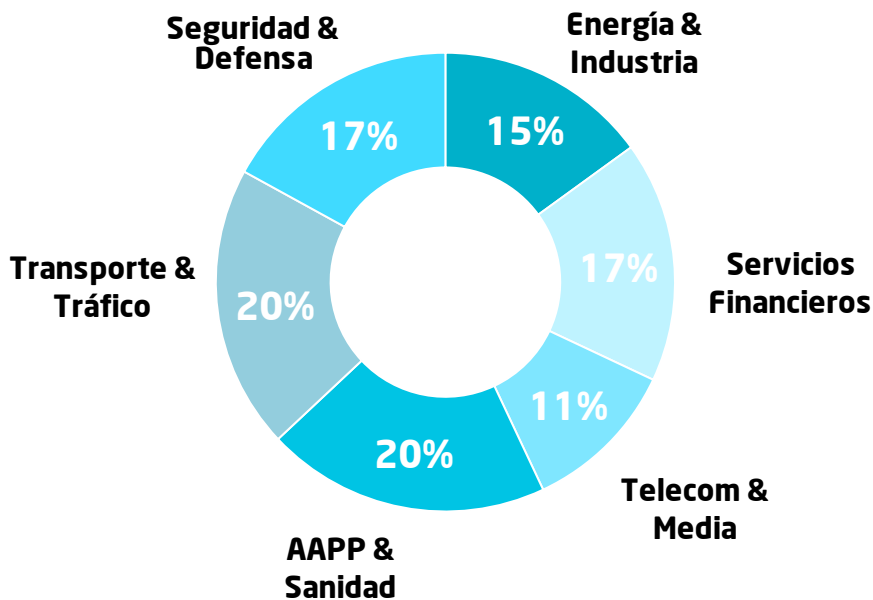
4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS POR MERCADOS	1S 14 (M€)	1S 13 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Energía & Industria	229	251	(9)	(3)
Servicios Financieros	255	258	(1)	6
Telecom & Media	160	210	(24)	(13)
AA.PP. & Sanidad	291	240	21	25
Transporte & Tráfico	292	280	4	10
Seguridad & Defensa	248	250	(1)	(0)
TOTAL	1.476	1.490	(1)	5

- Las ventas de **Energía & Industria** han descendido un -3% en moneda local (-9% en términos reportados). La actividad en España de Energía sigue siendo débil, compensada en parte por el buen comportamiento del vertical de Industria (crecimiento de doble dígito). La actividad en moneda local en el resto de geografías aumentó en el primer semestre, sobre todo en el sector eléctrico y petróleo, manteniéndose la expectativa de una evolución positiva para el resto del ejercicio.
- Las ventas de **Servicios Financieros** han crecido un +6% en moneda local (doble dígito ajustado por el efecto del cambio de perímetro por la desinversión realizada, y un -1% en reportado). La actividad en España evoluciona a buen ritmo (+3%), con tasas positivas de crecimiento tanto en el segmento de banca como en el de seguros. En el mercado latinoamericano las ventas crecen a una tasa cercana al doble dígito.
- **Telecom & Media** (-13% en moneda local, -24% reportado). Persiste en el mercado de Telecom la presión en precios comentada en anteriores ocasiones, en un contexto presupuestario restrictivo entre los grandes clientes. Sin embargo, la evolución de la contratación permite anticipar una moderada recuperación a lo largo del año. El vertical de Media presenta un mejor comportamiento relativo que el de Telecom, manteniéndose plano en el periodo. Debido a la mayor exposición de este mercado a países Latam que han sufrido una fuerte depreciación de sus divisas (Argentina y Venezuela), el impacto de dicha depreciación es más relevante en este vertical.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** (+25% en moneda local, +21% en términos reportados), presenta tasas de crecimiento positivas en todas las geografías, destacando AMEA, en donde durante el trimestre se ha concluido el proyecto de apoyo a la operativa electoral en lo que se refiere al censo y soporte a las mesas de votación en Iraq. La actividad en España registra una evolución positiva (+7%), con crecimiento de doble dígito en el 2T a pesar de la debilidad en el área de Sanidad. Latinoamérica muestra también un buen comportamiento, con tasas de crecimiento de doble dígito, a pesar de registrarse una ralentización en los últimos meses.
- **Transporte & Tráfico** (+10% en moneda local, +4% en términos reportados). La actividad en España (<20% del total de las ventas del vertical) mantiene una caída de doble dígito en el semestre, aunque ha alcanzado ya una tasa plana en el segundo trimestre como consecuencia de nuevos proyectos en el ámbito ferroviario. Esta situación debería significar un suelo en la evolución de este mercado en España. Europa mantiene un fuerte crecimiento, principalmente en el segmento de la gestión

