

# Resultados FY22

**Indra alcanza sus máximos históricos en cartera, contratación, ingresos y EBIT en 2022.**

**La generación de caja se situó por encima del objetivo, reduciendo la deuda neta a prácticamente cero.**

**Indra anuncia un pago de dividendo de 0,25 € por acción, lo que supone un 67% de crecimiento frente al año anterior.**

- La cartera superó los 6.300 M€ (+16% vs 2021), con la contratación creciendo un +29% vs 2021, impulsadas por Transporte & Defensa.
- Los ingresos alcanzaron los 3.851 M€ en 2022 (+14% vs 2021), con un sólido crecimiento tanto en Minsait (+18%) como en Transporte & Defensa (+6%). El tipo de cambio aportó 67 M€ en 2022 vs -41 M€ en 2021.
- El EBIT reportado en 2022 alcanzó su máximo histórico en 300 M€, aumentando interanualmente un +18%, gracias a la mejora del margen operativo de ambas divisiones respecto al año anterior.
- El margen EBIT de T&D alcanzó el 12,2% y el de Minsait el 5,5% en 2022.
- El beneficio básico por acción (BPA) aumentó un +20% respecto a 2021. El Resultado Neto ascendió a 172 M€ en 2022 vs 143 M€ en 2021.
- El flujo de caja libre (FCF) en 2022 fue de 253 M€, lo que hace que la ratio de Deuda Neta/EBITDA disminuya hasta 0,1x frente a 0,8x en diciembre de 2021.
- Indra anunció el pago de un dividendo de 0,25 € por acción con cargo a los beneficios del ejercicio 2022, pagadero el 12 julio de 2023. Este dividendo supone un crecimiento del +67% respecto al dividendo del año anterior (0,15 €/acción).

Madrid, 28 de febrero de 2023 – Ignacio Mataix, Consejero Delegado de Indra:

“El esfuerzo de nuestro excelente equipo unido a la confianza de nuestros clientes han conseguido que la compañía cierre un año 2022 que puede calificarse como histórico, ya que hemos conseguido alcanzar nuestros máximos en contratación y cartera, así como en ingresos y EBIT. Las principales partidas de nuestra cuenta de resultados crecen a dos dígitos, resultando en un crecimiento final de un 20% de nuestro beneficio por acción. Al mismo tiempo, la generación de caja en el año ha sido excelente, la segunda mejor de nuestra historia, lo que nos ha permitido reducir la deuda neta prácticamente a cero. Con esto resultados podemos mejorar significativamente la retribución a nuestros accionistas con la propuesta anunciada de crecimiento del dividendo.

El desempeño comercial de 2022 ha sido sobresaliente, con un crecimiento de doble dígito de nuestra contratación, que consecuentemente ha permitido crecer nuestros ingresos también a tasa de doble dígito, y al mismo tiempo situar nuestra cartera en un nuevo máximo histórico, y lo que es más importante, con contratos que transformarán la compañía como el FCAS, lo que además mejora sustancialmente nuestra visión a largo plazo.

Y todo este crecimiento se ha logrado mejorando la rentabilidad de nuestras dos divisiones, gracias al apalancamiento operativo que nos ha proporcionado el crecimiento de nuestras ventas, la mejora del mix de oferta y la materialización de nuestros planes de eficiencia, y a pesar del entorno de fuerte inflación salarial existente en nuestros mercados.

Por último, quiero destacar un año más el gran desempeño de Indra en materia ESG. Este año Indra ha conseguido el hito de situarse por segundo año consecutivo como la compañía más sostenible de su sector y entre el 1% más sostenible del mundo, según el 'Sustainability Yearbook 2023' elaborado por la agencia S&P Global. Además, ha sido calificada como 'best practice' por el prestigioso índice CDP de Cambio Climático que reconoce a Indra como una de las empresas con mejores prácticas medioambientales.

Estos excelentes resultados, junto con la solidez de nuestro balance, la calidad y el volumen de nuestra cartera y el gran equipo de profesionales que tenemos, constituyen un inmejorable punto de partida para afrontar las decisiones estratégicas de futuro y nuestro crecimiento en los próximos ejercicios”.

## Principales Magnitudes

Principales Magnitudes	2022	2021	Variación (%)	4T22	4T21	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Cartera de pedidos	6.309	5.459	15,6 / 14,0	6.309	5.459	15,6 / 14,0
Contratación neta	4.778	3.714	28,7 / 26,9	1.648	1.125	46,4 / 45,3
Ingresos	3.851	3.390	13,6 / 11,6	1.157	1.028	12,6 / 10,9
EBITDA	400	349	14,7 / 13,3	118	92	28,5 / 28,1
Margen EBITDA %	10,4%	10,3%	0,1 pp	10,2%	8,9%	1,3 pp
Margen Operativo	354	284	24,8	112	83	34,9
Margen Operativo %	9,2%	8,4%	0,8 pp	9,7%	8,1%	1,6 pp
EBIT	300	256	17,6 / 16,2	96	67	42,9 / 42,7
Margen EBIT %	7,8%	7,5%	0,3 pp	8,3%	6,6%	1,7 pp
Resultado Neto	172	143	19,9	56	29	95,4
BPA básico (€)	0,97	0,81	19,8	N/A	N/A	N/A
Flujo de Caja Libre	253	289	(12,5)	199	284	(30,0)
Deuda neta	43	240	(82,3)	43	240	(82,3)

Transporte y Defensa (T&D)	2022	2021	Variación (%)	4T22	4T21	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	1.335	1.257	6,2 / 5,3	469	431	9,0 / 8,2
EBITDA	200	181	10,3 / 9,7	72	61	17,8 / 16,9
Margen EBITDA %	15,0%	14,4%	0,6 pp	15,3%	14,1%	1,2 pp
Margen Operativo	172	150	14,2	67	53	26,7
Margen Operativo %	12,9%	12,0%	0,9 pp	14,2%	12,2%	2,0 pp
EBIT	163	147	10,3 / 9,6	65	52	25,1 / 24,2
Margen EBIT %	12,2%	11,7%	0,5 pp	13,8%	12,0%	1,8 pp

Minsait (TI)	2022	2021	Variación (%)	4T22	4T21	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	2.517	2.133	18,0 / 15,3	688	597	15,2 / 12,8
EBITDA	201	168	19,4 / 17,3	46	31	49,7 / 50,0
Margen EBITDA %	8,0%	7,9%	0,1 pp	6,8%	5,2%	1,6 pp
Margen Operativo	183	134	36,8	45	30	49,1
Margen Operativo %	7,3%	6,3%	1,0 pp	6,6%	5,1%	1,5 pp
EBIT	138	108	27,5 / 25,0	32	16	101,5 / 103,5
Margen EBIT %	5,5%	5,1%	0,4 pp	4,6%	2,6%	2,0 pp

**Indra adquirió a lo largo del ejercicio 2021 varias compañías del negocio TI (Flat 101, Managed Security Services, Consultoría Organizacional, Net Studio, The Overview Effect, Credimatic y Afterbanks). En el ejercicio 2022, Indra adquirió para el negocio TI las compañías Nexus y Mobbeel y para el negocio T&D Simumak y Temansa. Estas adquisiciones tuvieron una contribución de 64 M€ en las ventas de 2022 y de 10 M€ en las ventas del 2021.**

## Principales aspectos destacados

**La cartera en 2022** se situó en 6.309 M€ y mostró un crecimiento del +16% en términos reportados vs 2021. La cartera de la división de Transporte & Defensa ascendió a 4.587 M€ y aumentó un +19% en

2022 vs 2021, destacando Defensa & Seguridad con una cartera acumulada de 2.953 M€. Por su parte, la cartera de Minsait ascendió a 1.722 M€ y se incrementó un +8% en 2022 vs 2021. La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses se situó en 1,64x en 2022 vs 1,61x en 2021.

