

# RESULTADOS

## 9M11

MADRID, 10 DE NOVIEMBRE DE 2011

[www.indra.es](http://www.indra.es)

# 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

- Una vez cerrado el tercer trimestre Indra ha continuado registrando una **positiva evolución**.
- La **contratación** y las **ventas aumentan un 3%**, con el mercado internacional creciendo en torno al 10% y el mercado doméstico descendiendo ligeramente. El aumento de la cuota de Indra en el mercado nacional permite compensar parcialmente la caída de la demanda en el mismo.
- Las cifras de los primeros nueve meses del año incluyen la consolidación por integración global desde el 1 de julio de la sociedad italiana Galyleo (\*). La sociedad brasileña Politec se consolidará a partir del 1 de octubre de este ejercicio.
- Indra reitera su confianza en el **cumplimiento** de todos los **objetivos** para **2011** anunciados a principios de año: alcanzar un **crecimiento de ventas** de al menos un **2%**, un **margen EBIT** del **10,5%**, y una **contratación superior a las ventas del ejercicio y a la del año anterior** (estos objetivos y previsión no incluyen las recientes adquisiciones de Galyleo en Italia y de Politec en Brasil).

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Contratación:

- Ha alcanzado **2.169 M€**, registrando un **incremento** del **3%** frente al mismo periodo del año anterior, siendo un 12% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,12x**).
- El **crecimiento** en el mercado **internacional** alcanza un **9%**. Hay que mencionar la reciente adjudicación a un consorcio en el que participa Indra, como proveedor de distintos sistemas tecnológicos, de un importante proyecto en Arabia Saudita para el desarrollo de una línea de tren de alta velocidad entre La Meca y Medina. Se espera comenzar la ejecución del proyecto en el próximo ejercicio.
- En el mercado **nacional**, en línea con las expectativas, se registra un **moderado descenso** del **2%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo (+9%)**, mientras que el de **Soluciones** registra un **descenso** del **1%**.

---

### Ventas:

- Han ascendido a **1.929 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **3%**.
- En el mercado **internacional** aumenta la tasa de **crecimiento** frente al primer semestre del año hasta el **10%**, destacando los crecimientos de doble dígito tanto de Latam como de Asia Pacífico.
- En el mercado **nacional** las ventas **descienden** un **2%** frente al año anterior, afectadas por la débil situación macroeconómica doméstica.

(\*) La aportación de Galyleo en los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 11,2M€ de contratación, 45 M€ de Cartera de Pedidos y 9,7M€ de ventas con un margen EBIT del 9%.

- El segmento de **Servicios** continúa creciendo a tasas elevadas, registrando un **crecimiento del 16%**, mientras que el de **Soluciones** **desciende un 3%**.
- Todos los **mercados** salvo el de Seguridad & Defensa han tenido un comportamiento positivo:
  - Telecom & Media (+33%), Energía & Industria (+10%), Transporte & Tráfico (+5%), Administraciones Públicas (+6%, apoyado por la actividad de procesos electorales) y Servicios Financieros (+3%).
  - El mercado de Seguridad & Defensa (-22%) mantiene una evolución negativa durante el periodo, aunque se espera un mejor comportamiento de este vertical en el último trimestre del año.

#### **Cartera de Pedidos:**

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.141 M€** habiéndose **incrementado un 11%**.
- Al final del trimestre, la **cartera de pedidos representa 1,20x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel de 1,12x alcanzado al final del tercer trimestre del **ejercicio anterior**.

---

#### **Cuenta de Resultados y Balance de Situación:**

- El **Resultado de Explotación (EBIT)** ha alcanzado 203 M€, un 6% superior al de los primeros nueve meses del ejercicio precedente.
- No se han producido costes extraordinarios en este periodo. En los primeros nueve meses del año pasado se registraron 15,3 M€.
- El **Margen Operativo (EBIT / Ventas)** se ha situado en el 10,5%, inferior en 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir costes extraordinarios) del mismo período del año 2010, debido principalmente a la disminución del margen del segmento de Servicios. Incluyendo los costes extraordinarios mencionados, es superior en 0,3 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
- El **Resultado Atribuible** alcanza 145 M€ y es superior en un 1% al del mismo periodo del ejercicio 2010. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 7%.
- El **capital circulante neto** equivale a **108 días de ventas anualizadas** (frente a 98 días al final del tercer trimestre de 2010), debido principalmente a las demoras en los procesos de facturación y cobro con algunos clientes en el mercado español, efecto que se estima continuará en los próximos meses, previendo que el circulante neto se mantendrá al final del ejercicio en un nivel similar al del cierre del tercer trimestre.
- La **deuda neta** a finales de este trimestre asciende a **484 M€**, equivalente a **1,5 veces** el **EBITDA** recurrente de los últimos doce meses, frente a los 311 M€ de deuda neta al final del tercer trimestre del ejercicio 2010. El incremento de la deuda de 173 M€ se ha registrado tras haber pagado 111 M€ de dividendo y haber destinado a inversiones y adquisiciones 196 M€ durante los últimos doce meses.

