

RESULTADOS

1T11

MADRID, 12 DE MAYO DE 2011
www.indra.es



indra

INFORMACIÓN TRIMESTRAL
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):

TRIMESTRE : **Primero**

AÑO: **2011**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **31/03/2011**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR


| | |
|-----------------------------|----------------------|
| Denominación Social: | INDRA SISTEMAS, S.A. |
|-----------------------------|----------------------|

| | | |
|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Domicilio Social: | Avenida de Bruselas, 35 | C.I.F.: |
| | | A-28599033 |

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN REGULADA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada: (sólo se cumplimentará en el caso de producirse modificaciones)

III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

(1) Si la sociedad opta por publicar un informe financiero trimestral que contenga toda la información que se requiere en el apartado D) de las instrucciones de este modelo, no necesitará adicionalmente publicar la declaración intermedia de gestión correspondiente al mismo período, cuya información mínima se establece en el apartado C) de las instrucciones.

ÍNDICE

- 1. Resumen - 3
- 2. Principales Magnitudes - 6
- 3. Análisis de Ventas y Actividad Comercial - 7
 - 3.1. Análisis por Segmento Principal - 8
 - 3.2. Análisis por Mercado Vertical - 9
 - 3.3. Análisis por geografía - 11
- 4. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 13
- 5. Otros Acontecimientos del Trimestre - 15
- 6. Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre - 16

- ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada - 17
- ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos - 18
- ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado - 19
- ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 20

1. RESUMEN

- **Positiva evolución** de la compañía durante los primeros tres meses del año a pesar de las todavía difíciles condiciones del mercado doméstico.
- **Buen comportamiento** de la **contratación** (+6%), tanto en el mercado internacional (+11%), como en el nacional (+4%).
- El **crecimiento** de las **ventas** (+2%) se encuentra **en línea con las previsiones** de la compañía para el primer trimestre del año.
- La compañía **reitera** sus **objetivos** para **2011** en base a la evolución del negocio durante estos meses y a la visibilidad sobre el resto del ejercicio que aporta la cartera de pedidos (**cobertura** de las **ventas** objetivo en un **80%**).
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas **aumentar el dividendo ordinario**, con cargo al ejercicio 2010, un **3%** hasta **0,68 euros** brutos por acción.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **1.011 M€**, registrando un **crecimiento** del **6%** frente al mismo periodo del año anterior.
- El mercado **nacional** muestra una evolución favorable, con **crecimiento** del **4%**.
- El mercado **internacional** mantiene un **crecimiento** de **doble dígito**, aumentando un **11%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo** (**+27%**). El segmento de **Soluciones** muestra un descenso del **9%** y se prevé que se recupere a lo largo del ejercicio.
- El **ratio** de **contratación sobre ventas** ("**book to bill**") se sitúa en **1,54x**, por encima del **1,48x** registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Ventas:

- Han ascendido a **657 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **2%**.
- El mercado **internacional**, que representa el **41%** de las ventas de la compañía, mantiene un comportamiento positivo, con **crecimiento** del **7%**, destacando tanto el mercado latinoamericano como la región de Asia Pacífico.
- El mercado **nacional** registra un comportamiento **en línea con lo esperado**, con un **descenso** del **1%**. Las restricciones presupuestarias en los mercados de demanda de carácter más institucional se han visto en parte compensadas con el incremento de la actividad de los clientes corporativos.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **5%**, y el de **Soluciones** del **1%**.
- **Por verticales:**
 - Buen comportamiento de Telecom & Media (+25%), Energía & Industria (+9%), Transporte y Tráfico (+8%), y Servicios Financieros (+6%).
 - Los mercados más ligados al gasto público, tales como AAPP & Sanidad (+2%) y Seguridad & Defensa (-17%) muestran un peor comportamiento, aunque se espera que este mejore a lo largo del ejercicio.

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** ha alcanzado **3.244 M€**, **creciendo un 13%**.
- Al final del trimestre, la **cartera** de pedidos **representa 1,26x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel alcanzado al final del primer trimestre del **ejercicio anterior** de 1,14x.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Resultado de Explotación** (EBIT) ha alcanzado los 69 M€ un 7% por encima del reportado en el primer trimestre del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en este trimestre, ni está previsto que se produzcan en el ejercicio, frente a los 5,4 M€ incurridos en el primer trimestre del año 2010.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, superior en 0,5 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, e inferior en 0,3 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios) del mismo período.
 - El **Margen de Contribución** desciende 0,5 puntos porcentuales hasta 17,6%, 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 7,1% de las ventas, frente al 7,3% del primer trimestre del año pasado.
- El **Resultado Atribuible** alcanza los 50 M€ y es superior en un 7% al del primer trimestre del año anterior. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 2%.
- El **capital circulante neto** equivale a **97 días de ventas** anualizadas, frente a los 93 días de ventas registrados al final del año 2010 y a los 86 días al final de primer trimestre del 2010. La compañía espera alcanzar un nivel de alrededor de 100 días de ventas equivalentes al final del ejercicio 2011.
- A finales del trimestre la **deuda neta** ascendía a **329 M€**, equivalente a **1 vez** el **EBITDA recurrente** de los últimos doce meses, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del ejercicio 2010, reflejando la inversión en circulante neto y en capex.