**La contratación neta en 2022** creció un +27% en moneda local (+29% reportado):

- **La contratación de Transporte & Defensa en 2022** creció un +43% en moneda local, con fuertes crecimientos tanto en Defensa & Seguridad (+52% en moneda local), principalmente por la firma de la fase 1B del proyecto FCAS (c. 600 M€), como en Transporte & Tráfico (+30% en moneda local), concretamente en el segmento de Tráfico Aéreo, destacando los crecimientos registrados en España (nuevos contratos con Enaire), Europa (DFS en Alemania y Avinor en Noruega) y AMEA (India y Australia).
- **La contratación de Minsait en 2022** aumentó un +16% en moneda local, con un sólido crecimiento en todos los verticales, entre los que destacó Administraciones Públicas & Sanidad (+35% en moneda local), principalmente por el proyecto de Elecciones en Angola, y Telecom & Media (+19% en moneda local), impulsada por la renovación de contratos relevantes en España con el principal operador, así como por otros contratos relevantes en Colombia y Brasil.

**Los ingresos en 2022** crecieron un +12% en moneda local (+14% en reportado) vs 2021.

- **Los ingresos de la división de Transporte & Defensa en 2022** aumentaron un +5% en moneda local, con un crecimiento de Transporte & Tráfico del +7% y de Defensa & Seguridad del +4%. En el vertical de Transporte & Tráfico, el segmento de Tráfico Aéreo creció un +8%, superando ya los niveles previos a la pandemia y con una positiva actividad en todas las geografías gracias a la recuperación generalizada del tráfico aéreo, y el de Transportes creció un +6%, por la mayor actividad en España (proyecto interurbano de T-Mobilitat y proyectos ferroviarios), así como en proyectos de Sistemas de Control y de Peajes en Europa (Irlanda) y América (México, Colombia y Perú). En Defensa & Seguridad destacó la mayor actividad en el área de Plataformas (A400M, Sistemas Navales en Arabia Saudí, Vehículo 8x8, entre otros) y de Sistemas de Seguridad (proyecto en Kuwait).
- **Los ingresos de la división de Minsait en 2022** aumentaron un +15% en moneda local, con un fuerte crecimiento en todos los verticales, entre los que destacó Administraciones Públicas & Sanidad (+28%), por la mayor contribución del negocio de Elecciones, y Energía & Industria (+14%), por la mayor actividad en España con la principal compañía del sector Retail y en América, concretamente en Brasil en el segmento de Energía.

**Los ingresos en el 4T22** aumentaron un +11% en moneda local (+13% reportado):

- **Los ingresos de la división de Transporte & Defensa en el 4T22** aumentaron un +9% en moneda local, con un crecimiento de Transporte & Tráfico del +9% y de Defensa & Seguridad del +8%, acelerando su crecimiento en el trimestre respecto al conjunto del año gracias a la certificación de hitos en determinados contratos relevantes de Defensa & Seguridad y de Tráfico Aéreo antes de que finalizara el año.
- **Los ingresos de la división de Minsait en el 4T22** aumentaron un +13% en moneda local, en un entorno en el que continuó la fuerte demanda por parte de los clientes y en el que todos los verticales crecieron a tasas de doble dígito.

**El tipo de cambio** aportó 67 M€ a los ingresos en 2022, principalmente por la apreciación de las divisas latinoamericanas (mayoritariamente el real brasileño y peso mexicano). En el trimestre, el tipo de cambio aportó 17 M€.

**Los ingresos orgánicos en 2022** (excluyendo la contribución inorgánica de las adquisiciones y el efecto del tipo de cambio) aumentaron un +10%. Por divisiones, Minsait registró un crecimiento orgánico del +13% y Transporte & Defensa del +5%. **Las ventas orgánicas en el 4T22** aumentaron un +8% vs 4T21, en las que tanto Minsait como Transporte & Defensa crecieron un +8%.

**La contribución de Digital en Minsait** fue de 688 M€ (27% de las ventas de Minsait) en 2022, lo que supuso un crecimiento del +18% con respecto al 2021. En el 4T22, Digital registró un crecimiento del +27% vs 4T21, apoyado por la fuerte demanda por parte de los clientes en transformación digital, ciberseguridad, analítica avanzada, robotización de procesos y migración a la nube. Digital, junto con

Soluciones Propias y Soluciones de Terceros & Otras presentaron conjuntamente un crecimiento del +32% en 2022 y ya representan el 57% de las ventas de Minsait.

**El EBITDA reportado en 2022** ascendió a 400 M€ vs 349 M€ en 2021, mostrando un crecimiento del +15% en términos reportados, equivalente a un margen EBITDA del 10,4% en 2022 y del 10,3% en 2021. **El EBITDA en el 4T22** ascendió a 118 M€ vs 92 M€ en el 4T21, equivalente a un margen del 10,2% en el 4T22 vs 8,9% en el 4T21.

**El Margen Operativo en 2022** mejoró hasta los 354 M€ vs 284 M€ en 2021 (equivalente a un margen del 9,2% en 2022 vs 8,4% en 2021), gracias al apalancamiento operativo y a la mejora de la rentabilidad en ambas divisiones. **El Margen Operativo en el 4T22** se situó en 112 M€ vs 83 M€ en el 4T21 (equivalente a un margen del 9,7% en el 4T22 vs 8,1% en el 4T21):

- **El Margen Operativo de la división de Transporte & Defensa en 2022** alcanzó 172 M€ vs 150 M€ en 2021, equivalente a un margen del 12,9% en 2022 vs 12,0% en 2021. **El margen Operativo en el 4T22** fue de 67 M€ vs 53 M€ en el 4T21, equivalente a un margen del 14,2% en el 4T22 vs 12,2% en el 4T21.
- **El Margen Operativo de la división de Minsait en 2022** alcanzó 183 M€ vs 134 M€ en 2021, equivalente a un margen del 7,3% en 2022 vs 6,3% en 2021. **El margen Operativo en el 4T22** fue de 45 M€ vs 30 M€ en el 4T21, equivalente a un margen del 6,6% en el 4T22 vs 5,1% en el 4T21.

**Los costes de reestructuración de la plantilla** fueron de -30 M€ en 2022 vs -17 M€ en 2021.

**El EBIT reportado en 2022** se situó en 300 M€ en 2022 vs 256 M€, aumentando un +18% en términos reportados, equivalente a un margen del 7,8% en 2022 vs 7,5% en 2021, y con una mejora de la rentabilidad en ambas divisiones. **El EBIT reportado en el 4T22** fue de 96 M€ vs 67 M€ en el 4T21, equivalente a un margen EBIT del 8,3% en el 4T22 vs 6,6% en el 4T21:

- **El Margen EBIT de Transporte & Defensa en 2022** se situó en el 12,2% vs 11,7% en 2021, produciéndose esta mejora principalmente por el incremento de la rentabilidad del vertical de Transporte & Tráfico. **El Margen EBIT en el 4T22** aumentó hasta el 13,8% vs 12,0% en el 4T21.
- **El Margen EBIT de Minsait en 2022** fue del 5,5% vs 5,1% en 2021, mejora que se produce principalmente por la contribución del proyecto de Elecciones y por la mejora de la rentabilidad del vertical de Servicios Financieros. **El Margen EBIT en el 4T22** se situó en el 4,6% vs 2,6%.

