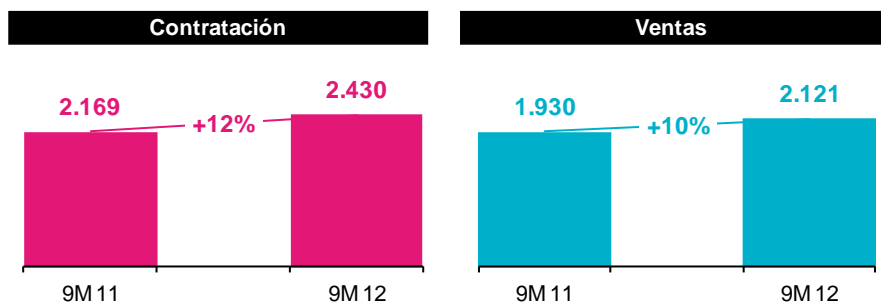


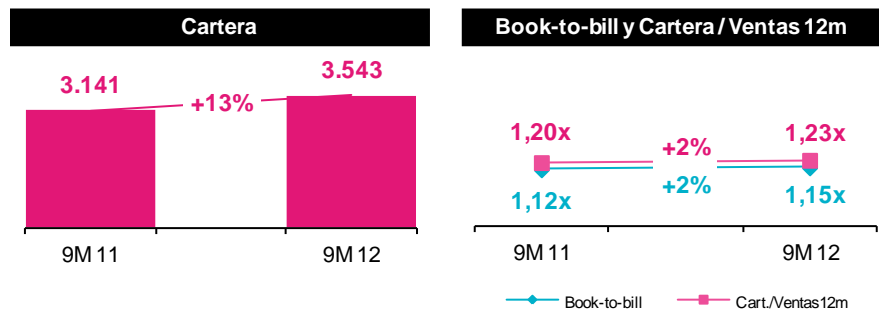
### 3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

#### TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía durante los primeros nueve meses del año se ha **incrementado** un **12%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta 2.430 M€.
- Excluyendo la aportación de las adquisiciones de Galileo, Politec e Indra Navia el crecimiento de la contratación durante el periodo habría sido aproximadamente del 2%.
- Las **ventas** totales han **aumentado** un **10%**, alcanzando 2.121 M€, siendo el comportamiento de las ventas plano excluyendo el impacto positivo de las adquisiciones.

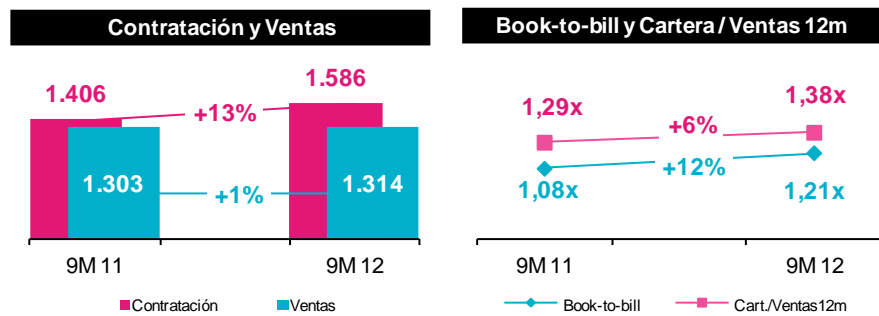


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **13%** y al cierre de septiembre representa **1,23 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio 2% superior al alcanzado al final del mismo periodo del año anterior (1,20x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del periodo) se sitúa en **1,15x** al final del periodo, 2% por encima del alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



