

RESULTADOS

9M12

MADRID, 14 DE NOVIEMBRE DE 2012
www.indra.es

Índice

- 1. Resumen - 3
- 2. Principales Magnitudes - 7
- 3. Análisis de Ventas y Actividad Comercial - 8
 - 3.1. Análisis por Segmento Principal - 9
 - 3.2. Análisis por Mercado Vertical - 11
 - 3.3. Análisis por geografía - 12
- 4. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 14
- 5. Otros Acontecimientos del Trimestre - 16
- 6. Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre - 17

- ANEXO 1: Cuenta de Resultados Consolidada - 18
- ANEXO 2: Cuenta de Resultados por Segmentos - 19
- ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado - 20
- ANEXO 4: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 21

1. RESUMEN

- La **evolución** de Indra durante los primeros nueve meses del ejercicio refleja el **buen comportamiento** de la compañía, fruto de un sólido **crecimiento** orgánico en el mercado **internacional** -complementado con la aportación de las adquisiciones realizadas -, que compensa la caída de actividad en el mercado **doméstico** debido a la situación que atraviesa la economía española.
- En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior,
 - las **ventas** han **aumentado** un **10%**,
 - la **contratación** ha crecido un **12%**,
 - el ratio de contratación a ventas (ratio **book-to-bill**) se ha situado en **1,15x**,
 - la **cartera** de pedidos ha crecido un **13%**.
- **Excluyendo** el efecto de las **adquisiciones**⁽¹⁾ (Galileo en Italia, Politec en Brasil e Indra Navia en Noruega) las **ventas** habrían tenido un comportamiento **plano** en los primeros nueve meses del año, habiendo registrado la **contratación** un **incremento** del **2%**.
- Las **ventas** en los **mercados internacionales** **crecen** un **48%**, y **representan el 55%** de las **ventas totales** de la compañía en el periodo (frente al 41% del año anterior), esperando que este porcentaje aumente ligeramente para el conjunto del ejercicio. La **contratación internacional** ha **aumentado** un **56%**, representando el **62%** del **total**.
- Las **ventas domésticas** han **descendido un 16%** y la **contratación** lo ha hecho en un **23%**.
- El **margen EBIT recurrente** se ha situado en el **8,5%**, en la **parte central del rango objetivo** para el conjunto del ejercicio (8%-9%).
- Durante los primeros nueve meses del año se ha incurrido en 27M€ de gastos extraordinarios, esperando que estos alcancen alrededor de 30M€ en el conjunto del ejercicio.
- El **capital circulante neto** al final del periodo equivale a **105 días de ventas** anualizadas frente a los 101 días registrados al final del primer semestre, reflejando el aumento en los plazos de pago de algunas administraciones públicas españolas.
- Teniendo en cuenta la evolución del negocio durante los primeros nueve meses del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable en el ejercicio, la **cobertura del objetivo de ventas** para **2012** sobre la base del punto medio del rango establecido como objetivo de crecimiento de ventas del ejercicio **alcanza** el **97%**.
- **A la vista** de esta elevada **cobertura**, así como de las **perspectivas** para el resto del ejercicio, Indra **confirma el cumplimiento de todos sus objetivos para el año 2012**.

(1) La aportación conjunta de las adquisiciones en los primeros nueve meses del año frente al mismo periodo del año anterior ha sido de 229M€ de contratación y 184M€ de ventas.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **2.430 M€**, registrando un **incremento** del **12%** frente a los primeros nueve meses del año anterior, siendo un 15% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,15x**).
- Excluyendo el impacto de las adquisiciones la contratación habría aumentado aproximadamente un 2% frente al mismo periodo del año anterior.
- La contratación en los mercados **internacionales** ha supuesto el **62%** de la **contratación total** de la compañía **y ha aumentado un 56%**.
- En el mercado **nacional** se registra un **descenso** del **23%**, reflejando las difíciles condiciones que de forma creciente el mercado doméstico ha presentado.
- El segmento de **Soluciones** muestra un crecimiento del 13%, mientras que el segmento de **Servicios** registra un aumento del 10%.

Ventas:

- Han ascendido a **2.121 M€**, con un **crecimiento** del **10%** frente a los primeros nueve meses del año anterior, manteniéndose planas sin el efecto de las adquisiciones.
- El mercado **internacional** registra un **crecimiento** del **48%**, mientras que en el mercado **nacional** las ventas **descienden un 16%**, respecto al mismo periodo del año anterior.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **29%**, con un **ligero crecimiento**, 1%, en el de **Soluciones**.
- Por **mercados verticales**, excepto la disminución en Seguridad & Defensa y Telecom & Media, todos los demás registran un crecimiento de sus ventas frente al mismo periodo del año anterior.

