

1. RESUMEN

- Un año más, la compañía ha **cumplido** los **objetivos** establecidos para el **ejercicio 2013**.
- Las **ventas** se han situado en 2.914 M€, **umentando** un **+2% en moneda local**. En **términos reportados** (en euros) han alcanzado un nivel similar al del año anterior, ajustando el impacto de la desinversión del negocio de Servicios vendido en el año 2013⁽¹⁾, cumpliendo el objetivo de la compañía para el ejercicio.
 - **Por áreas geográficas**, las ventas han evolucionado de la siguiente manera:
 - España (39% del total): -11% reportado
 - Latinoamérica (28% del total): +22% en moneda local (+11% reportado)
 - Europa & Norteamérica (20% del total): +12% en moneda local (+10% reportado)
 - AMEA (13% del total): -7% en moneda local (-8% reportado)

La caída experimentada en España (-11%) es sensiblemente menor a la registrada en 2012 (-18%). La disminución de ventas en AMEA es consecuencia de la gran relevancia que tuvo en el ejercicio anterior la ejecución de un proyecto puntual.
- Las ventas de **Soluciones** (65% del total) aumentan un **+3% en moneda local** (planas en términos reportados). Las de **Servicios** (35% del total) lo hacen un **+2% en moneda local** (-3% reportado), crecimiento que habría sido 3 p.p. mayor sin la desinversión del negocio antes comentado.
- Todos los **mercados verticales**, a excepción de Transporte & Tráfico (muy afectado por la debilidad del mercado en España), muestran un crecimiento positivo en moneda local (plano en el caso de AAPP & Sanidad), destacando el comportamiento de Energía & Industria (+8%), Seguridad & Defensa (+7%) y Servicios Financieros (+6%).
- La **contratación** es un **4% superior** a las **ventas**, si bien disminuye un **-2% en moneda local** frente al año anterior (-5% reportado). Aislado el efecto del proyecto de sistemas de tráfico ferroviario en Arabia Saudí (205 M€) firmado en 2012, hubiera crecido un +4% en moneda local.
 - La contratación en Latam en moneda local aumenta un 28%.
 - La contratación en el mercado español ha sido un 12% inferior a la del año anterior, si bien esta tasa es apreciablemente inferior a la registrada en 2012 (-26%).
- La **cartera** de pedidos asciende a **3.493 M€** (+1%) y representa 1,2x las ventas.

⁽¹⁾ Rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital. Las ventas de esta actividad en 2013 hasta el momento de la desinversión han sido de 19 M€ y fueron de 49 M€ en 2012. La contratación ha sido de 19 M€ en 2013 y de 28 M€ en 2012

- El **EBIT recurrente** alcanza **226 M€** y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,8%**.
- El plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos para 2013 ha supuesto unos **costes extraordinarios** de **28 M€**, en línea con lo comentado a lo largo del año.
- El **capital circulante neto** al final del año equivale a **109 días de ventas equivalentes** (DoS), **dentro del rango objetivo** comunicado al mercado al inicio del ejercicio de 100-110 DoS. El capital circulante está negativamente afectado por los pagos pendientes a proveedores por parte de las Comunidades Autónomas españolas; la ejecución del plan de regularización de dichos pagos fue pospuesto al primer trimestre de 2014 (los cobros se han empezado a recibir a finales del presente mes de febrero).
- Las **inversiones** (materiales e inmateriales netas) han ascendido a 64 M€, algo inferiores a los 70 M€ previstos.
- Las **inversiones financieras netas** del ejercicio (14 M€) recogen pagos pendientes por adquisiciones de los últimos años (principalmente de la compañía adquirida en Perú en 2009), el pago de contingencias que tienen la consideración de pago a cuenta del precio a pagar por Politec en Brasil (24 M€), y la venta de la participación del 12,77% en Banco Inversis (29 M€).
- El **flujo de caja libre** (FCF) generado durante el ejercicio asciende a **52 M€** (incluye el impacto positivo de 25 M€ por la desinversión de la rama de actividad del negocio mencionado anteriormente).
- La **Deuda Neta** al final del ejercicio se ha situado en **622 M€** (634 M€ el año anterior), cumpliéndose el objetivo de no aumentar la deuda. Esta Deuda Neta representa un nivel de **apalancamiento** de **2,2 veces** el EBITDA recurrente del ejercicio. En Octubre de 2013 la compañía realizó la **primera emisión de bonos convertibles** por 250 M€ y vencimiento a 5 años que además de **diversificar las fuentes de financiación** ha contribuido a una mejora del plazo medio de vencimiento de los recursos financieros utilizados.