---

## CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2011

- Las ventas acumuladas de la compañía durante los primeros nueve meses del año, junto con el importe de la cartera de pedidos a 30 de septiembre ejecutable en el último trimestre, supone una **cobertura del objetivo de ventas del ejercicio 2011** (sin incluir el impacto de las adquisiciones de Galileo y Politec) del **96%**, cifra **similar** a la del **año pasado**.
- La compañía **confirma**, sin tener en cuenta las adquisiciones mencionadas, su plena confianza en alcanzar **todos los objetivos** comunicados **para el ejercicio**, previendo que:
  - Las **ventas** registrarán un **crecimiento del 2%**, con los mercados internacionales aumentando a tasas elevadas y el mercado nacional registrando un comportamiento ligeramente negativo.
  - La **contratación** será **superior** a la del **ejercicio precedente y mayor** que las **ventas** del ejercicio.
  - El **margen EBIT** será del **10,5%**.
- Teniendo en cuenta la consolidación de Galileo a partir del 1 de julio, y la de Politec a partir del 1 de octubre, la **mejor estimación** actual para el ejercicio **2011** es alcanzar unas **ventas** en torno a **2.675 M€** (incremento de un 5% frente al año 2010), con un **margen EBIT** del **10%** (que se reduce debido a la menor rentabilidad operativa de las compañías adquiridas, y a los costes incurridos en la integración de las mismas y en la ejecución de estas transacciones).
- Con ocasión de la **comunicación del cierre del ejercicio**, Indra **hará públicos** sus **objetivos** para el ejercicio **2012**.
- Al igual que hemos comunicado en ejercicios anteriores con ocasión de la publicación de los resultados del tercer trimestre, la cartera de pedidos a 30 de septiembre incluye 1.200 M€ de ventas a ejecutar en el ejercicio 2012, cifra que es superior a la equivalente del año pasado y que representa más de un 45% de las ventas de los últimos 12 meses.

---

## PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2010

- El pasado 4 de julio la compañía abonó un dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2010 de 0,68 euros brutos por acción, que significó incrementar en un 3% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio 2009.
- El abono del dividendo supuso un desembolso de 111 M€ realizado en el tercer trimestre del año.
- Este dividendo equivale al 59% del beneficio por acción del ejercicio 2010, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas.
- La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (12,785€), una rentabilidad por dividendo del 5,3%.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

<b>INDRA</b>	<b>9M11 (M€)(*)</b>	<b>9M10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
Contratación	2.168,9	2.112,2	<b>3</b>
Ventas	1.929,6	1.878,6	<b>3</b>
Cartera de pedidos	3.140,9	2.817,8	<b>11</b>
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	10,5%	11,0%	<b>(0,5) pp</b>
Costes extraordinarios	--	(15,3)	<b>na</b>
Resultado de explotación (EBIT)	202,5	190,8	<b>6</b>
Margen EBIT	10,5%	10,2%	<b>0,3 pp</b>
Resultado Atribuible	144,8	143,4	<b>1</b>
Deuda neta	<b>484,3</b>	<b>310,9</b>	<b>56</b>

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>9M11 (M€)</b>	<b>9M10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,8882	0,8833	<b>1</b>
BPA diluido	0,8882	0,8833	<b>1</b>

- El **BPA básico** está calculado dividiendo el Resultado Atribuible entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media. Los saldos medios, tanto de la autocartera como de las acciones totales, se calculan con los saldos diarios.
- El **BPA diluido** coincide con el básico al no tener la compañía emitidos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	<b>9M11</b>	<b>9M10</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.137.912	1.798.227
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>162.994.627</b>	<b>162.334.312</b>

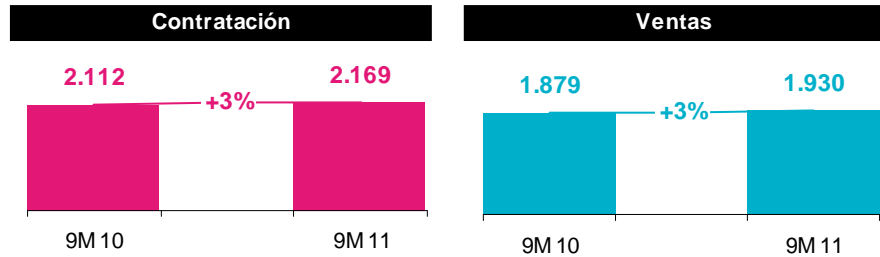
- El número de acciones en autocartera al final del tercer trimestre asciende a 2.697.066 equivalente al 1,64% del total de las acciones de la compañía.

