

RESULTADOS

1T13

MADRID, 9 DE MAYO DE 2013
www.indra.es



Índice

1. Resumen - 3
 2. Principales magnitudes - 5
 3. Análisis por Segmentos Principales - 6
 4. Análisis por Mercados Verticales - 6
 5. Análisis por Geografías - 8
 6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 9
 7. Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre - 11
-
- ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada - 12
 - ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos - 13
 - ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado - 14
 - ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 15

1. RESUMEN

- La **evolución** de Indra en el primer trimestre de 2013 ha sido positiva y **en línea con lo previsto**.
- La **debilidad** del mercado en **España** se ha visto más que **compensada** con la buena **evolución** de los mercados de **Latinoamérica** (Latam) y **Asia, O. Medio y África** (AS,OM&AF).
- Las **ventas** (728 M€) han **crecido un 2%** y la **contratación** (1.055 M€) ha sido **superior a las ventas** en un **45%**.
- La evolución de las **ventas** por **áreas geográficas** ha sido la siguiente:
 - España (43% del total): -12%.
 - Latam (26% del total): +10%
 - Europa & Norteamérica (20% del total): +2%
 - AS,OM&AF (11% del total): +80%
- Las ventas de **Servicios** (37% del total) han aumentado un **7%** (-6% en España) y las de **Soluciones** (63% del total) han descendido ligeramente (**-1%** en total; -16% en España).
- Por **mercados verticales**, destaca el crecimiento en ventas entre el 6% y el 8% de AA.PP. & Sanidad, Energía & Industria y Servicios Financieros, y las menores ventas en un 7% de Seguridad & Defensa (por descenso en el mercado español).
- Debido principalmente a la contratación en el primer trimestre 2012 de un importante proyecto (sistemas del tren de alta velocidad de Arabia Saudita por importe de 205 M€), la **contratación** es **inferior** en un **14%** (aumentaría un **+4% sin este efecto**).
- La **cartera de pedidos** asciende a **3.774 M€ (+2%)** y representa **1,28 veces** las **ventas** de los últimos 12 meses.
- El **margen EBIT recurrente** (57 M€) se sitúa en el **7,9%**, en línea con el objetivo anunciado para el ejercicio (alrededor del 8%), y es un 4% inferior al del mismo periodo del año anterior. El plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos en España avanza de acuerdo con lo planificado (8 M€ de gastos extraordinarios en el trimestre).
- **El circulante operativo neto** es equivalente a **103 días** de ventas (106 días en 1º TR 2012), y las **inversiones** evolucionan **según lo previsto**, lo que ha permitido generar en el trimestre **cash flow libre positivo**.
- La **deuda neta** asciende a **634 M€**, similar a la deuda a 31/12/2012 (633 M€) y es equivalente a 2,1x veces el EBITDA recurrente de los últimos doce meses. La vida media de las facilidades crediticias que financian esta deuda es de 2,7 años.
- 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** en **2013 de 0,34€ por acción** con cargo a los resultados 2012 -equivalente a un pay out del 42% y a una rentabilidad por dividendo del 3,5%-, dentro de una política de retribución adecuada a los accionistas sin elevar los niveles de endeudamiento financiero, así como su intención de que el **dividendo** a abonar en **2014** con cargo a los resultados de 2013 sea **igual o superior** al propuesto este año. El pago del mismo se hará efectivo a principios del mes de julio.

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2013

Según lo esperado, durante el primer trimestre la evolución del negocio de Indra en las **áreas geográficas que más crecen** en estos momentos (**Latam y AS,OM&AF**) sigue impulsando el crecimiento de la compañía y compensa el débil entorno macroeconómico en España.