OBJETIVO 2014 Y EVOLUCIÓN ESPERADA DE LA ACTIVIDAD

En 2013, como ha ocurrido durante los últimos ejercicios –en particular desde 2010-, Indra ha venido llevando a cabo distintas acciones para compensar los efectos de la fuerte caída de actividad en el mercado español.

Esta situación del que era entonces su mercado mayoritario ha afectado negativamente tanto a los márgenes (por la mayor presión en precios y por el cambio en el mix de ventas al verse reducidas con mayor intensidad las correspondientes a Soluciones y a la oferta de mayor valor en mercados institucionales) como a la posición de balance (por el alargamiento de los periodos de pago de clientes, de un lado; y, de otro, por la decisión de la compañía de continuar algunos de sus desarrollos de nueva oferta con mayor financiación propia).

Entre las acciones llevadas a cabo para compensar esta situación destacan las de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos (que ha implicado incurrir en gastos extraordinarios en tres de los últimos cuatro años) y el fuerte desarrollo de la posición en mercados de alto crecimiento, como son Latam y AMEA, para lo que la compañía decidió destinar los recursos necesarios para la adecuación a los mismos de su oferta de Soluciones de mayor potencial, realizar adquisiciones selectivas y abordar algunos proyectos de relevancia que implicaban la dedicación inicial de recursos de balance.

La compañía ha venido adoptando asimismo, tal y como ha venido comunicando públicamente, distintas decisiones para mantener los parámetros financieros, en particular la posición de deuda, en niveles razonables.

El conjunto de las acciones referidas está ya generando resultados favorables, por lo que Indra debería mantener la senda de crecimiento de su flujo de caja, recuperando progresivamente en los próximos ejercicios niveles cercanos a los alcanzados en los años previos a este último periodo de crisis (en 2008 y 2009 el flujo de caja libre generado fue del 5% de las ventas).

Así, para **2014** el **objetivo** principal y prioritario que se fija para la compañía es generar un **cash flow libre** ⁽¹⁾ **superior a 100 M€** y sentar las bases para una mejora progresiva en los próximos ejercicios.

Este objetivo debe permitir a la compañía compatibilizar la reducción de la deuda con el mantenimiento de una retribución adecuada a sus accionistas.

La determinación de este objetivo de generación de cash flow libre se ha basado en las siguientes perspectivas y consideraciones:

- Unas ventas en 2014 con un crecimiento orgánico positivo en moneda local, y un nivel de contratación similar a las ventas, en un contexto de:
 - Suave reactivación económica en el mercado español, en el que la caída de ventas se prevé que se atenuará significativamente en comparación con los dos últimos años (-18% en 2012 y -11% en 2013), previéndose tan solo un ligero descenso.

⁽¹⁾ El Cash Flow Libre se define como los fondos generados antes de los pagos por dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera

Esta evolución prevista está soportada principalmente por el cambio de tendencia esperado en los mercados institucionales que son los que más han sufrido durante la crisis. En ellos se espera una vuelta al crecimiento de las ventas en el mercado de Seguridad & Defensa (de doble dígito), especialmente afectado en los últimos 5 años (-20% CAGR); un leve crecimiento en el mercado de AAPP & Sanidad, y una drástica reducción en el descenso de ventas en el mercado de Transporte & Tráfico que, en 2013 descendió un 35%.