**El Resultado Neto** ascendió a 172 M€ en 2022 vs 143 M€ en 2021, lo que supone un crecimiento del +20%.

**El Flujo de Caja Libre** en 2022 se situó en 253 M€ vs 289 M€ en 2021.

**La Deuda Neta** disminuyó hasta los 43 M€ en diciembre de 2022 vs 240 M€ en diciembre de 2021. La ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16, la plusvalía por la venta de las instalaciones y la provisión del plan de inmuebles en 2021) se situó en 0,1x en diciembre de 2022 vs 0,8x en diciembre de 2021.

## Objetivos 2023

- **Ingresos en moneda local:** mayores de 4.000 M€.
- **EBIT reportado:** mayor de 315 M€.
- **Flujo de Caja Libre reportado:** superior a 200 M€.

## Recursos humanos

La plantilla final al cierre de diciembre de 2022 estaba formada por 56.735 empleados, lo que ha supuesto un incremento del +8,9% vs diciembre de 2021 (4.651 empleados más), concentrándose ese incremento en América (2.616 empleados más) y en España (1.902 empleados más). Respecto al cierre de septiembre de 2022, en el trimestre, la plantilla final aumentó un +1,6% (882 empleados más), principalmente en América (461 empleados más) y España (402 empleados más). Si bien la plantilla aumentó en el cuarto trimestre, se produjo una ralentización de su crecimiento respecto al resto del año.

Por su parte, la plantilla media en 2022 aumentó un +8,5% vs 2021.

Plantilla final	2022	%	2021	%	Variación (%) vs 2021
España	30.316	53	28.414	55	6,7
América	20.756	37	18.140	35	14,4
Europa	3.550	6	3.522	7	0,8
Asia, Oriente Medio & África	2.113	4	2.008	4	5,2
<b>Total</b>	<b>56.735</b>	<b>100</b>	<b>52.084</b>	<b>100</b>	<b>8,9</b>

Plantilla media	2022	%	2021	%	Variación (%) vs 2021
España	29.530	54	27.835	55	6,1
América	19.688	36	17.232	34	14,3
Europa	3.545	6	3.431	7	3,3
Asia, Oriente Medio & África	2.052	4	2.041	4	0,5
<b>Total</b>	<b>54.816</b>	<b>100</b>	<b>50.539</b>	<b>100</b>	<b>8,5</b>

## Otros acontecimientos del trimestre

El 27 de octubre el Consejo de Indra tomó razón de la dimisión presentada por el consejero D. Ignacio Martín San Vicente, una vez culminado el proceso de selección de consejeros independientes, con efectos de ese mismo día.

El 28 de octubre se celebró, en primera convocatoria, la Junta General extraordinaria de accionistas, con un quórum de asistencia del 75,01% del capital social, en la que se aprobaron por mayoría suficiente de votos a favor los siguientes acuerdos:

- Fijar en 14 el número de miembros del Consejo de Administración.
- Nombramiento de seis nuevos consejeros independientes: Dña. Belén Amatriain Corbi, Dña. Virginia Arce Peralta, Dña. Coloma Armero Montes, Dña. Olga San Jacinto Martínez, D. Axel Joachim Arendt y D. Bernardo Villazán Gil, y de un nuevo consejero dominical en representación del accionista SEPI: D. Juan Moscoso del Prado Hernández.
- Aprobación de la modificación del artículo 24 de los Estatutos Sociales para suprimir el voto dirimente del presidente, modificación que se incorporó posteriormente al Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración en esa misma fecha acordó, por unanimidad, nombrar vicepresidenta y consejera independiente coordinadora a Dña. Virginia Arce, y designó a los miembros de las respectivas Comisiones del Consejo, contando todas ellas, con excepción de la Comisión de

Estrategia, con mayoría de consejeros independientes. Asimismo, las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y de Sostenibilidad nombraron a sus presidentas, todas ellas consejeras independientes.

La composición del Consejo de Administración resultante de estos acuerdos cumple con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en lo que a la independencia se refiere, consolida la división entre el papel del presidente no ejecutivo y el principal ejecutivo de la compañía (CEO) y mantiene la figura del consejero independiente coordinador.

El 24 de noviembre de 2022 el Consejo de Indra acordó nombrar Secretaria no consejera y Letrado-Asesor del Consejo de Administración a Dña. Ana María Sala Andrés, quien sustituyó en estos cargos a D. Guillermo Guerra Martín.

Entre el 21 y el 27 de diciembre Indra llevó a cabo un Programa Temporal de Recompra de acciones propias ("el Programa"), al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias y de conformidad con lo previsto en la normativa de aplicación con la finalidad de permitir a la Sociedad cumplir con las obligaciones de entrega de acciones a sus directivos derivadas del sistema de retribución vigente. La Sociedad adquirió en el marco de dicho Programa 281.000 acciones representativas del 0,16% de su capital social.

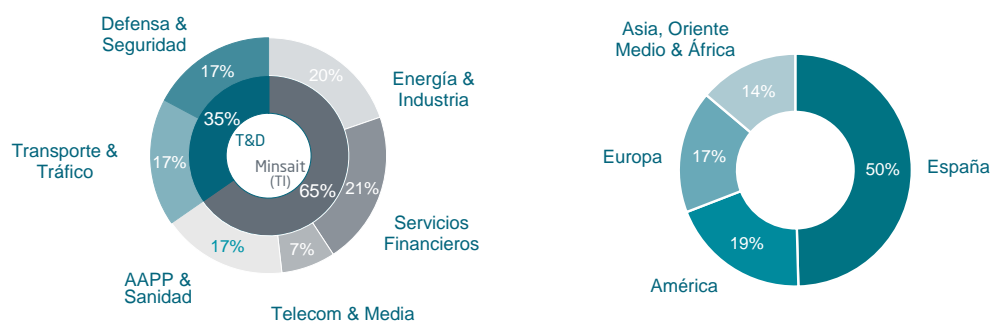
## Otros acontecimientos posteriores al cierre del trimestre

El 17 de enero Indra renovó por quinto año consecutivo su certificado como Top Employer, que reconoce a las empresas que ofrecen un mejor entorno de trabajo y desarrollo profesional, poniendo en valor la apuesta por el talento de Indra y Minsait.

En sesión celebrada el 28 de febrero, el Consejo de Administración de Indra ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de 0,25 € brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2022, a abonar el día 12 de julio de 2023.

