

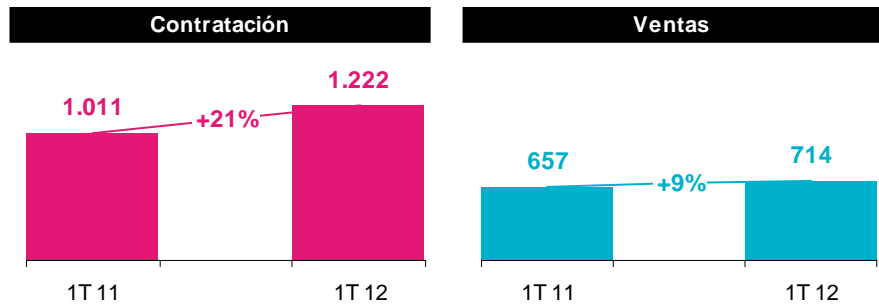
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

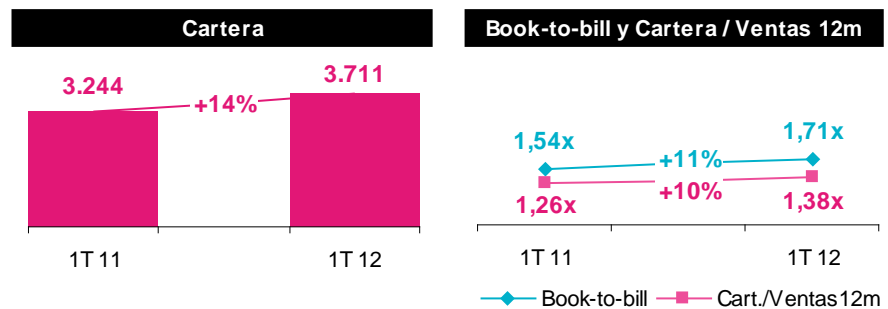
- La **contratación** total de la compañía durante el primer trimestre se ha incrementado un **21%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta 1.222 M€.

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.

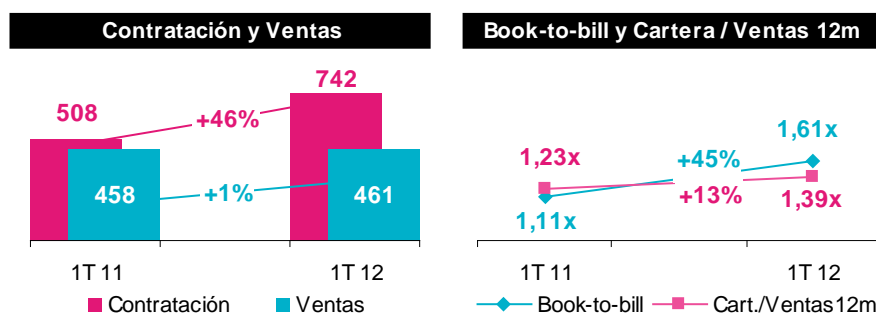


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 14%** y al cierre del trimestre representa **1,38 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio 10% superior al alcanzado al final del mismo periodo del año anterior (1,26x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del periodo)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



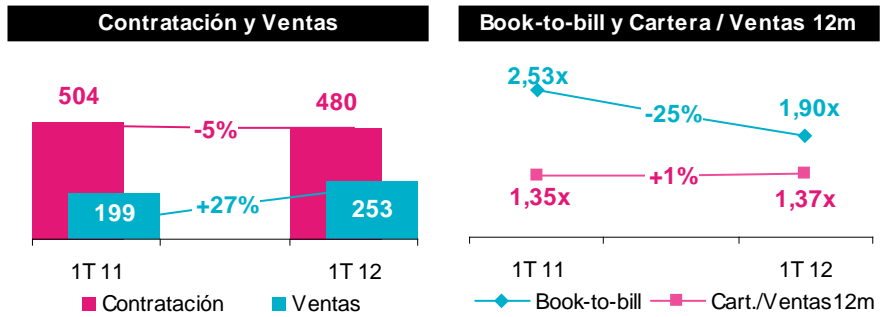
3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

