



RESULTADOS

1T14

MADRID, 30 DE ABRIL DE 2014

www.indracompany.com



indra

1. RESUMEN

- La evolución del entorno de este primer trimestre del año ha seguido enmarcada en las tendencias existentes a final del ejercicio pasado:
 - Una mejora de las perspectivas macroeconómicas para el mercado español que se espera se trasladen gradualmente a la economía real.
 - Una fuerte actividad en los mercados latinoamericanos que se han visto afectados por depreciaciones importantes en algunas de las divisas.
- En este contexto, las **ventas** alcanzan 728 M€, **umentando un +6% en moneda local** (y habrían crecido un +8% excluyendo el negocio desinvertido de Servicios vendido en el año 2013 ⁽¹⁾). En términos reportados (en euros) han alcanzado un nivel similar al del año anterior, afectadas principalmente por la depreciación de las divisas en Latinoamérica.
- **Por áreas geográficas**, las ventas han evolucionado de la siguiente manera:
 - España (39% del total): -10% reportado
 - Latinoamérica (27% del total): +24% en moneda local (+4% reportado)
 - Europa & Norteamérica (20% del total): +2% en moneda local (+1% reportado)
 - AMEA (14% del total): +32% en moneda local (+28% reportado)

Si bien para el conjunto del ejercicio se espera una caída de las ventas en España, se prevé que su comportamiento irá mejorando a lo largo del mismo, por lo que la caída prevista para el año no será tan acusada.

Latinoamérica ha mantenido una alta tasa de crecimiento en moneda local (+24%), aunque se prevé que no sea tan elevada en los próximos trimestres.

Buena evolución de AMEA, apoyada en proyectos de entidad relevante en distintos mercados de Oriente Medio y sudeste asiático, concentrados sobre todo en la primera mitad del año.

- Las ventas de **Soluciones** (64% del total) aumentan un **+7% en moneda local** (+2% en términos reportados), sobre todo por la buena evolución de los mercados latinoamericanos y AMEA.
- Las de **Servicios** (36% del total) lo hacen un **+4% en moneda local**, (-4% reportado, al estar más afectadas por la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro), habiéndose producido el mayor crecimiento en España.
- Los **mercados verticales** de Administraciones Públicas & Sanidad (+29%) y de Servicios Financieros (+10%) registran tasas de crecimiento de doble dígito en moneda local, siendo positivas las tasas de crecimiento de Transporte & Tráfico (+4%) y Seguridad & Defensa (+1%), y negativas las de Energía & Industria (-4%) y Telecom & Media (-6%) afectadas principalmente por la evolución del mercado español.

⁽¹⁾ Rama de actividad de gestión avanzada de documentación digital. Las ventas de esta actividad en 2013 hasta el momento de la desinversión fueron de 19 M€, de los cuales 11 M€ corresponden al primer trimestre de 2013. La contratación fue de 19 M€ en 2013 y de 17 M€ en el primer trimestre de 2013

- La **contratación** es un **44% superior** a las **ventas** al concentrarse en el primer trimestre, como es habitual, la renovación de contratos anuales. En términos absolutos ha aumentando un +6% en moneda local (registrando un ligero descenso del -1% en términos reportados, que habría sido plano ajustado por la desinversión mencionada).
 - La contratación en moneda local en Latinoamérica, AMEA y Europa & Norteamérica aumenta a tasas de doble dígito (+14%, +17%, y +10% respectivamente).
 - La contratación en el mercado español ha sido un 4% inferior a la del año anterior.
- La **cartera** de pedidos asciende a **3.704 M€** (+2% en moneda local, -2% en términos reportados) y representa 1,27x las ventas de los últimos 12 meses.
- El **EBIT recurrente** alcanza **56 M€** (-2%) y el **margen operativo recurrente** se sitúa en el **7,7%**, ligeramente inferior (-0,2 p.p.) al del ejercicio anterior. La rentabilidad continua muy presionada en España en el negocio de Servicios y la rentabilidad de los proyectos de Soluciones disminuye ligeramente por efecto mix.
- El plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos que continuará durante el año 2014, y que se concentrará durante los primeros trimestres, ha supuesto **costes extraordinarios** de **5 M€**.
- El **Resultado Neto recurrente** (antes de costes extraordinarios) crece un +9%, mientras que el Resultado Neto lo hace un +18%.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **103 días de ventas equivalentes** (DoS), reflejando el impacto extraordinario de la ejecución durante el trimestre del plan de regularización previsto de los pagos pendientes a proveedores (hasta mayo 2013) por parte de las Administraciones Públicas españolas por un importe aproximado de 40 M€, equivalente a 5 días de ventas. Se espera que en el segundo y tercer trimestre el circulante neto en días equivalentes de ventas sea algo superior y que vuelva a reducirse durante el cuarto.
- Las inversiones **materiales e inmateriales netas** han ascendido a 9 M€. Las inversiones **financieras netas** del trimestre suman 5 M€, principalmente por el pago de diversas contingencias en Brasil que tienen la consideración de pago a cuenta del precio a pagar por Politec.
- La **generación de cash flow libre** ⁽²⁾ del primer trimestre del ejercicio asciende a 21 M€ vs 18 M€ en 1T13.
- La **Deuda Neta** al final del trimestre se ha situado en **607 M€** (622 M€ al final del año 2013). Esta Deuda Neta representa un nivel de **apalancamiento** de **2,2 veces** el EBITDA recurrente de los últimos doce meses.

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

En el mes de marzo se anunció la decisión del Consejo de Administración de proponer a la Junta General a celebrar el próximo mes de junio el pago de un **dividendo ordinario** de **0,34€ por acción** con cargo a los resultados 2013 -equivalente a un pay out del 48% y a una rentabilidad por dividendo del 2,8% sobre el precio de cierre del año 2013 (12,155 euros)-. El pago del mismo se hará efectivo a principios del mes de julio.

EVOLUCION PREVISTA PARA 2014

La actividad de Indra en el primer trimestre ha evolucionado según lo previsto por lo que la compañía confía en que sus actividades a lo largo del ejercicio se desarrollen de acuerdo con sus previsiones alcanzando el **objetivo** de generar un **cash flow libre superior a 100 M€** en 2014 y sentando las bases para continuar con su mejora progresiva en los próximos ejercicios.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	1T 14 (M€)	1T 13 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	1.046	1.055	(1) / 6
Ventas	728	728	0 / 6
Cartera de pedidos	3.704	3.774	(2)
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	56	57	(2)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	7,7%	7,9%	(0,2) pp
Costes extraordinarios	(5)	(8)	(31)
Resultado Operativo (EBIT)	51	50	2
Margen EBIT	7,0%	6,8%	0,2 pp
Resultado Neto recurrente ⁽¹⁾	36	33	9
Resultado Neto	31	27	18
Deuda neta	607	634	(4)
Flujo de Caja Libre	21	18	19

⁽¹⁾ Antes de costes extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T 14 (€)	1T 13 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,1919	0,1629	18
BPA diluido	0,1807	0,1629	11
BPA diluido recurrente ⁽¹⁾	0,2037	0,1995	2

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

El **BPA diluido** está calculado dividiendo el Resultado Neto, (una vez deducido el impacto en el mismo del bono convertible emitido el pasado mes de octubre 2013 por 250 M€, con precio de conversión de 14,29€) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total del bono convertible.

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

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 1.805 equivalente al 0,00% del total de las acciones de la compañía.

	1T 14	1T 13
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	80.080	61.497
Total Acciones consideradas	164.052.459	164.071.042
Total Acciones diluidas consideradas	181.547.211	164.071.042