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.543 M€** con un aumento del **13%** frente a la registrada a finales de septiembre del año anterior y representa 1,23x veces las ventas de los últimos 12 meses.
- La cartera de pedidos a 30 de septiembre de 2012 **incluye 1.275 M€ de ventas a ejecutar en el ejercicio 2013**, cifra que es superior a la equivalente del año pasado y que representa alrededor del **45% de las ventas de los últimos 12 meses**.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el **8,5%**, inferior en 2 puntos porcentuales al Margen Operativo del mismo periodo del año anterior.
- El **Resultado Operativo Recurrente** (EBIT recurrente sin incluir costes extraordinarios) se ha situado en 179 M€, **un 11% inferior** al obtenido en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

- Esta diferencia se debe principalmente al impacto en el **margen de contribución** de la presión en precios existente, el mayor crecimiento de Servicios (con un margen de contribución menor que el de Soluciones), así como al efecto de la consolidación de las adquisiciones realizadas el año pasado durante el segundo semestre, ya que aunque Politec (Brasil) continúa mejorando su rentabilidad, aún refleja durante los primeros nueve meses del año un margen de contribución inferior al del resto de los negocios de Indra. El margen de contribución de Soluciones desciende 1,1 puntos porcentuales hasta el 18,2%, y el de Servicios 2,2 puntos porcentuales, hasta el 12,2%.
- De acuerdo con lo previsto por la compañía, durante el periodo se ha incurrido en 27M€ de **gastos extraordinarios**. Se estima que durante el último trimestre del año se incurra en alrededor de 3M€ de gastos extraordinarios adicionales.
- El **Resultado Atribuible Recurrente** (Resultado Atribuible antes de gastos extraordinarios) ha ascendido a 115 M€, un **21% inferior** al alcanzado en los primeros nueve meses del año anterior.
- El Resultado Operativo (EBIT) ha alcanzado 152 M€, un 25% inferior al del mismo periodo del ejercicio precedente, alcanzando el Resultado Atribuible 93 M€, inferior en un 36% al del mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **capital circulante neto** al final del periodo equivale a **105 días de ventas** anualizadas (frente a 108 días en el mismo periodo del 2011 y alrededor de 110 días previstos para este ejercicio).
- Durante el periodo se han realizado pagos por **inversiones** materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 63 M€. Asimismo, la compañía ha desembolsado durante el periodo 51M€ (neto de desinversiones) por las inversiones financieras realizadas en el periodo (principalmente Indra Navia en Noruega) y pagos aplazados de inversiones.
- La **deuda neta** a finales de septiembre ha aumentado hasta **661M€** (frente a los 587 M€ al final del primer semestre), tras haber desembolsado 109 M€ por el dividendo ordinario pagado a principios del mes de julio. La deuda neta al cierre de este tercer trimestre es equivalente a **2,3x veces** el **EBITDA** recurrente **de los últimos 12 meses**, ratio que se espera disminuya al final del ejercicio.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2012

En base al comportamiento de la compañía durante los nueve primeros meses del año y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo medio de la cifra de **ventas** del **97%**, la compañía confirma sus **objetivos para 2012**:

- El **crecimiento** de las **ventas** se situará en el rango anunciado de entre **8%** y **9%**, debido a la mejor evolución del mercado internacional que más que compensa la mayor debilidad del mercado doméstico.
- El ratio de **contratación a ventas** será superior a **1x**.
- El **Margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) se situará en el rango anunciado de entre **8%** y **9%**.
- El **capital circulante neto** se situará alrededor de los **110 días** de ventas equivalentes y el nivel de **inversiones netas materiales e inmateriales** alcanzará **75M€**, de acuerdo con las estimaciones de la compañía ya anunciadas.

PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2011

- El pasado 4 de julio se realizó el pago del dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2011 de 0,68€ por acción, que significó mantener el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio 2010.
- El abono del dividendo supuso un desembolso de 109M€, realizado en el mes de Julio.
- Este dividendo equivale al 62% del beneficio por acción del ejercicio 2011, e implicó una rentabilidad por dividendo del 9,3% sobre el precio de cierre de las acciones del día anterior al pago del mismo y del 6,9% sobre el precio de cierre del ejercicio 2011.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

En la siguiente tabla se detallan las principales magnitudes al cierre del período incluyendo el efecto de las adquisiciones de Galileo (consolidada desde el 1 de julio de 2011), Politec (consolidada desde el 1 de octubre de 2011) e Indra Navia (consolidada desde el 1 de mayo de 2012):

| INDRA | 9M12 (M€) | 9M11 (M€) | Incremento (%) |
|--|------------------|------------------|-----------------------|
| Contratación | 2.429,7 | 2.168,9 | 12 |
| Ventas | 2.120,8 | 1.929,6 | 10 |
| Cartera de pedidos | 3.542,5 | 3.140,9 | 13 |
| Resultado Operativo recurrente ⁽¹⁾ | 179,3 | 202,5 | (11) |
| Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾ | 8,5% | 10,5% | (2,0) pp |
| Costes extraordinarios | (27,2) | 0,0 | na |
| Resultado Operativo (EBIT) | 152,1 | 202,5 | (25) |
| Margen EBIT | 7,2% | 10,5% | (3,3) pp |
| Resultado Atribuible | 93,3 | 144,8 | (36) |
| Resultado Atribuible recurrente ⁽¹⁾ | 114,8 | 144,8 | (21) |
| Deuda neta | 661,0 | 484,3 | 36 |

¹⁾ Antes de gastos extraordinarios

| Beneficio por acción (acorde con normas NIIF) | 9M12 | 9M11 | Incremento (%) |
|--|-------------|-------------|-----------------------|
| BPA básico | 0,5751 | 0,8882 | (35) |
| BPA diluido | 0,5751 | 0,8882 | (35) |
| BPA diluido recurrente (antes de costes extraordinarios) | 0,7077 | 0,8882 | (20) |

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.