del tráfico aéreo (ATM), destacando los contratos en Reino Unido (NATS) y Noruega (Avinor). La actividad en Latinoamérica mantiene una tasa de crecimiento relevante apoyada en el desarrollo de los planes de infraestructuras de la región (transporte terrestre y ferroviario) en países como México, Brasil o Perú.

- **Seguridad & Defensa** (plano en moneda local, -1% en términos reportados). El descenso de doble dígito de las ventas en España (más acusado en el ámbito de la seguridad que en el de la defensa) está en línea con lo anticipado, y refleja ciertos retrasos en la contratación que debería corregirse en la última parte del año. La débil evolución del mercado español se compensa con el comportamiento positivo en Europa y AMEA. Las ventas en este último duplican las del 1S13, con creciente actividad en proyectos significativos de plataformas navales y terrestres en países del sudeste asiático.



5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

VENTAS	1S 14		1S 13		Variación %	
	M€	%	M€	%	Reportado	Moneda local
España	575	39	633	42	-9	-9
Latinoamérica	384	26	401	27	-4	14
Europa y Norteamérica	308	21	280	19	10	11
Asia, Oriente Medio & África	209	14	176	12	18	22
TOTAL	1.476	100	1.490	100	-1	5

- Las ventas en el **mercado español** (-9%) presentan una leve mejoría con respecto a trimestres anteriores, sobre todo en el ámbito del sector público donde se aprecia un mayor dinamismo que entre los clientes privados. Se espera que ésta mejoría de la actividad, ya anticipada por los indicadores macroeconómicos, se consolide en los próximos trimestres, con un comportamiento plano del sector público en su conjunto para el ejercicio, rompiendo la tendencia negativa de los últimos años y permitiendo una menor caída de las ventas en España en el año.

La contratación en el mercado español (+3%) se acelera con respecto al 1T14, (con cuatro de los seis verticales mostrando tasas positivas o planas de crecimiento). El ratio de contratación a ventas se sitúa en 1,2x (vs 1,0x 1S13).

Por mercados verticales, destaca el comportamiento positivo de las ventas de Servicios Financieros y AAPP (plano ex elecciones) en el primer semestre, 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 a tasas relevantes (+14% en moneda local), en un entorno macroeconómico exigente, con un comportamiento algo más positivo en Soluciones que compensa la evolución del segmento de Servicios. La depreciación de la mayoría de las divisas locales sigue afectando negativamente, lo que ha resultado en una caída de las ventas del -4% reportado en euros (-2% excluyendo el negocio desinvertido de Servicios vendido en el año 2013), aunque se espera que dicho impacto se suavizará en el segundo semestre.

Se prevé que la tasa de crecimiento obtenida en el semestre se mantenga para el conjunto del ejercicio.

La contratación ha sido superior a las ventas (ratio de contratación a ventas de 1,3x) y ha aumentado un +7% en moneda local, especialmente en los verticales con un mayor componente Soluciones (Seguridad & Defensa y Transporte & Tráfico).