Teniendo en cuenta el comportamiento de la compañía durante el primer trimestre, la cartera de pedidos existente (que provee una cobertura de las ventas objetivo superior al 75%) y las perspectivas para el resto del ejercicio en las distintas geografías y mercados en los que opera Indra, **la compañía ratifica su confianza en alcanzar los objetivos 2013** que se anunciaron el pasado mes de febrero:

- Crecimiento de las **ventas** ligeramente positivo
 - **Contratación** similar o superior a las ventas
 - **Margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) en el entorno del 8%
 - **Capital circulante neto** en el rango de 100 a 110 días de ventas equivalentes
 - **Inversiones materiales e inmateriales netas** del orden de 70 M€.
-

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes en el periodo:

INDRA	1T13 (M€)	1T12 (M€)	Variación (%)
Contratación	1.054,8	1.221,7	(14)
Ventas	727,7	714,3	2
Cartera de pedidos	3.773,5	3.710,6	2
Resultado Operativo recurrente ⁽¹⁾	57,3	59,7	(4)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	7,9%	8,4%	(0,5) pp
Resultado Atribuible recurrente ⁽¹⁾	32,7	39,8	(18)
Costes extraordinarios	(7,7)	(9,9)	na
Resultado Operativo (EBIT)	49,6	49,8	(0)
Resultado Atribuible	26,7	32,0	(16)
Deuda neta	633,7	549,4	15

⁽¹⁾ Antes de gastos extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T13 (€)	1T12 (€)	Variación (%)
BPA básico	0,1629	0,1955	(17)
BPA diluido	0,1629	0,1955	(17)
BPA diluido recurrente (antes de costes extraordinarios)	0,1995	0,2435	(18)

El **BPA básico** está calculado dividiendo el Resultado Atribuible entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media. Los saldos medios, tanto de la autocartera como de las acciones totales, se calculan con los saldos diarios.

El **BPA diluido coincide con el básico** al no tener la compañía emitidos bonos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	1T13	1T12
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	61.497	664.701
Total acciones consideradas	164.071.042	163.467.838

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 190.556, equivalente al 0,12% del total de las acciones de la compañía.

3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES

	1T 13 M€	1T 12 M€	Variación	
			M€	%
Contratación	575	742	(167)	(22)
Ventas	456	461	(5)	(1)
Book-to-bill	1,26	1,61		(22)
Cart./Ventas12m	1,35	1,39		(3)

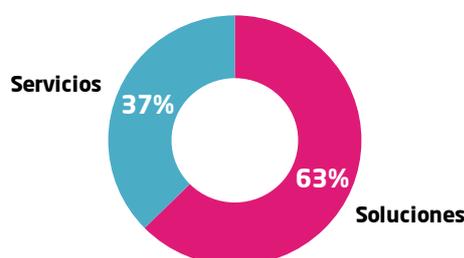
- La **contratación** del periodo ha sido un **26% superior a las ventas** . No obstante, **desciende un 22%** debido a la contratación en el 1º TR 2012 de la primera fase del proyecto del tren de alta velocidad de Arabia Saudí (205M€). Si se aísla este efecto, la contratación habría **aumentado un 7%**.
- Las **ventas** han **descendido** ligeramente (-1%) debido sobre todo a la debilidad del mercado en España (-16%), principalmente en los verticales de Seguridad & Defensa y Transporte & Tráfico. El comportamiento fuera de España ha sido positivo, creciendo a doble dígito.
- La **cartera** de pedidos asciende a **2.536 M€** lo que representa **1,35 veces** las ventas de los últimos 12 meses.

SERVICIOS

	1T 13 M€	1T 12 M€	Variación	
			M€	%
Contratación	480	480	(0)	(0)
Ventas	272	253	19	7
Book-to-bill	1,77	1,90		(7)
Cart./Ventas12m	1,15	1,28		(10)

- Las **ventas** han aumentado un **7%**, con un **fuerte crecimiento** en **Latam** y un **descenso moderado en España**.
- La **contratación** se ha mantenido en el **mismo nivel** que el 1º TR 2012 y ha sido **superior en un 77% a las ventas**, ratio que irá disminuyendo progresivamente a lo largo del ejercicio debido a que en el primer trimestre se concentra un gran número de renovación de contratos de servicios.
- La **cartera de pedidos (1.238 M€)** registra un **incremento del 4%** y equivale a **1,15 veces** las ventas de los últimos 12 meses.

