

La generación de caja acumulada en los últimos doce meses totaliza 181 millones de euros

INDRA LOGRÓ UN BENEFICIO NETO DE 48 MILLONES DE EUROS EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2016, FRENTE A PÉRDIDAS DE 561 MILLONES EN EL MISMO PERÍODO DE 2015

- La contratación aumentó un 9% en el tercer trimestre, acelerando el ritmo de crecimiento alcanzado en los primeros seis meses (del 6%), con crecimientos en todas las regiones. En los nueve primeros meses del año la contratación en T&D (Transporte & Tráfico y Defensa & Seguridad) creció un 9% y la de Tecnologías de la Información aumentó un 5%.
- El EBITDA alcanzó los 151 millones de euros, frente a los 63 millones de los nueve primeros meses de 2015.
- El Margen EBITDA alcanzó el 7,7% (creciendo desde el 3,1% de los nueve primeros meses de 2015), gracias al mayor margen directo de los proyectos en ejecución, los planes de eficiencia implantados y la reducción de proyectos onerosos.
- El Margen EBIT recurrente continúa mejorando y alcanza el 5,5% en el tercer trimestre de 2016, dos puntos porcentuales por encima del alcanzado en el mismo período de 2015. El EBIT recurrente alcanzó los 104 millones en los nueve primeros meses de 2016, frente al nivel de -1 millones del mismo período de 2015.
- El Free Cash Flow de los nueve primeros meses de 2016 alcanzó los 44 millones de euros frente al nivel de -187 millones del mismo período de 2015. Eliminando los costes de reestructuración y los proyectos onerosos, el Free Cash Flow del tercer trimestre hubiera alcanzado los 16 millones de euros y el acumulado en los nueve primeros meses se habría situado en 123 millones.
- La deuda neta se redujo un 5% con respecto a diciembre de 2015, hasta los 666 millones.

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.

Madrid, 14 de noviembre de 2016.- Indra alcanzó un beneficio neto de 48 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, frente a las pérdidas de 561 millones registradas en el mismo período de 2015.

Las ventas en los nueve primeros meses de 2016 se situaron en 1.951 millones de euros, lo que supone una caída del 3% en moneda local (o del 6% en términos reportados). Los verticales de T&D (Transporte & Tráfico y Defensa & Seguridad) registraron tasas de crecimiento positivas (del 2% en moneda local y del 1% en términos reportados), mientras que las dinámicas sectoriales (y geográficas) continúan afectando a los verticales de Tecnologías de la Información / TI (caída del 6% en moneda local y del 10% reportado).

En el tercer trimestre, las ventas han caído un 5% en moneda local (un 6% en términos reportados) como consecuencia, entre otros aspectos, de la desaceleración del vertical de Transporte y Tráfico por retrasos en algunos proyectos y ciertos aspectos puntuales que han afectado al segmento de TI (principalmente por la comparativa de elecciones en el trimestre y la pérdida de un contrato relevante de BPO en Telecom y Media, entre otros).

El tipo de cambio únicamente restó 6 millones de euros a los ingresos en el trimestre, frente a los 58 millones del primer semestre (63 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016).

La contratación creció un 6% en moneda local (un 3% en términos reportados) en los nueve primeros meses de 2016, acelerándose ligeramente en el tercer trimestre (aumento del 9% en moneda local y del 11% en términos reportados), tanto en el ámbito de T&D como de TI.

Los Otros Ingresos se situaron en 30 millones de euros, frente a los 64 millones de los nueve primeros meses de 2015, como consecuencia tanto de la menor aplicación de subvenciones de proyectos de I+D finalizados como por la menor capitalización de gastos de I+D en el período. Excluyendo estos impactos, los Otros Ingresos hubieran alcanzado unos niveles similares a los de los nueve primeros meses de 2015.

El OPEX (gastos operativos) descendió un 12% frente al nivel de los nueve primeros meses de 2015, hasta los 1.830 millones de euros, principalmente como consecuencia de los planes de optimización de costes implementados por la compañía y por las menores ventas.

- Los Aprovisionamientos y otros gastos de explotación cayeron un 16% hasta los 835 millones de euros, debido a la menor subcontratación, la ejecución de los planes de optimización de costes, el descenso del volumen de ventas y el consumo de las provisiones de los proyectos onerosos. En el tercer trimestre de 2016, los Aprovisionamientos y otros gastos de explotación cayeron un 15% frente al nivel del tercer trimestre de 2015.
- Los Gastos de Personal se han situado en 994 millones de euros, lo que representa una reducción del 8% en los primeros nueve meses del año, como consecuencia del descenso de la plantilla media en el período (del 7%). En el tercer trimestre de 2016, la evolución de los Gastos de Personal (un 3% menores que los del tercer trimestre de 2015) tiene un peor comportamiento relativo con respecto a trimestres anteriores, por efecto, entre otros aspectos, del impacto puntual de las elecciones de los Tribunales Regionales de Justicia en Brasil (cerca de 3.600 empleados) y los sobrecostes asociados a la cancelación del contrato de BPO con Vodafone en España. El contrato de Brasil ha finalizado en el mes de octubre con la consiguiente reducción de plantilla asociada al proyecto.

El Margen de Contribución de los nueve primeros meses de 2016 se sitúa en el 13,6% frente al 7,7% de los nueve primeros meses de 2015 (un crecimiento de 5,9 puntos porcentuales):

- El Margen de Contribución de T&D aumentó en 4,7 puntos porcentuales, alcanzando el 18,3% en los nueve primeros meses de 2016 (frente al 13,6% en el mismo período del año pasado) como consecuencia de la mejoría en Defensa & Seguridad (a pesar de la menor contribución del programa Eurofighter) y en Transporte & Tráfico, por efecto de las pérdidas en 2015 en ciertos proyectos problemáticos.
- El Margen de Contribución de TI (del 10,0%) ha sido superior en 6,2 puntos porcentuales al registrado en los nueve primeros meses de 2015 (del 3,8%), por las pérdidas de algunos proyectos en 2015 (principalmente en Brasil, en los verticales de Servicios Financieros y Administración Pública) y los programas de optimización de recursos en curso.

