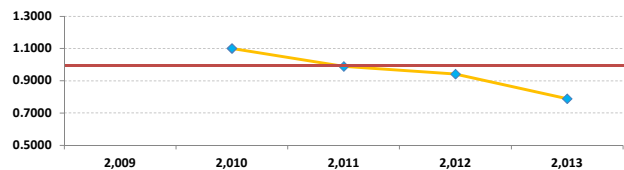


RATIOS

2,009 2,010 2,011 2,012 **2,013**

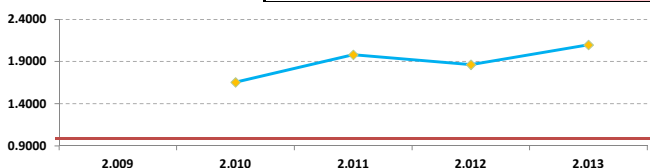
1 Days Sales y Receivables Index

| | | | | | | | |
|--------------------|-------------|-----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cuentas por cobrar | DEUDORESCLI | 431 | 788,785 | 884,073 | 919,655 | 948,079 | 741,681 |
| Ventas | VENTAS | 705 | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| DSRI | | | | 1.1016 | 0.9894 | 0.9424 | 0.7895 |



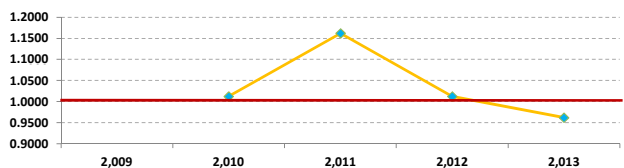
2 Gross Margin Index

| | | | | | | | |
|---------------------|-----------|-----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | VENTAS | 705 | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| Coste de las ventas | GASTOSEXP | | 2,288,009 | 2,418,507 | 2,614,959 | 2,897,807 | 2,893,678 |
| GMI | | | | 1.6542 | 1.9808 | 1.8632 | 2.0975 |



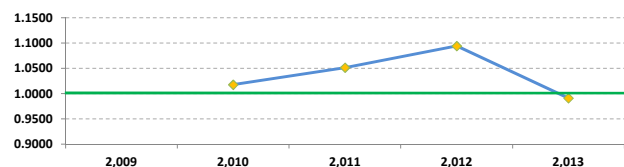
3 Asset Quality Index

| | | | | | | | |
|-----------------------|----------|----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo corriente | ACTIVOCT | | 1,702,665 | 2,050,691 | 2,280,704 | 2,431,284 | 2,574,357 |
| Inmovilizado material | INMMAT | 21 | 140,375 | 142,962 | 167,357 | 163,139 | 140,778 |
| Total Activos | ACTIVO | | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| AQI | | | | 1.0122 | 1.1622 | 1.0123 | 0.9620 |



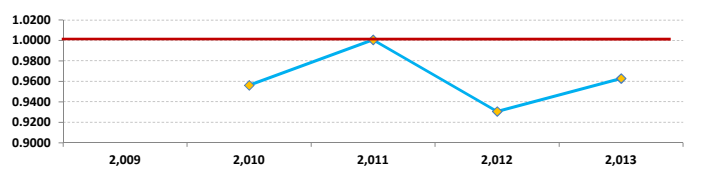
4 Sales Growth Index

| | | | | | | | |
|------------|--------|-----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | VENTAS | 705 | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| SGI | | | | 1.0174 | 1.0514 | 1.0939 | 0.9909 |



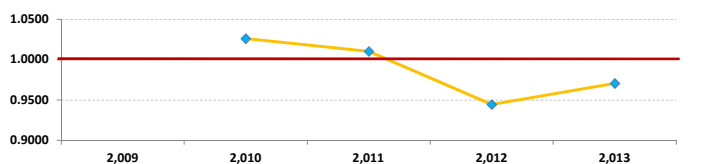
5 Depreciation Index

| | | | | | | | |
|-----------------------|----------------|----|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Amortizaciones | AMORTIZACIONES | 28 | 172,223 | 194,351 | 227,202 | 264,715 | 253,017 |
| Inmovilizado material | INMMAT | 21 | 140,375 | 142,962 | 167,357 | 163,139 | 140,778 |
| DEPI | | | | 0.9562 | 1.0006 | 0.9307 | 0.9629 |



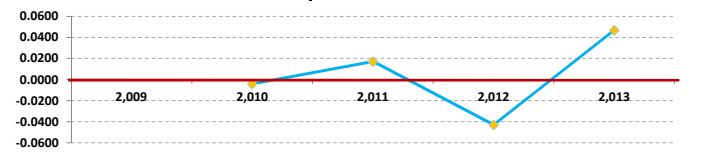
6 Sales, General and Administrative Expenses Index

| | | | | | | | |
|---------------------|-----------|-----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | VENTAS | 705 | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| Coste de las ventas | GASTOSEXP | | 2,288,009 | 2,418,507 | 2,614,959 | 2,897,807 | 2,893,678 |
| Gastos de Personal | GASTOSP | 6 | 1,006,862 | 1,080,959 | 1,194,027 | 1,429,454 | 1,481,439 |
| SGAI | | | | 1.0261 | 1.0104 | 0.9447 | 0.9707 |