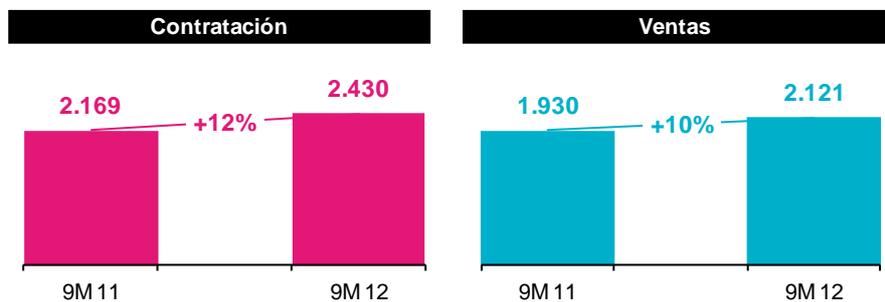
| | 9M12 | 9M11 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nº total de acciones | 164.132.539 | 164.132.539 |
| Autocartera ponderada | 1.971.495 | 1.137.912 |
| Total acciones consideradas | 162.161.044 | 162.994.627 |

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 1.891.826 equivalente al 1,2% del total de las acciones de la compañía.

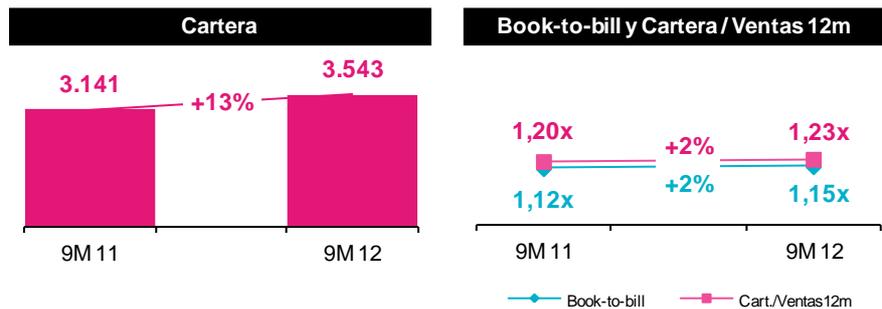
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

- La **contratación** total de la compañía durante los primeros nueve meses del año se ha **incrementado** un **12%** frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta 2.430 M€.
- Excluyendo la aportación de las adquisiciones de Galileo, Politec e Indra Navia el crecimiento de la contratación durante el periodo habría sido aproximadamente del 2%.
- Las **ventas** totales han **aumentado** un **10%**, alcanzando 2.121 M€, siendo el comportamiento de las ventas plano excluyendo el impacto positivo de las adquisiciones.

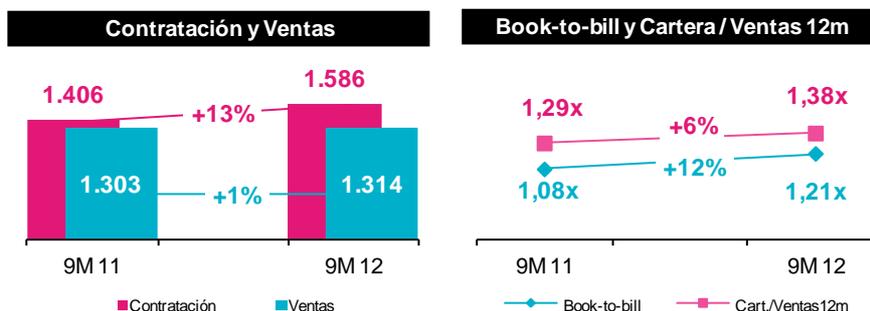


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **13%** y al cierre de septiembre representa **1,23 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio 2% superior al alcanzado al final del mismo periodo del año anterior (1,20x).
- El **ratio book-to-bill** (contratación sobre ventas del periodo) se sitúa en **1,15x** al final del periodo, 2% por encima del alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.



3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

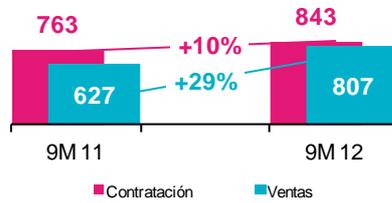
SOLUCIONES



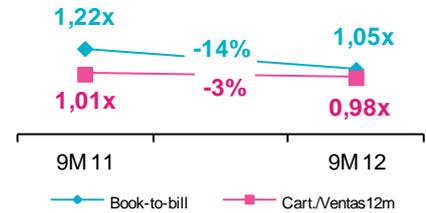
- Las **ventas** han experimentado un **comportamiento plano (+1%)** respecto a los primeros nueve meses del año anterior. Los mercados de Transporte & Tráfico, Administraciones Públicas & Sanidad y Energía & Industria muestran un comportamiento positivo (plano en el caso de Energía & Industria), que ha compensado la reducción de las ventas de Seguridad & Defensa, Telecom & Media y Servicios Financieros.
- La **contratación** ha registrado un **crecimiento del 13%**, siendo un **21% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,21x, superior al registrado en los primeros nueve meses del año anterior), con un buen comportamiento principalmente en los mercados emergentes y especialmente en el área de Asia Pacífico y África, tal y como se comentó en el anterior informe de resultados.
- La **cartera** de pedidos **continúa creciendo** (+8%) hasta 2.507 M€. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza 1,38x también por encima del ratio del año pasado.
- La estrategia de la compañía para el **desarrollo** de su **oferta de Soluciones** se ha mantenido invariable, y continúa centrándose en aquellas áreas consideradas de desarrollo estratégico, tanto por su potencial de mercado presente y futuro, como por su relevancia en el objetivo de la compañía de mantenerse como proveedor de referencia con soluciones propias en el ámbito de las redes inteligentes -especialmente las eléctricas-, la oferta de Indra en transporte aéreo y ferroviario, así como en ámbitos específicos de seguridad y defensa.