El EBITDA alcanzó los 151 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, frente a los 63 millones de los nueve primeros meses de 2015, equivalente a un Margen EBITDA del 7,7% en los nueve primeros meses de 2016, frente al 3,1% correspondiente al mismo período del año pasado.

Las amortizaciones se situaron en 46 millones de euros, frente a los 65 millones de los nueve primeros meses de 2015 (una caída del 28%) por efecto de la aplicación y amortización correspondiente a subvenciones de proyectos de I+D. Excluyendo dicho impacto, las amortizaciones se hubieran incrementado en 4 millones de euros, con respecto a los niveles registrados en los nueve primeros meses de 2015.

El Margen Directo aumentó debido principalmente a la mejora relativa de los proyectos problemáticos provisionados en 2015, así como por los planes de eficiencia y la mayor rentabilidad de los proyectos en curso. Por debajo del Margen Directo, los programas de optimización y los menores Costes de Estructura contribuyeron a la expansión adicional del Margen EBIT. Como consecuencia de lo anterior, el EBIT recurrente en los nueve primeros meses de 2016 se situó en 104 millones de euros, con un Margen del 5,3% (frente al -0,1% de los nueve primeros meses de 2015).

A pesar del efecto dilutivo en rentabilidad asociado al menor volumen relativo de ventas tradicional del tercer trimestre de 2016, el Margen EBIT se situó en el 5,5% en el tercer trimestre (frente al 5,3% de los primeros seis meses del año), como consecuencia de la favorable evolución de la rentabilidad del segmento de T&D y los esfuerzos de optimización y eficiencia descritos con anterioridad (sobre todo en el ámbito de TI). Finalmente, y a pesar del descenso en las ventas, el Margen del tercer trimestre de 2016 aumentó en 2,0 puntos porcentuales frente al del tercer trimestre de 2015 (del 3,5%) como consecuencia de los distintos programas de optimización y mejora en curso.

El Resultado Financiero disminuyó hasta 30 millones de euros (frente a los 48 millones de los nueve primeros meses de 2015), como consecuencia del descenso de la deuda media en el período y la reducción en el coste medio de la financiación de 1,2 puntos porcentuales hasta el 3,2% (básicamente por el menor peso de la deuda en Brasil).

El gasto por impuestos ascendió a 27 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, lo que equivale a una tasa impositiva del 36%, como consecuencia básicamente de las limitaciones al aprovechamiento de bases imponibles negativas generadas en Brasil.

Balance y Estado de Flujos de Tesorería

El Cash Flow Libre generado en los nueve primeros meses de 2016 se situó en los 44 millones de euros frente al nivel de -187 millones de euros de los nueve primeros meses de 2015, como consecuencia principalmente de la mejora de la rentabilidad operativa y actuaciones puntuales de mejora del circulante. Excluyendo el impacto de la reestructuración de plantilla (de 38 millones de euros) y la salida de caja por los proyectos onerosos provisionados en 2015 (41 millones), la generación de caja libre se habría situado en 123 millones de euros.

La generación de caja en el tercer trimestre de 2016 fue de -5 millones de euros (o de -19 millones ajustado por el factoring) frente a -23 millones del tercer trimestre de 2015, gracias a la mejora operativa.

El Cash Flow Operativo antes de la variación de capital circulante en los nueve primeros meses de 2016 se situó en 115 millones de euros frente a -112 millones de los nueve primeros meses de 2015, como

consecuencia de la mejora operativa y el impacto de los efectos no recurrentes registrados en el mismo período de 2015.

El Circulante Operativo Neto disminuyó hasta los 198 millones de euros desde los 232 millones de diciembre de 2015, equivalente a 26 días de ventas (DoS) de los últimos doce meses frente a los 30 DoS en 2015. Esta reducción se produce tanto por el menor volumen de ventas del período como por el mayor nivel de cobros. En el tercer trimestre de 2016 el Circulante Operativo Neto aumentó en 15 millones de euros (2 DoS) frente al nivel de los primeros seis meses de 2016 (capital circulante de 183 millones de euros equivalente a 24 DoS), en línea con la estacionalidad propia del negocio.

La salida de caja por Otras variaciones operativas ascendió a -32,1 millones de euros frente a -0,2 millones en los nueve primeros meses de 2015, como resultado principalmente de la salida de caja por el programa de optimización de la plantilla.

El Impuesto de Sociedades pagado ascendió a 21 millones de euros, el mismo nivel que en los nueve primeros meses de 2015, debido a los mayores pagos en algunas filiales internacionales.

La inversión en CAPEX alcanzó los 21 millones de euros frente a los 28 millones de los nueve primeros meses de 2015. El nivel de inversiones inmateriales (netas de los cobros por subvenciones) fue de 15 millones de euros frente a los 19 millones en el mismo período del pasado ejercicio, como resultado del menor peso específico de la inversión en activos de I+D. El desembolso por inversiones materiales ascendió a 6 millones de euros, un nivel inferior a los 10 millones registrados en los nueve primeros meses de 2015.

La Deuda Neta se situó en 666 millones de euros (nivel inferior a los 700 millones de euros de diciembre de 2015), lo que representa un nivel de apalancamiento de 3,1 veces el EBITDA recurrente de los últimos doce meses (frente al nivel de 5,4 veces a diciembre de 2015). El coste medio de la deuda se sitúa en el 3,2%, mejorando en 1,2 puntos porcentuales respecto al nivel de los nueve primeros meses de 2015.

El factoring sin recurso de facturas de clientes alcanzó los 187 millones de euros, misma cifra que el realizado en el primer semestre de 2016 y en 2015, pero mayor que el de los nueve primeros meses de 2015, que fue de 173 millones de euros.