## 3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

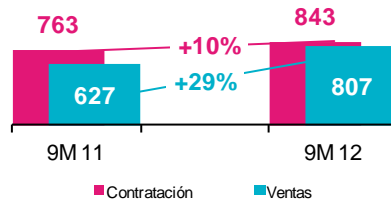
### SOLUCIONES



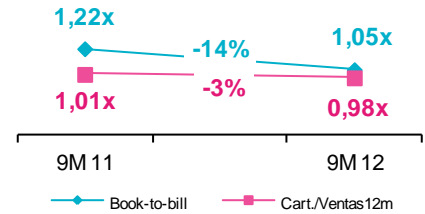
- Las **ventas** han experimentado un **comportamiento plano (+1%)** respecto a los primeros nueve meses del año anterior. Los mercados de Transporte & Tráfico, Administraciones Públicas & Sanidad y Energía & Industria muestran un comportamiento positivo (plano en el caso de Energía & Industria), que ha compensado la reducción de las ventas de Seguridad & Defensa, Telecom & Media y Servicios Financieros.
- La **contratación** ha registrado un **crecimiento del 13%**, siendo un **21% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,21x, superior al registrado en los primeros nueve meses del año anterior), con un buen comportamiento principalmente en los mercados emergentes y especialmente en el área de Asia Pacífico y África, tal y como se comentó en el anterior informe de resultados.
- La **cartera** de pedidos **continúa creciendo** (+8%) hasta 2.507 M€. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza 1,38x también por encima del ratio del año pasado.
- La estrategia de la compañía para el **desarrollo** de su **oferta de Soluciones** se ha mantenido invariable, y continúa centrándose en aquellas áreas consideradas de desarrollo estratégico, tanto por su potencial de mercado presente y futuro, como por su relevancia en el objetivo de la compañía de mantenerse como proveedor de referencia con soluciones propias en el ámbito de las redes inteligentes -especialmente las eléctricas-, la oferta de Indra en transporte aéreo y ferroviario, así como en ámbitos específicos de seguridad y defensa.

## SERVICIOS

### Contratación y Ventas



### Book-to-bill y Cartera / Ventas 12m



- Las **ventas** han **aumentado un 29%** durante el periodo, alcanzando 807M€, con un comportamiento positivo en el área internacional, que compensa la debilidad del mercado doméstico.
- La **contratación** ha **aumentado un 10%** frente a los primeros nueve meses del año anterior. Este crecimiento tiene lugar a pesar de haberse contratado un número de proyectos plurianuales de importe significativo durante el mismo periodo del año anterior. El mercado internacional registra tasas positivas de crecimiento, que compensa, de forma similar a lo experimentado respecto a las ventas, el descenso de la actividad en el mercado doméstico.
- La contratación es superior a las ventas en un 5% (**ratio book-to-bill - contratación / ventas- de 1,05x**).
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento del 26%** y se sitúa en niveles similares a las ventas de los últimos 12 meses.
- La actividad de Servicios ha representado un **38%** de las **ventas totales** durante los primeros nueve meses del año, en línea con lo previsto.

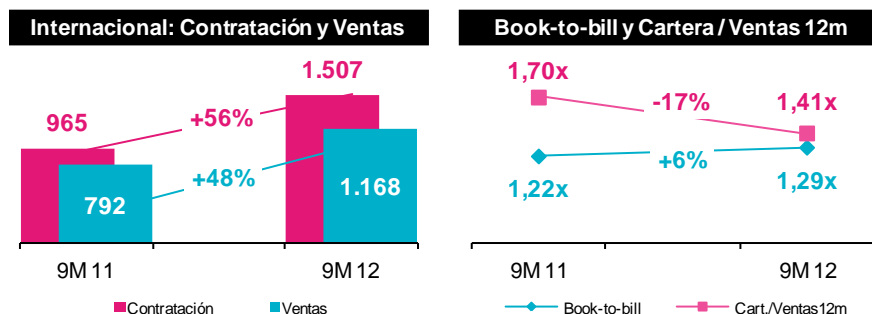
## 3.2 ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS	9M12 (M€)	9M11 (M€)	Variación M€	Variación %
AA.PP. y Sanidad	377,7	277,6	100,1	36
Energía e Industria	335,0	286,1	49,0	17
Servicios Financieros	341,2	294,5	46,7	16
Transporte y Tráfico	456,3	435,1	21,2	5
Seguridad y Defensa	324,1	331,2	(7,1)	(2)
Telecom y Media	286,5	305,1	(18,6)	(6)
<b>TOTAL</b>	<b>2.120,8</b>	<b>1.929,6</b>	<b>191,2</b>	<b>10</b>

