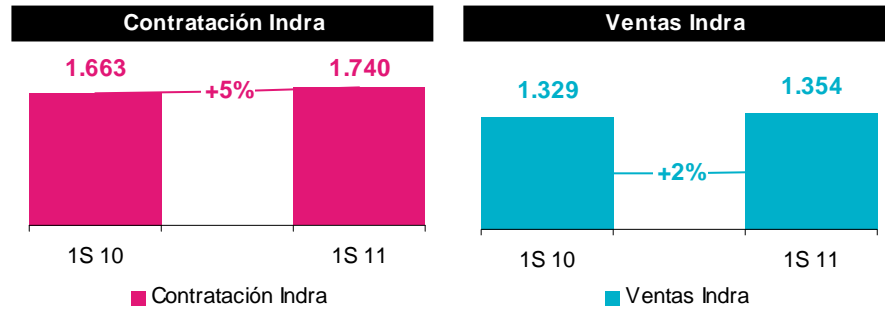


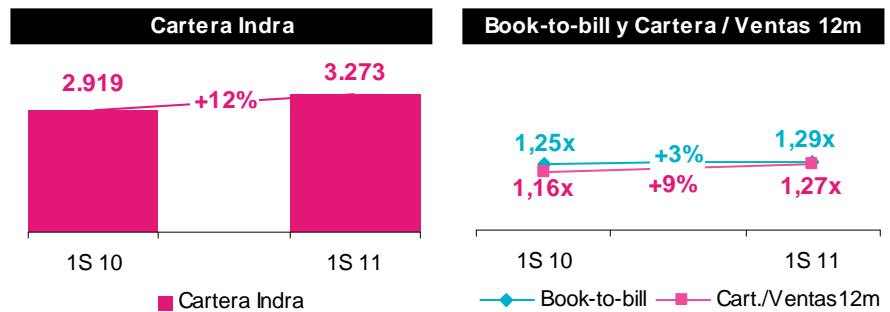
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía ha experimentando un **crecimiento del 5%** hasta 1.740 M€.
- Las **ventas** totales muestran un **crecimiento del 2%**, alcanzando 1,354 M€.

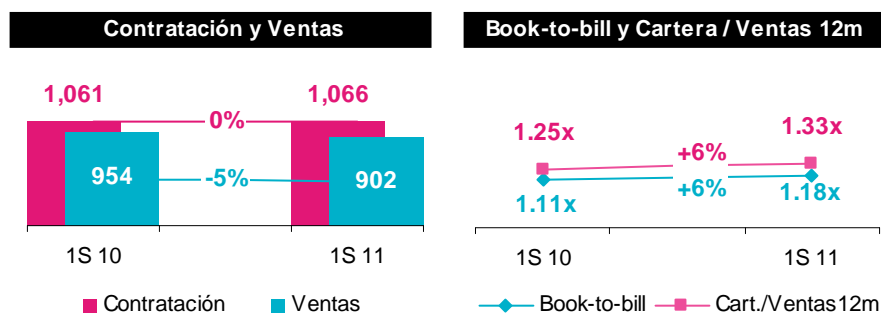


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 12%** y al cierre del semestre representa **1,27 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al cierre del primer semestre del ejercicio 2010 (1,16x).
- El **ratio book-to-bill** (ratio de contratación sobre ventas del período) se sitúa en **1,29x** en el semestre, nivel superior al 1,25x alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



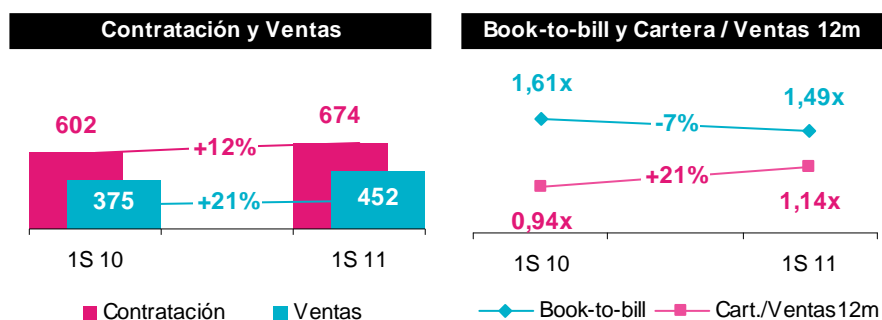
3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTO PRINCIPAL

