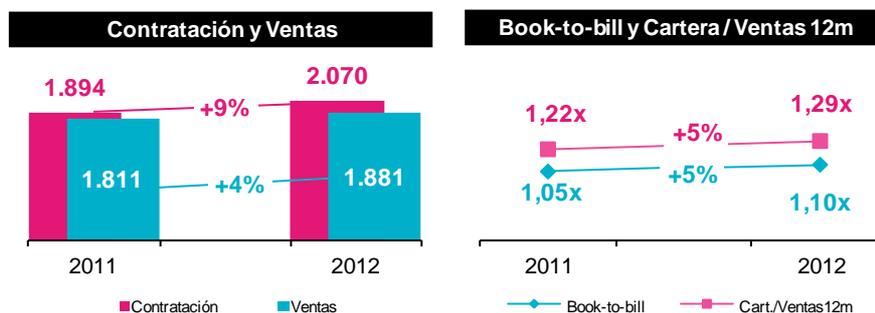


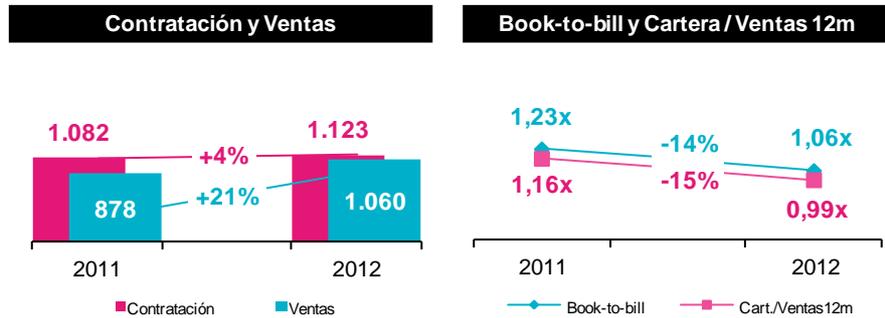
3. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES



- Las **ventas** han **crecido un 4%** respecto a 2011, mostrando un sólido crecimiento los mercados de Transporte & Tráfico, Administraciones Públicas & Sanidad y Energía & Industria, lo que ha compensado la peor evolución de las ventas de Seguridad & Defensa, Telecom & Media y Servicios Financieros. Hay que destacar la buena evolución del segmento de Transporte & Tráfico en el último trimestre del año.
- La actividad de **Soluciones** representó en 2012 un **64%** de las **ventas totales** de la compañía.
- La **contratación** ha **aumentado un 9%**, siendo un **10% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,10x, superior al 1,05x registrado en 2011), con un buen comportamiento principalmente en los mercados emergentes y especialmente en el área de Asia, Oriente Medio & África, tal y como se comentó en el anterior informe de resultados. Todos los mercados verticales, a excepción de Seguridad & Defensa y Servicios Financieros registran tasas de crecimiento positivas. La peor evolución en el último trimestre del año del segmento de Defensa & Seguridad ha impactado en el nivel de contratación a cierre de año.
- La **cartera** de pedidos alcanza 2.426 M€, lo que representa un crecimiento del 9%. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se sitúa al cierre del ejercicio en 1,29x, un 5% por encima del ratio registrado en 2011 (1,22x).
- Indra sostiene su apuesta por consolidar su posición de proveedor de referencia con **Soluciones propias** en segmentos de alto potencial. Se mantiene el nivel de inversiones destinadas a evolucionar nuestras soluciones en redes inteligentes de energía y utilities, transporte aéreo y ferroviario, así como en ámbitos específicos de seguridad y defensa entre otros.

SERVICIOS



- Las **ventas** alcanzaron 1.060 M€, con un crecimiento del **21%** respecto al ejercicio anterior. El aumento de doble dígito registrado en los mercados internacionales, soportado en gran medida por la aportación de las adquisiciones de Galileo en Italia y Politec en Brasil, ha compensado la debilidad del mercado español.
- La actividad de Servicios ha representado en 2012 un **36%** de las **ventas totales** del grupo.
- La **contratación** ha **aumentado** un **4%** frente al año anterior. Todos los mercados verticales muestran tasas de crecimiento positivas, salvo Telecom y Media, cuya comparativa se ve afectada por la contratación en 2011 de un importante proyecto de outsourcing en el ámbito de Media en el mercado español.
- La contratación es superior a las ventas en un 6% (**ratio book-to-bill - contratación / ventas- de 1,06x**).
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento** del **3%** y se sitúa en niveles similares a las ventas de los últimos 12 meses.