SERVICIOS

Contratación y Ventas



Book-to-bill y Cartera / Ventas 12m



- Las **ventas** han **aumentado un 29%** durante el periodo, alcanzando 807M€, con un comportamiento positivo en el área internacional, que compensa la debilidad del mercado doméstico.
- La **contratación** ha **aumentado un 10%** frente a los primeros nueve meses del año anterior. Este crecimiento tiene lugar a pesar de haberse contratado un número de proyectos plurianuales de importe significativo durante el mismo periodo del año anterior. El mercado internacional registra tasas positivas de crecimiento, que compensa, de forma similar a lo experimentado respecto a las ventas, el descenso de la actividad en el mercado doméstico.
- La contratación es superior a las ventas en un 5% (**ratio book-to-bill - contratación / ventas- de 1,05x**).
- La **cartera** de pedidos registra un **incremento del 26%** y se sitúa en niveles similares a las ventas de los últimos 12 meses.
- La actividad de Servicios ha representado un **38%** de las **ventas totales** durante los primeros nueve meses del año, en línea con lo previsto.

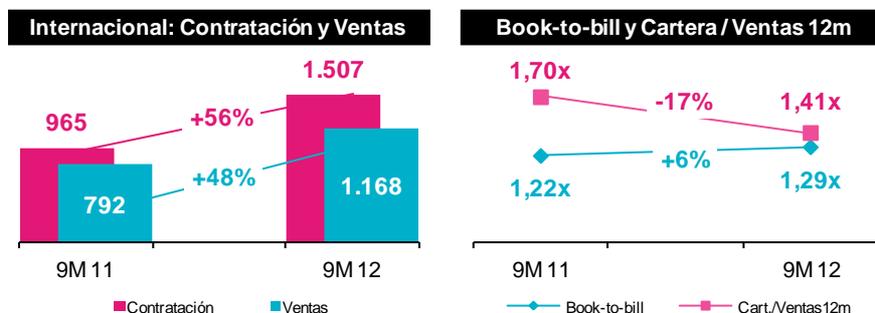
3.2 ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

| VENTAS | 9M12 (M€) | 9M11 (M€) | Variación M€ | Variación % |
|-----------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| AA.PP. y Sanidad | 377,7 | 277,6 | 100,1 | 36 |
| Energía e Industria | 335,0 | 286,1 | 49,0 | 17 |
| Servicios Financieros | 341,2 | 294,5 | 46,7 | 16 |
| Transporte y Tráfico | 456,3 | 435,1 | 21,2 | 5 |
| Seguridad y Defensa | 324,1 | 331,2 | (7,1) | (2) |
| Telecom y Media | 286,5 | 305,1 | (18,6) | (6) |
| TOTAL | 2.120,8 | 1.929,6 | 191,2 | 10 |

- **Administraciones Públicas & Sanidad** muestra una evolución muy positiva (+36%) gracias al buen comportamiento del mercado internacional, en donde la contratación conseguida tanto en 2011 como en este año ha dado un fuerte impulso a las ventas de los primeros nueve meses del ejercicio y ha más que compensado la caída de dos dígitos del mercado doméstico. Por regiones, destaca la evolución en Latinoamérica y Oriente Medio & África, en donde se están desarrollando proyectos relevantes en los ámbitos de Sanidad, Elecciones y Tributos. En España, aunque la contratación también disminuye, Indra se ha adjudicado algún proyecto relevante con aquellos clientes públicos que han empezado a poner en marcha nuevos modelos de relación basados en la mejora de la eficiencia de los procesos.
- **Energía & Industria** ha logrado un crecimiento del 17%, con un comportamiento positivo en el mercado internacional (Latinoamérica sigue siendo el principal motor de crecimiento) y ligeramente negativo en el doméstico. Indra continúa desarrollando soluciones tecnológicas propias en el campo de la energía que le permiten seguir expandiéndose en otras áreas adyacentes, tales como la gestión de infraestructuras y servicios en el ámbito del petróleo y gestión del agua.
- **Servicios Financieros** presenta un crecimiento del 16% en el periodo. Indra ha sido capaz de mantener prácticamente plana su actividad en el mercado bancario doméstico, a pesar del contexto general de control de gastos e inversiones por parte de los clientes, gracias a diferentes proyectos de integración de estructuras de TI dentro del proceso de concentración del mapa bancario español. En el mercado internacional se sigue consolidando la presencia de Indra en Latinoamérica, donde la contribución de Politec en Brasil es relevante, así como expandiendo su incipiente actividad en Estados Unidos.
- **Transporte & Tráfico** ha registrado un aumento del 5% en los primeros nueve meses del año, esperándose un mayor crecimiento al final del ejercicio tanto por el arranque del proyecto para la provisión de diferentes sistemas ferroviarios en Arabia Saudí, como por la expansión comercial de Indra en el área de tráfico aéreo y aeropuertos, apoyada por la reciente adquisición de Indra Navia. El mercado nacional continúa condicionado por la debilidad general en el sector de infraestructuras, que registra tasas negativas de crecimiento.
- **Seguridad & Defensa** ha reducido su nivel de ventas un 2% durante el periodo, registrando una caída en el mercado doméstico y un aumento en el internacional. Tal y como se anunció en anteriores informes de resultados, se espera que la reducción de ventas para el conjunto del ejercicio sea superior a la registrada hasta el momento, pero sin alcanzar tasas negativas de doble dígito.
- **Telecom & Media** ha registrado durante los primeros nueve meses del año un descenso del 6%, condicionado, como se esperaba, por el aumento significativo de actividad registrado en el mismo periodo en los dos años anteriores, así como por la debilidad del mercado doméstico, con ajustes en el alcance de algunos contratos relevantes. A pesar de ello, el mercado internacional y especialmente el de Latinoamérica mantiene un buen comportamiento durante el periodo.