(\*) La aportación de Galileo en los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 11,2M€ de contratación, 45 M€ de Cartera de Pedidos y 9,7M€ de ventas con un margen EBIT del 9%.

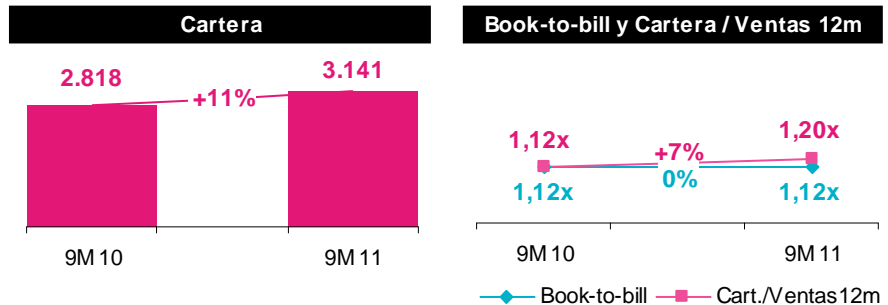
### 3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

#### TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía durante los primeros nueve meses del año se ha incrementado un **3%** hasta 2.169 M€.
- Las **ventas** totales lo han hecho en un **3%**, alcanzando 1.930 M€.

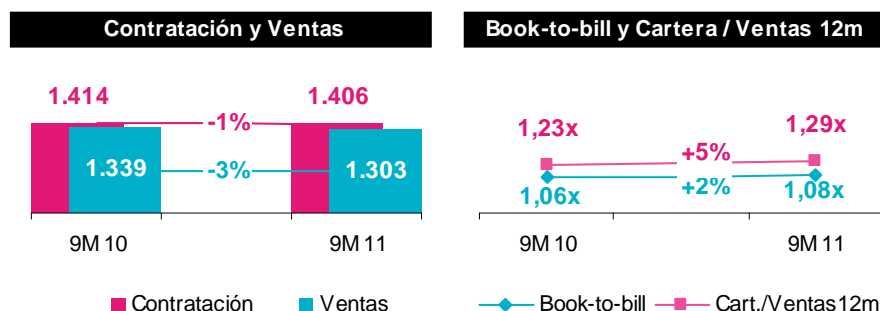


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **11%** y al cierre del trimestre representa **1,2 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al final de los primeros nueve meses del ejercicio 2010 (1,12x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del período) se sitúa en **1,12x** al final del tercer trimestre, en línea con el alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



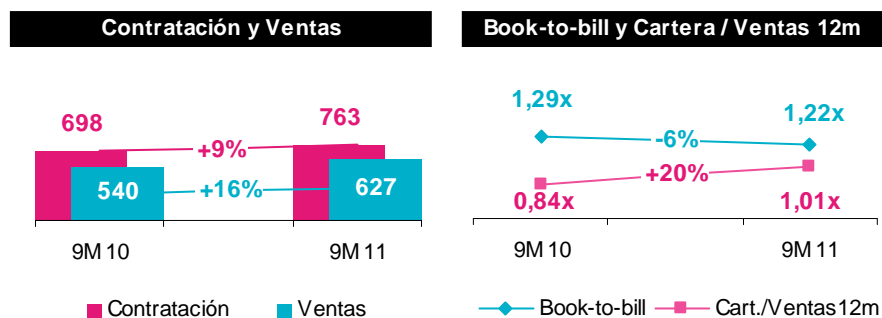
## 3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

### SOLUCIONES



- Las **ventas** han **disminuido un 3%** respecto al año anterior, al continuar afectadas por la reducción de la venta de Soluciones en el área de Seguridad & Defensa principalmente.
- La **contratación** ha registrado un comportamiento ligeramente negativo (-1% frente al nivel registrado en los primeros nueve meses del 2010), motivado también por la menor contratación en el vertical de Seguridad & Defensa.
- La **contratación** durante el periodo ha sido un **8% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,08x).
- La **cartera** de pedidos continúa creciendo (+5% en los nueve meses del 2011) hasta 2.319 M€. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza 1,29 veces a final del trimestre.

### SERVICIOS



- Las **ventas** se han **incrementado un 16%** durante el periodo.
- La **contratación** ha registrado un **crecimiento del 9%** hasta 763 M€.
- El ratio **book-to-bill** (contratación sobre ventas) se sitúa en **1,22x**.
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento** significativo del **37%**, hasta alcanzar 822 M€.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses ha registrado un incremento del 20% situándose por encima de 1x.
- Es especialmente reseñable el buen comportamiento de la contratación en los mercados de Telecom & Media, así como de Energía & Industria y Administraciones Públicas & Sanidad.
- Para el último trimestre del año se espera un buen comportamiento de las ventas de Servicios, aunque la puesta en marcha de dos importantes contratos en el último trimestre del 2010 implicará un crecimiento más moderado en el último trimestre del 2011 frente al observado en los primeros nueve meses.