SOLUCIONES



- Las **ventas** han disminuido un 5%, alcanzando 902 M€, afectadas por la reducción de la venta de Soluciones en el mercado de Seguridad y Defensa. Se espera registrar un ligero crecimiento de las ventas para el conjunto del ejercicio.
- La **contratación** ha registrado un comportamiento plano hasta alcanzar los 1.066 M€.
- La **contratación** durante el semestre ha sido un **18% superior a las ventas** (book-to-bill ratio de 1,18x).
- La **cartera** de pedidos continúa creciendo (+5% en el semestre) hasta 2.354 M€, con una expansión del 6% del ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses, que alcanza 1,33 veces a final del trimestre.

SERVICIOS



- Las **ventas** se han incrementado un 21% durante el periodo.
- La **contratación** ha mantenido durante el primer semestre una evolución positiva, registrando un crecimiento del 12% hasta 674 M€.
- El ratio **book-to-bill (ratio de contratación sobre ventas)** se sitúa en 1,5x.
- La **cartera** de pedidos muestra un incremento significativo del 36%, hasta alcanzar 919 M€.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses ha registrado un incremento significativo del 21% hasta alcanzar un nivel de 1,14 veces.
- El **buen comportamiento** de la **contratación** durante el primer semestre del año se debe, principalmente a la consecución de contratos de mantenimiento de aplicaciones en el mercado nacional, y a la externalización de la gestión de procesos de negocio.
- Durante el **resto del ejercicio** se espera que se **mantenga el buen tono** de las **ventas** en el negocio de Servicios, aunque es razonable esperar un crecimiento más moderado frente al observado en el primer semestre del año

3.2 ANÁLISIS POR MERCADO VERTICAL

VENTAS	1S11 (M€)	1S10 (M€)	Variación M€	Variación %
Telecom y Media	211,2	156,4	54,8	35
Transporte y Tráfico	305,2	283,8	21,4	8
Energía e Industria	188,8	180,2	8,7	5
Servicios Financieros	207,7	197,2	10,5	5
AA.PP. y Sanidad	195,1	190,0	5,1	3 (*)
Seguridad y Defensa	245,7	321,1	(75,4)	(23)
TOTAL	1.353,6	1.328,6	25,1	2

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, cae un 8%

- Telecom & Media**, alcanza durante el primer semestre un crecimiento considerable debido principalmente al proceso de concentración de proveedores de TI que se está llevando a cabo en el sector, que ha permitido aumentar significativamente la cuota de mercado de la compañía, principalmente en el mercado doméstico.

 - Este alto crecimiento (+35%), no es sostenible para la segunda mitad del año, tal y como se comentó en el anterior informe de resultados.
 - El mercado Latinoamericano registra una evolución positiva, manteniendo Brasil el buen comportamiento de los primeros meses del año.
 - La aportación del segmento de Media al crecimiento del vertical continúa siendo positiva, ya que el contrato de servicios con Prisa alcanzó su nivel de ventas trimestrales objetivo en el cuarto trimestre del año 2010.
- Transporte & Tráfico** mantiene tasas significativas de crecimiento, con un aumento de ventas del 8% en el semestre.

 - El comportamiento positivo del mercado internacional (que representa más de la mitad de las ventas del vertical en el semestre), ha compensado la debilidad del mercado nacional, sujeto a restricciones presupuestarias en el área de las infraestructuras.
 - El buen tono de la contratación tanto durante el ejercicio anterior como en la primera mitad del actual en los mercados de Asia Pacífico y del Golfo Árabe permite anticipar un alto nivel de ventas internacionales para el año 2011.
 - La compañía ha alcanzado acuerdos corporativos con empresas en el ámbito del transporte ferroviario y continúa explorando oportunidades comerciales que permitan aumentar su presencia en el mismo.
- Energía & Industria**, ha tenido un comportamiento positivo durante el semestre, con un crecimiento del 5%.