- **Administraciones Públicas & Sanidad** muestra una evolución muy positiva (+36%) gracias al buen comportamiento del mercado internacional, en donde la contratación conseguida tanto en 2011 como en este año ha dado un fuerte impulso a las ventas de los primeros nueve meses del ejercicio y ha más que compensado la caída de dos dígitos del mercado doméstico. Por regiones, destaca la evolución en Latinoamérica y Oriente Medio & África, en donde se están desarrollando proyectos relevantes en los ámbitos de Sanidad, Elecciones y Tributos. En España, aunque la contratación también disminuye, Indra se ha adjudicado algún proyecto relevante con aquellos clientes públicos que han empezado a poner en marcha nuevos modelos de relación basados en la mejora de la eficiencia de los procesos.
- **Energía & Industria** ha logrado un crecimiento del 17%, con un comportamiento positivo en el mercado internacional (Latinoamérica sigue siendo el principal motor de crecimiento) y ligeramente negativo en el doméstico. Indra continúa desarrollando soluciones tecnológicas propias en el campo de la energía que le permiten seguir expandiéndose en otras áreas adyacentes, tales como la gestión de infraestructuras y servicios en el ámbito del petróleo y gestión del agua.
- **Servicios Financieros** presenta un crecimiento del 16% en el periodo. Indra ha sido capaz de mantener prácticamente plana su actividad en el mercado bancario doméstico, a pesar del contexto general de control de gastos e inversiones por parte de los clientes, gracias a diferentes proyectos de integración de estructuras de TI dentro del proceso de concentración del mapa bancario español. En el mercado internacional se sigue consolidando la presencia de Indra en Latinoamérica, donde la contribución de Politec en Brasil es relevante, así como expandiendo su incipiente actividad en Estados Unidos.
- **Transporte & Tráfico** ha registrado un aumento del 5% en los primeros nueve meses del año, esperándose un mayor crecimiento al final del ejercicio tanto por el arranque del proyecto para la provisión de diferentes sistemas ferroviarios en Arabia Saudí, como por la expansión comercial de Indra en el área de tráfico aéreo y aeropuertos, apoyada por la reciente adquisición de Indra Navia. El mercado nacional continúa condicionado por la debilidad general en el sector de infraestructuras, que registra tasas negativas de crecimiento.
- **Seguridad & Defensa** ha reducido su nivel de ventas un 2% durante el periodo, registrando una caída en el mercado doméstico y un aumento en el internacional. Tal y como se anunció en anteriores informes de resultados, se espera que la reducción de ventas para el conjunto del ejercicio sea superior a la registrada hasta el momento, pero sin alcanzar tasas negativas de doble dígito.
- **Telecom & Media** ha registrado durante los primeros nueve meses del año un descenso del 6%, condicionado, como se esperaba, por el aumento significativo de actividad registrado en el mismo periodo en los dos años anteriores, así como por la debilidad del mercado doméstico, con ajustes en el alcance de algunos contratos relevantes. A pesar de ello, el mercado internacional y especialmente el de Latinoamérica mantiene un buen comportamiento durante el periodo.

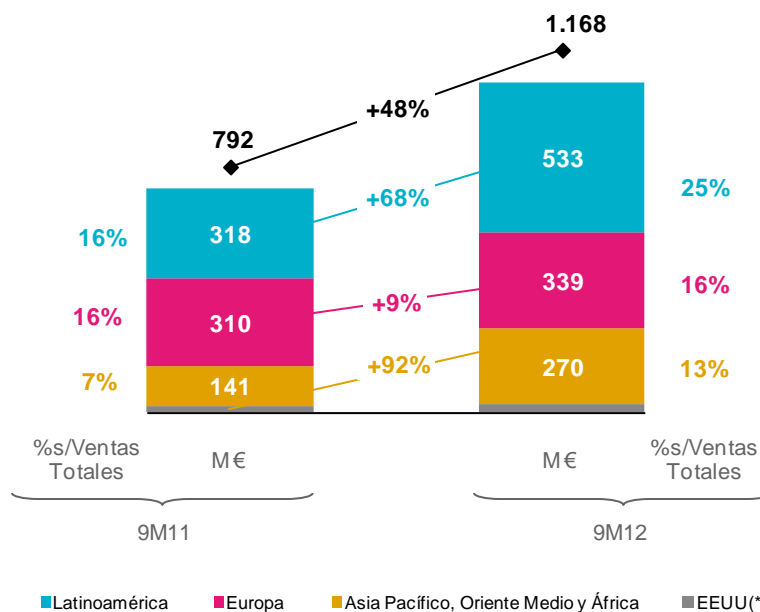
### 3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