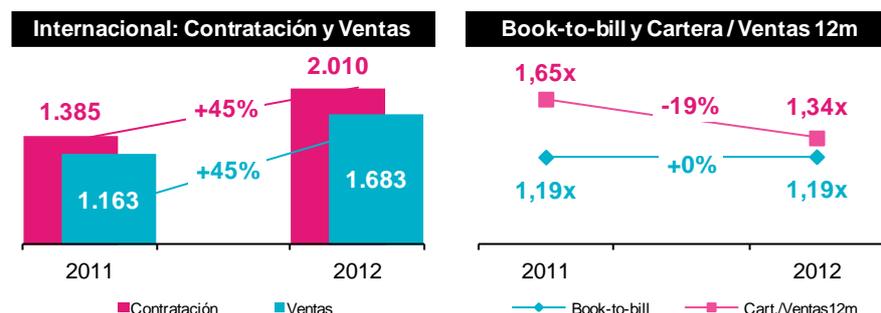
4. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS	2012 (M€)	2011 (M€)	Variación M€	Variación %
AA.PP. y Sanidad	516,9	390,5	126,4	32
Servicios Financieros	464,4	386,4	78,0	20
Energía e Industria	460,4	407,8	52,6	13
Transporte y Tráfico	667,1	597,2	69,9	12
Telecom y Media	369,0	396,8	(27,8)	(7)
Seguridad y Defensa	463,2	509,8	(46,6)	(9)
TOTAL	2.941,0	2.688,5	252,5	9

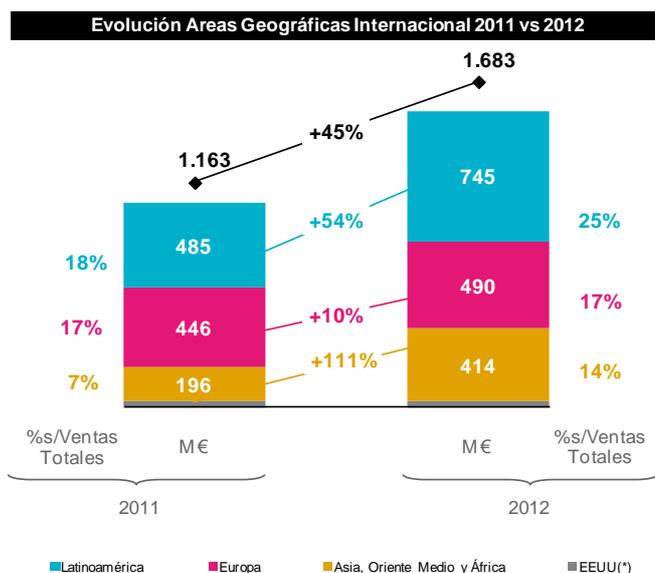
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha sido el segmento con mejor evolución en 2012 (+32%) gracias al buen comportamiento del mercado internacional, que ha más que compensado la caída de dos dígitos del mercado español. Por regiones, destaca la evolución en Latinoamérica y Asia, Oriente Medio & África. A pesar de la debilidad del mercado español, Indra se posiciona, con un criterio selectivo, como uno de los proveedores de relevancia a la hora de acceder al proceso iniciado por aquellos clientes públicos en España que están consolidando y racionalizando su demanda de servicios de TI.
- **Servicios Financieros** presenta un crecimiento del 20% en el periodo. Indra ha sido capaz de mantener en 2012 un nivel de negocio similar al del ejercicio anterior en el mercado español, gracias a su buena posición en las entidades bancarias que están liderando el proceso de consolidación de la industria y a pesar de la reducción en precios y volúmenes por el mayor control de las entidades en sus presupuestos. En el mercado internacional, Indra continúa creciendo en distintos clientes gracias a su posición como operador local en Latinoamérica consolidada tras la adquisición de Politec en Brasil.
- **Energía & Industria** ha logrado un crecimiento del 13%, y mantiene la tendencia de un fuerte crecimiento en Latinoamérica que más que compensa la evolución en el mercado español. La apuesta de Indra por este vertical abarca más allá del entorno de la energía eléctrica, ampliándose a áreas tales como la gestión de infraestructuras y servicios en el ámbito del petróleo y gestión del agua, en donde se han conseguido ya importantes referencias.
- **Transporte & Tráfico** ha registrado un aumento del 12% en 2012 con una evolución muy significativa en el último trimestre del año, beneficiándose, entre otros factores, de las sinergias comerciales alcanzadas en el área de tráfico aéreo y aeropuertos por Indra Navia, adquirida en el segundo trimestre del año. La situación del mercado español se ve muy afectada por las restricciones presupuestarias de los principales operadores (ADIF, RENFE, DGT, AENA entre otros) registrando tasas de negativas de crecimiento.
- **Telecom & Media** ha registrado un descenso del 7%, condicionado, como se esperaba, por el efecto comparativo del fuerte crecimiento experimentado en los dos años anteriores, así como por la menor actividad en el mercado español, donde los operadores han establecido fuertes restricciones a los proyectos de inversión y revisado el alcance de algunos proyectos en curso. A pesar de ello, el mercado internacional y especialmente el de Latinoamérica ha mantenido un buen comportamiento durante el periodo.
- **Seguridad & Defensa** ha reducido su nivel de ventas un 9% durante el ejercicio. Como ya anunciábamos en el Informe de Resultados del tercer trimestre, en los últimos meses del año se ha producido un descenso en la actividad del mercado español que ha llevado a tasas de crecimiento negativas para el conjunto del mercado vertical a pesar del crecimiento en la actividad internacional.

5. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

Mercado Internacional:

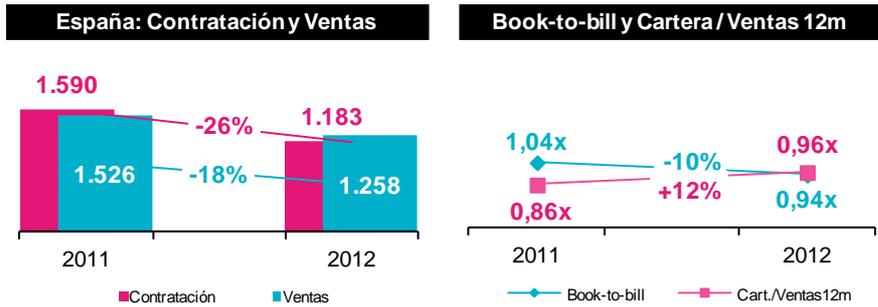


- Las **ventas** en el mercado **internacional aumentaron un 45%** frente a 2011, hasta alcanzar 1.683 M€, lo que **representa un 57%** sobre las **ventas totales** de la compañía. **Excluyendo** las adquisiciones de Galileo en Italia, Politec en Brasil e Indra Navia en Noruega, el **crecimiento** se situó por encima del **25%**.
- La **contratación** aumentó un **45%** en el ejercicio hasta alcanzar 2.010M€, siendo un 19% superior a las ventas internacionales (ratio **book to bill** internacional de **1,19x**, similar al ratio registrado en 2011).
- La **cartera de pedidos** ha crecido en 2012 un **18%**, y representa al final del ejercicio **1,34 veces** las **ventas** internacionales de los últimos 12 meses.
- Latinoamérica** sigue mostrando un fuerte **crecimiento**, del **54%**, y representa ya el **25%** de las **ventas totales** del grupo. Brasil, Méjico, Colombia, Perú y Chile mantienen crecimientos significativos durante el ejercicio, al tiempo que se consolida la presencia de Indra en otros países de la zona.
- El **mercado europeo** ha registrado un **crecimiento** del **10%** durante 2012, con un buen comportamiento de los mercados italiano e inglés, mientras las ventas en EEUU & Canadá (1% de las ventas totales) registran un descenso del 6%.
- Las ventas en el área de **Asia, Oriente Medio & África**, han **aumentado un 111%**, impulsadas principalmente por la buena evolución del mercado de AAPP & Sanidad. Al mismo tiempo, la contratación en este área geográfica ha tenido un comportamiento positivo, al haberse logrado contratos relevantes en diversos ámbitos de actividad de la compañía.



* Datos EEUU: 2012: 34M€ (-6%)

Mercado Español:



- Como ya se anticipaba en el anterior Informe de Resultados, se ha confirmado la **débil situación** del **mercado español**, **descendiendo** las **ventas** un **18%**, hasta 1.258 M€, y representando un **43%** de las **ventas totales** de la compañía (57% en 2011).
- Todos los verticales, salvo Servicios Financieros que mantiene el mismo nivel de actividad que en 2011, han experimentado un descenso en el volumen de negocio debido no sólo a la débil situación de la actividad, con importantes recortes en los presupuestos de inversión por parte de las entidades públicas en los ámbitos de Transporte & Tráfico y Defensa, sino también a la presión en precios existente en el mercado por el deterioro de la situación económica.
- La **contratación** se ha reducido en el año un **26%**, quedando el ratio **book to bill** ligeramente por debajo de 1x (**0,94x**), frente al alcanzado a finales del ejercicio anterior de 1,04x.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses se sitúa en **0,96x**, por encima del nivel registrado en 2011 (0,86x).

