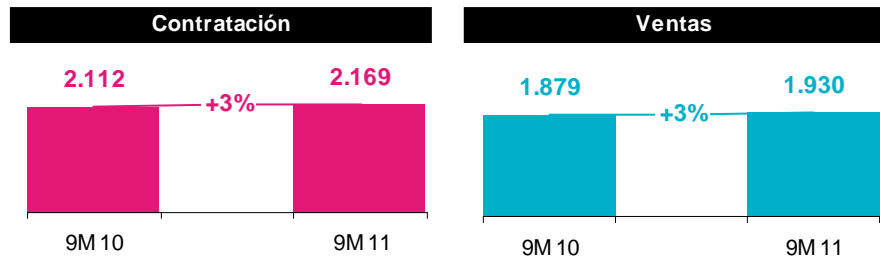


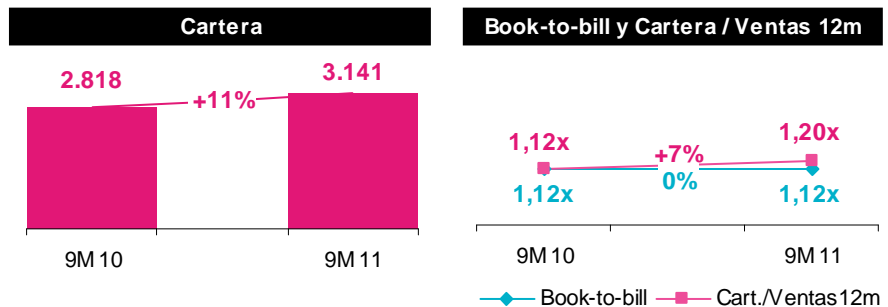
### 3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

#### TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía durante los primeros nueve meses del año se ha incrementado un **3%** hasta 2.169 M€.
- Las **ventas** totales lo han hecho en un **3%**, alcanzando 1.930 M€.

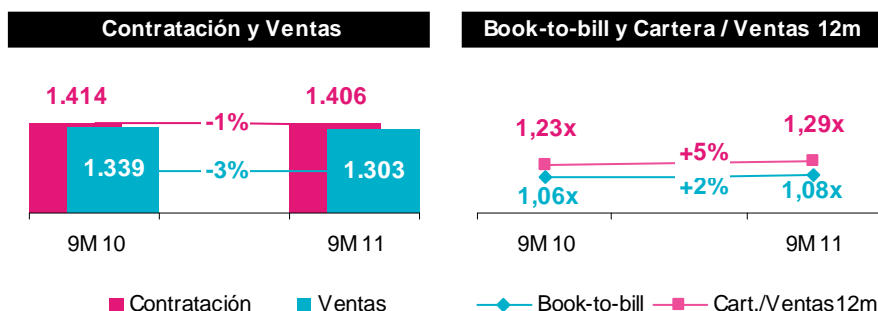


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **11%** y al cierre del trimestre representa **1,2 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al final de los primeros nueve meses del ejercicio 2010 (1,12x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del período) se sitúa en **1,12x** al final del tercer trimestre, en línea con el alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



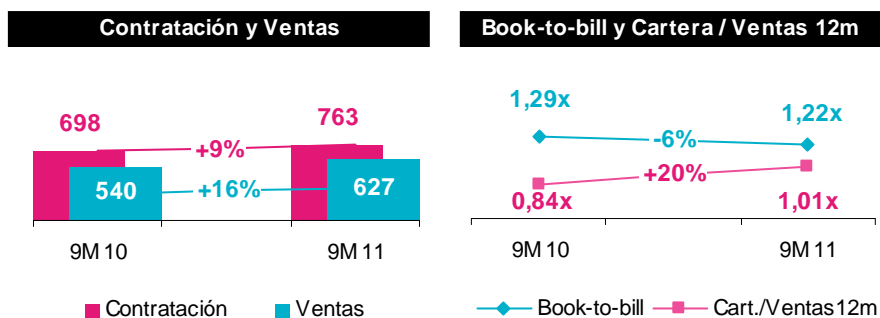
## 3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

### SOLUCIONES



- Las **ventas** han **disminuido un 3%** respecto al año anterior, al continuar afectadas por la reducción de la venta de Soluciones en el área de Seguridad & Defensa principalmente.
- La **contratación** ha registrado un comportamiento ligeramente negativo (-1% frente al nivel registrado en los primeros nueve meses del 2010), motivado también por la menor contratación en el vertical de Seguridad & Defensa.
- La **contratación** durante el periodo ha sido un **8% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,08x).
- La **cartera** de pedidos continúa creciendo (+5% en los nueve meses del 2011) hasta 2.319 M€. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza 1,29 veces a final del trimestre.

