

RESULTADOS

1T12

MADRID, 10 DE MAYO DE 2012
www.indra.es

ÍNDICE

1. Resumen -	3
2. Principales Magnitudes -	7
3. Análisis de Ventas y Actividad Comercial -	8
3.1. Análisis por Segmento Principal -	9
3.2. Análisis por Mercado Vertical -	11
3.3. Análisis por geografía -	12
4. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) -	14
5. Otros Acontecimientos del Trimestre -	16
6. Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre -	17
ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada -	18
ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos -	19
ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado -	20
ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado -	21

1. RESUMEN

- La **evolución** de la **compañía** durante el primer trimestre del ejercicio ha estado **en línea** con lo previsto.
- En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior,
 - las **ventas** han **aumentado** un **9%**,
 - la **contratación** ha crecido un **21%**,
 - el ratio de contratación a ventas (ratio **book-to-bill**) se ha situado en **1.71x**,
 - la **cartera** de pedidos ha crecido un 14%.
- **Excluyendo** el efecto de las **adquisiciones**⁽¹⁾ realizadas en 2011 (Galileo en Italia y Politec en Brasil) las **ventas** habrían **aumentado** un **1%** en el trimestre, habiendo registrado la **contratación** un incremento de **doble dígito** (+13%).
- Las **ventas** en los **mercados internacionales** **aumentan** un **33%** (14% sin el efecto de las adquisiciones), y **representan** la **mitad** de las **ventas totales** de la compañía en el trimestre. Las ventas **domésticas** han **descendido un 8%** -en línea con las expectativas de la compañía-. La **contratación internacional** ha representado el **54% del total** y ha **aumentado un 87%** (64% sin el efecto de las adquisiciones).
- El **margen EBIT recurrente** se ha situado en el **8,4%**, en la **parte media del rango objetivo** para el total del año (8%-9%), habiéndose incurrido en el trimestre en gastos extraordinarios por 10M€ aproximadamente un tercio de los estimados para el total del ejercicio.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **106 días de ventas** anualizadas, dentro del rango previsto para el ejercicio, frente a 97 días en el primer trimestre del año anterior.
- El proceso de integración operativa de Politec en Brasil se ha completado con éxito de acuerdo con la planificación inicial, y el negocio en Brasil evoluciona según lo previsto por la compañía.
- Teniendo en cuenta la evolución del negocio en el primer trimestre del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable en el ejercicio, la **cobertura del objetivo de ventas para 2012** asciende a un **80%**, sin incluir la reciente adquisición de la compañía Park Air Systems Norway (nueva Indra Navia).
- **A la vista** de esta **cobertura**, así como de las **perspectivas** para el resto del ejercicio, la compañía reitera todos los objetivos para el año 2012. Los objetivos para este ejercicio fueron establecidos antes de conocerse los **Presupuestos Generales del Estado** en España. Una vez analizado el impacto que dichos Presupuestos pueden tener en la actividad de Indra en España, **la compañía ha concluido con la ratificación de todos sus objetivos**.
- El Consejo de Administración ha aprobado proponer a la Junta General el **mantenimiento del dividendo ordinario en 0,68€ por acción**. Esta propuesta implica una rentabilidad por dividendo del 8,9% sobre el precio de cierre de las acciones del día 9 de Mayo de 2012 y del 6,9% sobre el precio de cierre del ejercicio 2011. La propuesta implica asimismo un pay-out sobre los resultados del ejercicio precedente del 62%.

(1) La aportación conjunta de Galileo y Politec en el trimestre ha sido aproximadamente de 80M€ de contratación y 50M€ de ventas con un margen EBIT en el entorno del 4%.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **1.222 M€**, registrando un **incremento** del **21%** frente al primer trimestre del año anterior, siendo un 71% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,71x**).
- Excluyendo el impacto de las adquisiciones la contratación habría aumentado un 13% frente al primer trimestre del año anterior.
- La **contratación** en los mercados **internacionales** ha supuesto el **54%** de la **contratación total** de la compañía **y ha aumentado un 87%**, reflejando la aportación de las adquisiciones así como el proyecto firmado en Arabia Saudí para el desarrollo de determinados sistemas de una línea de tren de alta velocidad (que aporta 205 M€ en este trimestre).
- En el mercado **nacional** se registra un **descenso** del **14%**, en línea con lo previsto.
- El segmento de **Servicios** registra un descenso del 5% principalmente en el mercado doméstico, mientras que el segmento de **Soluciones** muestra un crecimiento del 46%, reflejando la aportación del mencionado proyecto de Arabia Saudí.