EVOLUCIÓN PREVISTA PARA EL CONJUNTO DEL EJERCICIO

- En base al comportamiento de la compañía durante el primer trimestre del año, y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo de cifra de **ventas del 80%** (similar al nivel existente a igual fecha en el pasado ejercicio), la compañía reitera sus objetivos para 2011 de alcanzar:
 - Un **crecimiento** de las **ventas superior al 2%**, con los mercados internacionales creciendo a tasas relevantes, y el mercado nacional registrando un comportamiento ligeramente negativo.
 - Una **contratación** algo **superior** a la del **ejercicio precedente**, y apreciablemente **mayor** que las **ventas** del ejercicio, con lo que se continuará **reforzando** la **cartera de pedidos**.
 - Un **margen EBIT** de **al menos el 10,5%**, sin que se prevean acciones que deban implicar costes extraordinarios en el ejercicio 2011.

PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2010

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un **dividendo ordinario**, con cargo al ejercicio 2010, de **0,68 euros** brutos por acción.
- Esta propuesta de dividendo significa **incrementar** en un **3%** el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior.
- Asimismo, representa incrementar el **pay-out** desde el 55% del ejercicio anterior hasta el nivel del **59%**, el cual se encuentra dentro de la actual política de pay-out de la compañía.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes al cierre del período:

| INDRA | 1T11 (M€) | 1T10 (M€) | Incremento (%) |
|---|------------------|------------------|-----------------------|
| Contratación | 1.011,1 | 954,0 | 6 |
| Ingresos Ordinarios (Ventas) | 657,5 | 643,1 | 2 |
| Cartera de pedidos | 3.244,3 | 2.882,1 | 13 |
| Margen EBIT (antes de costes extraordinarios) | 10,5% | 10,8% | (0,3) pp |
| Costes extraordinarios | -- | (5,4) | na |
| Resultado de explotación (EBIT) | 68,9 | 64,1 | 7 |
| Margen EBIT | 10,5% | 10,0% | 0,5 pp |
| Resultado Atribuible | 49,7 | 46,6 | 7 |
| Posición de deuda neta | 328,9 | 213,5 | 54 |

| Beneficio por acción (acorde con normas NIIF) | 1T11 (M€) | 1T10 (M€) | Incremento (%) |
|---|------------------|------------------|-----------------------|
| BPA básico | 0,3041 | 0,2863 | 6 |
| BPA diluido | 0,3041 | 0,2863 | 6 |

- El **BPA básico** está calculado partiendo del Resultado Atribuible del período, considerando un número de acciones igual al total de acciones de la compañía, menos la autocartera ponderada del ejercicio al cierre de dicho período.
- La ponderación, tanto de esta autocartera como de las acciones totales se realiza por el número de días que las acciones han estado en el balance de la compañía durante el período en curso.
- El **BPA diluido** coincide con el básico al no tener la compañía emitidos convertibles o cualquier otro instrumento de este tipo.

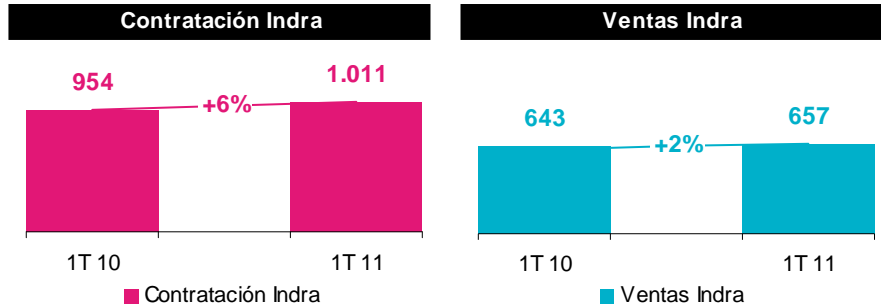
| | 1T11 | 1T10 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nº total de acciones | 164.132.539 | 164.132.539 |
| Autocartera ponderada | 778.095 | 1.415.710 |
| Total acciones consideradas | 163.354.444 | 162.716.829 |

- El número de acciones en autocartera al final del primer trimestre asciende a 467.874 equivalente al 0,29% del total de las acciones de la compañía.