## 3.2 ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

VENTAS	9M11 (M€)	9M10 (M€)	Variación M€	Variación %
Telecom y Media	305,1	228,9	76,2	33
Energía e Industria	286,1	258,9	27,1	10
AA.PP. y Sanidad	277,6	263,1	14,5	6 (*)
Transporte y Tráfico	435,1	415,1	20,0	5
Servicios Financieros	294,5	286,5	8,1	3
Seguridad y Defensa	331,2	426,1	(94,9)	(22)
<b>TOTAL</b>	<b>1.929,6</b>	<b>1.878,6</b>	<b>51,0</b>	<b>3</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, disminuye un 6%

- **Telecom & Media** alcanza durante los primeros nueve meses del año un crecimiento significativo favorecido por la puesta en marcha de un importante proyecto de outsourcing y por la integración de diversas actividades externalizadas en el sector de telecom en el último trimestre del año 2010. Por este motivo, no es sostenible a final de año el crecimiento del 33% alcanzado en los nueve primeros meses.

La evolución en el mercado Latinoamericano ha sido positiva y se espera que continúe en los próximos meses.

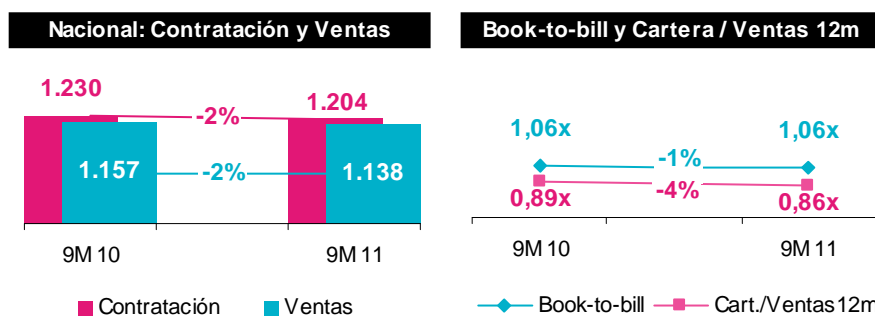
- **Energía & Industria** ha mejorado su comportamiento durante el tercer trimestre y registra un crecimiento del 10% en los primeros nueve meses del año.
  - Este crecimiento está apoyado por la evolución del sector de energía, especialmente en el ámbito internacional y concretamente en el mercado Latinoamericano.
  - Como se anticipó en el anterior informe de resultados, se prevé que el ritmo de crecimiento registrado en los primeros nueve meses del año se suavice a final del ejercicio.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 6%, soportado por los proyectos de las elecciones tanto internacionales (Colombia y Argentina) como locales y regionales españolas. Excluyendo dichos proyectos, las ventas habrían descendido un 6%, debido principalmente a la debilidad de la demanda en el mercado doméstico.
- **Transporte & Tráfico** mantiene tasas de crecimiento positivas, con un aumento de ventas del 5% en el periodo.
  - El comportamiento positivo del mercado internacional, el cual continúa incrementando su peso dentro del vertical y representa ya más de la mitad de las ventas del mismo, ha compensado la debilidad del mercado nacional.
  - La actividad de gestión de tráfico aéreo continúa registrando un crecimiento sostenido, tanto en el mercado doméstico como en el internacional, mostrando este último tasas de crecimiento más elevadas.
  - La compañía continúa incrementando su esfuerzo comercial en el ámbito de los sistemas ferroviarios, participando en el consorcio que ha sido adjudicatario de un importante concurso en Arabia Saudita como suministrador de diferentes sistemas (centros de control, comunicaciones, ticketing, sistemas de gestión, etc). Indra espera generar en este proyecto unos ingresos de 440M€, a lo largo de los más de 10 años de duración prevista del mismo. Se espera que la puesta en vigor del contrato tenga lugar durante el año 2012

- **Servicios Financieros** alcanza un crecimiento del 3% en los primeros nueve meses del año, impulsado por la presencia de la compañía en grandes entidades financieras, principalmente bancos.
  - El proceso de concentración iniciado en el sector financiero doméstico, continúa presentando importantes oportunidades en el medio plazo, aunque se observa cierta ralentización en la toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.
  - La actividad del vertical en el mercado doméstico muestra un crecimiento positivo, tanto a nivel de ventas como de contratación.
  - Durante los primeros nueve meses del año se continúa reforzando la posición en el mercado latinoamericano, tanto en los bancos como en las compañías aseguradoras.
- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 22% durante el periodo, en línea con las estimaciones de la compañía y la evolución a finales del primer semestre del año.
  - La fuerte debilidad de la demanda en el mercado nacional se une a la ya comentada en trimestres anteriores reducción de la actividad anual del programa Eurofigther, compensada con una extensión de la vida del mismo.
  - En línea con la expectativa mencionada en anteriores informes de resultados, la compañía espera que la tasa de descenso de ventas sea más moderada a finales del ejercicio.