Ventas:

- Han ascendido a **714 M€**, con un **crecimiento** del **9%** frente al primer trimestre del año anterior, siendo la tasa de crecimiento sin el efecto de las adquisiciones del 1%.
- El mercado **internacional** registra un **crecimiento** del 14% antes de la contribución de las adquisiciones, que elevan la tasa de crecimiento hasta el **33%**.
- En el mercado **nacional** las ventas **descienden** un **8%** frente al primer trimestre del año anterior.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **27%** debido principalmente a la contribución de las adquisiciones, mientras que el de **Soluciones aumenta un 1%**.
- Los **mercados verticales** de Telecom & Media, Energía & Industria, Administraciones Públicas & Sanidad, y Servicios Financieros registran un crecimiento de doble dígito, alcanzando todos ellos también un comportamiento positivo excluyendo el impacto de las adquisiciones.
- El mercado de Seguridad & Defensa y el de Transporte & Tráfico registran tasas negativas moderadas en el trimestre, previéndose una sustancial mejora en el mercado de Transporte & Tráfico a lo largo de los próximos trimestres (sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de Indra Navia).

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.711 M€** con un aumento del **14%** frente a la registrada a finales del mismo trimestre del año anterior.
- Al final del trimestre, la cartera de pedidos representa 1,38x veces las ventas de los últimos 12 meses.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el **8,4%**, inferior en 2,1 puntos porcentuales al Margen Operativo del mismo periodo del año anterior, habiéndose situado el **Resultado Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios) en 60 M€, **un 13% inferior** al obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior.
- Esta diferencia se debe principalmente al impacto en el margen de contribución en los segmentos de Soluciones y de Servicios de la presión en precios existente principalmente en el mercado nacional, así como al efecto de la consolidación de las adquisiciones realizadas el año pasado, las cuales registran de momento un margen de contribución inferior al del resto de los negocios de Indra.
- De acuerdo con lo previsto por la compañía, durante el trimestre se han incurrido en 10M€ de gastos extraordinarios. Se estima que durante el resto del ejercicio se incurran en alrededor de 20M€ de gastos extraordinarios adicionales (hasta totalizar alrededor del 1% de las ventas estimadas para el total del año).
- El Resultado Operativo (EBIT) ha alcanzado 50 M€, un 28% inferior al del ejercicio precedente, alcanzando el Resultado Atribuible 32 M€, inferior en un 36% al del mismo periodo del ejercicio anterior. El **Resultado Atribuible Recurrente** (Resultado Atribuible antes de gastos extraordinarios) ha ascendido a 40 M€, un **20% por debajo** del alcanzado en el primer trimestre del año anterior.
- El **capital circulante neto** al final del trimestre equivale a **106 días de ventas** anualizadas (frente a 97 días en el primer trimestre del 2011 y 110 días previstos para este ejercicio).

Durante este año el Gobierno Español ha puesto en marcha un programa para que las administraciones regionales y locales españolas se pongan al corriente de la deuda vencida con sus proveedores a 31/12/2011. Este programa está previsto que se ejecute a lo largo de este año y tendría un efecto positivo en la previsión de Indra de alcanzar un circulante neto equivalente a 110 días de ventas durante este ejercicio.

- Durante el periodo se han realizado pagos por **inversiones** materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 28 M€. Asimismo, la compañía ha recibido durante el trimestre 14M€ por las desinversiones financieras realizadas.
- La **deuda neta** a finales de marzo asciende a **549 M€** (frente a los 514 M€ de deuda neta al final del año 2011), equivalente a **2.0x veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses**, ratio que, teniendo en cuenta los objetivos financieros para el ejercicio, así como los desembolsos por el dividendo ordinario y la adquisición de Indra Navia, se estima se mantendrá al final del año.

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2012

En base al comportamiento de la compañía durante el primer trimestre del año, y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo medio de cifra de **ventas del 80%**, la compañía reitera sus **objetivos para 2012** incorporando ya la reciente adquisición de Indra Navia:

- **Crecimiento de ventas** de entre el **8% y el 9%**, con un comportamiento positivo sin tener en cuenta las adquisiciones de Politec, Galileo e Indra Navia, compensando el mayor crecimiento en el mercado internacional la debilidad del mercado nacional, superior a la estimada a principios de año.
- Ratio de **contratación a ventas** superior a **1x**.
- **Margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) entre **8% y 9%**.

- Un nivel de **capital circulante neto** y de **inversiones netas materiales e inmateriales** en la parte alta de los rangos de **110-100 días** de ventas equivalentes y de **65-75 M€** respectivamente.

Los **objetivos** para el año fueron **establecidos antes** de conocerse los **Presupuestos Generales del Estado 2012** que se hicieron públicos el pasado mes de marzo. Una vez **analizado el impacto** que dichos presupuestos podrían tener en la actividad de la compañía (contratación, ventas y rentabilidad operativa), Indra ha concluido con la **ratificación de los objetivos** antes señalados.

Así mismo, la compañía **mantiene invariables** los **objetivos de medio plazo** anunciados el pasado 23 de febrero y confirma que en 2014 espera recuperar los niveles de rentabilidad operativa de 2011.

PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2011

- Tal y como se anunció el pasado día 27 de abril, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un **dividendo ordinario por acción de €0,68**. Esta propuesta representa **mantener el dividendo ordinario** pagado el año pasado.
- El Consejo ha adoptado esta decisión atendiendo a la situación actual y evolución esperada de la posición financiera de la Compañía en el horizonte 2014, para el que considera, en el marco de los objetivos hechos públicos el 23/02/2012, que, sin superar un nivel de deuda financiera neta equivalente a dos veces Ebitda, puede continuar desarrollando su política de adquisiciones selectivas y mantener una retribución atractiva para sus accionistas.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes al cierre del período incluyendo el efecto de las adquisiciones de Galileo (consolidada desde el 1 de julio de 2011) y de Politec (consolidada desde el 1 de octubre de 2011):

INDRA	1T12 (M€)	1T11 (M€)	Incremento (%)
Contratación	1.221,7	1.011,1	21
Ventas	714,3	657,5	9
Cartera de pedidos	3.710,6	3.244,3	14
Resultado Operativo recurrente ⁽¹⁾	59,7	68,9	(13,3)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	8,4%	10,5%	(2,1) pp
Costes extraordinarios	(9,9)	0,0	na
Resultado Operativo (EBIT)	49,8	68,9	(28)
Margen EBIT	7,0%	10,5%	(3,5) pp
Resultado Atribuible	32,0	49,7	(36)
Resultado Atribuible recurrente	39,8	49,7	(20)
Deuda neta	549,4	328,9	67

⁽¹⁾ Antes de gastos extraordinarios

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T12	1T11	Incremento (%)
BPA básico	0,1955	0,3041	(36)
BPA diluido	0,1955	0,3041	(36)
BPA diluido recurrente (antes de costes extraordinarios)	0,2435	0,3041	(20)

- 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 convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	1T12	1T11
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	664.701	778.095
Total acciones consideradas	163.467.838	163.354.444

- El número de acciones en autocartera al final del trimestre asciende a 972.246 equivalente al 0,59% del total de las acciones de la compañía.

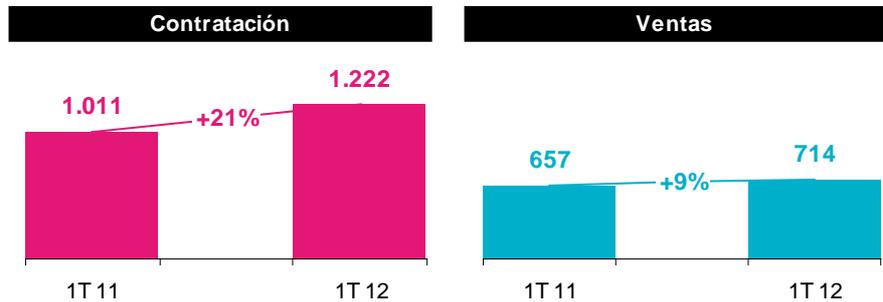
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía durante el primer trimestre se ha incrementado un **21%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta 1.222 M€.

Esta cifra incluye la aportación de Galyleo y Politec durante el año. Excluyéndola, el crecimiento de la contratación durante el periodo habría sido del 13%.

- Las **ventas** totales han aumentado un **9%**, alcanzando 714 M€, siendo el crecimiento de las ventas del 1% excluyendo el impacto positivo de las adquisiciones.

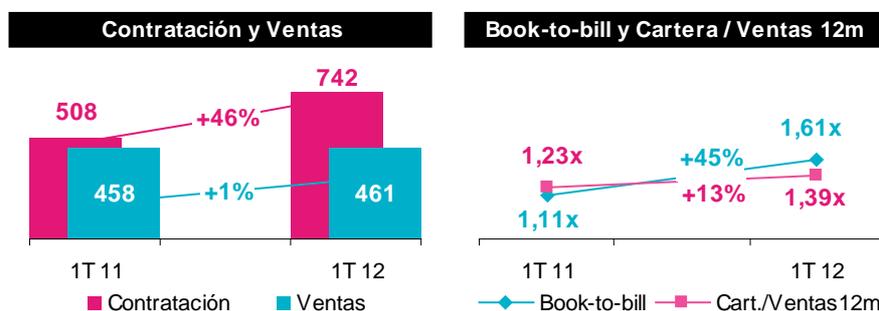


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 14%** y al cierre del trimestre representa **1,38 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio 10% superior al alcanzado al final del mismo periodo del año anterior (1,26x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del periodo) se sitúa en **1,7x** al final del trimestre, 11% por encima del alcanzado en el primer trimestre del ejercicio anterior.



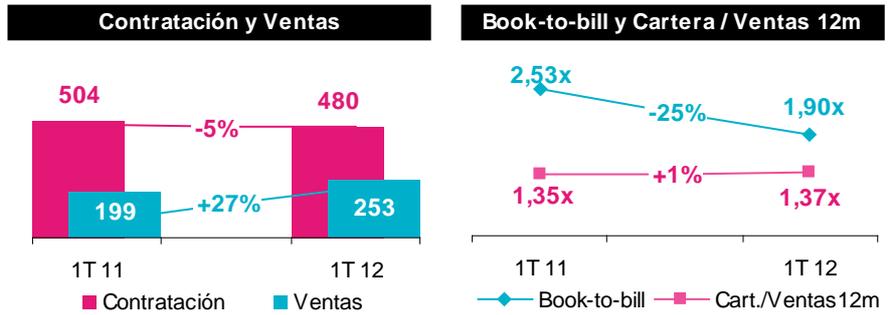
3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES



- Las **ventas** han experimentado un ligero crecimiento del **1%** respecto al primer trimestre del año anterior, habiendo mostrado los mercados de Telecom & Media, Energía & Industria y Administraciones Públicas & Sanidad un comportamiento positivo que ha compensado la reducción de las ventas de Seguridad & Defensa.
- Conviene recordar que las adquisiciones de Galileo y Politec no inciden en el comportamiento del segmento de Soluciones (ni en ventas ni en contratación) al estar ambas entidades centradas, de momento, en la provisión de Servicios.
- La **contratación** ha registrado un fuerte crecimiento (+46%), al darse de alta una gran parte de la fase de implementación de los sistemas que Indra suministrará en el proyecto de tren de alta velocidad en Arabia Saudí (205 M€). La compañía prevé que durante el ejercicio 2012 se empiecen a registrar ventas de dicho proyecto, aunque su contribución durante el ejercicio será todavía limitada.
- La **contratación** durante el periodo ha sido un **61% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,61x, superior al registrado en el primer trimestre del año anterior).
- La **cartera** de pedidos **continúa creciendo** (+12%) hasta 2,522 M€. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza 1,39x también por encima del ratio del año pasado.
- Durante el primer trimestre del año la compañía ha continuado su programa de inversiones en el **desarrollo** de su **oferta de Soluciones**, si bien el importe de dichas inversiones disminuirá durante los próximos trimestres.
- La actividad de I+D de Indra continúa centrándose principalmente en el desarrollo de sistemas en el ámbito de las redes inteligentes -especialmente las eléctricas-, la oferta de Indra en transporte aéreo y ferroviario, así como en el desarrollo de oferta específica en los ámbitos de seguridad y defensa.

SERVICIOS



- Las **ventas** han **aumentado** un **27%** durante el trimestre, con un comportamiento orgánico positivo.
- La **contratación** ha registrado un **descenso** del **5%** frente al primer trimestre del año anterior (en el cual se contrataron un número de proyectos plurianuales de importe significativo, principalmente en los mercados de Servicios Financieros y Telecom & Media), manteniéndose en el trimestre, sin embargo, el **ratio book-to-bill** (contratación / ventas) en un nivel significativo de **1,9x**.
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento** del **19%**, habiéndose registrado un crecimiento del 8% antes de la aportación de las adquisiciones. El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses se ha situado en niveles de 1,37x.
- La actividad de Servicios ha representado un **35%** de las **ventas totales** durante el primer trimestre del año, en línea con las expectativas de la compañía.

3.2 ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

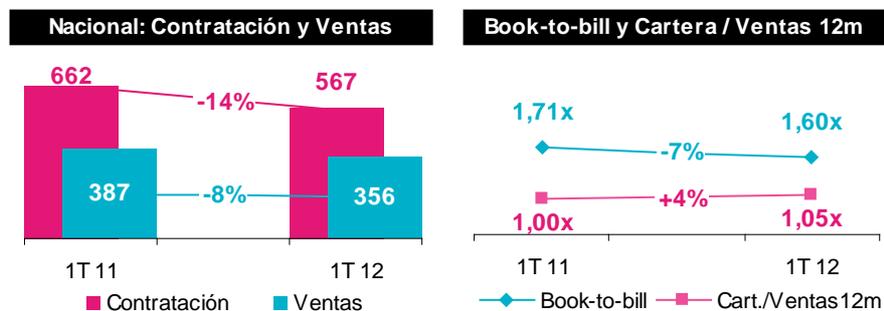
VENTAS	1T12 (M€)	1T11 (M€)	Variación M€	Variación %
Energía e Industria	120,0	97,1	22,9	24
AA.PP. y Sanidad	107,4	91,1	16,3	18 (*)
Servicios Financieros	115,0	98,4	16,6	17
Telecom y Media	101,1	91,7	9,4	10
Seguridad y Defensa	137,4	140,9	(3,5)	(3)
Transporte y Tráfico	133,4	138,3	(4,9)	(4)
TOTAL	714,3	657,5	56,8	9