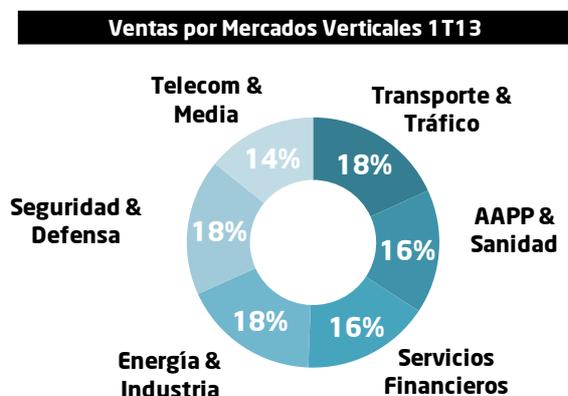
Ventas por Segmentos Principales 1T13



4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS	1T13 (M€)	1T12 (M€)	Variación (M€)	Variación %
Energía & Industria	127,8	120,0	7,8	7
Servicios Financieros	122,2	115,0	7,2	6
Telecom & Media	102,4	101,1	1,3	1
AA.PP. & Sanidad	116,2	107,4	8,8	8
Transporte & Tráfico	131,6	133,4	(1,8)	(1)
Seguridad & Defensa	127,5	137,4	(9,9)	(7)
TOTAL	727,7	714,3	13,4	2

- **Energía & Industria** presenta un crecimiento del 7%. El mercado de Energía muestra un buen comportamiento en el trimestre, alcanzando un crecimiento de doble dígito. El mercado de Industria se mantiene estable en el periodo.
- **Servicios Financieros** ha aumentado las ventas un 6%. Destaca el crecimiento de doble dígito en Latam (buena evolución del sector asegurador), así como el moderado crecimiento en España favorecido por los procesos de concentración de entidades financieras que ofrecen oportunidades de crecimiento.
- **Telecom & Media** ha registrado un ligero crecimiento en ventas del 1%, y se espera la contratación de proyectos en Latam a lo largo del año en el ámbito de telecomunicaciones.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** crece un 8% debido al buen comportamiento de los mercados emergentes, destacando AS,OM&AF, que ha compensado la caída de doble dígito del mercado español. El crecimiento de este mercado se irá moderando a lo largo del ejercicio debido al alto crecimiento experimentado por el mismo a partir del 3º TR 2012
- **Transporte & Tráfico** ha mantenido sus ventas prácticamente planas (-1%). Las altas tasas de crecimiento en Europa, Latam y AS,OM&AF ha compensado el importante descenso de las ventas en España.
- **Seguridad & Defensa** reduce sus ventas un 7%, debido a la debilidad del mercado en España y pese a la evolución positiva del mercado europeo y especialmente del Latinoamericano.



5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

VENTAS	1T13		1T12		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
España	312,8	43	355,6	50	(42,7)	(12)
Latinoamérica	186,3	26	169,1	24	17,2	10
Europa & Norteamérica	148,7	20	145,2	20	3,5	2
Asia, Oriente Medio & África	79,9	11	44,4	6	35,5	80
TOTAL	727,7	100	714,3	100	13,4	2

- Las **ventas** en **España** han descendido un 12%, en línea con lo esperado, y han moderando sensiblemente su ritmo de caída respecto al segundo semestre 2012. La **contratación**, con un ratio book to bill del 1,52x, desciende un 16% y modera también su ritmo de caída respecto a la última parte de 2012. El ratio de **cartera** sobre ventas de los últimos 12 meses en España se sitúa en 1,12x, por encima del nivel registrado en el primer trimestre de 2012 (1,05x).
- **Latinoamérica** muestra un **crecimiento de doble dígito** en ventas, con aumentos tanto en Soluciones como principalmente en Servicios. La actividad en los verticales de Transporte & Tráfico así como de Seguridad & Defensa muestran un comportamiento positivo por encima de la media. Se espera que esta región aumente su ritmo de crecimiento a lo largo del año a medida que vayan entrando en vigor los nuevos contratos firmados.
- El **mercado de Europa & Norteamérica** muestra un aumento del 2%, a lo que contribuye el buen comportamiento de los mercados italiano y alemán.
- Las ventas en el área de **AS,OM&AF**, han aumentado un 80% impulsadas por la buena evolución de la venta de Soluciones en los mercados de AAPP & Sanidad, Transporte & Tráfico y Seguridad & Defensa. Al contrario que en la región de Latam, se prevé que esta región desacelere su crecimiento a lo largo del año debido al alto crecimiento alcanzado en el ejercicio pasado (+111%)
- La contratación ha **crecido un 12% en el mercado latinoamericano** siendo un 70% superior a las ventas (ratio book to bill de 1,70x) y se ha multiplicado por más de 3 veces en **AS,OM&AF** aislando el efecto del contrato del tren de alta velocidad de Arabia Saudí firmado el año pasado. El book to bill de **AS,OM&AF** se sitúa también en 1,7x.
- La **cartera de pedidos** ha crecido **un 15% en AS,OM&AF, un 13% en Latam y un 10% en Europa & Norteamérica**, representando 1,38 veces el conjunto de las ventas de esos mercados en los últimos 12 meses.