## 3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

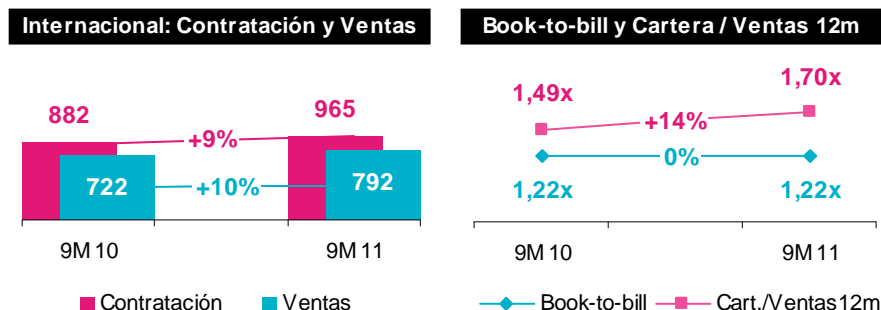
### Mercado Nacional:

- **Las ventas** han **disminuido** un **2%** frente a los nueve primeros meses del año anterior, alcanzando 1.138 M€.
- Los mercados de Telecom & Media y Energía & Industria registran los mayores incrementos de ventas, mientras que el de Transporte & Tráfico (principalmente la actividad de transporte terrestre) y el de Seguridad & Defensa registran caídas.
- La **contratación** **desciende un 2%** (con un peor comportamiento en los mercados de demanda institucional), resultando en un ratio **book to bill** de **1,06x**, en línea con el observado en los primeros nueve meses del año anterior.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los **últimos 12 meses** se sitúa en **0,86x**.



### Mercado Internacional:

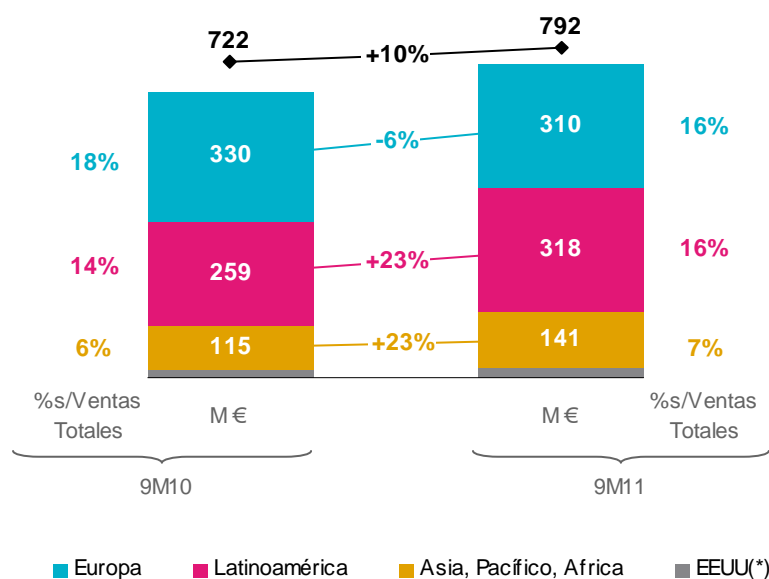
- El mercado internacional ha registrado un **crecimiento de ventas del 10%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior, esperándose que mantenga el crecimiento de doble dígito al final del año 2011, el cual se incrementará por la aportación de Galyleo y Politec.
- La **contratación** ha alcanzado durante los primeros nueve meses del año un **crecimiento del 9%**, hasta los 965 M€.
- El ratio **book to bill** internacional se ha situado en **1,22x**, nivel similar al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
- La **cartera de pedidos** representa al final del periodo **1,70 veces** las **ventas** internacionales de los **últimos 12 meses**, nivel que es un 14% superior al 1,49x logrado al año anterior.



- **Latinoamérica** continúa mostrando un comportamiento muy positivo con un **incremento** de ventas del **23%** en los primeros nueve meses del año, nivel que se espera se mantendrá aproximadamente al final del ejercicio:

- Brasil, Argentina, Colombia y Perú mantienen el buen tono registrado en los primeros trimestres del ejercicio, con crecimientos superiores a la media de la región.
- El **mercado europeo** ha registrado un **descenso** del **6%** durante el periodo, reflejando la ralentización del ritmo de producción del proyecto Eurofigher mencionada con anterioridad, el cual afectará a la evolución de las ventas del ejercicio completo.
- Por último, las ventas en la región de **Asia Pacífico y África** han alcanzado durante el periodo un **crecimiento** significativo (**+23%**), el cual se espera se mantenga durante el ultimo trimestre del ejercicio.