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

- Las ventas en **Asia, Oriente Medio & África (AMEA)** crecen un +22% en moneda local (+18% reportado), con un crecimiento relevante en Soluciones, tanto en contratación como en ventas (doble dígito). Durante el semestre destaca el proyecto de apoyo a la operativa electoral en lo que se refiere al censo y apoyo a las mesas de votación en Iraq (finalizado en 2T14), así como la evolución del mercado de Seguridad & Defensa.

La contratación sigue presentando un comportamiento positivo (+21% en moneda local), alcanzando un ratio de contratación a ventas superior a 1x.

- **Europa & Norteamérica** han registrado un crecimiento del +11% en moneda local (+10% en términos reportados). La aceleración de las ventas en el segundo trimestre se debe al positivo comportamiento de los verticales de Transporte & Tráfico (UK NATS y Noruega Avinor) y Seguridad & Defensa (Eurofighter).

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

- Las **ventas** se han situado en 1.476 M€, **aumentando un +5% en moneda local**.
 - En términos reportados (en euros) han descendido ligeramente (-1%), y se han mantenido planas 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 semestre (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 1S13.
 - El Margen de Contribución de **Soluciones (16,8%)** ha descendido -0,7 puntos porcentuales frente al del mismo periodo del año anterior, influido por la inversión comercial a corto plazo que supone la expansión internacional.
 - El Margen de Contribución de **Servicios** ha sido del **11,6%**, -0,6 puntos porcentuales inferior, por la presión en precios en algunos verticales y geografías (principalmente en España).
- Las **amortizaciones** se sitúan en 35 M€ frente a los 25 M€ del 1S13, por el efecto de la aplicación y amortización correspondiente de subvenciones de proyectos de I+D. Se prevé que las amortizaciones sean menores en la segunda mitad del año.
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 113 M€, nivel algo inferior al del mismo periodo en el año anterior (118 M€).
- El **Margen Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) ha alcanzado un **7,7%**, en línea con el obtenido en el conjunto del año 2013 (7,8%) y en el 1T14 (7,7%).
- Se han contabilizado **12 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 **101 M€**, superior en un +5% al del 1S13 (97 M€).
- Los **gastos financieros** se sitúan en 27 M€ frente a los 31 M€ del 1S13, 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 3,9 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 22,2%, nivel algo inferior al de 1S13 (23,5%).

- El **Resultado Neto** asciende a 60 M€ (+27%). El **Resultado Neto Recurrente** (sin incluir los gastos extraordinarios) alcanza 69 M€, un +9% superior al registrado en 1S13.

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 segundo trimestre ha aumentado y se ha situado en **112 días de ventas equivalentes** (DoS), nivel algo superior al previsto, si bien la compañía contempla que se reduzca a final del ejercicio.

En relación con el capital circulante hay que tomar en consideración los siguientes aspectos:

- En los últimos años el capital circulante del segundo trimestre ha sido como media 6 días superior al del primero.
- En el primer trimestre del presente ejercicio tuvo lugar la regularización de saldos pendientes de las AAPPs regionales españolas. Desde entonces se han acumulado nuevos retrasos en los pagos por parte de las mismas, si bien algunas de ellas están mejorando la situación, tendencia que creemos se consolidará gradualmente en los próximos trimestres (el Gobierno español ha anticipado nuevas acciones al respecto).
- La compañía tenía previsto haber hecho efectivos en este trimestre determinados proyectos, principalmente dos de ellos en México ya finalizados y aceptados y otros dos en Brasil en fase de entrega y aceptación, por una cuantía conjunta de 40 M€; que la compañía espera cobrar a lo largo del segundo semestre del año.

