

# RESULTADOS

# 1S11

MADRID, 29 DE JULIO DE 2011

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

# ÍNDICE

- 1. Resumen - 3
- 2. Principales Magnitudes - 5
- 3. Análisis de Ventas y Actividad Comercial - 6
  - 3.1. Análisis por Segmento Principal - 7
  - 3.2. Análisis por Mercado Vertical - 8
  - 3.3. Análisis por geografía - 10
- 4. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 12
- 5. Otros Acontecimientos del Trimestre - 14
- 6. Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre - 15
  
- ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada - 16
- ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos - 17
- ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado - 18
- ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 19

# 1. RESUMEN

- La compañía ha registrado un **buen comportamiento** durante el primer semestre del año a pesar de que se mantienen las difíciles condiciones del mercado doméstico.
- La **contratación** alcanza un **crecimiento** del 5%, gracias a la evolución del mercado internacional (+21%).
- El **crecimiento** de las **ventas** (+2%) se encuentra **en línea con las previsiones** de la compañía para el primer semestre del año.
- La compañía **reitera** sus **objetivos** para **2011**. Estos objetivos no reflejan las recientes adquisiciones de Galyleo en Italia y la anunciada hoy de Politec en Brasil.

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Contratación:

- Ha alcanzado **1.740 M€**, registrando un **crecimiento** del **5%** frente al mismo periodo del año anterior.
- El mercado **internacional acelera** su ritmo de **crecimiento**, registrando un aumento del **21%**.
- El mercado **nacional** muestra, en línea con las expectativas, un **descenso** del **5%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo**, (**+12%**). El segmento de **Soluciones** muestra un comportamiento **plano**, habiendo crecido en el segundo trimestre.
- El **ratio** de **contratación sobre ventas** ("**book to bill**") se sitúa en **1,29x**, por encima del 1,25x registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

---

### Ventas:

- Han ascendido a **1.354 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **2%**.
- El mercado **internacional** mantiene un comportamiento positivo, con **crecimiento** del **5%**, destacando los crecimientos de doble dígito tanto de Latam como de Asia Pacífico.
- El mercado **nacional** mejora su comportamiento, manteniéndose prácticamente plano frente al año anterior. El incremento de la actividad de los clientes corporativos ha compensado en parte las restricciones presupuestarias en los mercados de demanda de carácter más institucional.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **21%**, y el de **Soluciones** desciende un **5%**.
- **Por verticales:**
  - Los mercados de Telecom & Media (+35%), Transporte & Tráfico (+8%), Servicios Financieros (+5%) y Energía & Industria (+5%) muestran un buen comportamiento durante el semestre.
  - Entre los mercados más ligados al gasto público, Seguridad & Defensa (-23%) y AAPP & Sanidad (+3%) registran una peor evolución. El de AAPP & Sanidad sin elecciones mejora la situación de los primeros meses del año.

### **Cartera de Pedidos:**

- La **cartera de pedidos** ha alcanzado **3.273 M€**, **creciendo un 12%**.
- Al final del trimestre, la **cartera** de pedidos **representa 1,27x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel alcanzado al final del primer semestre del **ejercicio anterior** de 1,16x.

---

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

- 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, ni está previsto que se produzcan en el ejercicio. En el primer semestre de 2010 se registraron 11,8 M€.
- 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 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios) del mismo período.
- El **Resultado Atribuible** alcanza los 105 M€ y es superior en un 4% al del primer semestre del año anterior. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 5%.
- El **capital circulante neto** equivale a **100 días de ventas** anualizadas, frente a los 92 días al final del primer semestre del 2010. La compañía mantiene su expectativa de mantener un nivel de alrededor de 100 días de ventas equivalentes al final del año 2011.
- A finales del trimestre la **deuda neta** ascendía a **344 M€**, equivalente a **1,1 vez** el **EBITDA recurrente** de los últimos doce meses, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del ejercicio 2010, debido a la inversión en circulante neto, en capex y a las inversiones financieras.