 - Este crecimiento está apoyado por el buen tono del sector de energía, tanto a nivel nacional como internacional.
 - En el mercado doméstico de industria se empieza a advertir un cambio de signo en la percepción de los grandes clientes industriales y de consumo sobre la inversión en nuevas soluciones, frente al puro mantenimiento de la base existente, al tiempo que se observa cierta volatilidad en los proyectos de gestión de procesos.
 - A pesar del buen comportamiento registrado en el semestre, la expectativa sobre la evolución del vertical, tal y como se anticipó en el anterior informe de resultados, es de reducir para el conjunto del ejercicio el ritmo de crecimiento registrado en la primera mitad del mismo.

- **Servicios Financieros** alcanza un crecimiento del 5% en el semestre, impulsado por la mayor presencia de la compañía dentro de las grandes entidades financieras, tanto del mundo de la banca como del asegurador.
 - El proceso de concentración iniciado en el sector financiero doméstico, continúa presentando importantes oportunidades en el medio plazo, habiéndose firmado un contrato relevante en el ámbito de las cajas de ahorro durante el semestre.
 - Durante el semestre se continúa incrementando la presencia en el mercado Latinoamericano, tanto en el ámbito de banca como en el de seguros.

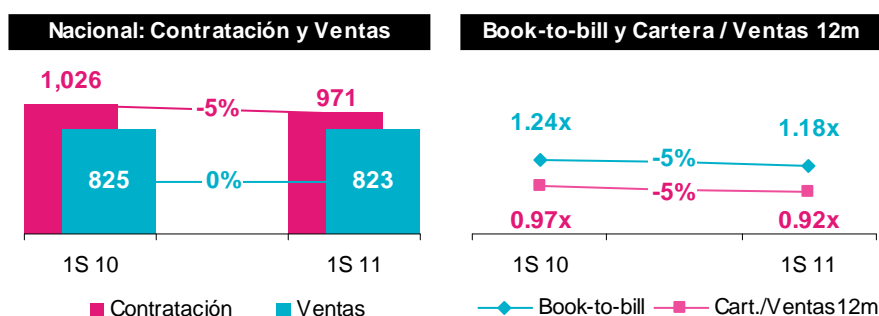
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 3%, soportado por los proyectos de las elecciones locales y regionales españolas. Excluyendo dichos trabajos, las ventas habrían descendido un 8%.
 - En el área de Sanidad internacional se ha materializado en el último trimestre la contratación de un importante proyecto de Sanidad (Bahrein).
 - La compañía tiene una expectativa de mejorar la tasa de crecimiento del vertical para el conjunto del ejercicio.

- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 23%, en línea con las estimaciones de la compañía.
 - La condiciones en el mercado nacional, que continúan siendo difíciles, se unen a la ya comentada reducción de la actividad anual referente al programa Eurofigther, compensada con una extensión de la vida del programa.
 - En línea con la expectativa mencionada en el informe de resultados del primer trimestre, la compañía espera moderar al final del ejercicio la tasa de descenso de ventas registrada en el primer semestre.

3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍA

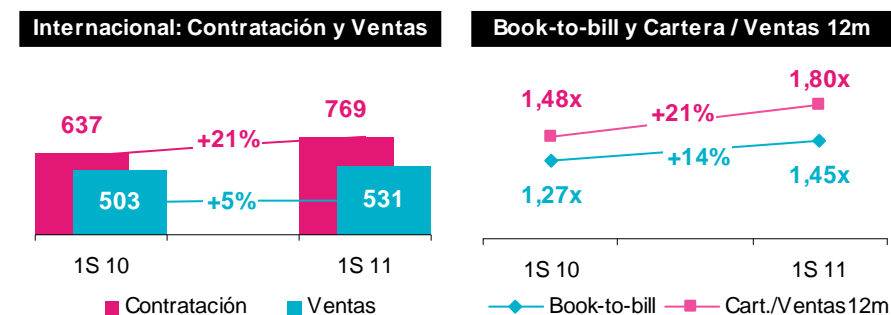
Mercado Nacional:

- Las **ventas** se han mantenido planas en comparación con el mismo semestre del año anterior, alcanzando 823 M€.
- Los mercados de Telecom & Media y Energía & Industria registran los mayores incrementos de ventas, mientras que el de Transporte & Tráfico y el de Seguridad & Defensa registran caídas, en línea con las expectativas de la compañía, siendo la caída de este último de doble dígito.
- La **contratación** desciende un 5%, resultando en un ratio **book to bill** de 1,18x, frente al 1,24x observado en el primer semestre del año anterior.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses se sitúa en 0,92x.