#### Mercado Internacional:



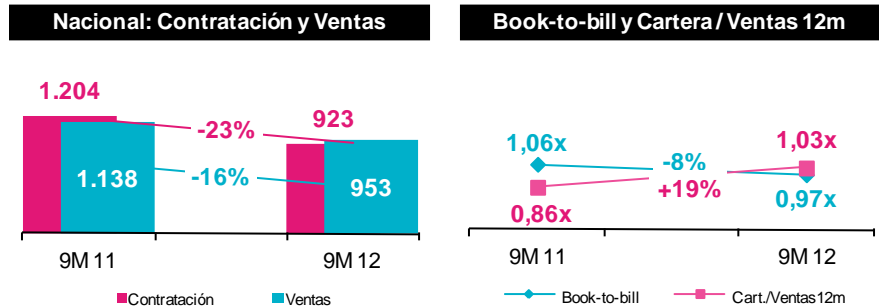
- Las **ventas** en el mercado internacional han alcanzado 1.168 M€, mostrando un **crecimiento** del **48%** frente a los primeros nueve meses del ejercicio anterior, y representado el 55% de las ventas de la compañía, esperándose que al final del ejercicio el mercado internacional represente incluso un porcentaje superior de las ventas totales de Indra.
- La **contratación** ha alcanzado durante el periodo un **crecimiento** del **56%**, hasta los 1.507 M€ siendo esta un 29% superior a las ventas del ejercicio (ratio **book to bill** internacional de **1,29x**), permitiendo un aumento significativo de la cartera de pedidos internacional.
- La **cartera de pedidos** representa al final del ejercicio **1,4 veces** las **ventas** internacionales de los últimos 12 meses.
- Latinoamérica** muestra un comportamiento muy positivo con un **incremento** de ventas del **68%**. Brasil, Méjico, Argentina, Colombia, Perú y Chile continúan mostrando crecimientos significativos durante el periodo, al tiempo que se consolida la presencia de Indra en otros países como Panamá.
- El **mercado europeo** ha registrado un **crecimiento** del **9%** durante el periodo, destacando el comportamiento positivo del mercado francés e inglés, así como del italiano (con un buen comportamiento de Galyleo).
- Por último, el área de **Asia Pacífico, Oriente Medio y África** ha alcanzado un crecimiento de ventas del **92%** durante el periodo, impulsado por la buena evolución del mercado de AAPP & Sanidad.

#### Evolución Areas Geográficas Internacional 9M11 vs 9M12



\* Datos EEUU: 9M12: 26M€ (+13%)

## Mercado Nacional:



- **Las ventas** han alcanzado 953 M€ habiendo **disminuido** un **16%** frente al nivel del mismo periodo del año anterior.
- Se constata la debilidad del mercado doméstico, anticipada en anteriores ocasiones, en el que todos los verticales han experimentado un descenso en su nivel de actividad.
- Sin embargo, la compañía no espera una mayor tasa de reducción de la actividad en el mercado nacional para el resto del ejercicio que la registrada en el tercer trimestre del ejercicio.
- La **contratación desciende un 23%** siendo destacable la evolución del mercado de Defensa, que registra una tasa positiva de crecimiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior y el de Energía & Industria, que se mantiene plano. A pesar de este descenso en la contratación, esta se mantiene prácticamente en línea con las ventas, con un ratio **book to bill** de 0,97x durante el periodo.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses se sitúa en **1,03x**, un 19% por encima del nivel del mismo periodo de ejercicio anterior.