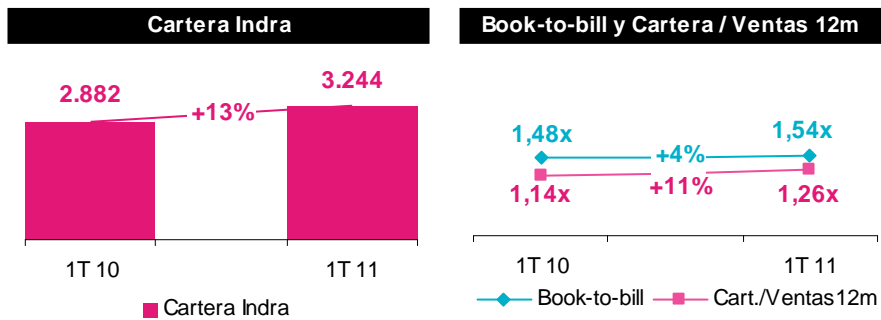
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía ha experimentando un **crecimiento del 6%** hasta 1.011 M€.
- Las **ventas** totales muestran un **crecimiento del 2%**, alcanzando 657 M€.

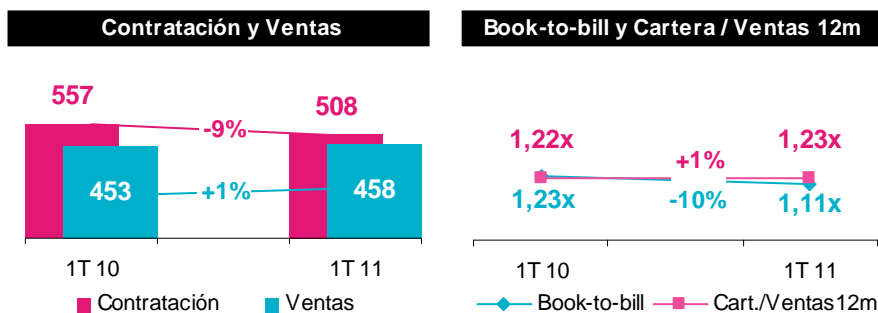


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 13%** y al cierre del trimestre representa **1,26 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al cierre del primer trimestre del ejercicio 2010 (1,14x).
- El **ratio book-to-bill** (ratio de contratación sobre ventas del período) se sitúa en **1,54x** en el trimestre, nivel superior al 1,48x alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



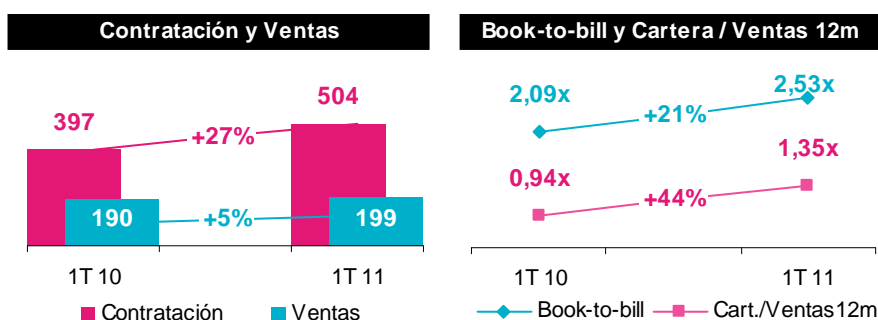
3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTO PRINCIPAL

SOLUCIONES



- Las **ventas** han aumentado un 1%, alcanzando 458 M€.
- La **contratación** ha registrado, tal y como se esperaba, un descenso del 9% hasta 508 M€, influida, principalmente en el mercado doméstico, por las restricciones presupuestarias de los clientes institucionales, con un mejor comportamiento de los clientes corporativos.
- La **contratación** durante el trimestre ha sido un **11% superior a las ventas** (book-to-bill ratio de 1,11x).
- La **cartera** de pedidos continúa creciendo (+1% en el trimestre) hasta 2.245 M€, con una expansión, aunque reducida, del ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses, que alcanza 1,23 veces a final del trimestre.
- Se prevé una **mejora** en el comportamiento de la **contratación** de Soluciones durante los **próximos trimestres**.

SERVICIOS



- Las **ventas** se han incrementado un 5% durante el periodo.
- La **contratación** ha mantenido durante el primer trimestre una evolución positiva, registrando un crecimiento del 27% hasta 504 M€.
- El ratio **book-to-bill (ratio de contratación sobre ventas)** continúa aumentando, situándose en 2,53x, un 21% por encima del nivel de 2,09x alcanzado en el primer trimestre del año anterior.
- La **cartera** de pedidos muestra un incremento significativo, superior al 50%, hasta alcanzar 999 M€.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses ha registrado un incremento significativo del 44% hasta alcanzar un nivel de 1,35 veces.

- El **buen comportamiento** de la **contratación** durante el primer trimestre del año se debe, principalmente a la externalización de la gestión de procesos de negocio.
- Sin embargo, es previsible que este ritmo de crecimiento de la contratación no se mantenga durante los próximos trimestres.
- Durante el **resto** del **ejercicio** se espera que se **mantenga** el **buen tono** de las **ventas** en el negocio de Servicios, en donde Indra está desarrollando una oferta diferencial cada vez más competitiva que permite el aumento de la cuota de la compañía con sus principales clientes.