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Margen de Contribución** ha alcanzado el **15,4%**, prácticamente el mismo nivel que el registrado en el primer trimestre del año anterior (15,5%):
 - El Margen de Contribución de **Soluciones** ha descendido 0,3 puntos porcentuales frente al registrado el primer trimestre del año anterior, y se ha situado en el **17,4%**.
 - El Margen de Contribución de **Servicios** ha sido el **12,1%**, 0,6 puntos porcentuales superior.
- Los **costes corporativos** se han situado en un 7,5% de las ventas del periodo, nivel similar al 7,4% del conjunto del año anterior y 0,4 pp superior al del 1º TR 2012.
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 57M€, un 4% por debajo respecto al primer trimestre del año anterior.
- El **Margen Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) ha alcanzado un **7,9%** en línea con el objetivo de alrededor del 8% para el ejercicio.
- Se han contabilizado **8 M€ de gastos extraordinarios** destinados a mejoras de la eficiencia productiva de la compañía, principalmente en España. Después de los gastos extraordinarios, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó **50 M€**.
- Los **gastos financieros** ascienden a 14 M€ frente a los 11 M€ del ejercicio anterior, debido al aumento de la deuda a financiar y diferencias de cambio, y también a los intereses de los pagos aplazados de las adquisiciones realizadas en Brasil e Italia que en 2012 se contabilizaron a partir del 2º TR y que no tienen impacto en caja.
- La **tasa impositiva** se ha situado en el 22%, nivel ligeramente superior al del primer trimestre del periodo anterior (21%).
- El **Resultado Atribuible** asciende a 27 M€ (33 M€ sin incluir el impacto de los gastos extraordinarios), disminuyendo un 16% respecto al ejercicio anterior.

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** ha ascendido a 820 M€, lo que representa 103 días de ventas anualizadas, situándose en el rango medio del objetivo de 100-110 días de ventas equivalentes. Este nivel está por debajo de los 106 días registrados en el primer trimestre del año anterior y de los 104 días al cierre del ejercicio 2012.
- A pesar del entorno económico, Indra mantiene su apuesta por el desarrollo de Soluciones a través de su actividad de I+D. El nivel de **inversiones inmateriales** (neto de los cobros por subvenciones) ha sido de 10 M€, importe inferior al del primer trimestre del ejercicio

anterior (17 M€). Los desembolsos por **inversiones materiales** ascienden a 4 M€ frente a 11 M€ en el mismo periodo del año anterior.

- Las **inversiones financieras** suponen un desembolso de 7 M€ (neto de desinversiones). Recogen principalmente el pago, a cuenta del precio aplazado a realizar en 2014 por la compra de las acciones de Politec en Brasil (compañía adquirida a finales del segundo trimestre del 2011), de contingencias ya previstas que se han materializado en este ejercicio.
- La inversión neta en autocartera ha sido de 3 M€.
- La posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 634 M€, mismo nivel que el registrado a finales de 2012 (633 M€), lo que implica un ratio de equivalente a 2,1 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses.

Recursos Humanos

Al cierre del primer trimestre 2013, la plantilla total se situó en 38.934 profesionales, prácticamente plana (+1%) respecto a diciembre 2012 y un 8% superior a la del 1º TR 2012.

Plantilla final	1T13	%	2012	%	Variación (%)
España	21.341	55	21.550	56	(1,0)
Latam	14.745	38	14.201	37	3,8
Europa y Norteamérica	1.702	4	1.720	4	(1,0)
Asia, Oriente Medio & África	1.146	3	1.106	3	3,6
	38.934	100	38.577	100	0,9

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

El pasado día 21 de marzo se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el Consejo de Administración de Indra ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo ordinario por acción de €0,34, el cual se hará efectivo a principios del mes de julio.

