

# 1. RESUMEN

- La **evolución** de la **compañía** durante el primer semestre del ejercicio ha estado **en línea** con lo previsto, dentro de un contexto de desaceleración general de la demanda en el mercado doméstico, que ha sido compensada por el buen comportamiento de los mercados internacionales.
- En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior,
  - las **ventas** han **aumentado** un **9%**,
  - la **contratación** ha crecido un **11%**,
  - el ratio de contratación a ventas (ratio **book-to-bill**) se ha situado en **1,3x**,
  - la **cartera** de pedidos ha crecido un **14%**.
- **Excluyendo** el efecto de las **adquisiciones**<sup>(1)</sup> (Galyleo en Italia, Politec en Brasil e Indra Navia en Noruega) las **ventas** habrían tenido un comportamiento **plano** en el semestre, habiendo registrado la **contratación** un **incremento** del **1%**.
- Las **ventas** en los **mercados internacionales** **aumentan** un **42%**, y **representan el 51%** de las **ventas totales** de la compañía en el semestre (frente al 39% del primer semestre del año anterior), esperándose que representen alrededor del 55% de las ventas de Indra para el conjunto del ejercicio. La **contratación internacional** ha **aumentado** un **52%**, representando el **60%** del **total**.
- Las **ventas domésticas** han **descendido un 13%** y la contratación, que es superior a las ventas en un 8%, lo ha hecho en un 20%.
- El **margen EBIT recurrente** se ha situado en el **8,4%**, en la **parte central del rango objetivo** para el total del año (8%-9%).
- Durante el semestre se han incurrido en gastos extraordinarios por 20M€, esperándose alrededor de 30M€ para el total del ejercicio.
- El **capital circulante neto** al final del semestre equivale a **101 días de ventas** anualizadas, reflejando el efecto positivo del cobro de gran parte de las facturas vencidas a 31 de diciembre de 2011 de las Administraciones Regionales españolas, y del mayor peso del negocio internacional, cuyas necesidades de capital circulante son, de media, menores a las del negocio doméstico.
- El proceso de integración operativa de Indra Navia se está llevando a cabo con total normalidad.
- Teniendo en cuenta la evolución del negocio en el primer semestre del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable en el ejercicio, la **cobertura del objetivo de ventas para 2012 alcanza el 93%**, asumiendo la parte media de **dicho objetivo** de ventas.
- **A la vista** de esta **cobertura**, así como de las **perspectivas** para el resto del ejercicio, Indra **reitera todos sus objetivos para el año 2012**.
- Por último, mencionar que el día 4 de julio se realizó el pago del **dividendo ordinario** de **0,68€ por acción**, lo que implica una rentabilidad por dividendo del 9,3% sobre el precio de cierre de las acciones del día anterior al pago del mismo y del 6,9% sobre el precio de cierre del ejercicio 2011.

---

<sup>(1)</sup> La aportación conjunta de las adquisiciones en el semestre ha sido aproximadamente de 182M€ de contratación y 120M€ de ventas.

---

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Contratación:

- Ha alcanzado **1.939 M€**, registrando un **incremento** del **11%** frente al primer semestre del año anterior, siendo un 32% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,32x**).
- Excluyendo el impacto de las adquisiciones la contratación habría aumentado aproximadamente un 1% frente al primer semestre del año anterior.
- La **contratación** en los mercados **internacionales** ha supuesto el **60%** de la **contratación total** de la compañía **y ha aumentado un 52%**.
- En el mercado **nacional** se registra un **descenso** del **20%**, reflejando las difíciles condiciones del mercado doméstico en general.
- El segmento de **Soluciones** muestra un crecimiento del 16%, mientras que el segmento de **Servicios** registra un aumento del 5%.

### Ventas:

- Han ascendido a **1.469 M€**, con un **crecimiento** del **9%** frente al primer semestre del año anterior, manteniéndose planas sin el efecto de las adquisiciones.
- El mercado **internacional** registra un **crecimiento** del **42%**, mientras que en el mercado **nacional** las ventas **descienden un 13%** respecto al primer semestre del año anterior.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **25%**, manteniéndose **plano** el de **Soluciones**.
- Los **mercados verticales** de Energía & Industria, Servicios Financieros y Administraciones Públicas & Sanidad registran un crecimiento de doble dígito, registrando los mercados verticales de Transporte & Tráfico y Telecom & Media tasas positivas de crecimiento durante el semestre, y plana el de Seguridad & Defensa.

### Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.716 M€** con un aumento del **14%** frente a la registrada a finales del primer semestre del año anterior.
- Al final del semestre, la cartera de pedidos representa 1,33x 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.
- El **Resultado Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios) se ha situado en 123 M€, **un 13% inferior** al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

- Esta diferencia se debe principalmente al impacto en el **margen de contribución** 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 durante el segundo semestre con un margen de contribución aún inferior al del resto de los negocios de Indra. El margen de contribución de Soluciones desciende 0,8 puntos porcentuales hasta el 18%, y el de Servicios 1,8 puntos porcentuales, hasta el 12,3%.
- De acuerdo con lo previsto por la compañía, durante el semestre se han incurrido en 20M€ de **gastos extraordinarios**. Se estima que durante el resto del ejercicio se incurran en alrededor de 10M€ de gastos extraordinarios adicionales (hasta totalizar alrededor del 1% de las ventas estimadas para el total del año).
- El **Resultado Atribuible Recurrente** (Resultado Atribuible antes de gastos extraordinarios) ha ascendido a 77 M€, un **27% inferior** al alcanzado en el primer semestre del año anterior.
- El Resultado Operativo (EBIT) ha alcanzado 103 M€, un 27% inferior al del ejercicio precedente, alcanzando el Resultado Atribuible 61 M€, inferior en un 42% al del mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **capital circulante neto** al final del semestre equivale a **101 días de ventas** anualizadas (frente a 100 días en el primer semestre del 2011 y 110 días previstos para este ejercicio).
- Durante el pasado mes de Junio el Gobierno Español ha puesto en marcha el programa para que las administraciones regionales españolas se pongan al corriente de la deuda vencida con sus proveedores a 31/12/2011, resultando en el cobro de alrededor de 70M€.
- Durante el periodo se han realizado pagos por **inversiones** materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 49 M€. Asimismo, la compañía ha desembolsado durante el semestre 32M€ (neto de desinversiones) por las inversiones financieras realizadas (principalmente Indra Navia en Noruega).
- La **deuda neta** a finales de marzo asciende a **587 M€** (frente a los 514 M€ de deuda neta al final del año 2011), equivalente a **1,98x veces** el **EBITDA recurrente de los últimos 12 meses**, ratio que, teniendo en cuenta los objetivos financieros para el ejercicio y el desembolso por el dividendo ordinario realizado en el tercer trimestre, se estima que se mantendrá al final del año.

---

## EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2012

En base al comportamiento de la compañía durante el primer semestre del año, y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo medio de la cifra de **ventas** del **93%**, la compañía reitera sus **objetivos para 2012**:

- **Crecimiento de ventas** de entre el **8% y el 9%**, con un comportamiento positivo sin tener en cuenta las adquisiciones de Politec, Galyleo e Indra Navia, compensando el mayor crecimiento en el mercado internacional la mayor debilidad del mercado nacional.
- 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 **75-65 M€** respectivamente.

## 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), Politec (consolidada desde el 1 de octubre de 2011) e Indra Navia (consolidada desde el 1 de mayo de 2012):

<b>INDRA</b>	<b>1S12 (M€)</b>	<b>1S11 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
Contratación	1.939,1	1.739,8	11
Ventas	1.468,7	1.353,6	9
Cartera de pedidos	3.715,7	3.272,5	14
Resultado Operativo recurrente <sup>(1)</sup>	122,9	141,7	(13)
Margen EBIT recurrente <sup>(1)</sup>	8,4%	10,5%	(2,1) pp
Costes extraordinarios	(20,1)	0,0	na
Resultado Operativo (EBIT)	102,8	141,7	(27)
Margen EBIT	7,0%	10,5%	(3,5) pp
Resultado Atribuible	61,4	105,3	(42)
Resultado Atribuible recurrente <sup>(1)</sup>	77,3	105,3	(27)
Deuda neta	587,4	343,8	71

<sup>(1)</sup> Antes de gastos extraordinarios

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,3774	0,6448	(41)
BPA diluido	0,3774	0,6448	(41)
BPA diluido recurrente (antes de costes extraordinarios)	0,4753	0,6448	(26)

El **BPA básico** está calculado dividiendo el Resultado Atribuible entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al período 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.

	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.462.383	855.784
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>162.670.156</b>	<b>163.276.755</b>

El número de acciones en autocartera al final del semestre asciende a 3.416.966 equivalente al 2,1% del total de las acciones de la compañía.