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 13%

- **Energía & Industria** ha logrado un crecimiento del 24%, con un comportamiento positivo en el internacional y plano en el doméstico. Latinoamérica sigue siendo el principal motor de crecimiento, al tiempo que se han logrado proyectos relevantes en otras zonas geográficas, tales como Europa (con proyectos en Turquía e Italia).
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 18% (13% sin el efecto de los proyectos electorales) a pesar de la acusada debilidad del mercado doméstico, ya que el crecimiento en el mercado internacional alcanza tasas muy relevantes, con proyectos no sólo en el ámbito de las Administraciones Públicas (con recientes contratos en Latinoamérica, como el proyecto para la modernización del sistema judicial ecuatoriano), sino también en el de Sanidad.
- **Servicios Financieros** presenta un crecimiento del 17% en el trimestre con un comportamiento positivo en el mercado nacional a pesar del contexto general de control de gastos e inversiones por parte de los clientes. En el mercado internacional se siguen aprovechando las oportunidades de posicionamiento de la oferta de Soluciones de la compañía tanto en Latinoamérica para el ámbito bancario, como en Europa (Turquía) para el de seguros. Al mismo tiempo está aumentando la presencia de Indra en Estados Unidos, donde la compañía ya es uno de los principales proveedores de servicios para las principales empresas financieras españolas presentes en dicho mercado.
- **Telecom & Media** ha registrado durante el trimestre un crecimiento del 10%. El mercado internacional alcanza tasas de crecimiento significativas principalmente por el crecimiento orgánico del mercado latinoamericano, así como por la aportación de Galileo, que compensa la desaceleración en el mercado nacional, tanto en el mercado de telecomunicaciones como en el de media.
- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 3% durante el trimestre, moderando la caída registrada en el año anterior, a pesar de las presiones presupuestarias domésticas, y del impacto negativo en el mercado internacional del ajuste en el programa Eurofighter.
- **Transporte & Tráfico** ha registrado un descenso del 4% en el periodo, en línea con las estimaciones de la compañía. El buen comportamiento del segmento de gestión de tráfico aéreo (con contratos recientemente firmados en Kenia, Georgia, Azerbaiyán, Chile y Kuwait) ha compensado la disminución de la actividad en el mercado doméstico. Para el resto del ejercicio se espera una mejor evolución del vertical en su conjunto con la aportación del contrato para la construcción de una línea ferroviaria de alta velocidad en Saudí Arabia por un lado, y a la consolidación de la recientemente adquirida empresa Indra Navia (antigua Northrop Grumman Park Air Systems Norway) por otro.

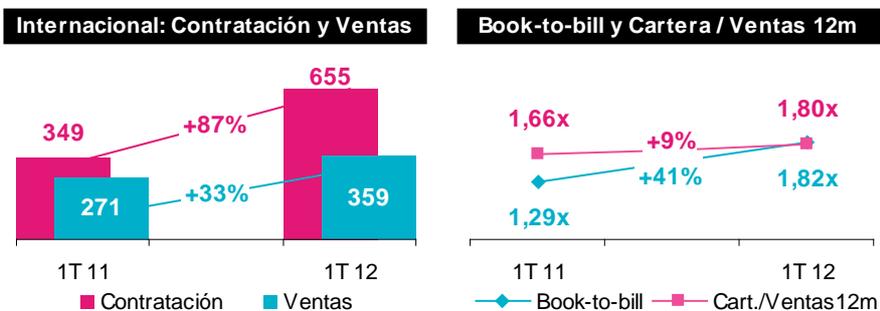
3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

Mercado Nacional:



- **Las ventas** han alcanzado 356 M€, en línea con las expectativas de la compañía, habiendo **disminuido un 8%** frente al nivel del primer trimestre del año anterior.
- Tal y como se preveía, todos los mercados excepto el de Servicios Financieros, y especialmente aquellos con un carácter más institucional como los de Transporte & Tráfico y Administraciones Públicas & Sanidad, han experimentado un descenso en su actividad en el mercado doméstico.
- La **contratación desciende un 14%** siendo destacable la positiva evolución de Energía & Industria, (crecimiento de doble dígito) así como la de Transporte & Tráfico y Seguridad & Defensa (crecimiento positivo). A pesar de este descenso en la contratación, el ratio **book to bill** del trimestre se sitúa en **1,6x**.
- El ratio de **cartera sobre ventas** del ejercicio se sitúa en **1,05x**, por encima del nivel del mismo periodo de ejercicio anterior.
- Las restricciones presupuestarias para el ejercicio que se desprende del proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2012 incidirán en el comportamiento del mercado doméstico para el conjunto del ejercicio, especialmente en aquellos verticales de demanda institucional, esperando la compañía compensar este impacto con un comportamiento mejor de lo inicialmente esperado en el mercado internacional.

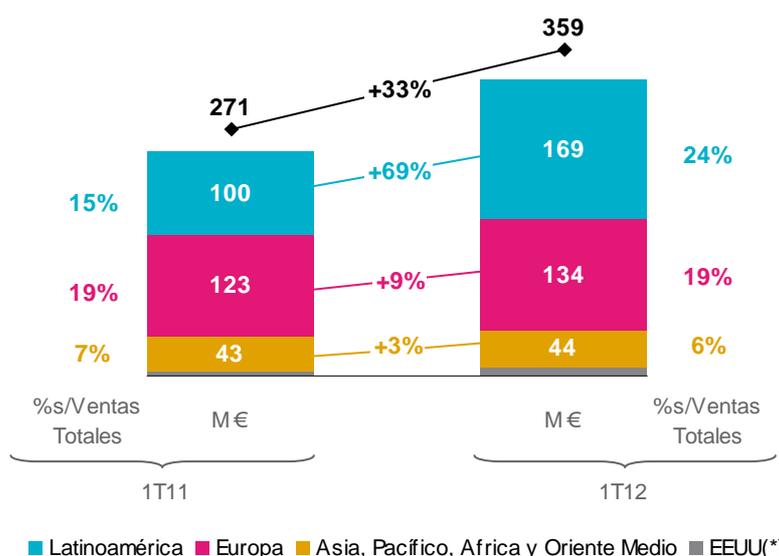
Mercado Internacional:



- El mercado internacional ha alcanzado un **crecimiento de ventas del 33%** frente al ejercicio anterior, favorecido por la aportación de Galileo y Politec.
- Excluyendo esta aportación, el crecimiento de las ventas en el mercado internacional ha alcanzado el 14%.