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

- La salida de caja asociada a las **otras variaciones operativas** asciende a 28 M€, disminuyendo sensiblemente con respecto al primer trimestre.
- El nivel de **inversiones inmateriales** (netas de los cobros por subvenciones) ha sido de 20 M€, importe similar al mismo periodo del ejercicio anterior (19 M€).
- Los desembolsos por **inversiones materiales** ascienden a 9 M€, nivel superior a los 6 M€ registrados en 1S13.
- Las **inversiones financieras** suponen un desembolso de 13 M€ (neto de desinversiones). Recogen principalmente el pago de diversas contingencias (10 M€) en Brasil a cuenta del precio a pagar por la adquisición de Politec que se espera cerrar en el segundo semestre .
- El **cash flow libre** generado durante el ejercicio se sitúa en **-3 M€** (vs neutro en 1S13, ajustado por el efecto de la desinversión de la rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital).
- La **Deuda Neta** se sitúa en **652 M€** (nivel similar a los 649 M€ del 1S13), lo que representa un nivel de **apalancamiento** de **2,3 veces** el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses.

Recursos Humanos

Al cierre del primer semestre 2014, la plantilla total está formada por 37.279 profesionales, nivel inferior al de finales de 2013 (-3%), con un comportamiento mixto por geografías, destacando el crecimiento de la plantilla en AMEA y Europa, y la reducción en Latinoamérica, debido a la terminación de algunos proyectos de servicios en la zona intensivos en recursos.

Plantilla final	1S 14	%	2013	%	Variación (%)
España	20.827	56	20.702	54	1
Latam	13.296	36	14.893	39	-11
Europa y Norteamérica	1.775	5	1.663	4	7
Asia, Oriente Medio & África	1.381	3	1.290	3	7
TOTAL	37.279	100	38.548	100	-3

7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

No han existido otros acontecimientos relevantes en el trimestre

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE 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).

ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S 14	1S 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.475,9	1.490,3	(14,4)	(1)
Otros ingresos	46,3	27,2	19,1	70
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(645,0)	(626,5)	(18,5)	3
Gastos de personal	(727,6)	(748,2)	20,6	(3)
Otros resultados	(1,2)	(0,1)	(1,2)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente	148,4	142,8	5,6	4
Amortizaciones	(35,3)	(25,0)	(10,3)	41
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	113,1	117,7	(4,6)	(4)
Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)	7,7%	7,9%	(0,2)	--
Costes extraordinarios	(11,8)	(20,8)	9,0	(43)
Resultado Operativo (EBIT)	101,3	96,9	4,4	5
Margen EBIT	6,9%	6,5%	0,4	--
Resultado Financiero	(26,9)	(31,0)	4,1	(13)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	3,9	(2,8)	6,7	NA
Resultado antes de impuestos	78,4	63,1	15,3	24
Impuesto sobre sociedades	(17,4)	(14,8)	(2,6)	17
Resultado del ejercicio	61,0	48,3	12,7	26
Resultado atribuible a socios externos	(0,7)	(0,7)	(0,1)	NA
Resultado neto	60,3	47,6	12,6	27
Resultado neto recurrente	69,4	63,5	5,9	9

Cifras no auditadas

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1.- Soluciones

	1S 14	1S 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	953,4	918,6	34,8	4
Margen de contribución	160,6	160,5	0,2	0
<i>Margen de contribución/ Ventas netas</i>	<i>16,8%</i>	<i>17,5%</i>	<i>(0,7) pp</i>	
Resultados de empresas asociadas	(0,3)	(0,3)	(0,1)	--
Resultado del Segmento	160,3	160,2	0,1	0

2.- Servicios

	1S 14	1S 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	522,5	571,7	(49,2)	-9
Margen de contribución	60,8	69,6	(8,8)	-13
<i>Margen de contribución/ Ventas netas</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,2%</i>	<i>(0,6) pp</i>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	60,8	69,6	(8,8)	-13

3.- Total consolidado

	1S 14	1S 13	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.475,9	1.490,3	(14,4)	-1
Margen de contribución	221,5	230,1	(8,6)	-4
<i>Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,4%</i>	<i>(0,4) pp</i>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(108,4)	(112,4)	4,0	-4
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes ext.)	113,1	117,7	(4,6)	-4
Costes extraordinarios	(11,8)	(20,8)	9,0	-43
Resultado Operativo (EBIT)	101,3	96,9	4,4	4