---

### **EVOLUCIÓN PREVISTA PARA EL CONJUNTO DEL EJERCICIO**

- En base tanto al comportamiento de la compañía durante el primer semestre del año, la cobertura del objetivo de ventas para el ejercicio 2011 que aporta la cartera existente (91%, cifra similar a la del año pasado), así como a las perspectivas para el resto del ejercicio, la compañía reitera todos sus objetivos comunicados para el año. Estos objetivos, que no incorporan todavía las recientes adquisiciones de Galileo en Italia y la anunciada hoy de Politec en Brasil, son los siguientes:
  - 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.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

<b>INDRA</b>	<b>1S11 (M€)</b>	<b>1S10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
Contratación	1.739,8	1.663,2	<b>5</b>
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.353,6	1.328,6	<b>2</b>
Cartera de pedidos	3.272,5	2.919,0	<b>12</b>
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	10,5%	11,0%	<b>(0,5) pp</b>
Costes extraordinarios	--	(11,8)	<b>na</b>
Resultado de explotación (EBIT)	141,7	133,9	<b>6</b>
Margen EBIT	10,5%	10,1%	<b>0,4 pp</b>
Resultado Atribuible	105,3	101,1	<b>4</b>
Posición de deuda neta	343,8	221,8	<b>55</b>

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>1S11 (M€)</b>	<b>1S10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,6448	0,6218	<b>4</b>
BPA diluido	0,6448	0,6218	<b>4</b>

- 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.

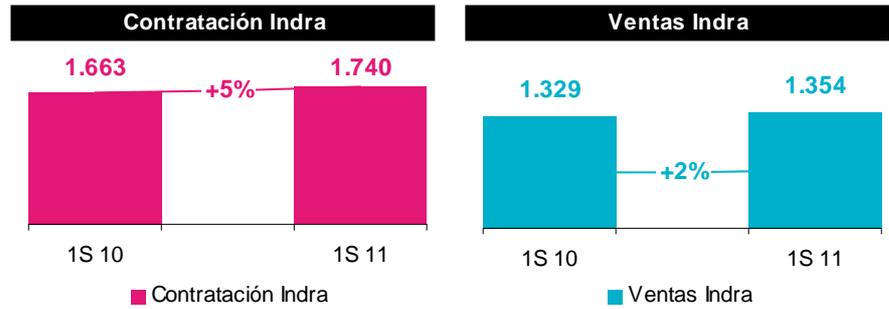
	<b>1S11</b>	<b>1S10</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	855.784	1.580.424
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>163.276.755</b>	<b>162.552.115</b>

- El número de acciones en autocartera al final del primer semestre asciende a 1.048.093 equivalente al 0,64% del total de las acciones de la compañía.

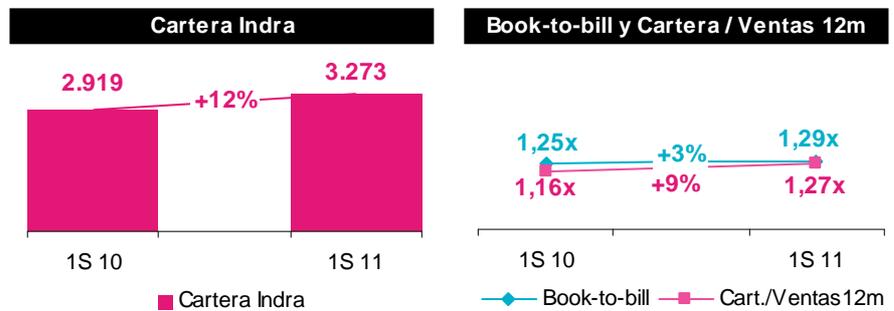
### 3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

#### TOTAL INDRA

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

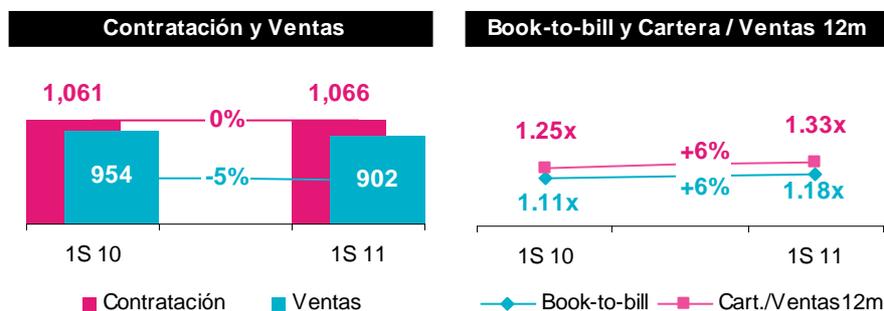


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 12%** y al cierre del semestre representa **1,27 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al cierre del primer semestre del ejercicio 2010 (1,16x).
- El **ratio book-to-bill** (ratio de contratación sobre ventas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