La información financiera correspondiente al ejercicio de 2022, que se ha hecho pública simultáneamente a este comunicado, incluye esta información

## Ingresos por divisiones y geografías



Ventas por Geografías	2022	2021	Variación %		4T22	4T21	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
España	1.910	1.719	11,1	11,0	578	502	15,0	14,9
América	753	603	24,9	15,1	225	176	28,1	18,9
Europa	656	649	1,1	1,1	187	204	(8,3)	(8,2)
Asia, Oriente Medio & África	533	420	27,0	25,1	167	145	15,1	14,1
<b>Total</b>	<b>3.851</b>	<b>3.390</b>	<b>13,6</b>	<b>11,6</b>	<b>1.157</b>	<b>1.028</b>	<b>12,6</b>	<b>10,9</b>

Todas las geografías aumentaron sus ventas en 2022, destacando los crecimientos de doble dígito registrados en AMEA (+25% en moneda local; 14% de las ventas totales), América (+15% en moneda local; 20% de las ventas) y España (+11%; 50% de las ventas). Por su parte, Europa presentó un ligero crecimiento (+1% en moneda local; 17% de las ventas).

## Transporte & Defensa (T&D)

T&D	2022	2021	Variación %		4T22	4T21	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda Local
Contratación neta	2.198	1.529	43,8	43,0	1.100	559	96,8	96,1
Ventas	1.335	1.257	6,2	5,4	469	431	9,0	8,6
- Defensa & Seguridad	662	636	4,1	4,1	246	227	8,2	8,4
- Transporte & Tráfico	672	621	8,3	6,7	223	203	9,9	8,8
- Transporte	359	332	8,0	5,6	112	104	7,8	5,1
- Tráfico Aéreo	314	289	8,6	8,1	111	99	12,0	12,6
Book-to-bill	1,65	1,22	35,4		2,34	1,30	80,6	
Cart./Ventas 12m	3,44	3,07	11,9					

Los ingresos de la división de Transporte & Defensa se incrementaron un +5% en moneda local en 2022. El crecimiento en el vertical de Transporte & Tráfico fue del +7% y en el de Defensa & Seguridad de un +4%. En el trimestre, los ingresos crecieron un +9% en moneda local, con Transporte & Tráfico +9% y Defensa & Seguridad +8%.

Los ingresos orgánicos de la división de Transporte & Defensa en 2022 (excluyendo la contribución inorgánica de las adquisiciones y el efecto del tipo de cambio) aumentaron también un +5%. Por su parte, las ventas orgánicas en el 4T22 crecieron un +8%.

La contratación en la división de Transporte & Defensa en 2022 creció un +43% en moneda local, impulsada por el fuerte crecimiento tanto en Defensa & Seguridad (+52% en moneda local) como en Transporte & Tráfico (+30% en moneda local).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses mejoró hasta el 3,44x vs 3,07x en el mismo periodo del año anterior y la ratio book-to-bill de contratación sobre ventas también mejoró hasta el 1,65x vs 1,22x en el mismo periodo del año anterior.

### Defensa & Seguridad

- Las ventas en 2022 de Defensa & Seguridad aumentaron un +4% en moneda local, impulsadas principalmente por el área de Plataformas (A400M, Sistemas Navales en Arabia Saudí, Vehículo 8x8, entre otros) y de Sistemas de Seguridad (proyecto en Kuwait), lo que supone un buen desempeño en el conjunto del año teniendo en cuenta que este vertical creció un +22% en 2021 y que, además, ha habido una menor contribución del proyecto Eurofighter en 2022 comparado con el ejercicio anterior.
- Por geografías, todas las regiones presentaron crecimientos en 2022 salvo Europa, por la menor actividad en el proyecto Eurofighter, así como por la contribución destacada del proyecto de Sistemas de Defensa Aérea en Lituania que tuvo lugar en 2021.
- Las ventas en el 4T22 de Defensa & Seguridad crecieron un +8% en moneda local, impulsadas asimismo por el área de Plataformas y Sistemas de Seguridad, acelerando su crecimiento en el trimestre respecto al conjunto del año gracias a la certificación de hitos en determinados contratos relevantes antes de que finalizara el año.
- La actividad del vertical en 2022 se concentró en España (c. 45% de las ventas) y Europa (c. 35% de las ventas), mientras que AMEA contribuyó con c. 20% de las ventas.
- La contratación en 2022 creció un +52% en moneda local, impulsada por la firma de la fase 1B del proyecto FCAS (c. 600 M€).

## Transporte & Tráfico

- Las ventas en 2022 de Transporte & Tráfico aumentaron un +7% en moneda local, con el segmento de Tráfico Aéreo creciendo un +8% y el de Transportes un +6%.
- Las ventas en el segmento de Tráfico Aéreo en 2022 presentaron un crecimiento del +8% en moneda local, superando ya los niveles previos a la pandemia (314 M€ en 2022 vs 300 M€ en 2019). El crecimiento de las ventas en 2022 se debió al buen comportamiento registrado en España (mayor actividad con Enaire), en los programas europeos (Bélgica y Noruega) e internacionales (Emiratos Árabes Unidos, Camboya, Omán, entre otros). La distribución por regiones fue la siguiente: Europa (c. 35%), AMEA (c. 30%) y España (c. 25%).
- Las ventas en el segmento de Transportes en 2022 crecieron un +6% en moneda local, gracias a la mayor actividad en el proyecto interurbano de T-Mobilitat y en varios proyectos ferroviarios en España, así como por proyectos destacados en los ámbitos de Sistemas de Control y de Peajes en Irlanda, México, Colombia y Perú, entre otros. AMEA disminuyó sus ingresos anuales debido a que en el ejercicio anterior tuvo lugar la finalización de la fase de implementación del proyecto del ferroviario de alta velocidad Meca-Medina en Arabia Saudí. La actividad de Transportes se distribuyó entre España (c. 45%), AMEA (c. 30%) y América (c. 20%).
- Las ventas en el 4T22 de Transporte & Tráfico aumentaron un +9% en moneda local, principalmente impulsadas por el segmento de ATM (+13% en moneda local), gracias a la recuperación generalizada del tráfico aéreo en todas las geografías y a la certificación de hitos relevantes antes de que finalizara el año. Por su parte, el segmento de Transportes también presentó crecimiento en el trimestre (+5% en moneda local), impulsado por América.
- Por geografías, la distribución de la actividad del vertical en 2022 se distribuyó entre España (c. 35% de las ventas), AMEA (c. 30% de las ventas) y Europa (c. 20% de las ventas).
- La contratación en 2022 aumentó un +30% en moneda local, impulsada por el segmento de Tráfico Aéreo en el que destacó la positiva actividad en España (nuevos contratos con Enaire), Europa (DFS en Alemania y Avinor en Noruega) y AMEA (India y Australia).

## Minsait

Minsait	2022 (M€)	2021 (M€)	Variación %		4T22 (M€)	4T21 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	2.580	2.185	18,1	15,7	548	566	(3,3)	(4,8)
Ventas	2.517	2.133	18,0	15,3	688	597	15,2	12,6
- Energía & Industria	759	648	17,2	14,0	217	186	16,9	13,9
- Servicios Financieros	811	719	12,8	9,1	220	189	16,2	11,8
- Telecom & Media	286	253	12,9	10,1	78	68	15,2	13,0
- AA.PP. & Sanidad	660	513	28,7	28,0	173	154	11,9	11,8
Book-to-bill	1,03	1,02	0,1		0,80	0,95	(16,1)	
Cart./Ventas 12m	0,68	0,75	(8,8)					

Las ventas de la división de Minsait en 2022 crecieron un +15% en moneda local, con muy buen comportamiento en todos los verticales, entre los que destacó Administraciones Públicas & Sanidad (+28% en moneda local) y Energía & Industria (+14% en moneda local). En el trimestre, las ventas crecieron un +13% en moneda local, con crecimientos de doble dígito en todos los verticales.