- Durante el primer trimestre del ejercicio, el mercado internacional ha representado el 50% de las ventas de la compañía, esperándose que al final del ejercicio se supere este nivel.
- La **contratación** ha alcanzado durante el año un **crecimiento** del **87%**, hasta los 655 M€ siendo esta un 82% superior a las ventas del ejercicio (ratio **book to bill** internacional de **1,82x**), permitiendo un aumento significativo de la cartera de pedidos internacional (incluso excluyendo la aportación de las adquisiciones) al contabilizarse parcialmente la primera parte del contrato de Transporte & Tráfico en Arabia Saudí.
- La **cartera de pedidos** representa al final del ejercicio **1,8 veces** las **ventas** internacionales de los últimos 12 meses.
- **Latinoamérica** muestra un comportamiento muy positivo con un **incremento** de ventas del **69%** (con un crecimiento del 30% sin considerar la aportación de Politec):
- Brasil, México, Argentina, Colombia (donde la contratación en el trimestre ha sido especialmente relevante) y Perú han registrado crecimientos de ingresos superiores a la media de la región, siendo también destacable la actividad en otros países de menor tamaño, como Ecuador o Panamá.
- Durante el trimestre se ha completado el proceso de integración de Politec en Brasil el cual se ha ejecutando de acuerdo con las expectativas de la compañía.
- El **mercado europeo** ha registrado un **crecimiento** del **9%** durante el trimestre, recogiendo el impacto de la contribución de Galileo a las ventas de la compañía en Europa. Excluyendo este efecto, el mercado europeo registra un comportamiento plano.
- Por último, el grupo **Asia Pacífico, África y Oriente Medio** ha alcanzado un crecimiento de ventas del **3%** durante el primer trimestre del año, el cual se espera se acelere durante los próximos trimestres. La compañía sigue prestando una gran atención al desarrollo de sus negocios en estas regiones en el corto y medio plazo.

Evolución Areas Geográficas Internacional 1T11 vs 1T12



* Datos EEUU: 1T11: 5M€
1T12: 11M€ (+126%)

4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Resultado Operativo recurrente (EBIT antes de costes extraordinarios)** ha alcanzado 59,7M€, un 13% por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **Margen Operativo** recurrente (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el 8,4%, inferior en 2,1 puntos porcentuales al margen operativo recurrente del primer trimestre del ejercicio anterior.
- En el primer trimestre del año se han contabilizado 9,9M€ de gastos extraordinarios, no habiéndose registrado gastos extraordinarios durante el mismo periodo del año anterior. Después de los gastos extraordinario incurridos, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó 49,8M€.
- El **Margen de Contribución** desciende 2,1 puntos porcentuales hasta 15,5%, reflejando, tal y como se mencionó en informes de resultados anteriores, tanto la presión en precios como el mayor peso en el crecimiento de ventas del segmento de Servicios frente al de Soluciones y el esfuerzo comercial que supone la expansión internacional de la compañía, así como el impacto dilutivo de las adquisiciones de Galileo y Politec que registran márgenes de contribución inferiores a los de la compañía.
 - El Margen de Contribución de Soluciones descendió 0,8 puntos porcentuales hasta 17,7%.
 - El Margen de Contribución de Servicios lo hizo en 4,0 puntos porcentuales hasta 11,5%, estando afectado por las adquisiciones realizadas el año pasado. Excluyendo estas, la caída del Margen de Contribución se habría reducido a 2,5 puntos porcentuales.
- Los **costes corporativos** representan un 7,2% de las ventas del periodo, con un incremento del 9% frente al año anterior. Este importe no incluye los gastos extraordinarios mencionados anteriormente.
- Los **gastos financieros** ascienden a 10,6M€ frente a los 4,3M€ del primer trimestre del ejercicio anterior. El aumento se debe tanto a un mayor importe de la deuda media como del coste medio de la misma.
- La **tasa impositiva** del trimestre se sitúa en el 21%, muy similar a la del mismo período del año anterior.
- El **Resultado Atribuible Recurrente** ha alcanzado 40 M€ (siendo de 32 M€ incluyendo el impacto de los gastos extraordinarios), disminuyendo un 20% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

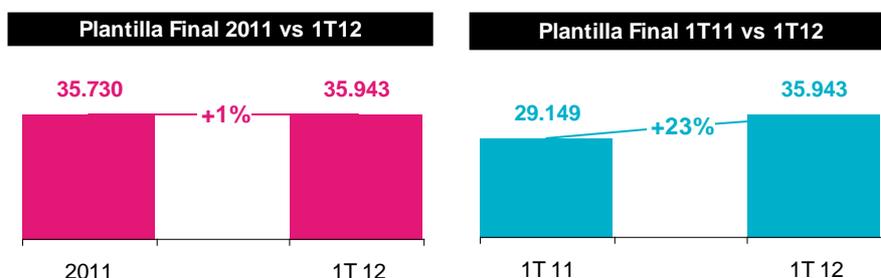
Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 828 M€, equivalente a 106 días de ventas anualizadas, nivel superior a los 97 días registrados al final del primer trimestre del ejercicio pasado.
- Durante el trimestre se han realizado pagos de **inversiones** materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 28 M€.
 - Los pagos por inversiones materiales ascienden a 11 M€.
 - Los pagos por inversiones inmateriales por 17 M€.

