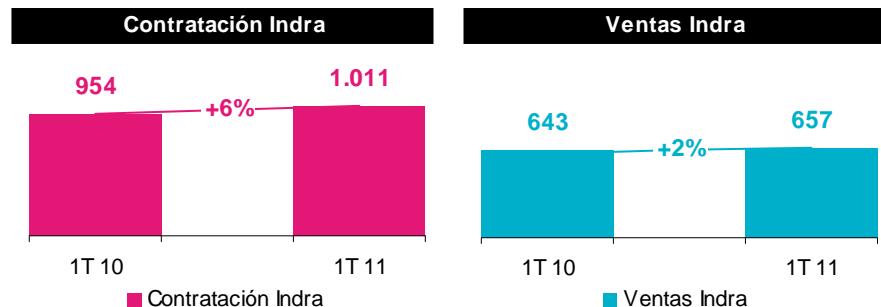


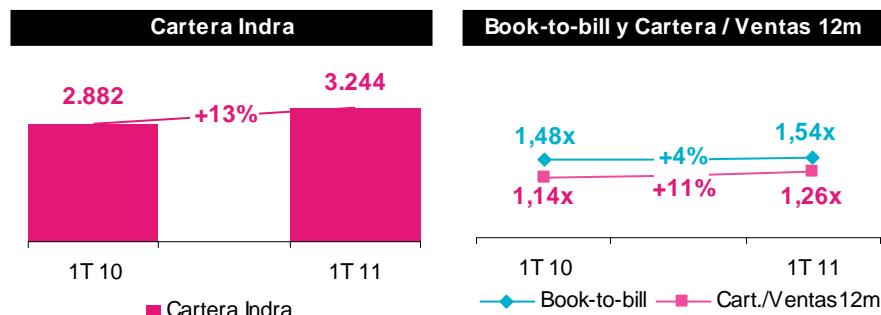
3. ANÁLISIS DE VENTAS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

TOTAL INDRA

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

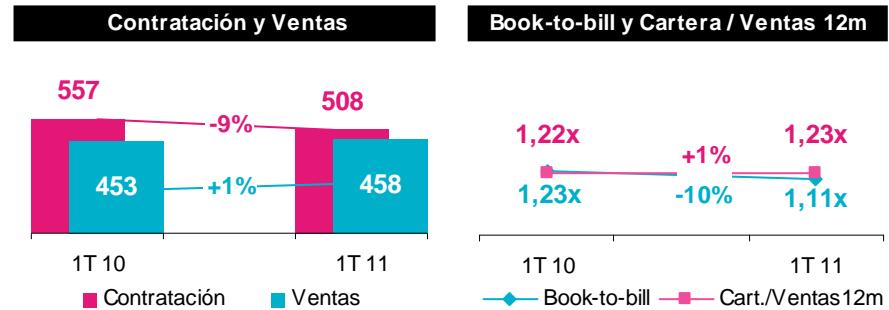


- La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **13%** y al cierre del trimestre representa **1,26 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al cierre del primer trimestre del ejercicio 2010 (1,14x).
- El **ratio book-to-bill** (ratio de contratación sobre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