Principales Magnitudes	9M16 (M€)	9M15 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	2.080	2.019	3 / 6
Ventas	1.951	2.069	(6) / (3)
Cartera de pedidos	3.215	3.376	(5)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	151	63	138
Margen EBITDA	7,7%	3,1%	4,6 pp
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	104	(1)	NA
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	5,3%	(0,1%)	5,4 pp
Costes no recurrentes	0	(557)	NA
Resultado Operativo (EBIT)	104	(559)	NA
Margen EBIT	5,3%	(27,0%)	32,3 pp
Resultado Neto	48	(561)	NA
Deuda neta	666	837	(20)
Flujo de Caja Libre	44	(187)	NA
BPA básico (€)	0,294	(3,422)	NA

(1) Antes de costes no recurrentes

Recursos Humanos

Plantilla final	9M16	%	9M15	%	Variación (%) vs 9M15	2015	%	Variación (%) vs 2015
España	18.967	50	21.496	57	(12)	20.251	55	(6)
América	15.831	42	13.187	35	20	13.558	37	17
Europa	1.582	4	1.640	4	(4)	1.582	4	0
Asia, Oriente Medio & África	1.600	4	1.608	4	(0)	1.669	5	(4)
TOTAL	37.980	100	37.931	100	0	37.060	100	2

Plantilla media	9M16	%	9M15	%	Variación (%) vs 9M15	2015	%	Variación (%) vs 2015
España	19.639	55	21.730	56	(10)	21.528	56	(9)
América	13.159	37	13.899	36	(5)	13.881	36	(5)
Europa	1.573	4	1.667	4	(6)	1.657	4	(5)
Asia, Oriente Medio & África	1.636	5	1.573	4	4	1.593	4	3
TOTAL	36.007	100	38.870	100	(7)	38.658	100	(7)

Al cierre de los nueve primeros meses de 2016, la plantilla final total estaba formada por 37.980 profesionales, lo que supone un nivel similar al de los nueve primeros meses de 2015. Con respecto a 2015, la plantilla final se incrementó en un 2% debido a la necesidad de personal en América para un proyecto puntual de Elecciones en Brasil de 3.591 profesionales. Excluyendo dicho impacto, la plantilla final del período habría sido de 34.389, cayendo un -7%:

- La plantilla final en España se redujo en un 12% frente a los nueve primeros meses de 2015 (2.529 empleados menos de los cuales aproximadamente el 60% corresponden al plan de ajuste). En los primeros nueve meses del año la plantilla disminuyó en 1.284 empleados (un 6% menos frente al cierre de 2015) de los que un 40% pertenecen a las salidas del plan de ajuste.
- En América, la plantilla final creció un 20% frente a los nueve primeros meses de 2015 (equivalente a 2.644 profesionales) y un 17% respecto al cierre de 2015 (2.273 empleados más) debido a la necesidad de personal por el contrato de Elecciones en Brasil. Excluyendo el impacto del contrato, la plantilla habría disminuido un 7% con respecto a los nueve primeros meses de 2015 y un 10% frente al cierre de 2015. Dicho contrato finalizó en el mes de octubre con la consiguiente reducción de plantilla asociada al proyecto.
- En Europa, la plantilla se redujo un 4% frente a los nueve primeros meses de 2015 como consecuencia, en su mayoría, de menores necesidades de recursos en Portugal y las reestructuraciones en distintas filiales de la región. Durante el año, la plantilla ha permanecido sin cambios con respecto al cierre de 2015.
- En AMEA (Asia, Oriente Medio y África) la plantilla se mantuvo estable con respecto a los nueve primeros meses de 2015 y cayó un 4% con respecto al cierre de 2015.

La plantilla media al cierre de los nueve primeros meses de 2016 disminuyó un 7% respecto a los nueve primeros meses de 2015, debido principalmente a los planes de eficiencia llevados a cabo en España y América, donde la plantilla media disminuyó un 10% y un 5%, respectivamente, frente a los nueve primeros meses de 2015.

Análisis por mercados verticales

T&D	9M16 (M€)	9M15 (M€)	Variación %		3T16 (M€)	3T15 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local			Reportado	Moneda local
Contratación	898	832	8	9	243	217	12	12
Ventas	847	839	1	2	273	277	(1)	(1)
- Defensa & Seguridad	401	365	10	10	139	122	14	14
- Transporte & Tráfico	446	474	(6)	(4)	134	155	(14)	(13)
Book-to-bill	1,06	0,99	7		0,89	0,78	14	
Cart./Ventas 12m	1,89	1,87	1					

Las ventas en el segmento de T&D aumentaron un 2% en moneda local (un 1% en términos reportados), desacelerándose en el tercer trimestre (caída del 1% en moneda local y en términos reportados) como consecuencia de la ralentización de ciertos proyectos en cartera en Transporte & Tráfico (especialmente en el ámbito Ferroviario, Ticketing y Tráfico Urbano) y a pesar del mejor comportamiento relativo en el trimestre de segmentos clave (Defensa & Seguridad o Gestión de Tráfico Aéreo).

La contratación creció un 9% en moneda local (un 8% en términos reportados), situándose el ratio Book-to-bill de contratación sobre ventas en 1,06 veces, niveles superiores a los registrados en el mismo período del año anterior (0,99 veces).

El ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses se situó en niveles ligeramente superiores respecto a los de los nueve primeros meses de 2015 (1,89 veces frente a 1,87 veces).

Defensa y Seguridad

Las ventas de Defensa y Seguridad crecieron un 10% en moneda local y en términos reportados.

Las ventas se aceleraron en el tercer trimestre (aumento del 14%), especialmente en el segmento de Sistemas Aeroportados (principalmente en España y Europa) y Radars & Defensa Electrónica (básicamente en España y AMEA).

El negocio en España continúa su fase de recuperación (aumento de cerca del 30% en los nueve primeros meses de 2016), apoyada en la materialización de contratos específicos plurianuales del Ministerio de Defensa (Sistemas electrónicos asociados al mástil integrado de las futuras Fragatas F110, sistemas electrónicos de los futuros vehículos blindados 8x8, y simulador del helicóptero NH90, principalmente), los cuales se espera que se constituyan en referencias importantes para el futuro del mercado internacional.

El resto de áreas evoluciona positivamente, destacando los crecimientos de los negocios de Radars & Defensa Electrónica, Espacio y Logística.

Por geografías, los crecimientos de doble dígito en España y América han compensado la caída de Europa como consecuencia del menor peso específico del programa Eurofighter.