- La evolución macroeconómica influirá en el ritmo de desarrollo de la actividad de la compañía en Latinoamérica, aunque no se prevé que ésta sufra una desaceleración brusca. La posición global alcanzada en la región debe permitir compensar las distintas evoluciones de cada economía y alcanzar nuevamente un crecimiento de doble dígito en moneda local impulsado por el buen comportamiento esperado en países como Brasil, México, Perú y Colombia entre otros (aunque se prevé que dicho crecimiento nuevamente se verá penalizado por la depreciación de sus monedas).
- Crecimiento de doble dígito en AMEA, en donde la compañía está realizando un intenso esfuerzo comercial y en el que se están desarrollando importantes proyectos de Soluciones, principalmente de los mercados de Transporte & Tráfico, Seguridad & Defensa y AA.PP. & Sanidad.
- Suave reactivación en el resto de Europa, en el que se prevé una evolución estable de las ventas.
- El mantenimiento de la rentabilidad operativa en niveles similares a los de 2013. Aunque la presión en precios continuará afectando a la rentabilidad operativa en el mercado español (y no podrá ser enteramente mitigada con las medidas de mejora de productividad implementadas), debería ser compensada por un aumento de la rentabilidad en el mercado Latinoamericano, donde la compañía está mejorando la eficiencia y aumentando el peso relativo de las ventas de Soluciones (con mayor margen) frente a las de Servicios. Se estima también que los gastos extraordinarios, destinados a optimizar los procesos de gestión, se reduzcan sensiblemente.
- Durante 2014 la compañía espera seguir con su política de desarrollo de nuevas Soluciones y seguirá destinando recursos para finalizar y poner en el mercado diversas Soluciones de última generación principalmente para los sectores de Energía y Utilities (inCMS) , Defensa (Vigilancia y UAVs), Transporte por Ferrocarril (Centros de Control) y Líneas Aéreas (Revenue Accounting). El importe del capex previsto para este fin ascenderá a unos 40 M€ (aproximadamente un 30% financiado con créditos blandos y subvenciones de I+D de las administraciones públicas española y europea) que sumado a la inversión en activos materiales resultará en un capex total en todo caso inferior al total de 2013.
- Por último, se espera que el capital circulante neto (medido en días de ventas equivalentes) también descienda durante 2014. Este descenso se espera conseguir en base por un lado, a las acciones de la Administración Pública española para regularizar los saldos vencidos y avanzar gradualmente hacia niveles de pagos a proveedores más reducidos, y por otro, a una gestión de sus proyectos con enfoque prioritario en la generación de flujo de caja.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	2013 (M€)	2012 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	3.028,8	3.193,2	(5) / (2)
Ventas	2.914,1	2.941,0	(1) / 2
Cartera de pedidos	3.493,3	3.470,3	1
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	226,2	248,8	(9)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	7,8%	8,5%	(0,7) pp
Costes extraordinarios	(27,9)	(31,6)	(12)
Resultado Operativo (EBIT)	198,3	217,2	(9)
Margen EBIT	6,8%	7,4%	(0,6) pp
Resultado Neto recurrente ⁽¹⁾	138,0	157,3	(12)
Resultado Neto	115,8	132,7	(13)
Deuda neta	622,5	633,3	(2)

⁽¹⁾ Antes de costes extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIF)	2013 (€)	2012 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,7061	0,8156	(13)
BPA diluido	0,6981	0,8156	(14)
BPA diluido recurrente ⁽¹⁾	0,8303	0,9673	(14)

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

El **BPA diluido** está calculado dividiendo el Resultado Neto, (una vez deducido el impacto en el mismo del bono convertible emitido el pasado mes de octubre por 250 M€ con precio de conversión de 14,29€) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total del bono convertible.

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

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 103.358 equivalente al 0,06% del total de las acciones de la compañía.

	2013	2012
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	93.096	1.491.128
Total Acciones consideradas	164.039.443	162.641.411
Total Acciones diluidas consideradas	167.682.186	162.641.411