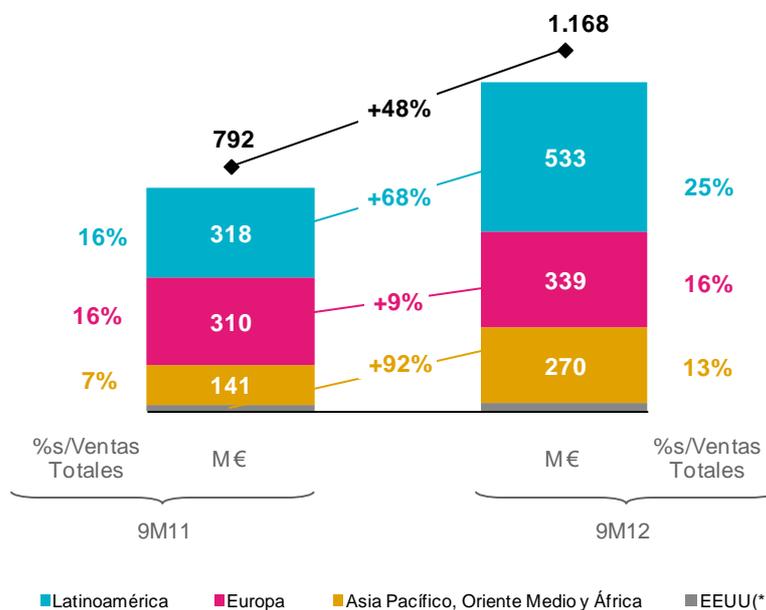
3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

Mercado Internacional:



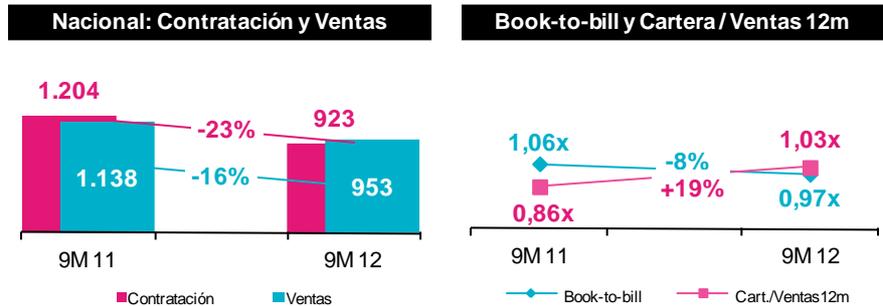
- Las **ventas** en el mercado internacional han alcanzado 1.168 M€, mostrando un **crecimiento** del **48%** frente a los primeros nueve meses del ejercicio anterior, y representado el 55% de las ventas de la compañía, esperándose que al final del ejercicio el mercado internacional represente incluso un porcentaje superior de las ventas totales de Indra.
- La **contratación** ha alcanzado durante el periodo un **crecimiento** del **56%**, hasta los 1.507 M€ siendo esta un 29% superior a las ventas del ejercicio (ratio **book to bill** internacional de **1,29x**), permitiendo un aumento significativo de la cartera de pedidos internacional.
- La **cartera de pedidos** representa al final del ejercicio **1,4 veces** las **ventas** internacionales de los últimos 12 meses.
- Latinoamérica** muestra un comportamiento muy positivo con un **incremento** de ventas del **68%**. Brasil, Méjico, Argentina, Colombia, Perú y Chile continúan mostrando crecimientos significativos durante el periodo, al tiempo que se consolida la presencia de Indra en otros países como Panamá.
- El **mercado europeo** ha registrado un **crecimiento** del **9%** durante el periodo, destacando el comportamiento positivo del mercado francés e inglés, así como del italiano (con un buen comportamiento de Galyleo).
- Por último, el área de **Asia Pacífico, Oriente Medio y África** ha alcanzado un crecimiento de ventas del **92%** durante el periodo, impulsado por la buena evolución del mercado de AAPP & Sanidad.