La cartera existente (ratio cartera sobre ventas de los últimos doce meses de 2,2 veces), junto con la favorable evolución de la contratación (aumento del 34% en moneda local y en términos reportados) y el pipeline acumulado (nuevos proyectos nacionales y europeos) seguirán apoyando el crecimiento de las ventas, aunque previsiblemente a tasas inferiores a las del tercer trimestre.

Transporte y Tráfico

En los nueve primeros meses de 2016, las ventas de Transporte & Tráfico disminuyeron un 4% en moneda local (un 6% en términos reportados).

En el tercer trimestre, las ventas descendieron un 13% en moneda local (un 14% en términos reportados) como consecuencia, entre otros aspectos, de la ralentización de ciertos proyectos en cartera en España (principalmente en el ámbito Ferroviario y Tráfico Urbano) y AMEA (básicamente en el ámbito de Ticketing y Ferroviario).

Por geografías, España y América son las regiones con un peor comportamiento por la ejecución más lenta de ciertos proyectos en el ámbito de Tráfico Urbano, Ticketing y Ferroviario. Destaca la positiva evolución de la actividad en AMEA por el avance en la ejecución de proyectos relevantes en el segmento de Transportes.

A pesar de la favorable evolución global en la mayoría de áreas, la contratación descendió un 10% en los nueve primeros meses de 2016 por la mayor contratación puntual que se produjo en los nueve primeros meses de 2015 en AMEA (proyectos de Riad, Kuwait,...) y los retrasos en la licitación de ciertos proyectos en países dependientes del precio del petróleo.

Sin embargo, y a pesar de lo anterior, la contratación creció en el tercer trimestre (un 31% en moneda local y en términos reportados) como consecuencia de la favorable evolución del segmento de ATM / Gestión de Tráfico Aéreo.

TI	9M16 (M€)	9M15 (M€)	Variación %		3T16 (M€)	3T15 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local			Reportado	Moneda local
Contratación	1.183	1.187	(0)	5	238	219	9	6
Ventas	1.104	1.231	(10)	(6)	345	383	(10)	(9)
- Energía & Industria	293	323	(9)	(5)	91	97	(6)	(4)
- Servicios Financieros	352	375	(6)	(2)	112	111	1	1
- Telecom & Media	161	189	(15)	(8)	49	58	(15)	(14)
- AA.PP. & Sanidad	298	343	(13)	(11)	93	117	(20)	(19)
Book-to-bill	1,07	0,96	11		0,69	0,57	21	
Cart./Ventas 12m	0,59	0,64	(9)					

Las ventas en el área de TI cayeron un 6% en moneda local (un 10% en términos reportados), empeorando ligeramente su evolución en el tercer trimestre (descenso del 9% en moneda local y del 10% en términos reportados) afectadas, entre otros aspectos, por la comparativa del negocio de elecciones (especialmente en América) y el impacto negativo de la cancelación del contrato de BPO en España para Vodafone. Excluyendo ambos efectos, la evolución de las ventas de TI hubiera tenido un comportamiento similar al de trimestres anteriores.

La caída de ventas de los verticales de TI es debida al efecto negativo del tipo de cambio, el reposicionamiento en Brasil, los criterios más selectivos en la contratación, el retraso en ciertas licitaciones de Administraciones Públicas en España, la comparativa del negocio de elecciones y el descenso de los niveles de actividad en aquellas regiones más vinculadas al precio del petróleo.

La contribución a las ventas de la división digital (Minsait) ha sido de 240 millones de euros (un aumento del 7% en términos reportados), que supone un 22% de las ventas de TI en los nueve primeros meses de 2016.

La contratación en TI creció un 5% en moneda local (con una evolución plana en términos reportados), dando lugar a un ratio Book-to-bill de contratación sobre ventas de 1,07 veces frente al de 0,96 veces de los nueve primeros meses de 2015.

El ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses disminuyó hasta 0,59 veces, frente a 0,64 veces en los nueve primeros meses de 2015.

Energía e Industria

Las ventas de Energía e Industria descendieron un 5% en moneda local (un 9% en términos reportados), como consecuencia de la falta de dinamismo en el sector ante los bajos precios del petróleo, lo que está incidiendo en el ritmo de nuevas adjudicaciones.

El segmento de Energía (cerca del 70% de las ventas del vertical) descendió un 8% en moneda local (un 12% en términos reportados) por el fuerte descenso de la actividad en Latinoamérica, como consecuencia del reposicionamiento en la zona (básicamente en Brasil) y el descenso de los niveles de actividad en aquellas regiones más vinculadas al precio del petróleo (principalmente Brasil, Colombia y Argentina). El mercado español presenta mejor comportamiento, mostrando una caída muy moderada.

El segmento de Industria presenta una evolución de las ventas prácticamente plana apoyada en los negocios de BPO y Outsourcing, mostrando de esta forma un mejor comportamiento relativo que el segmento de Energía.

Por geografías, las actividades en AMEA (descenso del 8%) y América (descenso del 28%) siguen afectadas por la mayor vinculación de estas regiones al precio de las materias primas, el tipo de cambio y el redimensionamiento de la actividad en Brasil.

La contratación creció un 8% en moneda local en los nueve primeros meses del año (un 4% en términos reportados), como consecuencia de la fuerte aceleración del tercer trimestre (crecimiento de cerca del 50% frente al tercer trimestre de 2015) apoyada en España, América y Europa (básicamente en Utilities).

Servicios Financieros

La actividad de Servicios Financieros ha registrado una caída del 2% en moneda local (del 6% en términos reportados) en los nueve primeros meses de 2016, en los que la principal actividad se concentró en el sector bancario frente al asegurador.

En el tercer trimestre de 2016, las ventas crecieron un 1% en moneda local (un 1% también en términos reportados), destacando el mejor comportamiento relativo de América (evolución prácticamente plana) con respecto a trimestres anteriores (caídas de cerca del 25% en los primeros seis meses de 2016).