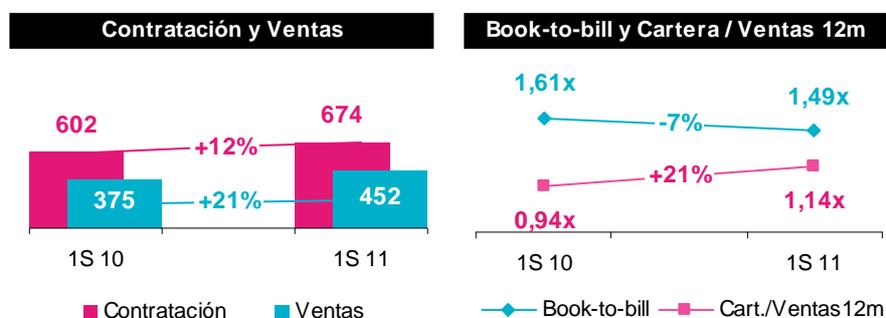
## 3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTO PRINCIPAL

### 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)
<b>TOTAL</b>	<b>1.353,6</b>	<b>1.328,6</b>	<b>25,1</b>	<b>2</b>

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

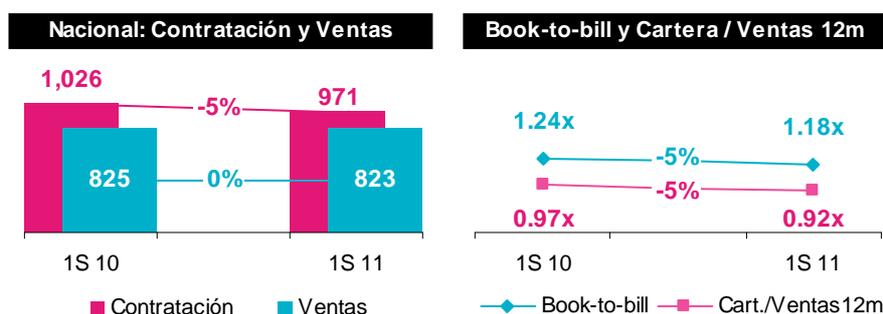
- Telecom & Media**, alcanza durante el primer semestre un crecimiento considerable debido principalmente al proceso de concentración de proveedores de TI que se está llevando a cabo en el sector, que ha permitido aumentar significativamente la cuota de mercado de la compañía, principalmente en el mercado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

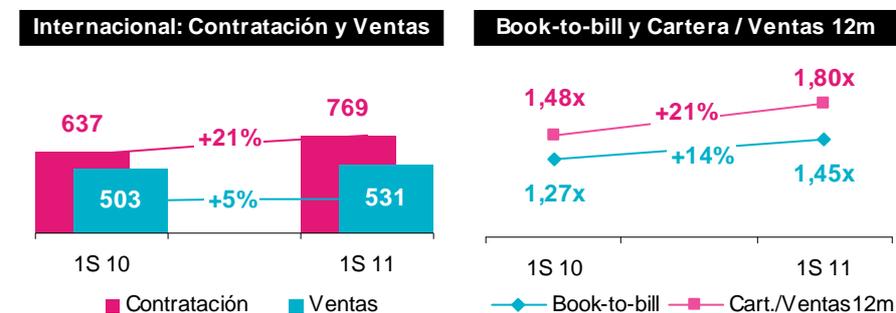
### Mercado Nacional:

- 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:

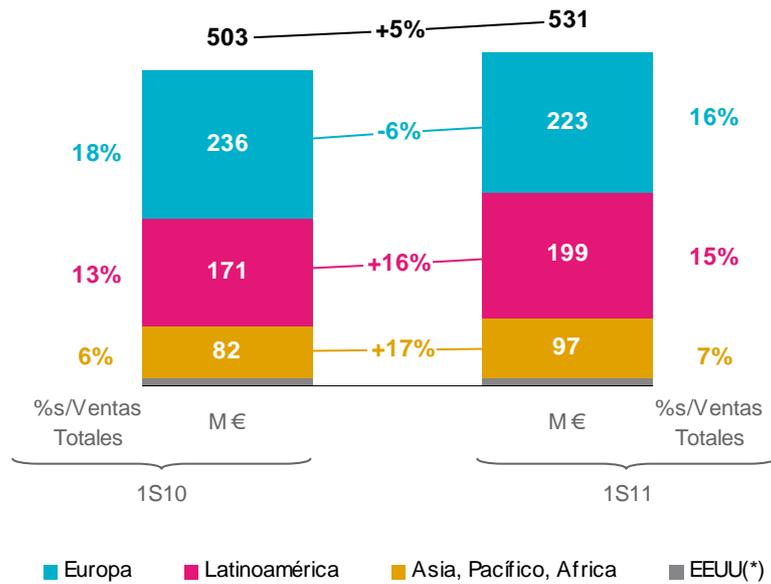
- El mercado internacional ha registrado un crecimiento de **ventas** del 5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, crecimiento que se espera se acelere en la segunda mitad del año.
- La **contratación** ha alcanzado durante el primer semestre del año un crecimiento del 21%, hasta los 769 M€.
- 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

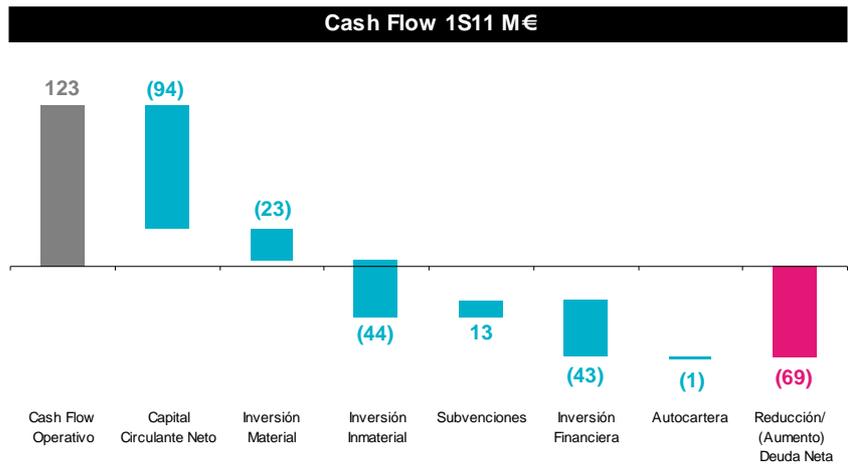
## 4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

### 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%.

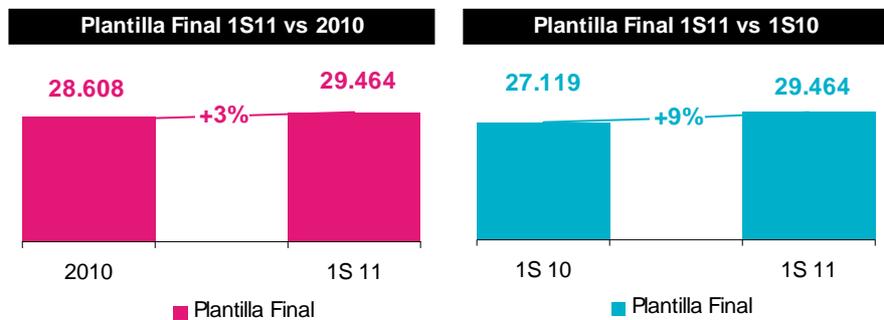
### Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- 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.