Los ingresos orgánicos de la división de Minsait en 2022 (excluyendo la contribución inorgánica de las adquisiciones y el efecto del tipo de cambio) aumentaron un +13%. Por su parte, las ventas orgánicas en el 4T22 crecieron un +8%.

La contratación de Minsait en 2022 aumentó un +16% en moneda local, destacando los crecimientos de Administraciones Públicas & Sanidad (+35% en moneda local) y Telecom & Media (+19% en moneda local).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se situó en 0,68x vs 0,75x en el mismo periodo del año anterior. La ratio book-to-bill (contratación sobre ventas) se situó en 1,03x vs 1,02x en el mismo periodo del año anterior.



La contribución de Digital, Soluciones Propias y Soluciones de Terceros & Otras presentaron conjuntamente un crecimiento del +32% en 2022 y ya representan el 57% de las ventas de Minsait.

Minsait	2022 (M€)	2021 (M€)	Variación % Reportado	4T22 (M€)	4T21 (M€)	Variación % Reportado
Digital	688	581	18,3	212	168	26,6
Soluciones Propias	247	182	35,5	82	59	38,0
Soluciones de Terceros & Otras	496	319	55,3	121	77	57,3
Outsourcing Tecnológico y de Procesos	1.095	1.058	3,5	276	294	(6,3)
Eliminaciones	(9)	(7)	N/A	(3)	(1)	N/A
<b>Total</b>	<b>2.517</b>	<b>2.133</b>	<b>18,0</b>	<b>688</b>	<b>597</b>	<b>15,2</b>

## Energía & Industria

- Las ventas en 2022 de Energía & Industria aumentaron un +14% en moneda local, con crecimientos de doble dígito en ambos segmentos.
- El segmento de Energía representó aproximadamente el 60% de las ventas del vertical en 2022 vs 40% el segmento de Industria.
- Los ingresos en 2022 presentaron crecimientos de doble dígito en todas las geografías, destacando principalmente España en el segmento de Industria (mayor actividad con la principal compañía del sector Retail) y América en el segmento de Energía en Brasil.
- Las ventas en el 4T22 de Energía & Industria aumentaron un +14% en moneda local, también con crecimientos de doble dígito tanto en el segmento de Energía como de Industria.
- Por geografías, la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 se concentró en España (c. 45% de las ventas), América (c. 30% de las ventas) y Europa (c. 20% de las ventas).
- La contratación en 2022 creció un +12% en moneda local, impulsada principalmente por el crecimiento registrado en España, Brasil, Colombia e Italia.

## Servicios Financieros

- Las ventas en 2022 de Servicios Financieros aumentaron un +9% en moneda local, con crecimientos tanto en el sector bancario como en el de seguros.
- El sector bancario (c. 85% de las ventas) concentra la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 respecto al sector seguros (c. 15% de las ventas).
- Los ingresos en 2022 registraron crecimientos en todas las geografías, destacando el aumento de doble dígito de América, principalmente por Chile, México y Ecuador en el ámbito de Medios de Pago. Por su parte, España continúa creciendo, aunque a menor tasa, por la mayor actividad con algunas de las grandes entidades bancarias.
- Las ventas en el 4T22 de Servicios Financieros aumentaron un +12% en moneda local, impulsadas por el crecimiento registrado en América.
- Por geografías, la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 se concentró en España (c. 65% de las ventas) y América (c. 35% de las ventas).
- La contratación en 2022 creció un +5% en moneda local, impulsada por España (firma de contratos relevantes con grandes clientes) y América (Chile, México y Ecuador, principalmente en el negocio de procesadoras de pago).

## Telecom & Media

- Las ventas en 2022 de Telecom & Media aumentaron un +10% en moneda local, por la mayor actividad con las principales operadoras de Telecom.
- El segmento de Telecom (c. 95% de las ventas) concentra la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 respecto al de Media (c. 5% de las ventas).
- Las ventas en 2022 se vieron apoyadas por el crecimiento registrado en América (principalmente en Colombia) y España (mayor actividad con el principal operador).
- Las ventas en el 4T22 de Telecom & Media aumentaron un +13% en moneda local, impulsadas asimismo por la mayor actividad en España y América.
- Por geografías, la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 se concentró en España (c. 50% de las ventas) y América (c. 35% de las ventas).
- La contratación en 2022 aumentó un +19%, impulsada por España (renovación de contratos relevantes con el principal operador) y América (contratos relevantes en Colombia y Brasil).

## Administraciones Públicas & Sanidad

- Las ventas en 2022 de Administraciones Públicas & Sanidad subieron un +28% en moneda local, siendo el vertical de la compañía que mejor comportamiento registró. Excluyendo el negocio de Elecciones, las ventas habrían crecido un +12% en términos reportados.
- El segmento de Administraciones Públicas (c. 65% de las ventas) en 2022 concentró la mayor actividad del vertical respecto a los segmentos de Elecciones (c. 20% de las ventas) y de Sanidad (c. 15% de las ventas).
- Por geografías, destacaron los crecimientos de las ventas en 2022 registrados en AMEA (proyecto de Elecciones en Angola), España (mayor actividad con la Administración Pública) y Europa (filial de Italia).
- Las ventas en el 4T22 de Administraciones Públicas & Sanidad aumentaron un +12% en moneda local, impulsadas por el crecimiento registrado en AMEA y España. Excluyendo el negocio de Elecciones, las ventas habrían crecido un +9% en el trimestre en términos reportados.
- Por geografías, la mayor parte de la actividad del vertical en 2022 se concentró en España (c. 55% de las ventas), Europa (c. 15% de las ventas) y AMEA (c. 15% de las ventas).
- La contratación en 2022 creció un +35% en moneda local, principalmente impulsada por el negocio de Elecciones (proyecto en Angola). Excluyendo dicho negocio, la contratación se habría incrementado un +12%, con fuerte crecimiento en España y América (Brasil, Argentina y Perú).