3.2 ANÁLISIS POR MERCADO VERTICAL

| VENTAS | 1T11 (M€) | 1T10 (M€) | Variación M€ | Variación % |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Telecom y Media | 91,7 | 73,6 | 18,1 | 25 |
| Energía e Industria | 97,1 | 89,0 | 8,1 | 9 |
| Transporte y Tráfico | 138,3 | 128,6 | 9,7 | 8 |
| Servicios Financieros | 98,4 | 92,6 | 5,8 | 6 |
| AA.PP. y Sanidad | 91,1 | 89,3 | 1,8 | 2 (*) |
| Seguridad y Defensa | 140,9 | 170,0 | (29,1) | (17) |
| TOTAL | 657,5 | 643,1 | 14,4 | 2 |

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, cae un 3%

- **Telecom & Media**, alcanza durante el primer trimestre un crecimiento destacable (+25%, nivel que no es sostenible para el conjunto del ejercicio) debido principalmente, a los nuevos servicios que se han incorporado a la compañía y al proceso de concentración de proveedores de TI que se está llevando a cabo en el sector.
 - El mercado Latinoamericano registra una evolución positiva, manteniendo Brasil un buen comportamiento durante el trimestre.
 - La aportación del segmento de Media al crecimiento del vertical continúa siendo positiva, situación que se mantendrá durante los próximos dos trimestres dado que fue en el último trimestre del año anterior cuando el principal proyecto de Media alcanzó pleno rendimiento.
- **Energía & Industria**, ha tenido un comportamiento positivo durante el trimestre, con un crecimiento del 9%.
 - 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.
 - Las expectativas sobre la evolución del vertical anticipan un comportamiento plano para el conjunto del ejercicio.

- **Transporte & Tráfico** continúa creciendo a tasas elevadas, con un aumento de ventas del 8% en el trimestre.
 - El comportamiento positivo del mercado internacional (50% de las ventas del vertical en el trimestre), ha compensado la debilidad del mercado nacional.
 - El buen tono de la contratación en el ejercicio 2010 en los mercados de Asia Pacífico, y del Golfo Árabe permite anticipar un alto nivel de ventas internacionales para el año 2011.
 - La compañía continúa explorando oportunidades comerciales en el ámbito del transporte ferroviario, tanto a nivel nacional e internacional, bien individualmente como con alianzas con otras empresas del sector.

 - **Servicios Financieros** alcanza un crecimiento del 6% en el trimestre, impulsado por la actividad de externalización de la gestión y el mantenimiento de aplicaciones y la gestión de procesos (BPO).
 - Indra sigue con atención el proceso de concentración iniciado en el sector financiero doméstico que se espera represente una interesante oportunidad de desarrollo de negocio, con un nivel de actividad que se acelerará y se extenderá en el año 2012.
 - Durante el trimestre se continúa incrementando la presencia en el mercado Latinoamericano, tanto en el ámbito de banca como en el de seguros, desarrollando soluciones de alto valor añadido para los dos sectores.

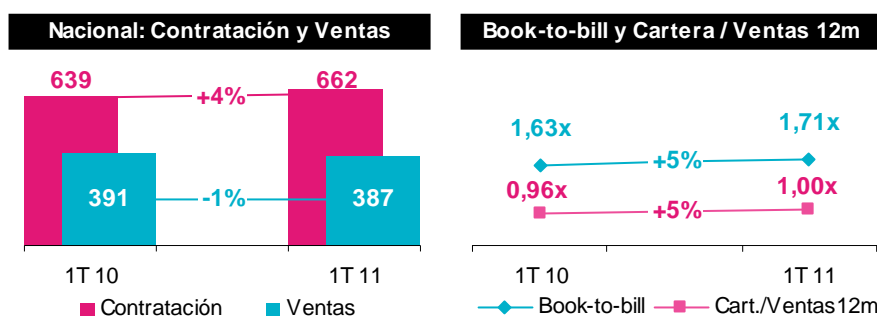
 - **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 2%, soportado por los trabajos preparatorios para las elecciones locales y regionales españolas. Excluyendo dichos trabajos, las ventas habrían descendido un 3%.
 - La posición de Indra en este mercado está permitiendo limitar la disminución de las ventas -excluyendo los proyectos electorales- a un solo dígito bajo, a pesar del impacto negativo de las restricciones presupuestarias de las diferentes administraciones nacionales, y las presiones existentes en los precios.
 - Las ventas internacionales mantienen un tono positivo con buenas expectativas de contratación para los próximos trimestres.
 - Las soluciones de procesos electorales, con proyectos tanto dentro como fuera del mercado doméstico, apoyan la expectativa de mejorar la tasa de crecimiento del vertical para el final del ejercicio.