Esta decisión del Consejo resulta en aplicación de la política manifestada por la Compañía que establece como prioridad no aumentar el nivel actual de endeudamiento financiero de la Sociedad (en el entorno de 2 veces Ebitda, que en todo caso el Consejo considera razonable), manteniendo una política de retribución adecuada a sus accionistas.

Dicha propuesta implica una rentabilidad por dividendo del 3,5% sobre el precio de la acción al cierre de la sesión del día del anuncio de la propuesta de dividendo (21 de marzo de 2013), y un pay-out sobre los resultados del ejercicio precedente del 42%.

Asimismo, las perspectivas actuales de mejora en la evolución del negocio y del cash flow para los próximos ejercicios permiten prever que el dividendo a abonar en 2014, con cargo a los resultados de 2013, será igual o superior al propuesto en este año.

ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T13 M€	1T12 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	727,7	714,3	13,4	2
Otros ingresos	16,2	20,2	(4,0)	(20)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(319,5)	(306,7)	(12,8)	4
Gastos de personal	(355,0)	(357,0)	2,0	(1)
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,1)	(0,0)	(0,1)	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente	69,3	70,8	(1,5)	(2)
Amortizaciones	(12,0)	(11,0)	(0,9)	8
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	57,3	59,7	(2,4)	(4)
Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)	7,9%	8,4%	(0,5)	--
Costes extraordinarios	(7,7)	(9,9)	NA	NA
Resultado Operativo (EBIT)	49,6	49,8	(0,2)	(0)
Margen EBIT	6,8%	7,0%	(0,2)	--
Resultado Financiero	(13,8)	(10,6)	(3,2)	30
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(1,5)	0,1	(1,6)	NA
Resultado antes de impuestos	34,3	39,3	(5,0)	(13)
Impuesto sobre sociedades	(7,5)	(8,2)	0,6	(8)
Resultado del ejercicio	26,8	31,1	(4,3)	(14)
Resultado atribuible a socios externos	(0,0)	0,9	(0,9)	NA
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	26,7	32,0	(5,2)	(16)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente	32,7	39,8	(7,1)	(18)

Cifras no auditadas.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	1T13 M€	1T12 M€	Variación M€	%
Ventas netas	456,0	461,4	(5,4)	(1)
Margen de contribución	79,4	81,7	(2,4)	(3)
<i>Margen de contribución / Ventas netas</i>	17,4%	17,7%	(0,3) pp	
Resultados de empresas asociadas	0,1	0,1	(0,0)	--
Resultado del Segmento	79,4	81,8	(2,4)	(3)

2. Servicios

	1T13 M€	1T12 M€	Variación M€	%
Ventas netas	271,6	252,9	18,8	7
Margen de contribución	32,9	29,1	3,7	13
<i>Margen de contribución / Ventas netas</i>	12,1%	11,5%	0,6	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	32,9	29,1	3,7	13

3. Total consolidado

	1T13 M€	1T12 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	727,7	714,3	13,4	2
Margen de contribución	112,2	110,8	1,4	1
<i>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</i>	15,4%	15,5%	(0,1) pp	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(54,9)	(51,1)	(3,8)	7
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	57,3	59,7	(2,4)	(4)
Costes extraordinarios	(7,7)	(9,9)	2,2	-
Resultado Operativo (EBIT)	49,6	49,8	(0,2)	(0)