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

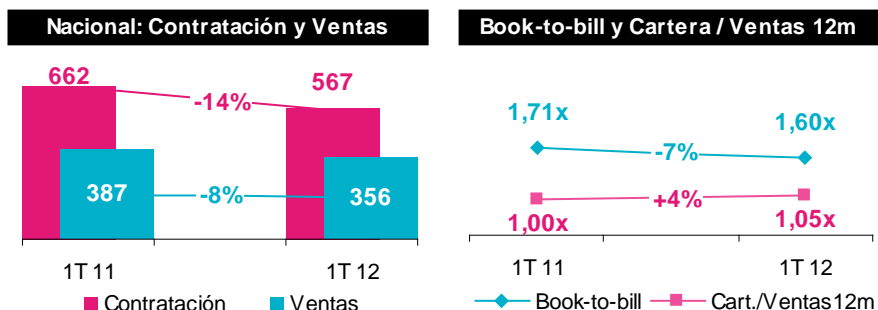
VENTAS	1T12 (M€)	1T11 (M€)	Variación M€	Variación %
Energía e Industria	120,0	97,1	22,9	24
AA.PP. y Sanidad	107,4	91,1	16,3	18 (*)
Servicios Financieros	115,0	98,4	16,6	17
Telecom y Media	101,1	91,7	9,4	10
Seguridad y Defensa	137,4	140,9	(3,5)	(3)
Transporte y Tráfico	133,4	138,3	(4,9)	(4)
TOTAL	714,3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

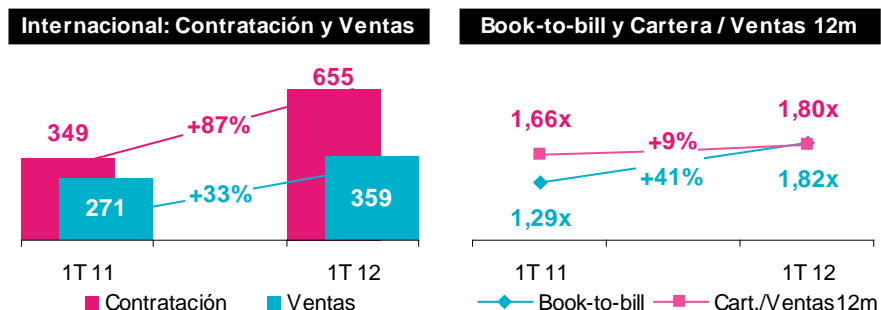
3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

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.

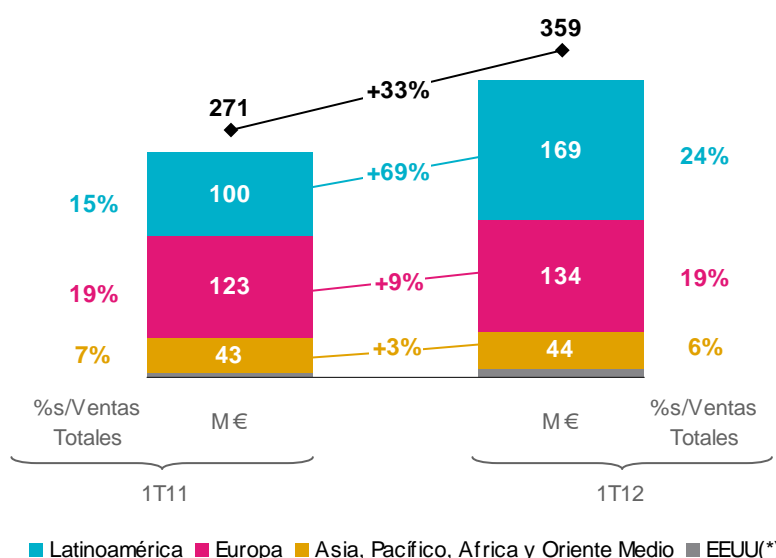
Mercado Internacional:



- 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, Méjico, 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%.