 - **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 17%, en línea con las estimaciones de la compañía para este primer trimestre.
 - La disminución de las ventas refleja no sólo las difíciles condiciones en el mercado nacional, sino tal y como se ha mencionado en anteriores informes de resultados, la anticipada reducción de la actividad anual referente al programa Eurofigther, compensada con una extensión de la vida del programa.
 - La compañía espera moderar al final del ejercicio la tasa de descenso de ventas registrada en el primer trimestre.
-

3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍA

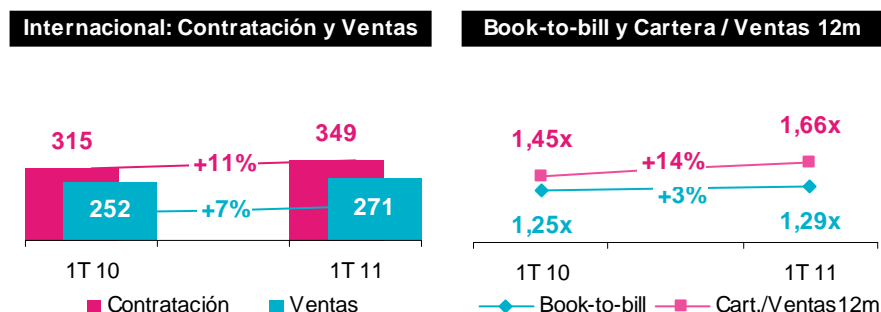
Mercado Nacional:

- Las **ventas** se han mantenido prácticamente planas en comparación con el mismo trimestre del año anterior (-1%), alcanzando 387 M€.
- Los mercados de Telecom & Media y Energía & Industria registran los mayores incrementos de ventas, mientras que los sectores de carácter más institucional (especialmente Seguridad & Defensa y Transporte & Tráfico) muestran un peor comportamiento.
- La **contratación** ha aumentado un 4%, resultando en un ratio **book to bill** de 1,71x, nivel superior al 1,63x observado en el primer trimestre del año anterior.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses también aumenta, situándose ligeramente por encima de 1x.



Mercado Internacional:

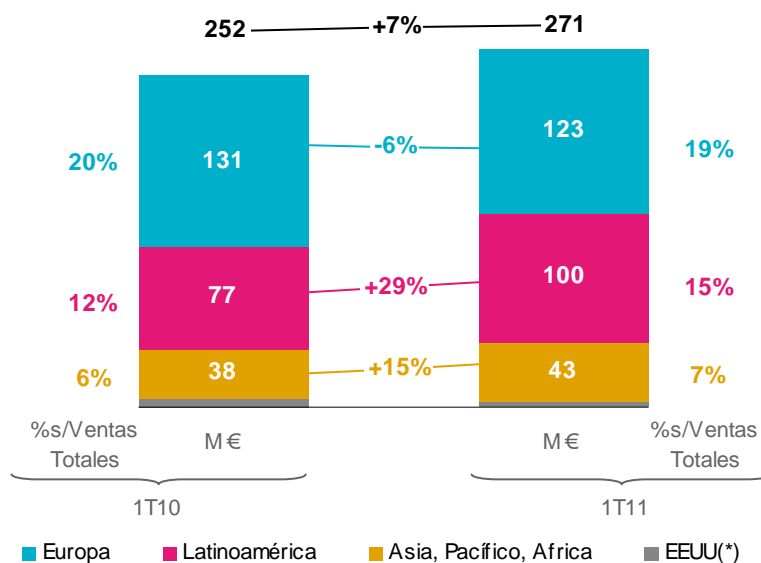
- El mercado internacional ha representado el 41% de las **ventas** totales, registrando un crecimiento del 7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.
- La **contratación** ha alcanzado durante el primer trimestre del año un crecimiento del 11%, hasta los 349 M€.
- El ratio **book to bill** internacional se ha situado en 1,29x, nivel superior, aunque marginalmente, al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior de 1,25x.
- La **cartera de pedidos** representa al final del trimestre 1,66 veces las ventas internacionales de los últimos 12 meses, nivel que es un 14% superior al 1,45x logrado al año anterior.



- **Latinoamérica** continúa mostrando un comportamiento positivo con un incremento de ventas de casi el 30% en este trimestre.
 - Destaca el buen comportamiento de Brasil, Colombia y Perú, con crecimientos superiores a la media de la región.

- Para el resto del ejercicio se prevé un crecimiento de doble dígito de las ventas en Latinoamérica.
- El **mercado europeo** ha registrado un descenso del 6% durante el trimestre, debido principalmente a la ralentización del ritmo de producción del proyecto Eurofigher -con extensión de la vida del programa- mencionada con anterioridad.
- Por último, las ventas en la región de **Asia Pacífico** han alcanzado durante el primer trimestre un crecimiento muy significativo, compensando por entero la ralentización de la actividad en algunos países del norte de África.