### Evolución Areas Geográficas Internacional 9M11 vs 9M10



\* Datos EEUU: 9M10: 19M€; 1% s/ventas  
 9M11: 23M€ (+24%); 1% s/ventas

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

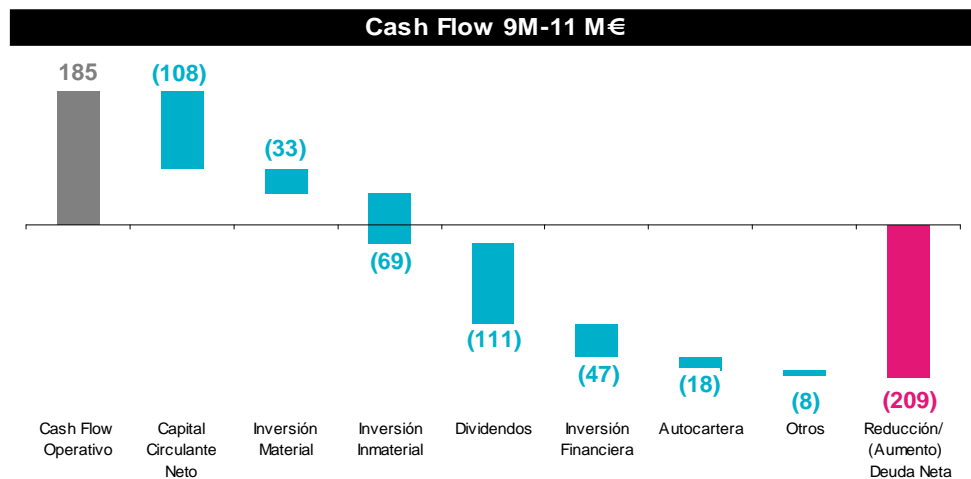
### Cuenta de Resultados:

- El **Resultado de Explotación (EBIT)** ha ascendido a 203 M€ un 6% por encima del reportado en los primeros nueve meses del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en el periodo, frente a los 15,3 M€ incurridos en los primeros tres trimestres del año 2010 (que aumentaron hasta 33M€ al final del ejercicio).
- Ajustando los resultados de los nueve primeros meses del año 2010 por dichos costes extraordinarios, el Resultado de Explotación habría descendido un 2%.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, inferior en 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir los costes extraordinarios) del mismo período del año 2010. No obstante, es superior en 0,3 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo periodo del año anterior incluyendo los costes extraordinarios mencionados.
- El **Margen de Contribución**, en línea con las expectativas de la compañía, desciende 0,2 puntos porcentuales hasta 17,7%, manteniéndose los dos principales factores de presión sobre el margen, la presión en precios y el mayor peso en el crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones. El Margen de Contribución de Servicios desciende 0,30 puntos porcentuales, frente al ligero aumento del de Soluciones (0,1 puntos porcentuales).
- Los **costes corporativos** representan un 7,2% de las ventas del periodo.
- La **tasa impositiva** de los primeros nueve meses se sitúa en el 21%, ligeramente por encima de la del mismo período del año anterior (20%).
- El **Resultado Atribuible** ha alcanzado 145 M€, aumentando un 1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Ajustando los primeros nueve meses del año 2010 por dichos costes, el Resultado Atribuible habría descendido un 7%.

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

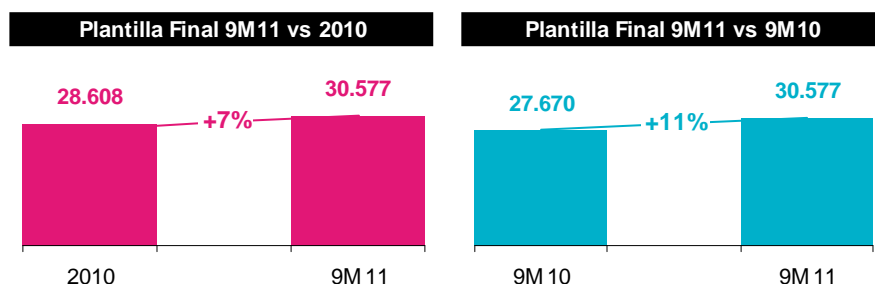
- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 762 M€, equivalente a 108 días de ventas, nivel superior a los 98 días registrados al final de septiembre de 2010.
  - La inversión en circulante neto realizada durante los primeros nueve meses del año ha sido de 108M€. El incremento es debido principalmente al aumento de las existencias por las demoras que se están produciendo en los procesos de facturación a ciertos clientes en el ámbito doméstico institucional, que se espera se reduzcan a final del ejercicio.
  - Para el final del año, la compañía espera que el circulante operativo neto se sitúe en niveles similares a los registrados a finales del tercer trimestre.
- Los **pagos por inversiones** realizados durante el periodo ascienden a 148 M€ por:
  - Las inversiones **materiales** de 33 M€, de los que aproximadamente un tercio corresponde a un simulador de vuelo con el que Indra ha ampliado su actividad de simulación a la prestación de servicios de entrenamiento a aerolíneas comerciales.
  - Las inversiones **inmateriales**, que ascienden a 69M€, destinadas principalmente al desarrollo de soluciones para los distintos negocios en los que la compañía está presente, especialmente en los sectores de Energía, Seguridad & Defensa, Transporte & Tráfico y AAPP & Sanidad, algunas de ellas desarrolladas de forma conjunta con los clientes, y a la compra de propiedad industrial. El importe que la compañía ha recibido en subvenciones por su esfuerzo de investigación y desarrollo durante los primeros nueve meses del año ascendió a 18M€.