### SERVICIOS



- Las **ventas** se han **incrementado un 16%** durante el periodo.
- La **contratación** ha registrado un **crecimiento del 9%** hasta 763 M€.
- El ratio **book-to-bill** (contratación sobre ventas) se sitúa en **1,22x**.
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento** significativo del **37%**, hasta alcanzar 822 M€.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses ha registrado un incremento del 20% situándose por encima de 1x.
- Es especialmente reseñable el buen comportamiento de la contratación en los mercados de Telecom & Media, así como de Energía & Industria y Administraciones Públicas & Sanidad.
- Para el último trimestre del año se espera un buen comportamiento de las ventas de Servicios, aunque la puesta en marcha de dos importantes contratos en el último trimestre del 2010 implicará un crecimiento más moderado en el último trimestre del 2011 frente al observado en los primeros nueve meses.

## 3.2 ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS	9M11 (M€)	9M10 (M€)	Variación M€	Variación %
Telecom y Media	305,1	228,9	76,2	33
Energía e Industria	286,1	258,9	27,1	10
AA.PP. y Sanidad	277,6	263,1	14,5	6 (*)
Transporte y Tráfico	435,1	415,1	20,0	5
Servicios Financieros	294,5	286,5	8,1	3
Seguridad y Defensa	331,2	426,1	(94,9)	(22)
<b>TOTAL</b>	<b>1.929,6</b>	<b>1.878,6</b>	<b>51,0</b>	<b>3</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, disminuye un 6%

- **Telecom & Media** alcanza durante los primeros nueve meses del año un crecimiento significativo favorecido por la puesta en marcha de un importante proyecto de outsourcing y por la integración de diversas actividades externalizadas en el sector de telecom en el último trimestre del año 2010. Por este motivo, no es sostenible a final de año el crecimiento del 33% alcanzado en los nueve primeros meses.

La evolución en el mercado Latinoamericano ha sido positiva y se espera que continúe en los próximos meses.

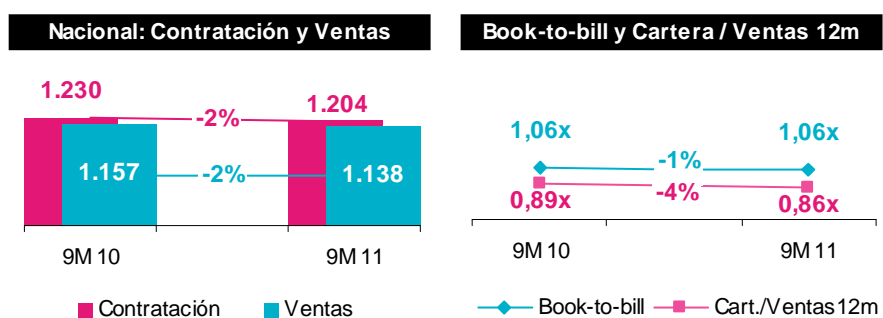
- **Energía & Industria** ha mejorado su comportamiento durante el tercer trimestre y registra un crecimiento del 10% en los primeros nueve meses del año.
  - Este crecimiento está apoyado por la evolución del sector de energía, especialmente en el ámbito internacional y concretamente en el mercado Latinoamericano.
  - Como se anticipó en el anterior informe de resultados, se prevé que el ritmo de crecimiento registrado en los primeros nueve meses del año se suavice a final del ejercicio.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 6%, soportado por los proyectos de las elecciones tanto internacionales (Colombia y Argentina) como locales y regionales españolas. Excluyendo dichos proyectos, las ventas habrían descendido un 6%, debido principalmente a la debilidad de la demanda en el mercado doméstico.
- **Transporte & Tráfico** mantiene tasas de crecimiento positivas, con un aumento de ventas del 5% en el periodo.
  - El comportamiento positivo del mercado internacional, el cual continúa incrementando su peso dentro del vertical y representa ya más de la mitad de las ventas del mismo, ha compensado la debilidad del mercado nacional.
  - La actividad de gestión de tráfico aéreo continúa registrando un crecimiento sostenido, tanto en el mercado doméstico como en el internacional, mostrando este último tasas de crecimiento más elevadas.
  - La compañía continúa incrementando su esfuerzo comercial en el ámbito de los sistemas ferroviarios, participando en el consorcio que ha sido adjudicatario de un importante concurso en Arabia Saudita como suministrador de diferentes sistemas (centros de control, comunicaciones, ticketing, sistemas de gestión, etc). Indra espera generar en este proyecto unos ingresos de 440M€, a lo largo de los más de 10 años de duración prevista del mismo. Se espera que la puesta en vigor del contrato tenga lugar durante el año 2012