# Anexos

## Cuenta de resultados consolidada

	2022 M€	2021 M€	Variación		4T22 M€	4T21 M€	Variación	
			M€	%			M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>3.851,4</b>	<b>3.390,4</b>	<b>461,0</b>	<b>13,6</b>	<b>1.157,0</b>	<b>1.027,5</b>	<b>129,5</b>	<b>12,6</b>
Otros ingresos	52,6	55,6	(3,0)	(5,4)	17,6	21,8	(4,2)	(19,5)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(1.355,2)	(1.237,4)	(117,8)	9,5	(494,4)	(441,9)	(52,5)	11,9
Gastos de personal	(2.147,4)	(1.872,5)	(274,9)	14,7	(563,6)	(504,5)	(59,1)	11,7
Otros resultados	(1,2)	12,9	(14,1)	NA	1,5	(11,2)	12,7	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>400,3</b>	<b>349,1</b>	<b>51,2</b>	<b>14,7</b>	<b>118,0</b>	<b>91,8</b>	<b>26,2</b>	<b>28,5</b>
Amortizaciones	(99,9)	(93,5)	(6,4)	6,8	(21,8)	(24,5)	2,7	(10,9)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>300,5</b>	<b>255,5</b>	<b>45,0</b>	<b>17,6</b>	<b>96,2</b>	<b>67,3</b>	<b>28,9</b>	<b>42,9</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,3 pp</b>	<b>NA</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>1,7 pp</b>	<b>NA</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(44,6)</b>	<b>2,2</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>2,0</b>	<b>(13,0)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(2,3)	0,5	(2,8)	NA	(2,1)	0,5	(2,6)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>255,8</b>	<b>211,4</b>	<b>44,4</b>	<b>21,0</b>	<b>80,9</b>	<b>52,7</b>	<b>28,2</b>	<b>53,5</b>
Impuesto de sociedades	(80,2)	(65,4)	(14,8)	22,6	(23,8)	(23,2)	(0,6)	2,6
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>175,6</b>	<b>146,0</b>	<b>29,6</b>	<b>20,2</b>	<b>57,1</b>	<b>29,5</b>	<b>27,6</b>	<b>93,6</b>
Resultado atribuible a socios externos	(3,7)	(2,7)	(1,0)	38,7	(0,9)	(0,7)	(0,2)	18,1
<b>Resultado neto</b>	<b>171,9</b>	<b>143,4</b>	<b>28,5</b>	<b>19,9</b>	<b>56,2</b>	<b>28,8</b>	<b>27,4</b>	<b>95,4</b>

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	2022	2021	Variación (%)
BPA básico (€)	0,97	0,81	19,8
BPA diluido (€)	0,90	0,75	20,0

	2022	2021
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	332.681	518.659
Total Acciones ponderadas consideradas	176.321.721	176.135.743
Total Acciones diluidas consideradas	193.215.244	193.159.819
Autocartera al cierre del periodo	510.808	499.888

### Cifras no auditadas

*El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media.*

*El BPA diluido está calculado dividiendo el Resultado Neto (una vez deducido el impacto del bono emitido en octubre de 2016 por 250 M€ con precio de conversión de 14,629€ (14,479€ desde el 8 de julio de 2022 tras el reparto del dividendo en efectivo de 0,15€ por acción), así como la amortización de 4,1 M€ de dicho importe el 7 de octubre de 2021 tras el ejercicio de la opción put por parte de los tenedores) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total de los bonos convertibles.*

*Tanto en el caso del BPA básico como en el diluido, los saldos medios de la autocartera, de las acciones totales emitidas y de las posibles a emitir por conversión de los bonos convertibles, se calculan con los saldos diarios.*

- Los Ingresos ordinarios en términos reportados subieron un +14% en 2022.
- Otros Ingresos se situaron en 53 M€ en 2022, nivel similar al del 2021 (56 M€). Dentro de esta partida, el trabajo para el inmovilizado fue de 29 M€ vs 34 M€ el 2021 y otros ingresos por subvenciones ascendieron a 15 M€ vs 11 M€ en 2021.
- Aprovisionamientos y otros gastos de explotación aumentaron un +10% en 2022 vs 2021, principalmente por mayores compras de materiales y mayores costes de explotación (arrendamientos y cánones, viajes, suministros, etc), que se vieron compensados parcialmente por una mayor variación de existencias respecto al mismo periodo del año anterior.
- Los Gastos de Personal aumentaron un +15% en 2022 vs 2021, incremento que se explica por el aumento de la plantilla ligado a la mayor actividad en ambas divisiones y a las adquisiciones realizadas, así como por la inflación salarial. En el trimestre, la tasa de crecimiento de los gastos de personal disminuyó hasta el +12%.
- El EBITDA reportado en 2022 se situó en 400 M€ vs 349 M€ en 2021, lo que supone un crecimiento del +15% en términos reportados.
- Las Amortizaciones se situaron en 100 M€ en 2022, nivel superior en 6 M€ respecto a la cifra del 2021, por mayor amortización de activos intangibles.
- El EBIT reportado se situó en 300 M€ en 2022 vs 256 M€, aumentando un +18% en términos reportados.
- El Resultado Financiero se situó en 42 M€ en 2022 vs 45 M€ en 2021. Los menores costes derivados de la reducción del nivel de financiación junto con mayores ingresos financieros, compensaron el incremento de los gastos financieros derivados del coste de la recompra parcial de 150 M€ de los bonos Senior (cuya emisión inicial fue de 300 M€) y otros gastos financieros. El coste medio bruto de la deuda subió ligeramente hasta el 2,0% en 2022 vs 1,9% en 2021.
- El gasto por impuesto ascendió a 80 M€ en 2022 vs 65 M€ en 2021, debido principalmente al mayor beneficio antes de impuestos registrado en el periodo y al registro contable del impacto de la inspección en España (5 M€), terminada en mayo. La tasa impositiva equivalente se situó en el 31% en 2022 (29% excluyendo el impacto de la inspección), misma tasa impositiva que la registrada en 2021.
- El Resultado Neto ascendió a 172 M€ en 2022 vs 143 M€ en 2021, lo que supone un crecimiento del +20%.

## Balance consolidado

	2022 M€	2021 M€	Variación M€
Inmovilizado material	88,9	78,1	10,8
Inversiones inmobiliarias	11,5	1,1	10,4
Activos por derechos de uso	86,3	98,8	(12,5)
Fondo de Comercio	946,1	921,4	24,7
Otros activos intangibles	252,7	274,0	(21,3)
Participadas y otros inmovilizados financieros	259,0	222,8	36,2
Activos por impuestos diferidos	160,8	182,5	(21,7)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.805,3</b>	<b>1.778,6</b>	<b>26,7</b>
Activos mantenidos para la venta	0,1	9,8	(9,7)
Activo circulante operativo	1.637,4	1.367,2	270,2
Otros activos corrientes	159,6	144,6	15,0
Efectivo y equivalentes	933,0	1.235,0	(302,0)
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.730,2</b>	<b>2.756,5</b>	<b>(26,3)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.535,4</b>	<b>4.535,1</b>	<b>0,3</b>
Capital y Reservas	992,4	825,0	167,4
Acciones propias	(5,3)	(4,9)	(0,4)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>987,0</b>	<b>820,2</b>	<b>166,8</b>
Socios externos	17,6	21,0	(3,4)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.004,6</b>	<b>841,1</b>	<b>163,5</b>
Provisiones para riesgos y gastos	74,0	67,9	6,1
Deuda financiera a largo plazo	700,4	1.436,0	(735,6)
Otros pasivos financieros no corrientes	538,4	386,4	152,0
Subvenciones	25,7	27,4	(1,7)
Otros pasivos no corrientes	1,6	0,4	1,2
Pasivos por impuestos diferidos	3,2	2,2	1,0
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.343,3</b>	<b>1.920,4</b>	<b>(577,1)</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	275,2	39,4	235,8
Otros pasivos financieros corrientes	104,7	54,6	50,1
Pasivo Circulante Operativo	1.422,8	1.329,1	93,7
Otros pasivos corrientes	384,9	350,5	34,4
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.187,5</b>	<b>1.773,6</b>	<b>413,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.535,4</b>	<b>4.535,1</b>	<b>0,3</b>
Deuda financiera a corto plazo	(275,2)	(39,4)	(235,8)
Deuda financiera a largo plazo	(700,4)	(1.436,0)	735,6
Deuda financiera bruta	(975,6)	(1.475,5)	499,9
Efectivo y equivalentes	933,0	1.235,0	(302,0)
<b>Deuda neta</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(240,4)</b>	<b>197,8</b>