El cierre progresivo de proyectos problemáticos en Brasil, así como el reposicionamiento en la zona (foco en cliente privado y Soluciones propias), han incidido en el descenso de actividad en América (del 18% en términos reportados en los nueve primeros meses de 2016). Sin embargo, en el tercer trimestre de 2016 las ventas en América han tenido ya una evolución positiva en moneda local, confirmando la gradual recuperación de la actividad en el área ya anticipada en trimestres anteriores con la consolidación, aunque todavía desde niveles bajos, de la contratación en la zona (aumento del 1% en los seis primeros meses de 2016) y su aceleración en el tercer trimestre (aumento del 12% en los nueve primeros meses de 2016).

El redimensionamiento y reposicionamiento de las principales entidades del sector financiero en España está provocando un elevado dinamismo en cuanto a oportunidades de negocio surgidas en el ámbito del Outsourcing, BPO y Ciberseguridad (Tecnologías Digitales).

La finalización de ciertos proyectos singulares en el segmento de Seguros incide en su peor comportamiento relativo frente al segmento de Banca.

Las dinámicas sectoriales, junto con la evolución positiva de la contratación por segundo trimestre consecutivo (aumento del 12% en los nueve primeros meses de 2016 en moneda local y aumento del 6% en términos reportados), invitan a pensar en una gradual recuperación de los niveles de actividad en los próximos trimestres.

Telecom y Media

Las ventas en Telecom y Media han caído un 8% en moneda local (un 15% en términos reportados).

En el tercer trimestre de 2016, la actividad en Telecom y Media registró un descenso del 14% en moneda local (del 15% en términos reportados), como consecuencia de un peor comportamiento relativo de los niveles de actividad en España (básicamente por el impacto negativo de la cancelación del contrato de BPO con Vodafone).

Durante el tercer trimestre, no se produjeron cambios en la dinámica de los operadores del sector, que continúan centrados en medidas de eficiencia y control de costes, con lo que se mantienen las exigentes dinámicas en precio que hemos visto en trimestres anteriores.

El vertical de Media, de menor peso relativo (cerca del 10% de las ventas), también ha tenido un comportamiento negativo (descenso de cerca del 15% en términos reportados).

La evolución de la contratación en los nueve primeros meses de 2016 (descenso del 14% en moneda local y descenso del 21% en términos reportados) no permite anticipar una recuperación de la actividad en los próximos trimestres.

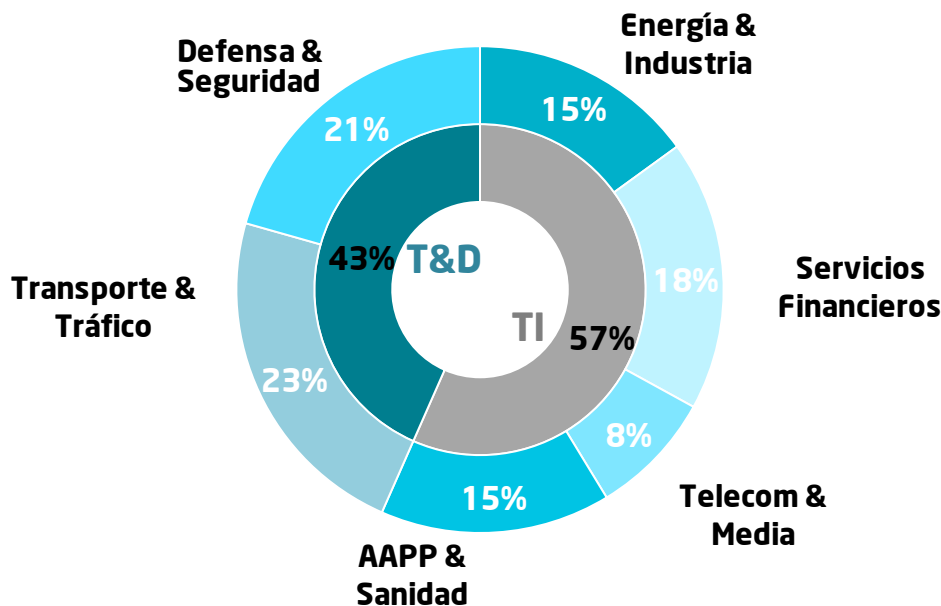
Administraciones Públicas y Sanidad

La actividad de Administraciones Públicas y Sanidad ha registrado un descenso del 11% en moneda local (del 13% en términos reportados) en los nueve primeros meses de 2016 como consecuencia del reposicionamiento en Latinoamérica y el impacto negativo del negocio de Elecciones.

En el tercer trimestre de 2016, las ventas de Administraciones Públicas y Sanidad descendieron un 19% en moneda local (un 20% en términos reportados), afectadas por la comparativa del negocio de Elecciones (especialmente en América). Excluyendo el impacto del negocio de Elecciones, las ventas en el tercer trimestre de 2016 hubieran caído ligeramente (un 3%), destacando en todo caso la favorable evolución de Europa (principalmente en Italia).

Por geografías, y excluyendo el impacto del negocio de Elecciones (básicamente en España y América), destaca la evolución negativa de América asociada al cierre gradual de los proyectos problemáticos en Brasil y los criterios más restrictivos de la oferta comercial. En España, se mantienen estables las mismas dinámicas exigentes que en trimestres anteriores, lo que repercute negativamente en las tasas de actividad en la zona.

La evolución de la contratación en los nueve primeros meses del año (aumento del 2% en moneda local, descenso del 1% en términos reportados), no permite anticipar una recuperación reseñable de los niveles de actividad en los próximos trimestres.



Análisis por geografías

Ventas por Geografías	9M16		9M15		Variación %		3T16	3T15	Variación %	
	(M€)	%	(M€)	%	Reportado	Moneda local			Reportado	Moneda local
España	863	44	884	43	(2)	(2)	263	265	(1)	(1)
América	481	25	600	29	(20)	(10)	159	195	(19)	(16)
Europa	352	18	356	17	(1)	(1)	118	116	1	1
Asia, Oriente Medio & África	255	13	229	11	12	14	79	84	(5)	(5)
TOTAL	1.951	100	2.069	100	(6)	(3)	619	660	(6)	(5)

España

Las ventas en el tercer trimestre de 2016 (con un descenso del 1%) continúan la senda de mejora del año (tras marcar un descenso del 2% en el segundo trimestre y una caída del 4% en el primer trimestre).