- **Servicios Financieros** alcanza un crecimiento del 3% en los primeros nueve meses del año, impulsado por la presencia de la compañía en grandes entidades financieras, principalmente bancos.
  - El proceso de concentración iniciado en el sector financiero doméstico, continúa presentando importantes oportunidades en el medio plazo, aunque se observa cierta ralentización en la toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.
  - La actividad del vertical en el mercado doméstico muestra un crecimiento positivo, tanto a nivel de ventas como de contratación.
  - Durante los primeros nueve meses del año se continúa reforzando la posición en el mercado latinoamericano, tanto en los bancos como en las compañías aseguradoras.
- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 22% durante el periodo, en línea con las estimaciones de la compañía y la evolución a finales del primer semestre del año.
  - La fuerte debilidad de la demanda en el mercado nacional se une a la ya comentada en trimestres anteriores reducción de la actividad anual del programa Eurofigther, compensada con una extensión de la vida del mismo.
  - En línea con la expectativa mencionada en anteriores informes de resultados, la compañía espera que la tasa de descenso de ventas sea más moderada a finales del ejercicio.

## 3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

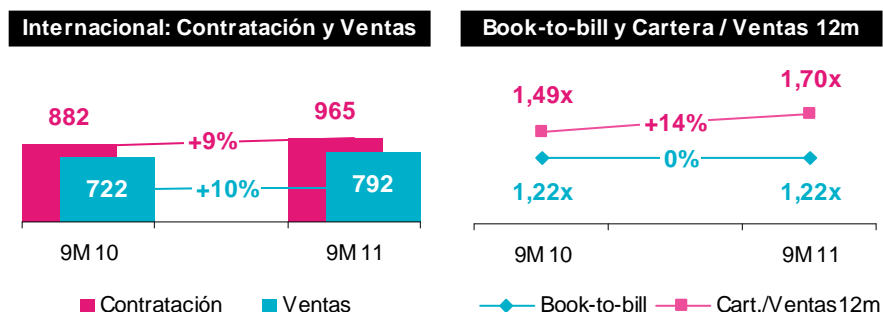
### Mercado Nacional:

- **Las ventas** han **disminuido** un **2%** frente a los nueve primeros meses del año anterior, alcanzando 1.138 M€.
- Los mercados de Telecom & Media y Energía & Industria registran los mayores incrementos de ventas, mientras que el de Transporte & Tráfico (principalmente la actividad de transporte terrestre) y el de Seguridad & Defensa registran caídas.
- La **contratación** **desciende un 2%** (con un peor comportamiento en los mercados de demanda institucional), resultando en un ratio **book to bill** de **1,06x**, en línea con el observado en los primeros nueve meses del año anterior.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los **últimos 12 meses** se sitúa en **0,86x**.