Cifras no auditadas

## Flujos de tesorería consolidado

	2022	2021	Variación	4T22	4T21	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>255,8</b>	<b>211,4</b>	<b>44,4</b>	<b>80,9</b>	<b>52,7</b>	<b>28,2</b>
<b>Ajustes:</b>						
- Amortizaciones	99,9	93,5	6,4	21,8	24,5	(2,7)
- Subvenciones, provisiones y otros	29,3	(15,6)	44,9	28,7	15,7	13,0
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	2,3	(0,5)	2,8	2,1	(0,5)	2,6
- Resultados financieros	42,4	44,6	(2,2)	13,1	15,1	(2,0)
<b>Dividendos cobrados</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>
<b>Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>431,9</b>	<b>335,3</b>	<b>96,6</b>	<b>149,0</b>	<b>108,3</b>	<b>40,7</b>
Variación en deudores comerciales y otros	(5,1)	19,5	(24,6)	93,9	181,5	(87,6)
Variación en existencias	(102,1)	78,9	(181,0)	51,2	101,0	(49,8)
Variación en acreedores comerciales y otros	81,7	(43,1)	124,8	(56,2)	(77,8)	21,6
<b>Variación de Capital Circulante</b>	<b>(25,4)</b>	<b>55,3</b>	<b>(80,7)</b>	<b>88,9</b>	<b>204,7</b>	<b>(115,8)</b>
Inversión Material, neto	(24,3)	25,9	(50,2)	(9,0)	12,9	(21,9)
Inversión Inmaterial, neto	(15,1)	(14,4)	(0,7)	(0,6)	(2,3)	1,7
<b>Capex</b>	<b>(39,4)</b>	<b>11,5</b>	<b>(50,9)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>10,6</b>	<b>(20,3)</b>
<b>Resultados financieros pagados</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>7,7</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>2,4</b>
<b>Variación de otros pasivos financieros <sup>(1)</sup></b>	<b>(32,2)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>1,5</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>0,8</b>
<b>Impuestos sobre sociedades pagados</b>	<b>(56,3)</b>	<b>(46,0)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>6,7</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>252,8</b>	<b>289,0</b>	<b>(36,2)</b>	<b>198,8</b>	<b>284,1</b>	<b>(85,3)</b>
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversiones/Desinversiones Financieras	(27,1)	(41,4)	14,3	0,2	(21,9)	22,1
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	(6,8)	(1,2)	(5,6)	(1,8)	(0,0)	(1,8)
Dividendos de la Sociedad Dominante	(26,5)	0,0	(26,5)	0,0	0,0	0,0
Aportación de socios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	(2,5)	(4,8)	2,3	(2,7)	(0,0)	(2,7)
<b>Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio</b>	<b>190,0</b>	<b>241,5</b>	<b>(51,5)</b>	<b>194,6</b>	<b>262,2</b>	<b>(67,6)</b>
<b>Deuda neta inicial</b>	<b>(240,4)</b>					
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	190,0					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	7,9					
<b>Deuda neta final</b>	<b>(42,6)</b>					
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>1.235,0</b>	<b>1.184,9</b>	<b>50,1</b>			
Variación de la tasa de cambio	8,6	1,5	7,1			
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	(500,6)	(192,8)	(307,8)			
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	190,0	241,5	(51,5)			
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>933,0</b>	<b>1.235,0</b>	<b>(302,0)</b>			
<b>Endeudamiento financiero c/p y l/p</b>	<b>(975,6)</b>	<b>(1.475,5)</b>	<b>499,9</b>			
<b>Deuda neta final</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(240,4)</b>	<b>197,8</b>			

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

Cifras no auditadas

- El Flujo de Caja Operativo antes de la variación de capital circulante fue de 432 M€ vs 335 M€ en 2021, mejora derivada principalmente por la mayor rentabilidad operativa.
- La variación de capital circulante fue negativa, principalmente debida al fuerte crecimiento de las ventas registrado en el periodo, situándose en -25 M€ en 2022 vs +55 M€ en 2021. Esta variación negativa se explica por el peor comportamiento de la partida de Existencias y de Clientes en 2022 vs 2021, que no fue compensada por la mejora de la partida de Acreedores.

El Capital Circulante de C/P y L/P fue de -22 M€ en diciembre de 2022, equivalente a -2 días de ventas (DoS) vs -4 DoS en diciembre de 2021. Este empeoramiento de 2 DoS se explica principalmente por el incremento de la partida de Existencias (4 DoS), pese a la mejora de Acreedores (2 DoS).

Capital Circulante C/P y L/P (M€)	2022	2021	Variación
Existencias	465	367	99
Clientes	1.172	1.000	172
<b>Activo Circulante operativo</b>	<b>1.637</b>	<b>1.367</b>	<b>270</b>
Existencias L/P	50	48	2
Clientes L/P	28	22	7
<b>Total Activo operativo</b>	<b>1.716</b>	<b>1.437</b>	<b>279</b>
Anticipos de Clientes	789	788	1
Acreedores	634	541	92
<b>Pasivo Circulante operativo</b>	<b>1.423</b>	<b>1.329</b>	<b>94</b>
Anticipos de Clientes L/P	315	148	167
<b>Total Pasivo operativo</b>	<b>1.738</b>	<b>1.477</b>	<b>261</b>
<b>Total Capital Circulante C/P y L/P</b>	<b>(22)</b>	<b>(40)</b>	<b>18</b>

Capital Circulante C/P y L/P (DoS)	2022	2021	Variación
Existencias	49	45	4
Clientes	9	9	(0)
Acreedores	(60)	(58)	(2)
<b>Total</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>

- El Factoring sin recurso de facturas de clientes se mantuvo estable en 187 M€.
- El Capex (neto de los cobros por subvenciones) supuso una salida de caja de 39 M€ en 2022 vs entrada de caja de 11 M€ en 2021 (equivalente a una salida de caja de 29 M€ si se excluye el cobro de 40 M€ correspondiente al pago por la venta de las instalaciones de San Fernando de Henares). Esta mayor salida de caja en 2022 vs 2021 se explica por una mayor inversión en activos tangibles (+10 M€).
- El pago por Resultado Financiero fue de 26 M€ en 2022 vs 33 M€ en 2021, debido principalmente a menores pagos por la financiación por el menor volumen de endeudamiento bruto, así como por una mayor remuneración de la caja en 2022 vs 2021.
- El pago por Impuesto de Sociedades fue de 56 M€ en 2022 vs 46 M€ en 2021, derivado de los mayores resultados de la compañía, del pago adicional en España de 4 M€ por la inspección fiscal terminada en mayo, y de unas mayores retenciones de 3 M€ soportadas por España, principalmente por proyectos realizados en el ámbito internacional.
- El Flujo de Caja Libre en 2022 se situó en 253 M€ (incluye c. 60 M€ de cobros de proyectos retrasados de la división de Transporte & Tráfico) vs 289 M€ en 2021.
- El pago por el reparto del Dividendo de la Sociedad Dominante ascendió a 26 M€ en 2022.
- El pago por Inversiones Financieras, que principalmente incluye los pagos por compañías adquiridas ascendió a 27 M€ en 2022 vs 41 M€ en 2021.
- La Deuda Neta disminuyó hasta los 43 M€ en diciembre de 2022 vs 240 M€ en diciembre de 2021. La ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16, la plusvalía por la venta de las instalaciones y la provisión del plan de inmuebles) se situó en 0,1x en diciembre de 2022 vs 0,8x en diciembre de 2021.