Las caídas de doble dígito en los nueve primeros meses de 2016 de Telecom y Media; Administraciones Públicas y Sanidad; y Transporte y Tráfico (en estos dos últimos casos por retrasos en ciertos proyectos asociados al ámbito de Administraciones Públicas en España) no han podido ser compensadas por el fuerte crecimiento de Defensa y Seguridad (de doble dígito) y la positiva evolución de Energía e Industria; y Servicios Financieros.

Defensa y Seguridad es el vertical que mejor comportamiento ha registrado impulsado por los contratos específicos plurianuales del Ministerio de Defensa (Sistemas electrónicos asociados al mástil integrado de las futuras Fragatas F110, sistemas electrónicos de los futuros vehículos blindados 8x8 y simulador del helicóptero NH90, principalmente).

La contratación en los nueve primeros meses de 2016 presenta un crecimiento del 3%. La fuerte contratación del primer trimestre continúa compensando la caída registrada tanto en el segundo como en el tercero.

América

Las ventas en América han caído un 10% en moneda local (un 20% en términos reportados) en los nueve primeros meses de 2016.

En el trimestre, las ventas han presentado un descenso del 16% en moneda local (del 19% en términos reportados). En cambio, excluyendo el negocio de elecciones en el trimestre, las ventas hubiesen descendido un 8% en términos reportados.

La actividad en América se concentró en el segmento de TI (cerca del 75% de las ventas en la región). Todos los verticales de TI presentan descensos en sus ventas en los nueve primeros meses de 2016 como consecuencia de la situación macroeconómica en los principales países, y del proceso de reposicionamiento de la oferta comercial y mejora de la gestión de las operaciones en curso, con especial foco en Brasil.

El avance en el cierre de los proyectos problemáticos en Brasil (cuatro de siete han sido cerrados, con el más relevante ya finalizado) ha contribuido a la mejora de la rentabilidad en la región. Se espera que la mayoría de los proyectos problemáticos de Brasil estén finalizados antes del cierre del año.

Por países, las ventas descienden en Brasil, México (por la dependencia de su economía del precio del petróleo) y Argentina (por la difícil comparativa respecto al año pasado por la ejecución del proyecto de elecciones). En cambio, presentan crecimientos Chile, Perú y República Dominicana (este último por la ejecución del proyecto de elecciones). Colombia muestra un comportamiento plano.

La contratación ha crecido un 11% en los nueve primeros meses de 2016 (descenso del 3% en términos reportados), apoyada principalmente por la firma de un contrato relevante en el vertical de Servicios Financieros, así como por la adjudicación de varios contratos en la división de T&D.

Europa

Europa es la única región que ha crecido en el tercer trimestre de 2016 (un 1% tanto en moneda local como en términos reportados). En el período acumulado presenta un ligero descenso del 1% en moneda local y en términos reportados.

Los verticales de Defensa y Seguridad y Transporte y Tráfico concentran la mayoría de la actividad en la zona (cerca del 75%). El vertical de Defensa y Seguridad (división con mayor peso sobre las ventas en la región) ha presentado crecimiento en el trimestre por una mayor contribución del proyecto Eurofighter.

En el segmento de TI, destaca el crecimiento de doble dígito en el tercer trimestre de 2016 gracias a la ejecución de un proyecto relevante en el vertical de Administraciones Públicas y Sanidad. Los segmentos de Servicios Financieros y de Energía e Industria también presentan crecimientos en el trimestre.

La contratación creció un 12% tanto en moneda local como en términos reportados en los nueve primeros meses de 2016, siendo así la región donde más crece la contratación de la compañía. El buen comportamiento del vertical de Transporte y Tráfico (en gestión de Tráfico Aéreo principalmente) compensa la caída en Defensa y Seguridad por el descenso gradual de la actividad del proyecto Eurofighter.

Asia, Oriente Medio y África (AMEA)

Las ventas en Asia, Oriente Medio y África (AMEA) presentan un crecimiento de doble dígito en los nueve primeros meses de 2016 (del 14% en moneda local y del 12% en términos reportados), si bien la tasa de crecimiento en el tercer trimestre de 2016 ha sido negativa (descenso del 5% en moneda local) por la ralentización del gasto público en los países dependientes del precio del petróleo.

En los nueve primeros meses de 2016 las ventas se han visto impulsadas por el buen comportamiento del segmento de T&D (más del 80% de las ventas de AMEA), principalmente por el vertical de Transporte y Tráfico, gracias al avance en la ejecución del proyecto de Ticketing de Riad, entre otros.

En cambio, las ventas en el tercer trimestre del vertical de Transporte y Tráfico (vertical con mayor peso de las ventas en la región) han presentado descensos debido a retrasos de varios proyectos en países dependientes del precio del petróleo.

La contratación en los nueve primeros meses de 2016 creció un 3% en moneda local (un 1% en términos reportados). La adjudicación de un contrato relevante en el vertical de Defensa y Seguridad ha compensado los retrasos que se están experimentando en el ámbito de Transporte y Tráfico.

Otros acontecimientos del trimestre

El día 28 de septiembre de 2016 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 250 millones de euros de bonos convertibles a siete años y con cupón del 1,25%.

Los bonos son convertibles y/o canjeables en acciones de Indra con un precio de conversión de 14,629 euros (25% de prima de conversión).

Los bonos convertibles fueron emitidos y, por tanto, todos los trámites legales y administrativos completados el día 7 de octubre de 2016.

Junto con la emisión de bonos convertibles, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") la recompra de los Bonos 2018 por una cantidad aproximada de 95 millones de euros (representa aproximadamente el 38% de los Bonos 2018).

El importe a pagar por cada Bono 2018 objeto de la Recompra será el 105% de su importe nominal, lo que representa una contraprestación total aproximada de 100 millones de euros por la Recompra en su conjunto. Asimismo, Indra abonará el interés devengado hasta la fecha de liquidación de la Recompra, que coincidirá con la Fecha de Emisión.

ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada

	9M16	9M15	Variación		3T16	3T15	Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.950,7	2.069,3	(118,6)	(6)	618,7	660,1	(41,4)	(6)
Otros ingresos	30,3	64,4	(34,1)	(53)	10,8	16,7	(5,9)	(35)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(834,7)	(992,5)	157,8	(16)	(271,7)	(318,4)	46,7	(15)
Gastos de personal	(994,4)	(1.077,1)	82,7	(8)	(307,1)	(315,1)	8,0	(3)
Otros resultados	(1,3)	(0,9)	(0,4)	NA	(0,5)	(0,1)	(0,4)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	150,6	63,2	87,4	138	50,2	43,3	6,9	16
Amortizaciones	(46,4)	(64,7)	18,3	(28)	(16,1)	(19,9)	3,8	(19)
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes no rec.)	104,2	(1,4)	105,6	NA	34,1	23,4	10,7	NA
Margen EBIT recurrente (a/ costes no rec.)	5,3%	(0,1%)	5,4 pp	NA	5,5%	3,5%	2,0 pp	NA
Costes no recurrentes	0,0	(557,1)	557,1	NA	0,0	(166,8)	166,8	NA
Resultado Operativo (EBIT)	104,2	(558,5)	662,7	NA	34,1	(143,4)	177,5	NA
Margen EBIT	5,3%	(27,0%)	32,3 pp	NA	5,5%	(21,7%)	27,2 pp	NA
Resultado Financiero	(30,4)	(48,5)	18,1	(37)	(8,4)	(17,7)	9,3	(53)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,5	0,1	1,4	NA	0,2	0,1	0,1	NA
Resultado antes de impuestos	75,3	(606,9)	682,2	NA	25,9	(161,0)	186,9	NA
Impuesto de sociedades	(27,3)	45,9	(73,2)	NA	(8,2)	36,5	(44,7)	NA
Resultado del ejercicio	47,9	(561,0)	608,9	NA	17,7	(124,5)	142,2	NA
Resultado atribuible a socios externos	0,2	0,2	0,0	NA	(0,3)	(0,6)	0,3	NA
Resultado neto	48,1	(560,8)	608,9	NA	17,4	(125,1)	142,5	NA

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M16	9M15	Variación (%)
BPA básico (€)	0,294	(3,422)	(109)
BPA diluido (€)	0,290	(3,069)	(109)

	9M16	9M15
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	342.077	246.549
Total Acciones consideradas	163.790.462	163.885.990
Total Acciones diluidas consideradas	181.285.214	181.380.741
Autocartera al cierre del periodo	257.744	364.999

Cifras no auditadas

El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al período 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 en octubre de 2013 por 250 M€ con precio de conversión de 14,29€) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al período 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.

ANEXO 2: Resultados por Negocios
1.- T&D

	9M16	9M15	Variación		3T16	3T15	Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	M€	M€	%
Ventas netas	847	839	8	1	273	277	(4)	(1)
Margen de contribución	155	114	41	36	55	45	10	22
Margen de contribución/ Ventas netas	18,3%	13,6%	4,7 pp		20,1%	16,3%	3,8 pp	

2.- TI

	9M16	9M15	Variación		3T16	3T15	Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	M€	M€	%
Ventas netas	1.104	1.231	(127)	(10)	345	383	(38)	(10)
Margen de contribución	110	46	63	137	27	22	5	21
Margen de contribución/ Ventas netas	10,0%	3,8%	6,2 pp		7,7%	5,7%	2,0 pp	

3.- Total consolidado

	9M16	9M15	Variación		3T16	3T15	Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.951	2.069	(119)	(6)	619	660	(41)	(6)
Margen de contribución	265	160	104	65	81	67	14	22
Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios	13,6%	7,7%	5,9 pp		13,1%	10,1%	3,0 pp	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(160)	(162)	1	(1)	(47)	(43)	(4)	9
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes no rec.)	104	(1)	106	NA	34	23	11	NA
Costes no recurrentes	0	(557)	557	NA	0	(167)	167	NA
Resultado Operativo (EBIT)	104	(559)	663	NA	34	(143)	178	NA

Cifras no auditadas

ANEXO 3: Resultados por Segmentos
1.- Soluciones

	9M16		9M15		Variación		3T16		3T15		Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	%	M€	M€	M€	%		
Ventas netas	1.250	1.301	(51)	(4)	393	429	(35)	(8)				
Margen de contribución	179	93	86	92	56	30	26	87				
Margen de contribución/ Ventas netas	14,3%	7,2%	7,1 pp		14,3%	7,0%	7,3 pp					
Resultados de empresas asociadas	2	0	2	NA	0	0	0	NA				
Resultado del Segmento	181	93	88	94	57	30	26	88				

2.- Servicios

	9M16		9M15		Variación		3T16		3T15		Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	%	M€	M€	M€	%		
Ventas netas	701	769	(67)	(9)	225	232	(6)	(3)				
Margen de contribución	85	67	18	28	25	37	(12)	(32)				
Margen de contribución/ Ventas netas	12,2%	8,7%	3,5 pp		11,1%	15,9%	(4,8) pp					
Resultados de empresas asociadas	(0)	(0)	(0)	NA	(0)	(0)	(0)	NA				
Resultado del Segmento	85	67	18	28	25	37	(12)	(32)				

3.- Total consolidado

	9M16		9M15		Variación		3T16		3T15		Variación	
	M€	M€	M€	%	M€	%	M€	M€	M€	%		
Ingresos ordinarios	1.951	2.069	(119)	(6)	619	660	(41)	(6)				
Margen de contribución	265	160	104	65	81	67	14	22				
Margen de Contribución/ Ingresos ordinarios	13,6%	7,7%	5,9 pp		13,1%	10,1%	3,0 pp					
Otros gastos corporativos no distribuibles	(160)	(162)	1	(1)	(47)	(43)	(4)	9				
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/costes no rec.)	104	(1)	106	NA	34	23	11	NA				
Costes no recurrentes	0	(557)	557	NA	0	(167)	167	NA				
Resultado Operativo (EBIT)	104	(559)	663	NA	34	(143)	178	NA				

SOLUCIONES

Soluciones	9M16	9M15	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda local
Contratación	1.283	1.298	(1)	1
Ventas soluciones	1.250	1.301	(4)	(2)
Book-to-bill	1,03	1,00	3	
Cart./Ventas 12m	1,42	1,38	3	