## 5. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

La **Junta General de Accionistas** se celebró, como estaba previsto, el día 21 de junio de 2011 en segunda convocatoria, con la aprobación de todos los puntos del orden del día. A continuación se reseñan los más destacados (para una lista exhaustiva, consúltese la página WEB de la compañía, [www.indra.es](http://www.indra.es)):

- Aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Indra Sistemas, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, así como la gestión del Consejo de Administración.
- Aprobar el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2010 de 0,68 euros brutos por acción.
- Aumentar a 15 el número de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, y nombrar consejeros a D. Javier de Andrés González y a D. Ignacio Santillana del Barrio en sustitución de D. Manuel Soto Serrano, así como reelegir al resto de los consejeros de la Sociedad.
- Modificar los Estatutos Sociales en especial el objeto social y la retribución del Consejo de Administración y modificar el Reglamento de la Junta General de acuerdo con lo anterior.
- Aprobar el límite máximo anual al que podrá ascender el importe de la retribución del Consejo de Administración, así como aprobar un sistema retributivo de aplicación a los altos directivos mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

Igualmente, en sesión celebrada en esta misma fecha, el Consejo de Administración de la Sociedad, ha aprobado por unanimidad designar a D. Javier de Andrés González como Consejero Delegado.

Con fecha 29 de junio se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que Indra ha alcanzado un acuerdo para la adquisición en efectivo del 100% de las acciones de **Visiant Galileo** ("Galileo"), controlada por el Grupo Visiant con una participación del 56%.

Galileo ha estado presente en el mercado italiano de servicios de TI desde 2001, tiene oficinas en Roma y Milán, centros de trabajo en Nápoles y Matera, y cuenta con 416 empleados.

El principal interés de Indra en esta adquisición se basa en contar con una plataforma en el mercado italiano para desarrollar su presencia en determinadas cuentas y sectores.

## 6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE 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.

Con fecha 29 de julio se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que Indra ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de **Politec Tecnologia da Informação S.A.** ("Politec").

Politec es una de las principales compañías independientes brasileñas de servicios de TI. La compañía cuenta con cerca de 5.000 empleados y una extensa red comercial a lo largo de todo el país, habiendo alcanzado ventas de R\$400M en 2010.

El principal interés de Indra en esta adquisición se basa en fortalecer su posición en un mercado clave para la expansión internacional de la compañía como es el brasileño.

## ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S11	1S10	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.353,6</b>	<b>1.328,6</b>	<b>25,1</b>	<b>2</b>
Otros ingresos	31,6	33,3	(1,7)	(5)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(620,1)	(652,5)	32,4	(5)
Gastos de personal	(602,5)	(543,6)	(58,9)	11
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,2)	(0,4)	0,2	NA
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente)</b>	<b>162,4</b>	<b>165,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2)</b>
Amortizaciones	(20,7)	(19,7)	(1,0)	5
<b>Resultado neto de explotación (EBIT recurrente)</b>	<b>141,7</b>	<b>145,7</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(3)</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	(11,8)	NA	NA
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>141,7</b>	<b>133,9</b>	<b>7,8</b>	<b>6</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,1%</b>	<b>0,4 pp</b>	<b>--</b>
Resultado Financiero	(10,2)	(7,1)	(3,1)	43
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	1,0	(0,2)	1,2	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>132,5</b>	<b>126,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5</b>
Impuesto sobre sociedades	(27,8)	(25,3)	(2,5)	10
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>104,7</b>	<b>101,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3</b>
Resultado atribuible a socios externos	0,6	(0,2)	0,8	NA
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>105,3</b>	<b>101,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4</b>
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente</b>	<b>105,3</b>	<b>110,5</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(5)</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	1S11 M€	1S10 M€	Variación M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>902,0</b>	<b>954,0</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(5)</b>
Margen de contribución	169,6	181,2	(11,6)	(6)
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,0%</b>	<b>(0,2) pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	(0,2)	(0,2)	(0,0)	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>169,4</b>	<b>181,0</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(6)</b>

### 2. Servicios

	1S11 M€	1S10 M€	Variación M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>451,7</b>	<b>374,5</b>	<b>77,2</b>	<b>21</b>
Margen de contribución	63,4	53,8	9,7	18
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>(0,3) pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>63,4</b>	<b>53,8</b>	<b>9,7</b>	<b>18</b>