- Los cobros por **desinversiones** suponen un total de 14 M€, por la venta de la participación de la compañía en Administradora de Archivos, empresa dedicada a la gestión documental.
- La actividad de **autocartera** supone una desinversión neta de **3 M€** durante el periodo, cerrando el trimestre con una posición de autocartera del 0,59% del capital.
- Al cierre del trimestre, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 549 M€ equivalente a 2,0 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses, frente a los 329 M€ de deuda neta al final del primer trimestre del año anterior.

Recursos Humanos

- Al cierre del primer trimestre 2012, la **plantilla total** se situó en 35.943 personas, un 23% superior a la del primer trimestre del ejercicio anterior, manteniéndose prácticamente plana respecto al cierre de 2011. Excluyendo la incorporación de Galileo y Politec (cerca de 5.000 empleados), la plantilla aumentó un 6% respecto al primer trimestre 2011.
 - La plantilla internacional (más de 15.000 profesionales) representa el 42% de la plantilla total, situándose en Latinoamérica un 84% de la misma. Latinoamérica es la región que mayor crecimiento ha mostrado, debido tanto a la incorporación de Politec como al crecimiento orgánico de la zona, seguida de Asia (46% de crecimiento, con más de 900 profesionales en la zona).
 - La **plantilla final** en **España** ha aumentado un 2% hasta los 20.905 profesionales.
- La **plantilla media** ha aumentado un 23% respecto al primer trimestre del 2011. Excluyendo la incorporación de Galileo y Politec, la plantilla media aumentó un 5%.



5. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

En el mes de febrero se efectuó la venta de la participación de Indra en Administradora de Archivos S.A.U, empresa española especializada en gestión documental. El tamaño de la operación no es material.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Con fecha 18 de abril de 2012 la compañía comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) mediante un Hecho Relevante que había formalizado mediante pago en efectivo la adquisición del 100% de las acciones de Northrop Grumman Park Air Systems AS, compañía noruega de reconocido prestigio en el negocio de la gestión del tráfico aéreo. La transacción se ha realizado sobre la base de un valor empresa de 42M€, incluyendo el valor de la deuda neta.

ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T12 M€	1T11 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	714,3	657,5	56,8	9
Otros ingresos	20,2	17,8	2,4	14
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(306,7)	(301,7)	(5,0)	2
Gastos de personal	(357,0)	(294,6)	(62,5)	21
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,0)	(0,1)	0,1	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente	70,8	78,9	(8,2)	(10)
Amortizaciones	(11,0)	(10,0)	(1,0)	10
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	59,7	68,9	(9,2)	(13)
Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.)	8,4%	10,5%	(2,1) pp	--
Costes extraordinarios	(9,9)	0,0	NA	NA
Resultado Operativo (EBIT)	49,8	68,9	(19,1)	(28)
Margen EBIT	7,0%	10,5%	(3,5) pp	--
Resultado Financiero	(10,6)	(4,3)	(6,3)	145
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,1	(0,0)	0,1	NA
Resultado antes de impuestos	39,3	64,6	(25,3)	(39)
Impuesto sobre sociedades	(8,2)	(14,5)	6,3	(43)
Resultado del ejercicio	31,1	50,1	(19,0)	(38)
Resultado atribuible a socios externos	0,9	(0,4)	1,3	NA
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente	32,0	49,7	(17,7)	(36)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	39,8	49,7	(9,9)	(20)

Cifras no auditadas.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	1T12 M€	1T11 M€	Variación M€	%
Ventas netas	461,4	458,1	3,3	1
Margen de contribución	81,7	84,7	(3,0)	(4)
<i>Margen de contribución / Ventas netas</i>	<i>17,7%</i>	<i>18,5%</i>	<i>(0,8) pp</i>	
Resultados de empresas asociadas	0,1	(0,0)	0,1	--
Resultado del Segmento	81,8	84,7	(2,9)	(3)

2. Servicios

	1T12 M€	1T11 M€	Variación M€	%
Ventas netas	252,9	199,4	53,5	27
Margen de contribución	29,1	31,0	(1,9)	(6)
<i>Margen de contribución / Ventas netas</i>	<i>11,5%</i>	<i>15,5%</i>	<i>(4,0) pp</i>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	29,1	31,0	(1,9)	(6)