SERVICIOS

Servicios	9M16	9M15	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda local
Contratación	798	721	11	16
Ventas servicios	701	769	(9)	(4)
Book-to-bill	1,14	0,94	21	
Cart./Ventas 12m	0,72	0,76	(4)	

Cifras no auditadas

ANEXO 4: Balance Consolidado

	9M16 M€	2015 M€	Variación M€
Inmovilizado material	105,4	136,9	(31,5)
Otros activos intangibles	285,7	289,2	(3,5)
Participadas y otros inmovilizados financieros	85,5	50,1	35,4
Fondo de Comercio	470,6	470,4	0,2
Activos por impuestos diferidos	177,9	200,0	(22,1)
Activos no corrientes	1.125,1	1.146,7	(21,6)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30,4	1,7	28,7
Activo circulante operativo	1.385,1	1.462,0	(76,9)
Otros activos corrientes	109,0	112,4	(3,4)
Efectivo y equivalentes	378,5	341,6	36,9
Activos corrientes	1.903,0	1.917,6	(14,6)
TOTAL ACTIVO	3.028,1	3.064,3	(36,2)
Capital y Reservas	347,2	297,1	50,1
Acciones propias	(3,1)	(3,1)	0,0
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	344,1	294,0	50,1
Socios externos	12,2	13,6	(1,4)
PATRIMONIO NETO	356,3	307,6	48,7
Provisiones para riesgos y gastos	101,6	103,4	(1,8)
Deuda financiera a largo plazo	917,5	961,9	(44,4)
Otros pasivos financieros	4,7	11,5	(6,8)
Pasivos por impuestos diferidos	5,0	3,3	1,7
Otros pasivos no corrientes	50,8	26,8	24,0
Pasivos no corrientes	1.079,6	1.107,0	(27,4)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	1,3	(1,3)
Deuda financiera a corto plazo	127,4	79,4	48,0
Pasivo Circulante Operativo	1.187,6	1.230,4	(42,8)
Otros pasivos corrientes	277,3	338,6	(61,3)
Pasivos corrientes	1.592,2	1.649,7	(57,5)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.028,1	3.064,3	(36,2)
Deuda financiera a corto plazo	(127,4)	(79,4)	(48,0)
Deuda financiera a largo plazo	(917,5)	(961,9)	44,4
Deuda financiera bruta	(1.044,9)	(1.041,3)	(3,6)
Efectivo y equivalentes	378,5	341,6	36,9
Deuda neta	(666,4)	(699,7)	33,3

Cifras no auditadas

ANEXO 5: Flujos de Tesorería Consolidado

	9M16	9M15	Variación	3T16	3T15	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	75,3	(606,9)	682,2	25,9	(161,0)	186,9
Ajustes:						
- Amortizaciones	46,4	64,7	(18,3)	16,1	19,9	(3,8)
- Subvenciones, provisiones y otros	(36,3)	385,7	(422,0)	(17,7)	126,9	(144,6)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(1,5)	(0,1)	(1,4)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
- Resultados financieros	30,4	42,7	(12,3)	8,4	15,5	(7,1)
Dividendos cobrados	1,0	1,4	(0,4)	0,0	0,4	(0,4)
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	115,4	(112,5)	227,9	32,5	1,6	30,9
Clientes, neto	40,6	(43,0)	83,6	15,1	11,8	3,3
Existencias, neto	(6,6)	91,8	(98,4)	2,3	(10,7)	13,0
Proveedores, neto	(17,5)	(54,6)	37,1	(22,6)	(8,3)	(14,3)
Variación en el capital circulante operativo	16,5	(5,8)	22,3	(5,2)	(7,2)	2,0
Otras variaciones operativas	(32,1)	(0,2)	(31,9)	(8,8)	0,4	(9,2)
Inversión Material, neto	(5,7)	(9,9)	4,2	(1,6)	(4,3)	2,7
Inversión Inmaterial, neto	(14,9)	(18,6)	3,7	(10,3)	(5,8)	(4,5)
Capex	(20,6)	(28,4)	7,8	(12,0)	(10,1)	(1,9)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,0	7,8	(7,8)	0,0	2,6	(2,6)
Resultado financiero	(15,0)	(27,2)	12,2	(3,5)	(7,9)	4,4
Impuestos sobre sociedades pagados	(20,6)	(20,9)	0,3	(7,7)	(2,5)	(5,2)
Flujo de caja libre	43,6	(187,3)	230,9	(4,6)	(23,1)	18,5
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	(3,8)	1,1	(4,9)	(1,7)	0,4	(2,1)
Inversiones/Desinversiones Financieras	(3,3)	(1,0)	(2,3)	(1,5)	(0,4)	(1,1)
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	(0,9)	(0,3)	(0,6)	(0,5)	(0,3)	(0,2)
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	0,9	(2,4)	3,3	2,0	(1,2)	3,2
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	36,5	(189,8)	226,3	(6,3)	(24,7)	18,4
Deuda neta inicial		(699,7)				
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	36,5					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	(3,2)					
Deuda neta final		(666,4)				

Cifras no auditadas

ANEXO 6: Medidas alternativas de rendimiento.

A partir de la entrada en vigor de las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por el ESMA, que serán de aplicación para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016, la Dirección del Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento por parte de los usuarios. 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 usuarios y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo Indra.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Definición/Conciliación: Es el Resultado de Explotación más la Amortización del Inmovilizado.

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

Comparativa con el ejercicio anterior: Se presenta la comparativa con el año anterior en el anexo 1, si bien debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2015 se resta la partida de costes no recurrentes, que comprende las provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos, deterioro de fondos de comercio y activos intangibles y optimización de recursos correspondientes a los cambios en las previsiones y expectativas en proyectos que fueron revisados en el segundo trimestre de 2015.

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

Deuda Neta

Definición/Conciliación: Es el efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos las Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes, menos las Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes.

Explicación de uso: Es un indicador financiero que la organización utiliza para medir el apalancamiento de la compañía.

Comparativa con el ejercicio anterior: Se presenta la comparativa con el año anterior en el Anexo 4.

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