### Mercado Internacional:

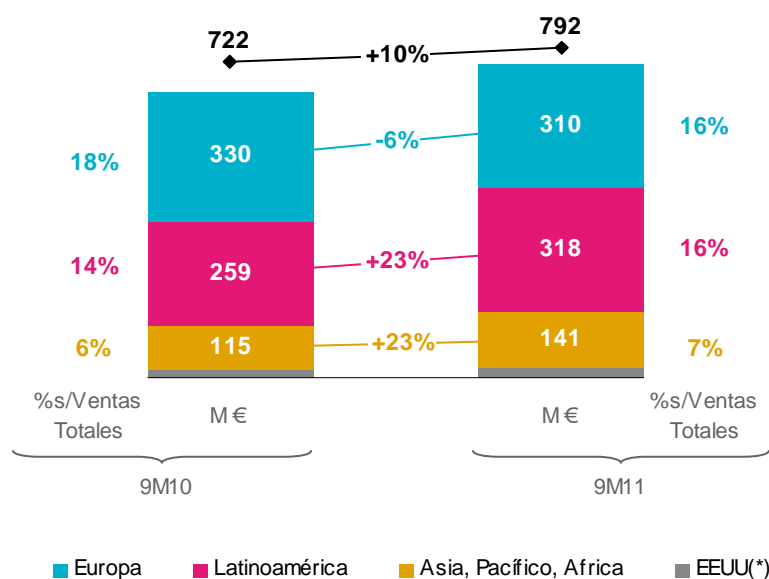
- El mercado internacional ha registrado un **crecimiento de ventas del 10%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior, esperándose que mantenga el crecimiento de doble dígito al final del año 2011, el cual se incrementará por la aportación de Galyleo y Politec.
- La **contratación** ha alcanzado durante los primeros nueve meses del año un **crecimiento del 9%**, hasta los 965 M€.
- El ratio **book to bill** internacional se ha situado en **1,22x**, nivel similar al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
- La **cartera de pedidos** representa al final del periodo **1,70 veces** las **ventas** internacionales de los **últimos 12 meses**, nivel que es un 14% superior al 1,49x logrado al año anterior.



- **Latinoamérica** continúa mostrando un comportamiento muy positivo con un **incremento** de ventas del **23%** en los primeros nueve meses del año, nivel que se espera se mantendrá aproximadamente al final del ejercicio:

- Brasil, Argentina, Colombia y Perú mantienen el buen tono registrado en los primeros trimestres del ejercicio, con crecimientos superiores a la media de la región.
- El **mercado europeo** ha registrado un **descenso** del **6%** durante el periodo, reflejando la ralentización del ritmo de producción del proyecto Eurofigher mencionada con anterioridad, el cual afectará a la evolución de las ventas del ejercicio completo.
- Por último, las ventas en la región de **Asia Pacífico y África** han alcanzado durante el periodo un **crecimiento** significativo (**+23%**), el cual se espera se mantenga durante el ultimo trimestre del ejercicio.

### Evolución Areas Geográficas Internacional 9M11 vs 9M10



\* Datos EEUU: 9M10: 19M€; 1% s/ventas  
 9M11: 23M€ (+24%); 1% s/ventas

## 4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

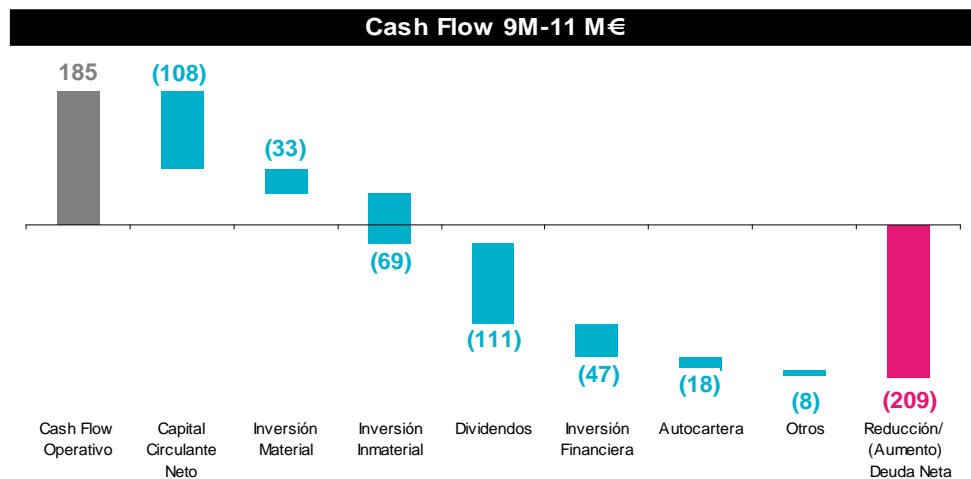
### Cuenta de Resultados:

- El **Resultado de Explotación (EBIT)** ha ascendido a 203 M€ un 6% por encima del reportado en los primeros nueve meses del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en el periodo, frente a los 15,3 M€ incurridos en los primeros tres trimestres del año 2010 (que aumentaron hasta 33M€ al final del ejercicio).
- Ajustando los resultados de los nueve primeros meses del año 2010 por dichos costes extraordinarios, el Resultado de Explotación habría descendido un 2%.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, inferior en 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir los costes extraordinarios) del mismo período del año 2010. No obstante, es superior en 0,3 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo periodo del año anterior incluyendo los costes extraordinarios mencionados.
- El **Margen de Contribución**, en línea con las expectativas de la compañía, desciende 0,2 puntos porcentuales hasta 17,7%, manteniéndose los dos principales factores de presión sobre el margen, la presión en precios y el mayor peso en el crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones. El Margen de Contribución de Servicios desciende 0,30 puntos porcentuales, frente al ligero aumento del de Soluciones (0,1 puntos porcentuales).
- Los **costes corporativos** representan un 7,2% de las ventas del periodo.
- La **tasa impositiva** de los primeros nueve meses se sitúa en el 21%, ligeramente por encima de la del mismo período del año anterior (20%).
- El **Resultado Atribuible** ha alcanzado 145 M€, aumentando un 1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Ajustando los primeros nueve meses del año 2010 por dichos costes, el Resultado Atribuible habría descendido un 7%.

### Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 762 M€, equivalente a 108 días de ventas, nivel superior a los 98 días registrados al final de septiembre de 2010.
  - La inversión en circulante neto realizada durante los primeros nueve meses del año ha sido de 108M€. El incremento es debido principalmente al aumento de las existencias por las demoras que se están produciendo en los procesos de facturación a ciertos clientes en el ámbito doméstico institucional, que se espera se reduzcan a final del ejercicio.
  - Para el final del año, la compañía espera que el circulante operativo neto se sitúe en niveles similares a los registrados a finales del tercer trimestre.
- Los **pagos por inversiones** realizados durante el periodo ascienden a 148 M€ por:
  - Las inversiones **materiales** de 33 M€, de los que aproximadamente un tercio corresponde a un simulador de vuelo con el que Indra ha ampliado su actividad de simulación a la prestación de servicios de entrenamiento a aerolíneas comerciales.
  - Las inversiones **inmateriales**, que ascienden a 69M€, destinadas principalmente al desarrollo de soluciones para los distintos negocios en los que la compañía está presente, especialmente en los sectores de Energía, Seguridad & Defensa, Transporte & Tráfico y AAPP & Sanidad, algunas de ellas desarrolladas de forma conjunta con los clientes, y a la compra de propiedad industrial. El importe que la compañía ha recibido en subvenciones por su esfuerzo de investigación y desarrollo durante los primeros nueve meses del año ascendió a 18M€.

- El desembolso por inversiones **financieras** de 47 M€ incluyendo:
  - las adquisiciones realizadas en el año en curso, principalmente la compra del 100% de la compañía de sistemas de comunicaciones satelitales X-Sat, el 77,5% de la compañía italiana Galileo y el 6,57% de la compañía brasileña Politec propiedad de inversores minoritarios,
  - la participación minoritaria del 49% de Indra Espacio de finales de 2010.
- El pago del **dividendo** ordinario, realizado el 4 de julio, ascendió a **111M€**.
- La inversión neta en **autocartera** alcanza 18 M€ durante el periodo, cerrando el período con una posición de autocartera del 1,64% del capital.
- Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2011, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 484 M€ (frente a los 311 M€ a septiembre de 2010).



### Recursos Humanos

- La **plantilla total** al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2011 ascendía a 30.577 personas, un 11% más respecto al tercer trimestre 2010.
- El principal incremento en términos absolutos se ha producido en **Latinoamérica** en donde se sitúa una cuarta parte de la plantilla total de la compañía, habiendo registrado la plantilla en Latinoamérica un crecimiento del 25% frente al tercer trimestre del año anterior.
- La **plantilla internacional** representa ya el 32% del total de la compañía (incluyendo la incorporación de 440 profesionales de Galileo).
- La **plantilla final** en **España** ha aumentado un 5%.
- Respecto al cierre del año 2010, la plantilla final registra un crecimiento del 7%.



- La **plantilla media** ha aumentado un 10% respecto al mismo periodo del 2010, y se sitúa en 29.647 personas.