Evolución Areas Geográficas Internacional 9M11 vs 9M12



* Datos EEUU: 9M12: 26M€ (+13%)

Mercado Nacional:



- **Las ventas** han alcanzado 953 M€ habiendo **disminuido** un **16%** frente al nivel del mismo periodo del año anterior.
- Se constata la debilidad del mercado doméstico, anticipada en anteriores ocasiones, en el que todos los verticales han experimentado un descenso en su nivel de actividad.
- Sin embargo, la compañía no espera una mayor tasa de reducción de la actividad en el mercado nacional para el resto del ejercicio que la registrada en el tercer trimestre del ejercicio.
- La **contratación desciende un 23%** siendo destacable la evolución del mercado de Defensa, que registra una tasa positiva de crecimiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior y el de Energía & Industria, que se mantiene plano. A pesar de este descenso en la contratación, esta se mantiene prácticamente en línea con las ventas, con un ratio **book to bill** de 0,97x durante el periodo.
- El ratio de **cartera sobre ventas** de los últimos 12 meses se sitúa en **1,03x**, un 19% por encima del nivel del mismo periodo de ejercicio anterior.

4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

- El **Resultado Operativo recurrente (EBIT antes de costes extraordinarios)** ha alcanzado 179M€, un 11% por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **Margen Operativo** recurrente (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el 8,5%, inferior en 2 puntos porcentuales al margen operativo recurrente de los nueve primeros meses del ejercicio anterior, y en el medio del rango objetivo de entre el 8% y el 9% para el conjunto del ejercicio.
- En los primeros nueve meses del año se han contabilizado 27M€ de gastos extraordinarios, no habiéndose registrado gastos extraordinarios durante el mismo periodo del año anterior. La compañía estima que durante el último trimestre del año se incurrirán en 3 M€ de gastos extraordinarios adicionales. Después de los gastos extraordinario incurridos, el **Resultado Operativo (EBIT)** alcanzó 152M€.
- El **Margen de Contribución** desciende 1,8 puntos porcentuales hasta 15,9%, reflejando la presión en precios, el mayor peso en el crecimiento de ventas del segmento de Servicios frente al de Soluciones, y el esfuerzo comercial que supone la expansión internacional de la compañía.
 - El Margen de Contribución de Soluciones descendió 1,1 puntos porcentuales hasta el 18,2%.
 - El Margen de Contribución de Servicios lo hizo en 2,2 puntos porcentuales hasta el 12,2%.
- Los **costes corporativos** representan un 7,4% de las ventas del periodo, frente a un 7,2% del mismo periodo del año anterior.
- Los **gastos financieros** ascienden a 39M€ frente a los 22M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento se debe tanto a un mayor importe de la deuda media -que incluye el efecto de la deuda incorporada con las adquisiciones- como del coste medio de la misma, así como el efecto contable de los créditos a largo plazo a tipo de interés cero y de la contabilización de los intereses por inversiones financieras con pago aplazado -ambos con coste contable por intereses, pero sin salida de caja -.
- La **tasa impositiva** de los primeros nueve meses se sitúa en el 21%, muy similar a la del mismo periodo del año anterior.
- El **Resultado Atribuible Recurrente** ha alcanzado 115 M€ (siendo de 93 M€ incluyendo el impacto de los gastos extraordinarios), disminuyendo un 21% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 812 M€, equivalente a 105 días de ventas anualizadas, nivel ligeramente inferior a los 108 días registrados al final de septiembre del ejercicio pasado. Para el final del ejercicio se mantiene la expectativa de que se sitúe en alrededor de 110 días de ventas equivalentes.
- Durante el periodo se han realizado pagos de **inversiones materiales e inmateriales** (netos de los cobros por subvenciones) por un total de 63 M€.
 - Los pagos por inversiones materiales ascienden a 20 M€, frente a los 33M€ de los primeros nueve meses del año anterior.

- Los pagos por inversiones inmateriales representan 43 M€, importe inferior al del mismo periodo del año anterior (60 M€).
- Los pagos por **inversiones financieras** suponen un total de 51 M€, netos de los cobros por desinversiones (principalmente Administradora de Archivos, como se comentó en el informe de resultados del primer trimestre del año), reflejando la adquisición de Indra Navia por 38M€ así como diversos pagos aplazados por otras adquisiciones.
- La actividad de **autocartera** supone una inversión neta de 8 M€ durante el periodo, cerrando el periodo con una posición de autocartera del 1,2% del capital.
- Al cierre del tercer trimestre, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 661 M€ equivalente a 2,3 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses, frente a los 587 M€ de deuda neta al final del segundo trimestre del año.

Recursos Humanos

Al cierre de los primeros nueve meses de 2012, la **plantilla total** se situó en 37.345 personas, un 22% superior a la de septiembre del ejercicio anterior, habiendo aumentado un 5% respecto al cierre de 2011. De este incremento de la plantilla total de 1.600 profesionales respecto a diciembre del 2011, alrededor de 223 profesionales se corresponden a Indra Navia, adquisición realizada en el segundo trimestre del año, y el resto al mercado internacional.

La **plantilla internacional** (alrededor de 16.600 profesionales) representa el 45% de la plantilla total:

- Latinoamérica representa más de 13,800 profesionales y es la región que muestra un mayor crecimiento en el periodo -reflejando la incorporación de Politec-.
- Asia, Oriente Medio y África incluye ya a más de 1.000 profesionales, habiendo registrado un crecimiento del 36% frente a la plantilla al final de septiembre de 2011.