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1S 14 M€	2013 M€	Variación M€
Inmovilizado material	133,1	144,1	(11,0)
Otros activos intangibles	293,5	285,9	7,6
Participadas y otros inmovilizados financieros	91,8	79,5	12,3
Fondo de Comercio	613,7	605,9	7,8
Activos por impuestos diferidos	211,3	175,0	36,2
Activos no corrientes	1.343,4	1.290,5	52,9
Activos netos no corrientes mantenidos para la venta	8,2	7,6	0,6
Activo circulante operativo	1.988,7	2.059,8	(71,1)
Otros activos corrientes	120,8	143,9	(23,0)
Efectivo y equivalentes	299,9	363,1	(63,1)
Activos corrientes	2.417,7	2.574,4	(156,7)
TOTAL ACTIVO	3.761,1	3.864,9	(103,8)
Capital y Reservas	1.125,7	1.125,2	0,5
Acciones propias	(4,9)	(1,3)	(3,6)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	1.120,8	1.124,0	(3,2)
Socios externos	11,5	10,7	0,8
PATRIMONIO NETO	1.132,3	1.134,7	(2,3)
Provisiones para riesgos y gastos	101,6	99,3	2,3
Deuda financiera a largo plazo	801,1	789,9	11,3
Otros pasivos financieros	3,0	4,0	(1,0)
Pasivos por impuestos diferidos	123,2	104,1	19,1
Otros pasivos no corrientes	35,3	40,0	(4,8)
Pasivos no corrientes	1.064,2	1.037,3	26,9
Deuda financiera a corto plazo	150,8	195,7	(44,9)
Pasivo Circulante Operativo	1.099,4	1.191,4	(92,0)
Otros pasivos corrientes	314,4	305,8	8,6
Pasivos corrientes	1.564,6	1.692,9	(128,3)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.761,1	3.864,9	(103,8)
<i>Deuda neta</i>	<i>651,9</i>	<i>622,5</i>	<i>29,5</i>

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S 14	1S 13	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	78,4	63,1	15,3
Ajustes:			
- Amortizaciones	35,3	25,0	10,3
- Subvenciones, provisiones y otros	(16,8)	(2,0)	(14,8)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,3	0,3	0,1
- Resultados financieros	22,0	31,0	(9,0)
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	119,2	117,5	1,7
Cientes, neto	3,5	22,5	(19,0)
Existencias, neto	1,5	(20,9)	22,3
Proveedores, neto	(25,8)	(25,6)	(0,2)
Variación en el capital circulante	(20,8)	(23,9)	3,0
Otras variaciones operativas	(28,4)	(10,5)	(18,0)
Impuestos sobre sociedades pagados	(25,9)	(24,4)	(1,5)
Cash-Flow generado por las operaciones	44,1	58,8	(14,7)
Material, neto	(8,8)	(6,4)	(2,4)
Inmaterial, neto	(19,6)	(18,5)	(1,2)
Financiero, neto	(12,5)	(27,3)	14,8
Intereses cobrados	2,6	2,2	0,4
Cash Flow generado / (aplicado) en inversión	(38,2)	(50,0)	11,7
Variación de acciones propias	(4,9)	(5,3)	0,4
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,3	0,6	(0,3)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	1,7	0,8	0,9
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	(43,8)	188,5	(232,3)
Intereses pagados	(23,2)	(26,0)	2,8
Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación	(69,8)	158,7	(228,5)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(64,0)	167,5	(231,5)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	363,1	69,8	293,2
Variación de la tasa de cambio	0,8	(2,3)	3,2
Variación neta de efectivo y equivalentes	(64,0)	167,5	(231,5)
Saldo final de efectivo y equivalentes	299,9	235,0	64,9
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(951,9)	(883,7)	(68,2)
Deuda neta	651,9	648,6	3,3
Flujo de caja libre ⁽¹⁾	-3,2	10,9	-14,1

⁽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