- El desembolso por inversiones **financieras** de 47 M€ incluyendo:
  - las adquisiciones realizadas en el año en curso, principalmente la compra del 100% de la compañía de sistemas de comunicaciones satelitales X-Sat, el 77,5% de la compañía italiana Galileo y el 6,57% de la compañía brasileña Politec propiedad de inversores minoritarios,
  - la participación minoritaria del 49% de Indra Espacio de finales de 2010.
- El pago del **dividendo** ordinario, realizado el 4 de julio, ascendió a **111M€**.
- La inversión neta en **autocartera** alcanza 18 M€ durante el periodo, cerrando el período con una posición de autocartera del 1,64% del capital.
- Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2011, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 484 M€ (frente a los 311 M€ a septiembre de 2010).



### Recursos Humanos

- La **plantilla total** al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2011 ascendía a 30.577 personas, un 11% más respecto al tercer trimestre 2010.
- El principal incremento en términos absolutos se ha producido en **Latinoamérica** en donde se sitúa una cuarta parte de la plantilla total de la compañía, habiendo registrado la plantilla en Latinoamérica un crecimiento del 25% frente al tercer trimestre del año anterior.
- La **plantilla internacional** representa ya el 32% del total de la compañía (incluyendo la incorporación de 440 profesionales de Galileo).
- La **plantilla final** en **España** ha aumentado un 5%.
- Respecto al cierre del año 2010, la plantilla final registra un crecimiento del 7%.



- La **plantilla media** ha aumentado un 10% respecto al mismo periodo del 2010, y se sitúa en 29.647 personas.

## 5. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2010 aprobada por la Junta General, el día **4 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un dividendo de 0,68 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio 2010, lo que supuso un desembolso de 111M€. Este dividendo equivale al 59% del beneficio por acción del ejercicio 2010, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas.

La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (12,785€), una rentabilidad por dividendo del 5,3%. Igualmente, implica un incremento del 3% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2009.

## 6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Con fecha 16 de septiembre se completó la adquisición de **Politec Tecnologia da Informação S.A.** ("Politec") al formalizarse el acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de Politec, sobre el que se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en pasado 29 de julio como se detalla en el anterior informe de resultados.

Politec se consolidará por integración global desde el 1 de octubre de 2011.



## ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M11 M€	9M10 M€	Variación M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.929,6</b>	<b>1.878,6</b>	<b>51,0</b>	<b>3</b>
Otros ingresos	48,7	47,5	1,2	3
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(873,6)	(913,3)	39,7	(4)
Gastos de personal	(869,9)	(777,1)	(92,9)	12
Resultados procedentes del inmovilizado	0,8	(0,4)	1,2	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente</b>	<b>235,6</b>	<b>235,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>
Amortizaciones	(33,1)	(29,2)	(3,9)	13
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) recurrente</b>	<b>202,5</b>	<b>206,1</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2)</b>
<b>Margen EBIT recurrente</b>	<b>10,5%</b>	<b>11,0%</b>	<b>(0,5) pp</b>	<b>--</b>
Costes extraordinarios	0,0	(15,3)	NA	NA
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>202,5</b>	<b>190,8</b>	<b>11,6</b>	<b>6</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,3 pp</b>	<b>--</b>
Resultado Financiero	(22,3)	(12,0)	(10,4)	86
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	2,3	(0,0)	2,3	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>182,4</b>	<b>178,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2</b>
Impuesto sobre sociedades	(38,5)	(35,8)	(2,8)	8
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>143,8</b>	<b>143,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1</b>
Resultado atribuible a socios externos	0,9	0,4	0,6	NA
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente	144,8	155,6	(10,8)	(7)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>144,8</b>	<b>143,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	9M11 M€	9M10 M€	Variación M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>1.303,0</b>	<b>1.338,8</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(3)</b>
Margen de contribución	250,5	256,4	(5,9)	(2)
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,1%</b>	<b>0,1 pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	(0,0)	0,0	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>250,5</b>	<b>256,4</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(2)</b>

### 2. Servicios

	9M11 M€	9M10 M€	Variación M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>626,6</b>	<b>539,8</b>	<b>86,8</b>	<b>16</b>
Margen de contribución	90,3	79,6	10,7	13
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,7%</b>	<b>(0,3) pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>90,3</b>	<b>79,6</b>	<b>10,7</b>	<b>13</b>