Evolución Areas Geográficas Internacional 1T11 vs 1T10



* Datos EEUU: 1T10: 7M€ (-24%); 1% s/ventas
 1T11: 5M€ (-27%); 1% s/ventas

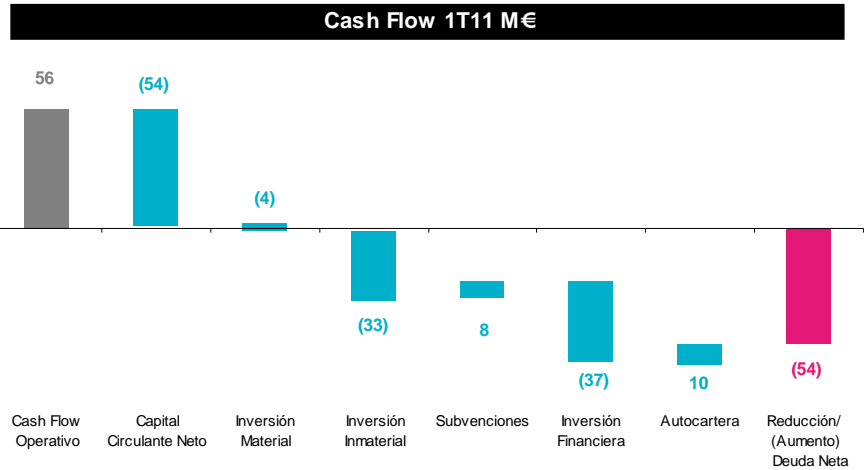
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Resultado de Explotación** (EBIT) ha alcanzado los 69 M€ un 7% por encima del reportado en el primer trimestre del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en este trimestre, frente a los 5,4 M€ incurridos en el primer trimestre del año 2010.
- Ajustando los resultados del primer trimestre del año anterior por dichos costes extraordinarios, el **Resultado de Explotación Recurrente** (antes de costes extraordinarios) se habría mantenido plano.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, superior en 0,5 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, e inferior en 0,3 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios).
 - El **Margen de Contribución**, como estaba previsto, desciende 0,5 puntos porcentuales hasta 17,6%, 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 7,1% de las ventas, frente al 7,3% del primer trimestre del año pasado, y se mantienen planos en términos absolutos frente al mismo periodo del año anterior.
- La **tasa impositiva** del trimestre se sitúa en el 22,4%, en línea con la del mismo período del año anterior (22,2%).
- El **Resultado Atribuible** ha alcanzado 50 M€, aumentando un 7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a los costes extraordinarios incurridos en el ejercicio 2010. Ajustando el primer trimestre del ejercicio 2010 por dichos costes, el Resultado Atribuible habría descendido un 2%.

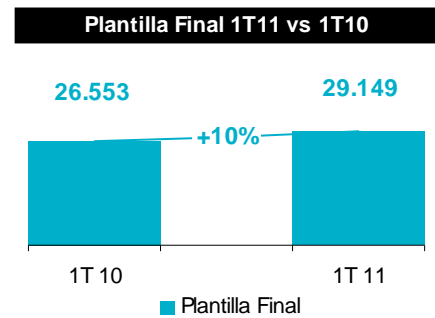
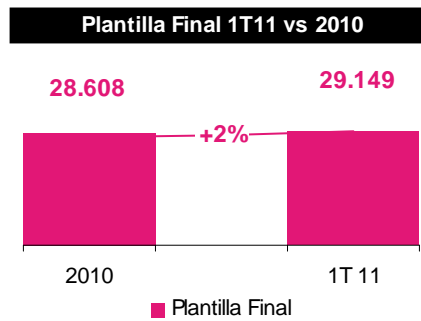
Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 708 M€, equivalente a 97 días de ventas, nivel superior a los 93 días al final del ejercicio anterior y a los 86 días registrados en el primer trimestre de 2010.
 - La inversión en circulante neto realizada durante el primer trimestre del año ha sido de 54 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 trimestre ascienden a 74 M€, de los cuales 4 M€ corresponden a inversiones materiales, 33M€ a inversiones inmateriales y 37 M€ a inversiones financieras.
- La desinversión neta en **autocartera** alcanza 10 M€ en el primer trimestre del año, cerrando el período con una posición de autocartera ponderada del 0,47% del capital.
- Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2011, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 329 M€ (frente a los 275 M€ al cierre del ejercicio 2010).



Recursos Humanos

- La **plantilla total** al cierre del primer trimestre del ejercicio 2011 ascendía a 29.149 personas, un 10% más respecto al primer trimestre 2010.
- El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 24% de la plantilla, habiendo registrado un crecimiento del 31% frente al primer trimestre del año anterior, en línea con el crecimiento de las ventas en la región.
- La plantilla final en España ha aumentado un 5%.
- Respecto al cierre del ejercicio 2010, la plantilla final ha registrado un crecimiento del 2%.



La **plantilla media** ha aumentado un 11% respecto al primer trimestre 2010, y se sitúa en 29.132 personas, habiendo registrado un aumento del 7% frente al cierre del ejercicio 2010.

5. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

Con fecha 29 de marzo de 2011, se comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas 2011 se celebrará, previsiblemente, el 21 de junio en Alcobendas, localidad donde radica el domicilio social de Indra.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

No hay hechos de relevancia posteriores al cierre del trimestre.

ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| | 1T11 | 1T10 | Variación | |
|--|--------------|--------------|-----------------|------------|
| | M€ | M€ | M€ | % |
| Ingresos ordinarios | 657,5 | 643,1 | 14,4 | 2 |
| Otros ingresos | 17,8 | 12,3 | 5,5 | 45 |
| Aprovisionamientos y otros gastos de explotación | (301,7) | (313,5) | 11,7 | (4) |
| Gastos de personal | (294,6) | (263,3) | (31,3) | 12 |
| Resultados procedentes del inmovilizado | (0,1) | (0,2) | 0,1 | NA |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente) | 78,9 | 78,5 | 0,4 | 1 |
| Amortizaciones | (10,0) | (8,9) | (1,1) | 12 |
| Resultado neto de explotación (EBIT recurrente) | 68,9 | 69,5 | (0,6) | (1) |
| Margen EBIT recurrente | 10,5% | 10,8% | (0,3) pp | -- |
| Costes extraordinarios | ---- | (5,4) | NA | NA |
| Resultado neto de explotación (EBIT) | 68,9 | 64,1 | 4,8 | 7 |
| Margen EBIT | 10,5% | 10,0% | 0,5 pp | -- |
| Resultado Financiero | (4,3) | (3,5) | (0,8) | 24 |
| Resultados de empresas asociadas y otras participadas | (0,0) | 0,1 | (0,1) | NA |
| Resultado antes de impuestos | 64,6 | 60,7 | 3,8 | 6 |
| Impuesto sobre sociedades | (14,5) | (13,5) | (1,0) | 7 |
| Resultado del ejercicio | 50,1 | 47,2 | 2,9 | 6 |
| Resultado atribuible a socios externos | (0,4) | (0,6) | 0,2 | (35) |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante | 49,7 | 46,6 | 3,1 | 7 |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente | 49,7 | 50,8 | (1,1) | (2) |

Cifras no auditadas.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

| | 1T11 M€ | 1T10 M€ | Variación M€ | % |
|--|--------------|--------------|-----------------|----------|
| Ventas netas | 458,1 | 452,8 | 5,3 | 1 |
| Margen de contribución | 84,7 | 84,1 | 0,6 | 1 |
| Margen de contribución / Ventas netas | 18,5% | 18,6% | (0,1) pp | |
| Resultados de empresas asociadas | (0,0) | 0,1 | (0,1) | -- |
| Resultado del Segmento | 84,7 | 84,2 | 0,5 | 1 |

2. Servicios

| | 1T11 M€ | 1T10 M€ | Variación M€ | % |
|--|--------------|--------------|-----------------|------------|
| Ventas netas | 199,4 | 190,3 | 9,1 | 5 |
| Margen de contribución | 31,0 | 32,2 | (1,2) | (4) |
| Margen de contribución / Ventas netas | 15,5% | 16,9% | (1,4) pp | |
| Resultados de empresas asociadas | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -- |
| Resultado del Segmento | 31,0 | 32,2 | (1,2) | (4) |

3. Total consolidado

| | 1T11 M€ | 1T10 M€ | Variación M€ | % |
|---|--------------|--------------|-----------------|------------|
| Ingresos ordinarios | 657,5 | 643,1 | 14,4 | 2 |
| Margen de contribución consolidado | 115,7 | 116,3 | (0,6) | (1) |
| Margen de Contribución / Ingresos ordinarios | 17,6% | 18,1% | (0,5) pp | |
| Otros gastos corporativos no distribuibles | (46,8) | (46,8) | (0,0) | 0 |
| Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado | 68,9 | 69,5 | (0,6) | (1) |
| Costes extraordinarios | 0,0 | (5,4) | 5,4 | - |
| Resultado neto de explotación recurrente (EBIT recurrente) Consolidado | 68,9 | 64,1 | 4,8 | 7 |