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1T13 M€	2012 M€	Variación M€
Inmovilizado material	162,1	166,4	(4,2)
Otros activos intangibles	277,5	280,3	(2,8)
Participadas y otros inmovilizados financieros	75,3	68,5	6,8
Fondo de Comercio	652,4	645,3	7,1
Activos por impuestos diferidos	173,1	164,1	8,9
Activos no corrientes	1.340,4	1.324,7	15,8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9,5	9,1	0,5
Activo circulante operativo	2.070,5	2.176,3	(105,9)
Otros activos corrientes	168,3	176,1	(7,7)
Inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Efectivo y equivalentes	74,7	69,8	4,8
Activos corrientes	2.323,0	2.431,3	(108,3)
TOTAL ACTIVO	3.663,4	3.755,9	(92,5)
Capital y Reservas	1.108,9	1.089,0	19,9
Acciones propias	(1,8)	(0,1)	(1,7)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	1.107,1	1.088,9	18,2
Socios externos	21,3	20,7	0,6
PATRIMONIO NETO	1.128,4	1.109,6	18,8
Provisiones para riesgos y gastos	74,1	75,0	(0,8)
Deuda financiera a largo plazo	393,3	398,1	(4,8)
Otros pasivos financieros	6,8	6,2	0,6
Pasivos por impuestos diferidos	88,8	97,7	(8,9)
Otros pasivos no corrientes	120,8	123,4	(2,6)
Pasivos no corrientes	683,9	700,4	(16,5)
Deuda financiera a corto plazo	315,1	305,0	10,1
Pasivo Circulante Operativo	1.250,6	1.342,5	(91,9)
Otros pasivos corrientes	285,5	298,4	(13,0)
Pasivos corrientes	1.851,1	1.945,9	(94,8)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.663,4	3.755,9	(92,5)
Deuda neta	633,7	633,3	0,4

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1T13 M€	1T12 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	34,3	39,3	(5,0)
Ajustes:			
- Amortizaciones	12,0	11,0	0,9
- Subvenciones, provisiones y otros	(10,4)	4,8	(15,2)
- Resultados procedentes del inmovilizado	1,7	(0,1)	1,7
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,1)	0,0	(0,1)
- Gastos de opciones	0,0	0,8	(0,8)
- Resultados financieros	13,8	10,6	3,2
+ Dividendos cobrados	0,0	0,0	0,0
Cash-flow operativo antes de variación de capital	51,2	66,5	(15,2)
Clientes, neto	34,7	(29,4)	64,1
Existencias, neto	(9,9)	(10,0)	0,1
Proveedores, neto	(10,9)	(32,9)	22,0
Variación en el capital circulante	14,0	(72,3)	86,3
Otras variaciones operativas	(17,7)	(6,5)	(11,2)
Impuestos sobre sociedades pagados	(5,7)	(2,3)	(3,3)
Cash-flow generado por las operaciones	41,9	(14,7)	56,6
Material, neto	(4,5)	(10,9)	6,4
Inmaterial, neto de subvenciones	(9,8)	(16,9)	7,1
Financiero, neto	(7,3)	13,7	(21,0)
Intereses cobrados	0,6	1,0	(0,5)
Cash Flow generado / (aplicado) en inversión	(21,1)	(13,1)	(7,9)
Variación de acciones propias	(2,5)	2,7	(5,2)
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	(0,1)	0,0	(0,1)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,5	(0,1)	0,6
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	(3,5)	50,5	(54,0)
Intereses pagados	(10,9)	(10,2)	(0,7)
Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación	(16,4)	43,0	(59,4)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	4,4	15,2	(10,8)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	69,8	81,9	(12,1)
Variación de la tasa de cambio	0,4	(0,2)	0,7
Variación neta de efectivo y equivalentes	4,4	15,2	(10,8)
Saldo final de efectivo y equivalentes	74,7	96,9	(22,2)
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(708,4)	(646,3)	(62,1)
Deuda neta	633,7	549,4	84,3

Cifras no auditadas.

DISCLAIMER

El presente informe puede contener manifestaciones de futuro, expectativas, estimaciones o previsiones sobre la Compañía a la fecha de realización del mismo. Estas estimaciones o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían determinar que los resultados finales difieran de los contenidos en las referidas manifestaciones.

Lo anterior deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente informe se dirige y que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a los valores emitidos por la Sociedad, en particular, por los analistas e inversores que lo consulten.

RELACIONES CON INVERSORES

Javier Marín de la Plaza, CFA

Tfno: 91.480.98.04

jamarin@indra.es

Cristina Alvarez-Quiñones

Tfno: 91.480.98.74

calvarezt@indra.es

Rubén Gómez

Tfno: 91.480.98.00

rgomezm@indra.es

Paloma Pelletán

Tfno: 91.480.98.05

ppelletan@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA

91.480.98.00

accionistas@indra.es

INDRA

Avda. Bruselas 35

28108 Madrid

Fax: 91.480.98.47

www.indra.es