### 3. Total consolidado

	9M11 M€	9M10 M€	Variación M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.929,6</b>	<b>1.878,6</b>	<b>51,0</b>	<b>3</b>
Margen de contribución	340,8	336,0	4,8	1
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,9%</b>	<b>(0,2) pp</b>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(138,3)	(129,9)	(8,5)	7
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) recurrente</b>	<b>202,5</b>	<b>206,1</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2)</b>
Costes extraordinarios	0,0	(15,3)	15,3	-
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>202,5</b>	<b>190,8</b>	<b>11,6</b>	<b>6</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M11	Dic 10	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	160,4	148,2	12,1
Otros activos intangibles	252,4	219,9	32,5
Participadas y otros inmovilizados financieros	126,3	50,5	75,8
Fondo de comercio	473,4	456,3	17,1
Activos por impuestos diferidos	55,8	50,3	5,5
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.068,3</b>	<b>925,2</b>	<b>143,1</b>
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.910,1	1.830,7	79,4
Otros activos corrientes	135,4	89,6	45,9
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,2	0,0
Efectivo y equivalentes	47,0	129,0	(82,0)
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.094,0</b>	<b>2.050,7</b>	<b>43,3</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.162,3</b>	<b>2.975,9</b>	<b>186,4</b>
Capital y reservas	1.023,9	1.009,6	14,3
Acciones propias	(33,6)	(18,6)	(15,0)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>990,3</b>	<b>991,0</b>	<b>(0,7)</b>
Socios externos	20,6	23,0	(2,5)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.010,8</b>	<b>1.014,0</b>	<b>(3,2)</b>
Provisiones para riesgos y gastos	26,2	19,8	6,4
Deuda financiera a largo plazo	365,5	248,2	117,3
Otros pasivos financieros	4,0	1,0	3,1
Pasivos por impuestos diferidos	52,3	50,7	1,6
Otros pasivos no corrientes	147,3	58,1	89,2
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>595,3</b>	<b>377,7</b>	<b>217,6</b>
Deuda financiera a corto plazo	165,8	155,6	10,2
Pasivo circulante operativo	1.148,3	1.176,8	(28,5)
Otros pasivos corrientes	242,1	251,7	(9,6)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.556,2</b>	<b>1.584,1</b>	<b>(27,9)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.162,3</b>	<b>2.975,9</b>	<b>186,4</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>484,3</b>	<b>274,9</b>	<b>209,5</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M11 M€	9M10 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	182,4	178,8	3,6
Ajustes:			
- Amortizaciones	33,1	29,2	3,9
- Subvenciones, provisiones y otros	9,9	10,1	(0,3)
- Resultados procedentes del inmovilizado	(3,1)	0,4	(3,5)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,0)	0,0	(0,0)
- Resultados financieros	22,3	12,0	10,4
+ Dividendos cobrados	0,0	0,1	(0,1)
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>244,6</b>	<b>230,7</b>	<b>14,0</b>
Clientes, neto	21,3	(183,0)	204,4
Existencias, neto	(111,7)	(19,5)	(92,2)
Proveedores, neto	(17,6)	77,9	(95,5)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(107,9)</b>	<b>(124,6)</b>	<b>16,6</b>
Otras variaciones operativas	(39,4)	(53,3)	13,9
Impuestos sobre sociedades pagados	(24,2)	(23,8)	(0,4)
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>73,1</b>	<b>29,0</b>	<b>44,1</b>
Material, neto	(32,5)	(21,2)	(11,4)
Inmaterial, neto	(69,2)	(49,9)	(19,3)
Financiero, neto	(46,7)	(19,3)	(27,5)
Intereses cobrados	2,8	1,0	1,7
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(145,7)</b>	<b>(89,3)</b>	<b>(56,4)</b>
Variación de acciones propias	(17,8)	(13,9)	(3,8)
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(0,4)	0,0	(0,4)
Dividendos de la Sociedad dominante	(110,9)	(106,8)	(4,1)
Variación de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Aumentos (devoluciones) subvenciones	18,9	13,7	5,3
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	119,3	119,8	(0,5)
Intereses pagados	(18,5)	(9,2)	(9,3)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(9,4)</b>	<b>3,5</b>	<b>(12,9)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(81,9)</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(25,1)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>129,0</b>	<b>66,5</b>	<b>62,5</b>
Variación de la tasa de cambio	(0,1)	(2,3)	2,3
Variación neta de efectivo y equivalentes	(81,9)	(56,8)	(25,1)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>47,0</b>	<b>7,3</b>	<b>39,7</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(531,3)	(318,3)	(213,0)
<b>Deuda neta</b>	<b>484,3</b>	<b>310,9</b>	<b>173,4</b>

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.

## **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

### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

91.480.98.00  
accionistas@indra.es

### **INDRA**

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