### 3. Total consolidado

	1S11 M€	1S10 M€	Variación M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.353,6</b>	<b>1.328,6</b>	<b>25,1</b>	<b>2</b>
Margen de contribución consolidado	233,0	235,0	(2,0)	(1)
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,7%</b>	<b>(0,5) pp</b>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(91,3)	(89,3)	(2,0)	2
<b>Resultado neto de explotación ordinario (EBIT ordinario) Consolidado</b>	<b>141,7</b>	<b>145,7</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(3)</b>
Costes extraordinarios	0,0	(11,8)	11,8	-
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado</b>	<b>141,7</b>	<b>133,9</b>	<b>7,8</b>	<b>6</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1S11	Dic 10	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	153,8	148,2	5,6
Otros activos intangibles	241,3	219,9	21,4
Participadas y otros inmovilizados financieros	57,1	50,5	6,6
Fondo de comercio	469,0	456,3	12,6
Activos por impuestos diferidos	51,3	50,3	1,1
<b>Activos no corrientes</b>	<b>972,6</b>	<b>925,2</b>	<b>47,4</b>
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.885,7	1.830,7	55,0
Otros activos corrientes	111,8	89,6	22,3
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,2	0,0
Efectivo y equivalentes	63,5	129,0	(65,5)
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.062,5</b>	<b>2.050,7</b>	<b>11,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.035,0</b>	<b>2.975,9</b>	<b>59,1</b>
Capital y reservas	999,9	1.009,6	(9,6)
Acciones propias	(15,3)	(18,6)	3,3
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>984,6</b>	<b>991,0</b>	<b>(6,4)</b>
Socios externos	20,0	23,0	(3,1)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.004,6</b>	<b>1.014,0</b>	<b>(9,4)</b>
Provisiones para riesgos y gastos	20,4	19,8	0,6
Deuda financiera a largo plazo	269,9	248,2	21,7
Otros pasivos financieros	1,1	1,0	0,2
Pasivos por impuestos diferidos	53,4	50,7	2,6
Otros pasivos no corrientes	76,2	58,1	18,1
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>421,0</b>	<b>377,7</b>	<b>43,3</b>
Deuda financiera a corto plazo	137,4	155,6	(18,2)
Pasivo circulante operativo	1.137,8	1.176,8	(39,0)
Otros pasivos corrientes	334,2	251,7	82,5
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.609,4</b>	<b>1.584,1</b>	<b>25,3</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.035,0</b>	<b>2.975,9</b>	<b>59,1</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>343,8</b>	<b>274,9</b>	<b>68,9</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S11	1S10	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	132,5	126,6	5,9
Ajustes:			
- Amortizaciones	20,7	19,7	1,0
- Subvenciones, provisiones y otros	4,5	5,7	(1,2)
- Resultados procedentes del inmovilizado	(1,0)	0,4	(1,3)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,2	0,2	0,0
- Gastos de opciones	0,0	2,1	(2,1)
- Resultados financieros	10,2	7,1	3,1
+ Dividendos cobrados	0,0	0,0	(0,0)
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>167,2</b>	<b>161,8</b>	<b>5,4</b>
Clientes, neto	(45,8)	(205,5)	159,8
Existencias, neto	(54,5)	1,3	(55,7)
Proveedores, neto	6,3	73,1	(66,8)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(93,9)</b>	<b>(131,1)</b>	<b>37,2</b>
Otras variaciones operativas	(21,3)	(22,9)	1,7
Impuestos sobre sociedades pagados	(19,5)	(20,4)	0,9
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>32,5</b>	<b>(12,6)</b>	<b>45,2</b>
Material, neto	(23,2)	(14,4)	(8,9)
Inmaterial, neto	(43,9)	(32,5)	(11,4)
Financiero, neto	(43,3)	(16,0)	(27,3)
Intereses cobrados	2,3	0,6	1,7
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(108,1)</b>	<b>(62,3)</b>	<b>(45,9)</b>
Variación de acciones propias	(1,4)	(18,6)	17,2
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	13,0	12,7	0,3
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	9,9	37,2	(27,3)
Intereses pagados	(10,8)	(5,8)	(5,0)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>10,8</b>	<b>25,6</b>	<b>(14,8)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(64,9)</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(15,5)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>129,0</b>	<b>66,5</b>	<b>62,5</b>
Variación por aportación de nuevas Sociedades	0,0	0,0	0,0
Variación de la tasa de cambio	(0,6)	(5,1)	4,5
Variación neta de efectivo y equivalentes	(64,9)	(49,3)	(15,5)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>63,5</b>	<b>12,1</b>	<b>51,4</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(407,3)	(233,9)	(173,5)
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>343,8</b>	<b>221,8</b>	<b>122,0</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

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