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

### Cuenta de Resultados:

- El **Resultado Operativo recurrente (EBIT antes de costes extraordinarios)** ha alcanzado 179M€, un 11% 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 8,5%, inferior en 2 puntos porcentuales al margen operativo recurrente de los nueve primeros meses del ejercicio anterior, y en el medio del rango objetivo de entre el 8% y el 9% para el conjunto del ejercicio.
- En los primeros nueve meses del año se han contabilizado 27M€ de gastos extraordinarios, no habiéndose registrado gastos extraordinarios durante el mismo periodo del año anterior. La compañía estima que durante el último trimestre del año se incurrirán en 3 M€ de gastos extraordinarios adicionales. Después de los gastos extraordinario incurridos, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó 152M€.
- El **Margen de Contribución** desciende 1,8 puntos porcentuales hasta 15,9%, reflejando la presión en precios, 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.
  - El Margen de Contribución de Soluciones descendió 1,1 puntos porcentuales hasta el 18,2%.
  - El Margen de Contribución de Servicios lo hizo en 2,2 puntos porcentuales hasta el 12,2%.
- Los **costes corporativos** representan un 7,4% de las ventas del periodo, frente a un 7,2% del mismo periodo del año anterior.
- Los **gastos financieros** ascienden a 39M€ frente a los 22M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento se debe tanto a un mayor importe de la deuda media -que incluye el efecto de la deuda incorporada con las adquisiciones- como del coste medio de la misma, así como el efecto contable de los créditos a largo plazo a tipo de interés cero y de la contabilización de los intereses por inversiones financieras con pago aplazado -ambos con coste contable por intereses, pero sin salida de caja -.
- La **tasa impositiva** de los primeros nueve meses se sitúa en el 21%, muy similar a la del mismo periodo del año anterior.
- El **Resultado Atribuible Recurrente** ha alcanzado 115 M€ (siendo de 93 M€ incluyendo el impacto de los gastos extraordinarios), disminuyendo un 21% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

---

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

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 812 M€, equivalente a 105 días de ventas anualizadas, nivel ligeramente inferior a los 108 días registrados al final de septiembre del ejercicio pasado. Para el final del ejercicio se mantiene la expectativa de que se sitúe en alrededor de 110 días de ventas equivalentes.
- Durante el periodo se han realizado pagos de **inversiones materiales e inmateriales** (netos de los cobros por subvenciones) por un total de 63 M€.
  - Los pagos por inversiones materiales ascienden a 20 M€, frente a los 33M€ de los primeros nueve meses del año anterior.

- Los pagos por inversiones inmateriales representan 43 M€, importe inferior al del mismo periodo del año anterior (60 M€).
- Los pagos por **inversiones financieras** suponen un total de 51 M€, netos de los cobros por desinversiones (principalmente Administradora de Archivos, como se comentó en el informe de resultados del primer trimestre del año), reflejando la adquisición de Indra Navia por 38M€ así como diversos pagos aplazados por otras adquisiciones.
- La actividad de **autocartera** supone una inversión neta de 8 M€ durante el periodo, cerrando el periodo con una posición de autocartera del 1,2% del capital.
- Al cierre del tercer trimestre, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 661 M€ equivalente a 2,3 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses, frente a los 587 M€ de deuda neta al final del segundo trimestre del año.

## **Recursos Humanos**

Al cierre de los primeros nueve meses de 2012, la **plantilla total** se situó en 37.345 personas, un 22% superior a la de septiembre del ejercicio anterior, habiendo aumentado un 5% respecto al cierre de 2011. De este incremento de la plantilla total de 1.600 profesionales respecto a diciembre del 2011, alrededor de 223 profesionales se corresponden a Indra Navia, adquisición realizada en el segundo trimestre del año, y el resto al mercado internacional.

La **plantilla internacional** (alrededor de 16.600 profesionales) representa el 45% de la plantilla total:

- Latinoamérica representa más de 13,800 profesionales y es la región que muestra un mayor crecimiento en el periodo -reflejando la incorporación de Politec-.
- Asia, Oriente Medio y África incluye ya a más de 1.000 profesionales, habiendo registrado un crecimiento del 36% frente a la plantilla al final de septiembre de 2011.

La **plantilla final en España** ha disminuido un 2% respecto a la plantilla al final del año pasado hasta los 20,740 profesionales. Esta caída de plantilla debe analizarse teniendo en cuenta que:

- La negativa evolución de las ventas en el mercado doméstico viene dominada más por la presión en precios que por la reducción de volumen de actividad, lo que resulta en una mayor necesidad de profesionales para satisfacer dicho volumen.
- La actividad de proyectos internacionales de Soluciones con un elevado componente de desarrollo realizado en España ha aumentado en los primeros nueve meses del ejercicio frente al año anterior, lo que incide en la necesidad de profesionales localizados en España.