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Margen de Contribución** ha alcanzado el 15,9% en el ejercicio, habiéndose reducido 1,4 puntos porcentuales frente al año anterior, debido a la presión en precios, al mayor peso en el crecimiento de ventas del segmento de Servicios frente al de Soluciones, y al esfuerzo comercial que supone la expansión internacional de la compañía.
 - El Margen de Contribución de Soluciones ha descendido 1,1 punto porcentual frente al registrado el año anterior, hasta el 17,6%.
 - El Margen de Contribución de Servicios lo hizo en 1,6 puntos porcentuales vs 2011, hasta el 12,8%.
- El **Resultado Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios) ha alcanzado 249M€, lo que representa un descenso de un 7% respecto al año anterior.
- El **Margen Operativo recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) ha alcanzado un 8,5% cumpliendo el rango objetivo de entre el 8% y el 9% anunciado para el conjunto del ejercicio.
- Durante el ejercicio 2012 se han contabilizado 32 M€ de gastos extraordinarios, destinados a mejoras de la eficiencia productiva de la Compañía, principalmente en España. Después de los gastos extraordinarios incurridos, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó 217 M€.
- Los **costes corporativos** se han situado en un 7,4% de las ventas del periodo, frente al 7,3% del año anterior.
- Los **gastos financieros** han alcanzado 54 M€ frente a los 38 M€ del ejercicio anterior. El aumento se debe tanto al mayor importe de la deuda media como del coste medio de la misma, así como al efecto de la contabilización (sin impacto en caja) de los créditos de I+D a largo plazo a tipo de interés cero y de los intereses de los pagos aplazados de las adquisiciones realizadas en Brasil e Italia principalmente.
- La **tasa impositiva** se ha situado en el 22%, en niveles similares a los del año anterior.
- El **Resultado Atribuible Recurrente** ha alcanzado 157 M€, siendo de 133 M€ incluyendo el impacto de los gastos extraordinarios, y disminuyendo un 13% respecto al ejercicio anterior.

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** ha ascendido a 834 M€, lo que representa 104 días de ventas anualizadas, situándose en el rango medio del objetivo de 110-100 días de ventas equivalentes. Este nivel está en línea con los 105 días registrados en el tercer trimestre del año y es superior en 6 días al nivel registrado el ejercicio anterior.
- A pesar del entorno económico, Indra mantiene su apuesta por el desarrollo de Soluciones a través de su actividad de I+D. Para ello se ha registrado un nivel de **inversiones inmateriales** (netos de los cobros por subvenciones) de 51 M€, importe inferior al del ejercicio anterior (69 M€).
- Los pagos por **inversiones materiales** ascienden a 24 M€, incluyendo cerca de 4 M€ en inversiones en proyectos, frente a los 42 M€ del año 2011.

- No hay novedades respecto al tercer trimestre respecto a los niveles de **inversiones financieras** que suponen un total de 53 M€, e incluyen la desinversión realizada en el periodo (Administradora de Archivos) y la adquisición de Indra Navia por 38 M€ así como diversos pagos aplazados por otras adquisiciones.
- La posición de autocartera a cierre del ejercicio es prácticamente nula (0,01% del capital).
- Al cierre del ejercicio, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 633 M€ equivalente a 2,1 veces el EBITDA recurrente del año, frente a los 661 M€ del tercer trimestre y a 514 M€ de deuda neta al final del ejercicio precedente.

Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2012, la **plantilla total** se situó en 38.577 personas, un 3% superior a la del tercer trimestre de 2012 y un 8% superior a la de cierre de 2011.

La **plantilla internacional** (algo más de 17.000 profesionales) representa el 44% de la plantilla total y crece un 17% respecto a diciembre de 2011:

- Latinoamérica representa casi el 37% de la plantilla total de la compañía, y muestra un crecimiento del 16% respecto al ejercicio anterior.
- Asia, Oriente Medio & África incluye ya a más de 1.000 profesionales, habiendo registrado un crecimiento del 30% frente a la plantilla al cierre de 2011.

La **plantilla en España** ha aumentado marginalmente (+2%) respecto al final del año pasado, hasta alcanzar los 21.550 profesionales. En este sentido, es necesario destacar que:

- El mayor peso de los proyectos internacionales de Soluciones con un elevado componente de desarrollo realizado en España implica que, aunque los equipos estén radicados en España, su asignación sea internacional.
- La negativa evolución de las ventas en el mercado español de debe principalmente a la presión en precios existente, más que a una pérdida de actividad, teniendo Indra que mantener un nivel de plantilla adecuado.
- La puesta en marcha en el cuarto trimestre del ejercicio de un proyecto de outsourcing de largo plazo, orientado a mejorar la eficiencia de los negocios de una de las principales entidades financieras nacionales, ha conllevado la incorporación de alrededor de 800 profesionales, necesarios para la ejecución de dicho proyecto.