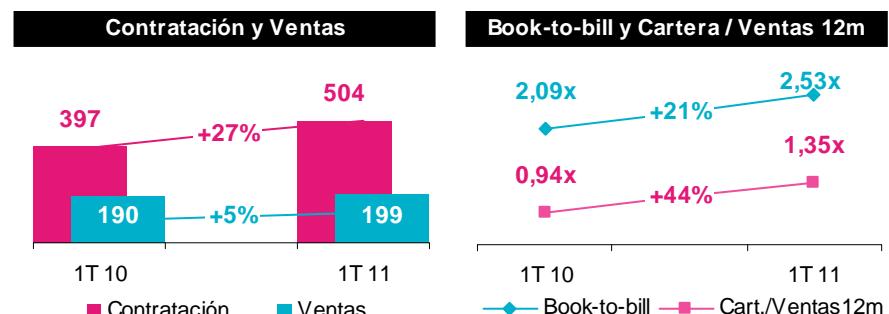
3.1 ANÁLISIS POR SEGMENTO PRINCIPAL

SOLUCIONES



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

SERVICIOS



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

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

3.2 ANÁLISIS POR MERCADO VERTICAL

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

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

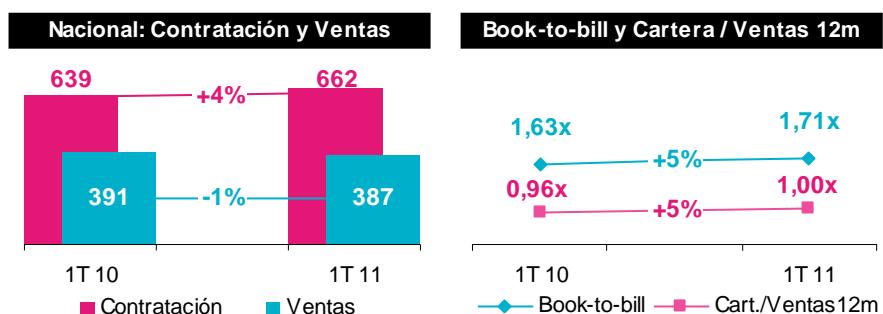
- **Telecom & Media**, alcanza durante el primer trimestre un crecimiento destacable (+25%, nivel que no es sostenible para el conjunto del ejercicio) debido principalmente, a los nuevos servicios que se han incorporado a la compañía y al proceso de concentración de proveedores de TI que se está llevando a cabo en el sector.
 - El mercado Latinoamericano registra una evolución positiva, manteniendo Brasil un buen comportamiento durante el trimestre.
 - La aportación del segmento de Media al crecimiento del vertical continúa siendo positiva, situación que se mantendrá durante los próximos dos trimestres dado que fue en el último trimestre del año anterior cuando el principal proyecto de Media alcanzó pleno rendimiento.
- **Energía & Industria**, ha tenido un comportamiento positivo durante el trimestre, con un crecimiento del 9%.
 - Este crecimiento está apoyado por el buen tono del sector de energía, tanto a nivel nacional como internacional.
 - En el mercado doméstico de industria se empieza a advertir un cambio de signo en la percepción de los grandes clientes industriales y de consumo sobre la inversión en nuevas soluciones, frente al puro mantenimiento de la base existente.
 - Las expectativas sobre la evolución del vertical anticipan un comportamiento plano para el conjunto del ejercicio.

- **Transporte & Tráfico** continúa creciendo a tasas elevadas, con un aumento de ventas del 8% en el trimestre.
 - El comportamiento positivo del mercado internacional (50% de las ventas del vertical en el trimestre), ha compensado la debilidad del mercado nacional.
 - El buen tono de la contratación en el ejercicio 2010 en los mercados de Asia Pacífico, y del Golfo Arábico permite anticipar un alto nivel de ventas internacionales para el año 2011.
 - La compañía continúa explorando oportunidades comerciales en el ámbito del transporte ferroviario, tanto a nivel nacional e internacional, bien individualmente como con alianzas con otras empresas del sector.
- **Servicios Financieros** alcanza un crecimiento del 6% en el trimestre, impulsado por la actividad de externalización de la gestión y el mantenimiento de aplicaciones y la gestión de procesos (BPO).
 - Indra sigue con atención el proceso de concentración iniciado en el sector financiero doméstico que se espera represente una interesante oportunidad de desarrollo de negocio, con un nivel de actividad que se acelerará y se extenderá en el año 2012.
 - Durante el trimestre se continúa incrementando la presencia en el mercado Latinoamericano, tanto en el ámbito de banca como en el de seguros, desarrollando soluciones de alto valor añadido para los dos sectores.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 2%, soportado por los trabajos preparatorios para las elecciones locales y regionales españolas. Excluyendo dichos trabajos, las ventas habrían descendido un 3%.
 - La posición de Indra en este mercado está permitiendo limitar la disminución de las ventas -excluyendo los proyectos electorales- a un solo dígito bajo, a pesar del impacto negativo de las restricciones presupuestarias de las diferentes administraciones nacionales, y las presiones existentes en los precios.
 - Las ventas internacionales mantienen un tono positivo con buenas expectativas de contratación para los próximos trimestres.
 - Las soluciones de procesos electorales, con proyectos tanto dentro como fuera del mercado doméstico, apoyan la expectativa de mejorar la tasa de crecimiento del vertical para el final del ejercicio.
- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 17%, en línea con las estimaciones de la compañía para este primer trimestre.
 - La disminución de las ventas refleja no sólo las difíciles condiciones en el mercado nacional, sino tal y como se ha mencionado en anteriores informes de resultados, la anticipada reducción de la actividad anual referente al programa Eurofigther, compensada con una extensión de la vida del programa.
 - La compañía espera moderar al final del ejercicio la tasa de descenso de ventas registrada en el primer trimestre.