Mercado Internacional:

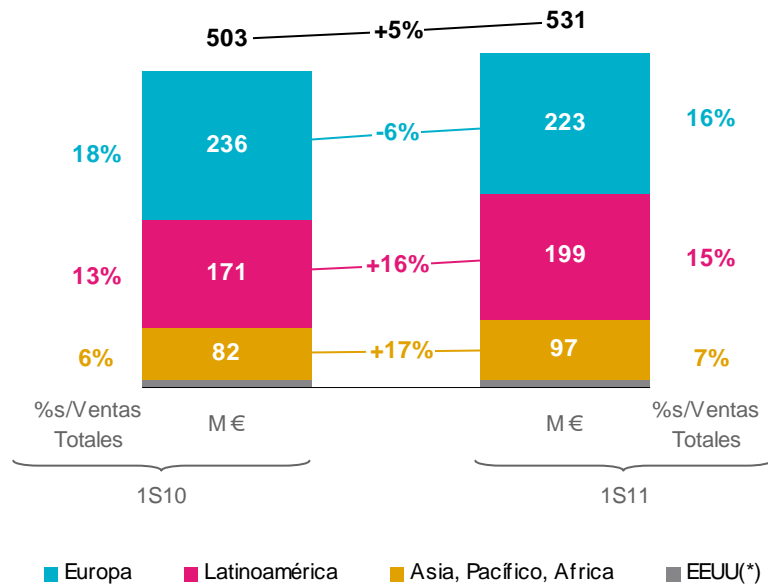
- El mercado internacional ha registrado un crecimiento de **ventas** del 5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, crecimiento que se espera se acelere en la segunda mitad del año.
- La **contratación** ha alcanzado durante el primer semestre del año un crecimiento del 21%, hasta los 769 M€.
- El ratio **book to bill** internacional se ha situado en 1,45x, nivel sustancialmente superior al alcanzado en el mismo semestre del año anterior de 1,27x.
- La **cartera de pedidos** representa al final del semestre 1,80 veces las ventas internacionales de los últimos 12 meses, nivel que es un 21% superior al 1,48x logrado al año anterior.



- **Latinoamérica** continúa mostrando un comportamiento positivo con un incremento de ventas del 16% en este semestre.
 - Brasil, Colombia y Perú mantienen el buen tono registrado en los primeros meses del ejercicio, con crecimientos superiores a la media de la región.

- Se mantiene la previsión de crecimiento de doble dígito de las ventas en Latinoamérica para el conjunto del ejercicio.
- El **mercado europeo** ha registrado un descenso del 6% durante el semestre, marcado por la ralentización del ritmo de producción del proyecto Eurofigher mencionada con anterioridad.
- Por último, las ventas en la región de **Asia Pacífico y África** han alcanzado durante el primer semestre un crecimiento muy significativo (+17%), el cual se espera se mantenga durante la segunda mitad del ejercicio.