## Medidas alternativas de rendimiento

De conformidad con las Directrices ESMA sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs), la Dirección del Grupo considera que ciertas APMs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. El Grupo presenta las siguientes APMs que considera apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo.

### Ingresos Orgánicos

**Definición/conciliación:** son los ingresos ajustando el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación por adquisiciones y desinversiones. El impacto de tipo de cambio se ajusta calculando los ingresos al tipo de cambio medio del período anterior. El cambio de perímetro se ajusta excluyendo la contribución de las adquisiciones en ambos periodos.

**Explicación de uso:** es un indicador que refleja el incremento de los ingresos excluyendo los impactos del cambio de perímetro (adquisiciones y desinversiones) y el impacto del tipo de cambio de las divisas.

**Coherencia del criterio empleado:** hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior, en el cual el cálculo se ajustaba considerando las adquisiciones como si hubieran estado consolidadas en el período anterior. Para una mejor trazabilidad y sencillez en su cálculo, este se ajusta excluyendo la contribución de las adquisiciones en ambos periodos, mostrando de esta forma la evolución subyacente de los ingresos de la compañía sin la contribución de las adquisiciones.

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

**Definición/Conciliación:** es el “Resultado de Explotación (EBIT)” más las amortizaciones de la cuenta de resultados consolidada.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBITDA, que resulta del cociente entre el EBITDA y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo por cada euro de ventas.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

### Resultado de Explotación (EBIT)

**Definición/Conciliación:** queda definido en la cuenta de resultados anuales.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBIT, que resulta del cociente entre el EBIT y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo por cada euro de ventas.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.



## Margen Operativo

**Definición/Conciliación:** es el Resultado de Explotación (EBIT) más los costes de reorganización de personal, deterioros, los costes de integración y adquisición, la amortización de los activos intangibles de las adquisiciones, la retribución basada en acciones y las posibles multas.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva antes de ciertos costes extraordinarios y que los inversores emplean para la valoración de empresas de Tecnologías de la Información.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen Operativo (%), que resulta del cociente entre el Margen Operativo y el importe de las ventas de un mismo periodo.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Deuda Financiera Neta

**Definición/Conciliación:** es la deuda con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La Deuda Financiera Neta se obtiene restando a los saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados de Situación Financiera Consolidados, “Deudas con entidades de Crédito no corrientes y corrientes” y “Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes”, menos el importe del saldo del epígrafe “Tesorería y otros activos líquidos equivalentes”.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el apalancamiento de la compañía.

En este sentido, el Grupo emplea la ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA como indicador de su nivel de apalancamiento y capacidad de repago de su deuda financiera. Por ese motivo, la cifra de EBITDA empleada en el cálculo de la ratio correspondiente a periodos intermedios se realiza tomando en consideración la cifra de EBITDA equivalente anual de los 12 meses inmediatamente anteriores a la fecha de cálculo del ratio.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)

**Definición/Conciliación:** Son los fondos generados por el Grupo antes de los pagos de dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera. Se calcula a partir del “Resultado Antes de Impuestos” del estado de flujos de tesorería consolidado, se deducen las subvenciones, provisiones y resultados procedentes del inmovilizado y otros, se añaden las amortizaciones, se añaden los resultados de empresas asociadas y otras participadas, se añaden los resultados financieros, se añaden los dividendos cobrados, se añade la variación en el capital circulante, se deduce los pagos por adquisición de inmovilizado material e intangible, se deduce el resultado financiero y el impuesto de sociedades pagado y se añade o deduce otros flujos de actividades de financiación y se añaden los cobros por subvenciones.

**Explicación de uso:** Es la tesorería originada por la propia operativa del negocio del Grupo que queda disponible para los proveedores de fondos (accionistas y acreedores financieros) una vez satisfechas las necesidades de inversión de la Sociedad dominante. Es un indicador que los inversores emplean para la valoración de empresas.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Contratación

**Definición:** es el importe de los contratos ganados a lo largo de un período. El importe de la contratación no debe confundirse con los ingresos o el importe neto de la cifra de negocios ya que el importe de un contrato ganado en un ejercicio concreto (y que computa como contratación de dicho ejercicio) puede ejecutarse a lo largo de varios ejercicios.

**Explicación de uso:** tratándose del importe de los contratos ganados en un ejercicio determinado, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Ratio “Book to bill”

**Definición:** es el importe de los contratos ganados a lo largo de un período, dividido entre las ventas de la compañía en los últimos doce meses.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el importe de los contratos ganados en relación a las ventas de la compañía en los últimos doce meses.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Cartera de pedidos

**Definición:** es el importe de la contratación acumulada menos las ventas ejecutadas más/menos los ajustes por tipo de cambio y por renegociación de contratos, entre otros. Es el importe de la venta pendiente hasta la finalización del proyecto para completar la cifra de la contratación.

**Explicación de uso:** tratándose del importe de los contratos ganados pendientes de ejecutarse, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Ratio Cartera de pedidos / Ventas últimos doce meses

**Definición:** es el importe de la contratación acumulada menos las ventas ejecutadas más/menos los ajustes por tipo de cambio y por renegociación de contratos, entre otros, y que representa el importe de la venta pendiente hasta la finalización del proyecto para completar la cifra de la contratación, dividido entre las ventas de la compañía en los últimos doce meses.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el importe de los contratos ganados pendientes de ejecutarse en relación a las ventas de la compañía en los últimos doce meses.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Capital Circulante (NWC)

**Definición:** es el importe resultante de la resta entre el Activo circulante operativo menos el Pasivo circulante operativo. También se puede calcular como la suma de las cuentas de cobros más existencias menos clientes.

**Explicación de uso:** es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir los recursos de los que dispone para hacer frente a su pasivo corriente. Por lo tanto, mide el riesgo de insolvencia de una compañía.

**Coherencia del criterio empleado:** no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## Glosario

---

AMEA: Asia, Middle East and Africa (Asia, Oriente Medio & África).

ATM: Air Traffic Management (Gestión de Tráfico Aéreo).

Book-to-Bill: Ratio Contratación/Facturación.

BPA: Beneficio neto Por Acción.

CAPEX: Capital Expenditure (Gasto de Capital).

CP: Corto Plazo

DoS: Days of Sales (Días de ventas).

EBIT: Earnings Before Interests and Taxes (Resultado Operativo).

EBITDA: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations (Resultado Operativo más Amortizaciones).

FCAS: Future Combat Air System (futuro avión de combate)

LTM: Last Twelve Months (Últimos Doce Meses).

LP: Largo Plazo

Minsait: División de Tecnologías de la Información.

T&D: Transporte y Defensa.

## Contactos

---

Ezequiel Nieto  
Tfno: +34.91.480.98.04  
enietob@indra.es

Rubén Gómez  
Tfno: +34.91.480.57.66  
rgomezm@indra.es

Fernando Ortega  
Tfno: +34.91.480.98.00  
fortegag@indra.es

## 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.