3. Total consolidado

	1T12 M€	1T11 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	714,3	657,5	56,8	9
Margen de contribución	110,8	115,7	(4,8)	(4)
<i>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</i>	<i>15,5%</i>	<i>17,6%</i>	<i>(2,1) pp</i>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(51,1)	(46,8)	(4,3)	9
Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.)	59,7	68,9	(9,2)	(13)
Costes extraordinarios	(9,9)	0,0	(9,9)	-
Resultado Operativo (EBIT)	49,8	68,9	(19,1)	(28)

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1T12	2011	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	165,6	171,9	(6,3)
Otros activos intangibles	255,4	243,3	12,1
Participadas y otros inmovilizados financieros	65,0	66,4	(1,5)
Fondo de comercio	616,6	624,6	(8,0)
Activos por impuestos diferidos	136,8	138,0	(1,1)
Activos no corrientes	1.239,4	1.244,2	(4,7)
Activos mantenidos para la venta	10,1	10,1	(0,1)
Activo circulante operativo	1.973,6	2.017,6	(44,0)
Otros activos corrientes	148,2	169,8	(21,6)
Inversiones financieras a corto plazo	0,0	1,2	(1,2)
Efectivo y equivalentes	96,9	81,9	14,9
Activos corrientes	2.228,8	2.280,7	(51,9)
TOTAL ACTIVO	3.468,2	3.524,9	(56,7)
Capital y Reservas	1.099,6	1.061,0	38,7
Acciones propias	(9,5)	(15,2)	5,7
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	1.090,1	1.045,8	44,4
Socios externos	20,9	21,4	(0,6)
PATRIMONIO NETO	1.111,0	1.067,2	43,8
Provisiones para riesgos y gastos	106,2	109,3	(3,1)
Deuda financiera a largo plazo	436,7	314,4	122,4
Otros pasivos financieros	6,3	7,6	(1,3)
Pasivos por impuestos diferidos	77,7	79,5	(1,9)
Otros pasivos no corrientes	108,7	116,8	(8,1)
Pasivos no corrientes	735,6	627,6	108,0
Deuda financiera a corto plazo	209,6	281,2	(71,6)
Pasivo Circulante Operativo	1.145,4	1.261,7	(116,3)
Otros pasivos corrientes	266,5	287,1	(20,6)
Pasivos corrientes	1.621,6	1.830,0	(208,5)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.468,2	3.524,9	(56,7)
<i>Deuda neta</i>	<i>549,4</i>	<i>513,6</i>	<i>35,8</i>

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1T12 M€	1T11 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	39,3	64,6	<i>(25,3)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	11,0	10,0	<i>1,0</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	4,8	3,0	<i>1,7</i>
- Resultados procedentes del inmovilizado	(0,1)	0,1	<i>(0,2)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,0	0,0	<i>0,0</i>
- Gastos de opciones	0,8	0,2	<i>0,7</i>
- Resultados financieros	10,6	4,3	<i>6,3</i>
+ Dividendos cobrados	0,0	(0,1)	<i>0,1</i>
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	66,5	82,1	<i>(15,7)</i>
Clientes, neto	(29,4)	(4,6)	<i>(24,8)</i>
Existencias, neto	(10,0)	(8,8)	<i>(1,2)</i>
Proveedores, neto	(32,9)	(40,9)	<i>8,1</i>
Variación en el capital circulante	(72,3)	(54,3)	<i>(18,0)</i>
Otras variaciones operativas	(6,5)	(21,7)	<i>15,2</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(2,3)	(1,2)	<i>(1,2)</i>
Cash-flow generado por las operaciones	(14,7)	4,9	<i>(19,6)</i>
Material, neto	(10,9)	(3,9)	<i>(7,0)</i>
Inmaterial, neto	(19,1)	(32,6)	<i>13,5</i>
Subvenciones por actividades de inversión	2,1	6,3	<i>(4,1)</i>
Financiero, neto	13,7	(37,4)	<i>51,1</i>
Intereses cobrados	1,0	0,8	<i>0,2</i>
Cash Flow generado / (aplicado) en inversión	(13,1)	(66,9)	<i>53,8</i>
Variación de acciones propias	2,7	9,7	<i>(7,0)</i>
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	(0,1)	1,7	<i>(1,8)</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	50,5	6,5	<i>44,0</i>
Intereses pagados	(10,2)	(4,3)	<i>(5,8)</i>
Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación	43,0	13,6	<i>29,4</i>
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	15,2	(48,4)	<i>63,6</i>
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	81,9	129,0	<i>(47,0)</i>
Variación de la tasa de cambio	(0,2)	(0,3)	<i>0,1</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	15,2	(48,4)	<i>63,6</i>
Saldo final de efectivo y equivalentes	96,9	80,3	<i>16,6</i>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(646,3)	(409,2)	<i>(237,1)</i>
Deuda neta	549,4	328,9	<i>220,5</i>

Cifras no auditadas.

DISCLAIMER

La información del presente informe contiene expresiones que suponen estimaciones o previsiones sobre la posible evolución futura de la Compañía.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

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

Borja Mijangos
Tfno: 91.480.98.00
bmijangos@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