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

| | 1T11 | Dic 10 | Variación |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | M€ | M€ | M€ |
| Inmovilizado material | 145,5 | 148,2 | (2,7) |
| Otros activos intangibles | 233,8 | 219,9 | 13,9 |
| Participadas y otros inmovilizados financieros | 49,4 | 50,5 | (1,1) |
| Fondo de comercio | 463,5 | 456,3 | 7,1 |
| Activos por impuestos diferidos | 50,1 | 50,3 | (0,2) |
| Activos no corrientes | 942,2 | 925,2 | 17,1 |
| Activos mantenidos para la venta | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Activo circulante operativo | 1.796,3 | 1.830,7 | (34,4) |
| Otros activos corrientes | 96,6 | 89,6 | 7,1 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 1,2 | 1,2 | 0,0 |
| Efectivo y equivalentes | 80,3 | 129,0 | (48,7) |
| Activos corrientes | 1.974,6 | 2.050,7 | (76,1) |
| TOTAL ACTIVO | 2.916,9 | 2.975,9 | (59,0) |
| Capital y reservas | 1.055,8 | 1.009,6 | 46,2 |
| Acciones propias | (6,4) | (18,6) | 12,2 |
| Patrimonio atrib. Sdad. Dominante | 1.049,4 | 991,0 | 58,4 |
| Socios externos | 21,1 | 23,0 | (1,9) |
| PATRIMONIO NETO | 1.070,5 | 1.014,0 | 56,5 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 19,9 | 19,8 | 0,1 |
| Deuda financiera a largo plazo | 259,1 | 248,2 | 10,8 |
| Otros pasivos financieros | 0,3 | 1,0 | (0,6) |
| Pasivos por impuestos diferidos | 52,8 | 50,7 | 2,0 |
| Otros pasivos no corrientes | 66,2 | 58,1 | 8,2 |
| Pasivos no corrientes | 398,3 | 377,7 | 20,6 |
| Deuda financiera a corto plazo | 150,1 | 155,6 | (5,5) |
| Pasivo circulante operativo | 1.088,0 | 1.176,8 | (88,8) |
| Otros pasivos corrientes | 209,9 | 251,7 | (41,8) |
| Pasivos corrientes | 1.448,0 | 1.584,1 | (136,1) |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 2.916,9 | 2.975,9 | (59,0) |
| Deuda / (Caja) neta | 328,9 | 274,9 | 54,1 |

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

| | 1T11 M€ | 1T10 M€ | Variación M€ |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| Resultado antes de impuestos | 64,6 | 60,7 | 3,8 |
| Ajustes: | | | |
| - Amortizaciones | 10,0 | 8,9 | 1,1 |
| - Subvenciones, provisiones y otros | 3,0 | 2,8 | 0,2 |
| - Resultados procedentes del inmovilizado | 0,1 | 0,2 | (0,1) |
| - Resultados de empresas asociadas y otras participadas | 0,0 | (0,1) | 0,1 |
| - Gastos de opciones | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| - Resultados financieros | 4,3 | 3,5 | 0,8 |
| + Dividendos cobrados | (0,1) | 0,0 | (0,1) |
| Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante | 82,1 | 76,1 | 6,0 |
| Cientes, neto | (3,3) | (65,5) | 62,3 |
| Existencias, neto | (8,8) | 9,6 | (18,5) |
| Proveedores, neto | (42,3) | (13,5) | (28,8) |
| Variación en el capital circulante | (54,3) | (69,3) | 15,0 |
| Otras variaciones operativas | (21,7) | (53,6) | 31,9 |
| Impuestos sobre sociedades pagados | (1,2) | 0,0 | (1,2) |
| Cash-flow generado por las operaciones | 4,9 | (46,8) | 51,7 |
| Material, neto | (3,9) | (5,9) | 2,0 |
| Inmaterial, neto | (32,6) | (12,5) | (20,1) |
| Financiero, neto | (37,4) | (7,6) | (29,8) |
| Intereses cobrados | 0,8 | 0,3 | 0,5 |
| Cash-flow generado / (aplicado) en inversión | (73,2) | (25,7) | (47,5) |
| Variación de acciones propias | 9,7 | (10,0) | 19,7 |
| Dividendos de las Sociedades a socios externos | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dividendos de la Sociedad dominante | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variación de inversiones financieras a corto plazo | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Aumentos (devoluciones) subvenciones | 8,0 | 8,5 | (0,6) |
| Aumentos (disminuciones) deuda financiera | 6,5 | 34,7 | (28,1) |
| Intereses pagados | (4,3) | (2,5) | (1,8) |
| Cash-flow generado / (aplicado) en financiación | 19,9 | 30,7 | (10,8) |
| VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (48,4) | (41,8) | (6,6) |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes | 129,0 | 66,5 | 62,5 |
| Variación por aportación de nuevas Sociedades | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variación de la tasa de cambio | (0,3) | 0,9 | (1,2) |
| Variación neta de efectivo y equivalentes | (48,4) | (41,8) | (6,6) |
| Saldo final de efectivo y equivalentes | 80,3 | 25,6 | 54,7 |
| Endeudamiento financiero a corto y largo plazo | (409,2) | (239,1) | (170,1) |
| Deuda / (Caja) neta | 328,9 | 213,5 | 115,4 |

Cifras no auditadas.

DISCLAIMER

La información del presente informe contiene expresiones que suponen estimaciones o previsiones sobre la posible evolución futura de la Compañía.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL

RELACIONES CON INVERSORES

Javier Marín de la Plaza, CFA
Tfno: 91.480.98.04
jamarin@indra.es

Cristina Alvarez-Quiñones
Tfno: 91.480.98.74
calvarezt@indra.es

Borja Mijangos
Tfno: 91.480.98.00
bmijangos@indra.es

Myriam Megias
Tfno: +34.91.480.98.05
mmegias@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA

91.480.98.00
accionistas@indra.es

INDRA

Avda. Bruselas 35
28108 Madrid
Fax: 91.480.98.47
www.indra.es