La **plantilla final en España** ha disminuido un 2% respecto a la plantilla al final del año pasado hasta los 20,740 profesionales. Esta caída de plantilla debe analizarse teniendo en cuenta que:

- La negativa evolución de las ventas en el mercado doméstico viene dominada más por la presión en precios que por la reducción de volumen de actividad, lo que resulta en una mayor necesidad de profesionales para satisfacer dicho volumen.
- La actividad de proyectos internacionales de Soluciones con un elevado componente de desarrollo realizado en España ha aumentado en los primeros nueve meses del ejercicio frente al año anterior, lo que incide en la necesidad de profesionales localizados en España.



5. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2011 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 2011. Este dividendo equivale al 62% del beneficio por acción del ejercicio 2011.
- La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (9,837€), una rentabilidad por dividendo del 6,9%, y del 9,3% sobre el precio de cierre de la acción el día anterior a la fecha ex-dividendo. Igualmente, implica mantener el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2010.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

No existen hechos posteriores al cierre del trimestre.

ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| | 9M12 M€ | 9M11 M€ | Variación M€ | % |
|--|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Ingresos ordinarios | 2.120,8 | 1.929,6 | 191,2 | 10 |
| Otros ingresos | 66,4 | 48,7 | 17,7 | 36 |
| Aprovisionamientos y otros gastos de explotación | (960,0) | (873,6) | (86,4) | 10 |
| Gastos de personal | (1.025,5) | (869,9) | (155,6) | 18 |
| Resultados procedentes del inmovilizado | 11,8 | 0,8 | 11,0 | NA |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente | 213,4 | 235,6 | (22,2) | (9) |
| Amortizaciones | (34,2) | (33,1) | (1,0) | 3 |
| Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.) | 179,3 | 202,5 | (23,2) | (11) |
| Margen EBIT recurrente (a/ costes ext.) | 8,5% | 10,5% | (2,0) | -- |
| Costes extraordinarios | (27,2) | 0,0 | NA | NA |
| Resultado Operativo (EBIT) | 152,1 | 202,5 | (50,4) | (25) |
| Margen EBIT | 7,2% | 10,5% | (3,3) | -- |
| Resultado Financiero | (39,1) | (22,3) | (16,8) | 75 |
| Resultados de empresas asociadas y otras participadas | 1,0 | 2,3 | (1,3) | NA |
| Resultado antes de impuestos | 113,9 | 182,4 | (68,4) | (38) |
| Impuesto sobre sociedades | (23,8) | (38,5) | 14,7 | (38) |
| Resultado del ejercicio | 90,1 | 143,8 | (53,7) | (37) |
| Resultado atribuible a socios externos | 3,1 | 0,9 | 2,2 | NA |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante | 93,3 | 144,8 | (51,5) | (36) |
| Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente | 114,8 | 144,8 | (30,0) | (21) |

Cifras no auditadas.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

| | 9M12 M€ | 9M11 M€ | Variación M€ | % |
|--|----------------|----------------|-----------------|------------|
| Ventas netas | 1.313,9 | 1.303,0 | 10,8 | 1 |
| Margen de contribución | 238,6 | 250,5 | (11,9) | (5) |
| Margen de contribución / Ventas netas | 18,2% | 19,2% | (1,1) pp | |
| Resultados de empresas asociadas | (1,1) | 0,0 | (1,1) | -- |
| Resultado del Segmento | 237,5 | 250,5 | (13,0) | (5) |

2. Servicios

| | 9M12 M€ | 9M11 M€ | Variación M€ | % |
|--|--------------|--------------|-----------------|-----------|
| Ventas netas | 807,0 | 626,6 | 180,4 | 29 |
| Margen de contribución | 98,3 | 90,3 | 8,0 | 9 |
| Margen de contribución / Ventas netas | 12,2% | 14,4% | (2,2) pp | |
| Resultados de empresas asociadas | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -- |
| Resultado del Segmento | 98,3 | 90,3 | 8,0 | 9 |

3. Total consolidado

| | 9M12 M€ | 9M11 M€ | Variación M€ | % |
|---|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Ingresos ordinarios | 2.120,8 | 1.929,6 | 191,2 | 10 |
| Margen de contribución | 336,9 | 340,8 | (3,9) | (1) |
| Margen de Contribución / Ingresos ordinarios | 15,9% | 17,7% | (1,8) pp | |
| Otros gastos corporativos no distribuibles | (157,6) | (138,3) | (19,3) | 14 |
| Resultado Operativo recurrente (EBIT a/ costes ext.) | 179,3 | 202,5 | (23,2) | (11) |
| Costes extraordinarios | (27,2) | 0,0 | (27,2) | - |
| Resultado Operativo (EBIT) | 152,1 | 202,5 | (50,4) | (25) |