3.3 ANÁLISIS POR GEOGRAFÍA

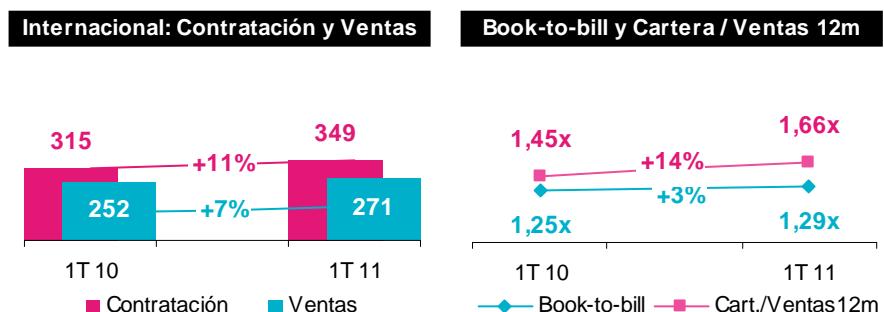
Mercado Nacional:

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



Mercado Internacional:

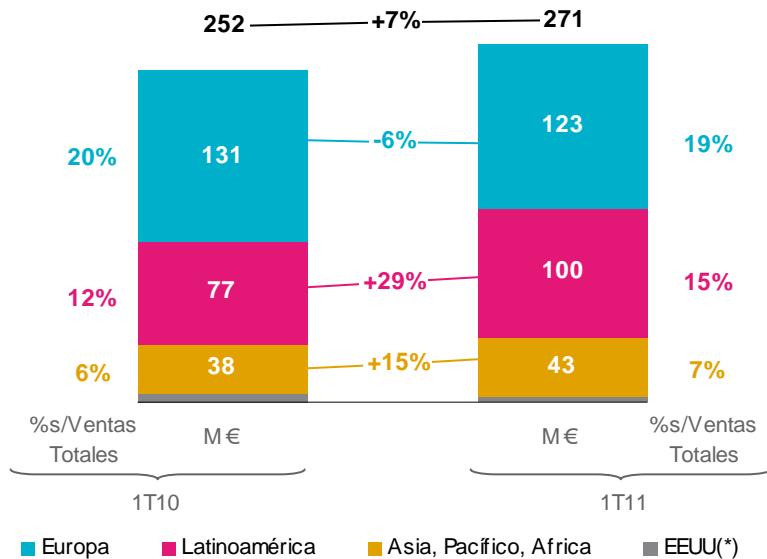
- El mercado internacional ha representado el 41% de las **ventas** totales, registrando un crecimiento del 7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.
- La **contratación** ha alcanzado durante el primer trimestre del año un crecimiento del 11%, hasta los 349 M€.
- El ratio **book to bill** internacional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



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

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

Evolución Areas Geográficas Internacional 1T11 vs 1T10



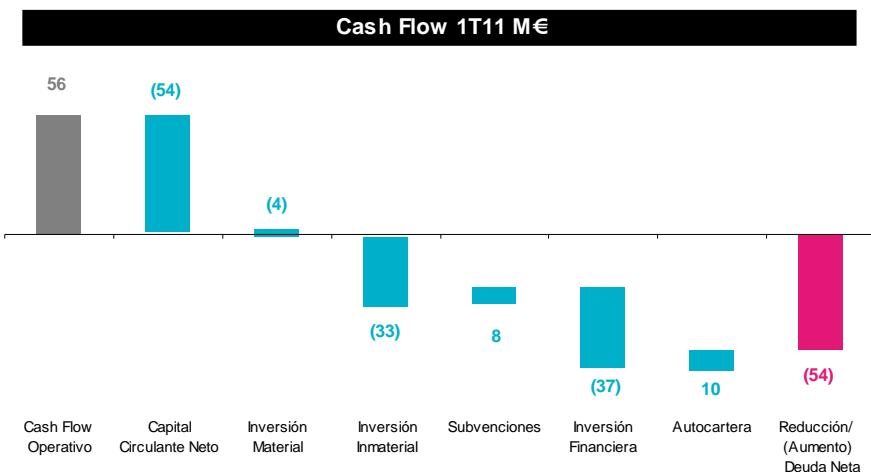
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

Cuenta de Resultados:

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

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El **Circulante Operativo Neto** asciende a 708 M€, equivalente a 97 días de ventas, nivel superior a los 93 días al final del ejercicio anterior y a los 86 días registrados en el primer trimestre de 2010.
 - La inversión en circulante neto realizada durante el primer trimestre del año ha sido de 54 M€.
 - Para el final del ejercicio, la compañía espera que el circulante operativo neto se sitúe alrededor de 100 días equivalentes de ventas.
- Las **inversiones** realizadas durante el trimestre ascienden a 74 M€, de los cuales 4 M€ corresponden a inversiones materiales, 33M€ a inversiones inmateriales y 37 M€ a inversiones financieras.
- La desinversión neta en **autocartera** alcanza 10 M€ en el primer trimestre del año, cerrando el período con una posición de autocartera ponderada del 0,47% del capital.
- Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2011, la posición de **deuda neta** de la compañía alcanza los 329 M€ (frente a los 275 M€ al cierre del ejercicio 2010).



Recursos Humanos

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



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