Evolución Areas Geográficas Internacional 1S11 vs 1S10



* Datos EEUU: 1S10: 14M€; 1% s/ventas
1S11: 12M€ (-10%); 1% s/ventas

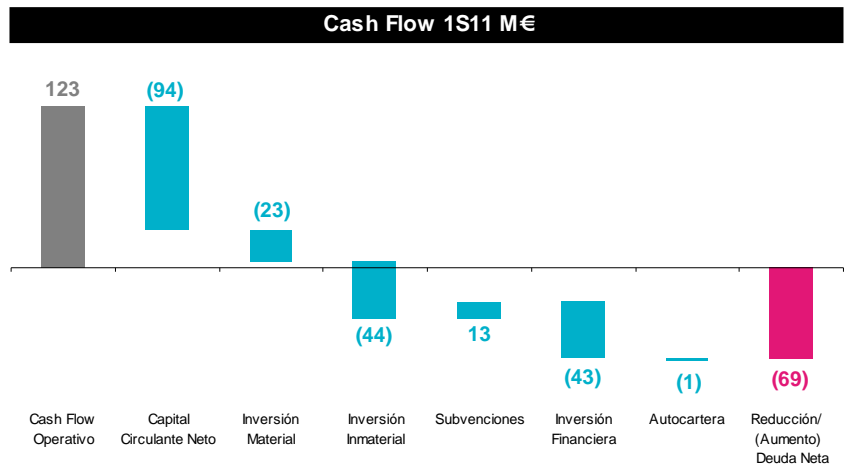
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Resultado de Explotación** (EBIT) ha alcanzado los 142 M€ un 6% por encima del reportado en el primer semestre del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en este semestre, frente a los 11,8 M€ incurridos en el primer semestre del año 2010.
- Ajustando los resultados del primer semestre del año anterior por dichos costes extraordinarios, el Resultado de Explotación habría descendido en 2,7 puntos porcentuales.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, superior en 0,4 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo semestre del año anterior, e inferior en 4,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios) del ejercicio anterior.
 - El **Margen de Contribución**, como estaba previsto, desciende 0,5 puntos porcentuales hasta 17,2%, afectado tanto por la presión en precios, como por el mayor peso en el crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones.
 - Los **costes corporativos**, representan un 6,7% de las ventas y se mantienen planos frente al mismo periodo del año anterior.
- La **tasa impositiva** del semestre se sitúa en el 21%, ligeramente por encima de la del mismo período del año anterior (20%).
- El **Resultado Atribuible** ha alcanzado 105 M€, aumentando un 4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a los costes extraordinarios incurridos en el ejercicio 2010. Ajustando el primer semestre del ejercicio 2010 por dichos costes, el Resultado Atribuible de este primer semestre de 2011 habría descendido un 5%.

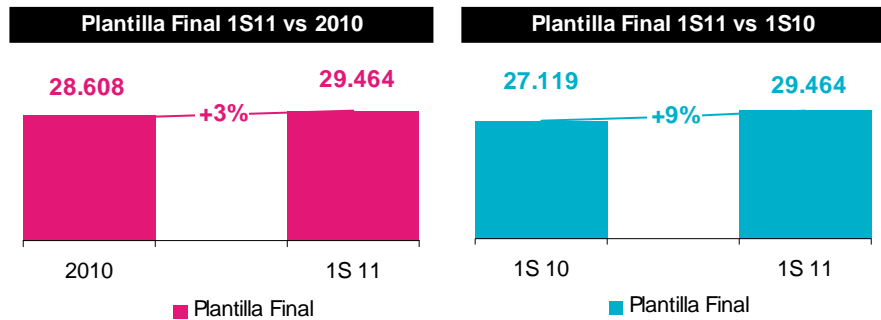
Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 748 M€, equivalente a 100 días de ventas, nivel superior a los 92 días registrados en el primer semestre de 2010.
 - La inversión en circulante neto realizada durante el primer semestre del año ha sido de 94 M€.
 - Para el final del ejercicio, la compañía espera que el circulante operativo neto se sitúe alrededor de 100 días equivalentes de ventas.
- Las **inversiones** realizadas durante el semestre ascienden a 110 M€, de los cuales 23 M€ corresponden a inversiones materiales, 44M€ a inversiones inmateriales y 43 M€ de desembolso por inversiones financieras realizadas tanto del semestre en curso (principalmente X-Sat y Galileo) como en semestres anteriores (principalmente la participación minoritaria de Indra Espacio). La adquisición de Galileo se realizó el 29 de junio, y por tanto figura en el Balance sin consolidar.
- La inversión neta en **autocartera** alcanza 1,4 M€ en el primer semestre del año, cerrando el período con una posición de autocartera del 0,64% del capital.
- Al cierre del primer semestre del ejercicio 2011, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 344 M€ (frente a los 275 M€ al cierre del ejercicio 2010).



Recursos Humanos

- La **plantilla total** al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 ascendía a 29.464 personas, un 9% más respecto al primer semestre 2010.
- El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 24% de la plantilla, habiendo registrado un crecimiento del 28% frente al primer semestre del año anterior.
- La plantilla final en España ha aumentado un 4%.
- Respecto al cierre del ejercicio 2010, la plantilla final ha registrado crecimiento del 3%.



La **plantilla media** ha aumentado un 10% respecto al primer semestre 2010, y se sitúa en 29.290 personas, habiendo registrado un aumento del 7% frente al cierre del ejercicio 2010.