Cifras no auditadas

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

| | 9M12 | 2011 | Variación |
|--|----------------|----------------|---------------|
| | M€ | M€ | M€ |
| Inmovilizado material | 163,8 | 171,9 | (8,1) |
| Otros activos intangibles | 286,5 | 243,3 | 43,3 |
| Participadas y otros inmovilizados financieros | 67,0 | 66,4 | 0,6 |
| Fondo de comercio | 650,5 | 624,6 | 25,9 |
| Activos por impuestos diferidos | 157,1 | 138,0 | 19,2 |
| Activos no corrientes | 1.324,9 | 1.244,2 | 80,8 |
| Activos mantenidos para la venta | 9,4 | 10,1 | (0,8) |
| Activo circulante operativo | 2.056,0 | 2.017,6 | 38,4 |
| Otros activos corrientes | 183,8 | 169,8 | 14,0 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 0,0 | 1,2 | (1,2) |
| Efectivo y equivalentes | 46,0 | 81,9 | (36,0) |
| Activos corrientes | 2.295,0 | 2.280,7 | 14,3 |
| TOTAL ACTIVO | 3.620,0 | 3.524,9 | 95,1 |
| Capital y Reservas | 1.042,9 | 1.061,0 | (18,0) |
| Acciones propias | (15,0) | (15,2) | 0,2 |
| Patrimonio atrib. Sdad. Dominante | 1.028,0 | 1.045,8 | (17,8) |
| Socios externos | 23,2 | 21,4 | 1,7 |
| PATRIMONIO NETO | 1.051,2 | 1.067,2 | (16,0) |
| Provisiones para riesgos y gastos | 79,1 | 109,3 | (30,2) |
| Deuda financiera a largo plazo | 472,3 | 314,4 | 158,0 |
| Otros pasivos financieros | 8,7 | 7,6 | 1,0 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 83,2 | 79,5 | 3,6 |
| Otros pasivos no Corrientes | 124,7 | 116,8 | 8,0 |
| Pasivos no Corrientes | 768,1 | 627,6 | 140,5 |
| Deuda financiera a corto plazo | 234,6 | 281,2 | (46,6) |
| Pasivo Circulante Operativo | 1.243,8 | 1.261,7 | (17,9) |
| Otros pasivos Corrientes | 322,3 | 287,1 | 35,2 |
| Pasivos corrientes | 1.800,8 | 1.830,0 | (29,3) |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 3.620,0 | 3.524,9 | 95,1 |
| Deuda neta | 661,0 | 513,6 | 147,4 |

Cifras no auditadas

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

| | 9M12 M€ | 9M11 M€ | Variación M€ |
|---|----------------|----------------|----------------------|
| Resultado antes de impuestos | 113,9 | 182,4 | <i>(68,4)</i> |
| Ajustes: | | | |
| - Amortizaciones | 34,2 | 33,1 | <i>1,0</i> |
| - Subvenciones, provisiones y otros | (7,0) | 9,9 | <i>(16,9)</i> |
| - Resultados procedentes del inmovilizado | (4,0) | (3,1) | <i>(0,9)</i> |
| - Resultados de empresas asociadas y otras participadas | 1,1 | (0,0) | <i>1,1</i> |
| - Gastos de opciones | 0,0 | 0,0 | <i>0,0</i> |
| - Resultados financieros | 40,6 | 22,3 | <i>18,3</i> |
| + Dividendos cobrados | 0,0 | 0,0 | <i>(0,0)</i> |
| Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante | 178,8 | 244,6 | <i>(65,8)</i> |
| Cientes, neto | 83,1 | 22,5 | <i>60,6</i> |
| Existencias, neto | (71,3) | (111,7) | <i>40,4</i> |
| Proveedores, neto | (68,1) | (18,8) | <i>(49,3)</i> |
| Variación en el capital circulante | (56,3) | (107,9) | <i>51,7</i> |
| Otras variaciones operativas | 35,0 | (39,4) | <i>74,4</i> |
| Impuestos sobre sociedades pagados | (36,3) | (24,2) | <i>(12,1)</i> |
| Cash-flow generado por las operaciones | 121,2 | 73,1 | <i>48,1</i> |
| Material, neto | (20,3) | (32,5) | <i>12,2</i> |
| Inmaterial, neto | (50,1) | (69,2) | <i>19,1</i> |
| Subvenciones por actividades de inversión | 7,1 | 9,6 | <i>(2,6)</i> |
| Financiero, neto | (50,7) | (46,7) | <i>(4,0)</i> |
| Intereses cobrados | 4,5 | 2,8 | <i>1,8</i> |
| Cash Flow generado / (aplicado) en inversión | (109,5) | (136,1) | <i>26,5</i> |
| Variación de acciones propias | (7,6) | (17,8) | <i>10,1</i> |
| Dividendos de las Sociedades a Socios externos | 0,0 | (0,4) | <i>0,4</i> |
| Dividendos de la Sociedad Dominante | (109,3) | (110,9) | <i>1,6</i> |
| Variaciones de inversiones financieras a corto plazo | 0,0 | 0,0 | <i>0,0</i> |
| Aumentos (devoluciones) subvenciones | 1,5 | 9,3 | <i>(7,8)</i> |
| Aumentos (disminuciones) deuda financiera | 104,6 | 119,3 | <i>(14,7)</i> |
| Intereses pagados | (36,6) | (18,5) | <i>(18,1)</i> |
| Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación | (47,4) | (19,0) | <i>(28,4)</i> |
| VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (35,7) | (81,9) | <i>46,3</i> |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes | 81,9 | 129,0 | <i>(47,0)</i> |
| Variación de la tasa de cambio | (0,3) | (0,1) | <i>(0,2)</i> |
| Variación neta de efectivo y equivalentes | (35,7) | (81,9) | <i>46,3</i> |
| Saldo final de efectivo y equivalentes | 46,0 | 47,0 | <i>(1,0)</i> |
| Endeudamiento financiero a corto y largo plazo | (707,0) | (531,3) | <i>(175,7)</i> |
| Deuda neta | 661,0 | 484,3 | <i>176,7</i> |

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

Rubén Gómez
Tfno: 91.480.98.00
rgomez@indra.es

Paloma Pelletán
Tfno: 91.480.98.05
ppelletan@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