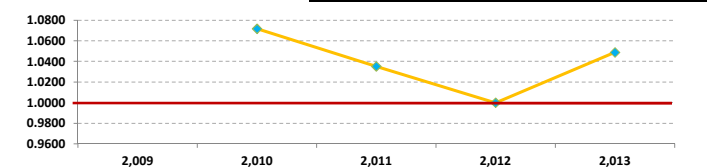
7 Total Accruals to Total Assets Index

| | | | | | | | |
|------------------------|----------------|----|-----------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Capital de explotación | CAPEXP | | 386,479 | 466,585 | 450,655 | 485,372 | 881,474 |
| Cash | TESORERIA | 57 | 66,500 | 128,983 | 81,947 | 69,829 | 363,071 |
| Impuestos | IMPUESTOS | | 62,745 | 45,702 | 52,229 | 35,726 | 29,968 |
| Deuda LP | PASIVO LT | | 196,210 | 377,748 | 627,606 | 700,415 | 1,037,326 |
| Deuda CP | PASIVO CT | | 1,316,186 | 1,584,106 | 1,830,049 | 1,945,912 | 1,692,883 |
| Amortizaciones | AMORTIZACIONES | 28 | 172,223 | 194,351 | 227,202 | 264,715 | 253,017 |
| Total Activos | ACTIVO | | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| TATA | | | | -0.0041 | 0.0171 | -0.0430 | 0.0468 |

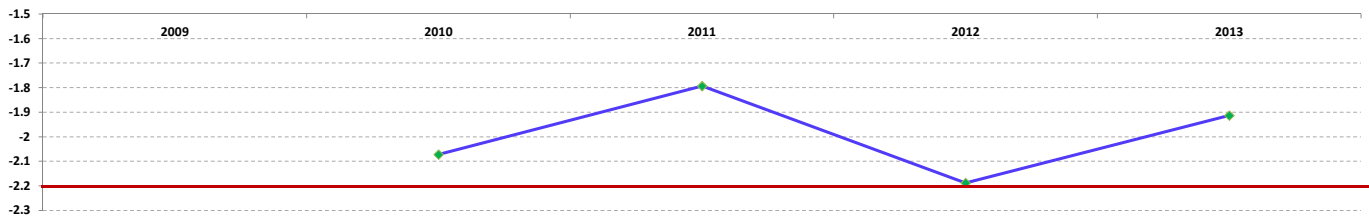


8 Leverage Index

| | | | | | | | |
|--------------------|-------------|-----|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Deuda LP | PASIVO LT | | 196,210 | 377,748 | 627,606 | 700,415 | 1,037,326 |
| Cuentas por cobrar | DEUDORESCLI | 431 | 788,785 | 884,073 | 919,655 | 948,079 | 741,681 |
| Total Activos | ACTIVO | | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| LVGI | | | | 1.0717 | 1.0352 | 0.9999 | 1.0488 |



M-SCORE **-2.07284 -1.7938 -2.18814 -1.91374**



1. DSRI. Days Sales y Receivables Index

Mide el número de días que las ventas están pendientes de cobro y compara esta cifra con la del ejercicio anterior. Un resultado por encima de 1 indica que el número de días que las ventas permanecen como pendientes de cobro ha aumentado.

2. GMI. Gross Margin Index

Mide la evolución del Margen Bruto respecto al año anterior. Para calcular el Margen Bruto, descontamos de las ventas los costes generados por la producción de las mismas.

3. AQI. Asset Quality Index

Nos da una visión del Activo de la compañía calculando la proporción de los activos a largo plazo respecto al total del Activo. Un aumento nos puede indicar que la compañía ha aumentado sus costes diferidos o intangibles.

4. SGI. Sales Growth Index

Comparativa del nivel de ventas respecto al ejercicio anterior.

5. DPI. Depreciation Index

Evalúa la evolución de la vida de los activos de la compañía. Un aumento del índice estaría indicando una disminución de las amortizaciones previstas, aumentando así el beneficio.

6. SGAI. Sales, General and Administrative Expenses Index

Esta comparativa nos permite ver la "calidad" de las nuevas ventas generadas, comparándolas con el aumento de gastos al incrementar la producción. Un aumento desproporcionado de las ventas respecto a los gastos podría indicar irregularidades en la declaración de las mismas.

7. TATA. Total Accruals to Total Assets Index

Este ratio nos da información de la actividad de la compañía a corto plazo. En la actividad de explotación se concentra el fraude contable en mayor parte. Se tienen en cuenta el Capital de Explotación, la deuda, los impuestos y las amortizaciones respecto al activo de la compañía.

8. LVGI. Leverage Index

Mide la proporción de la deuda total de la compañía respecto a los activos. Un valor por encima de 1 nos está indicando un aumento del apalancamiento financiero y por lo tanto, un aumento del riesgo de no generar beneficios en el futuro y por tanto más tendencia a maquillar resultados.

RATIOS DE BALANCE

INDRA

10/7/2014 12:23

Importes en miles de EUR

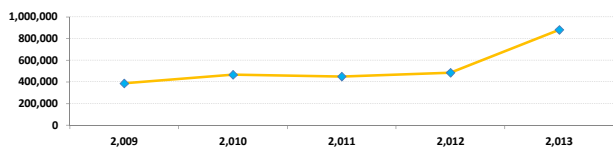
RATIOS

2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

2009 2010 2011 2012 2013

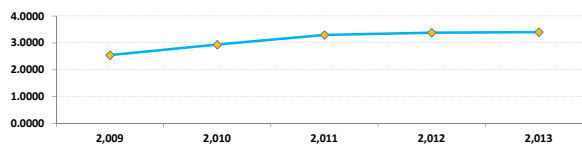
1 Fondo de Maniobra

| | | | | | | |
|------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activo Corriente | ACTIVO CT | 1,702,665 | 2,050,691 | 2,280,704 | 2,431,284 | 2,574,357 |
| Exigible a Corto Plazo | PASIVO CT | 1,316,186 | 1,584,106 | 1,830,049 | 1,945,912 | 1,692,883 |
| FMA | | 386,479 | 466,585 | 450,655 | 485,372 | 881,474 |



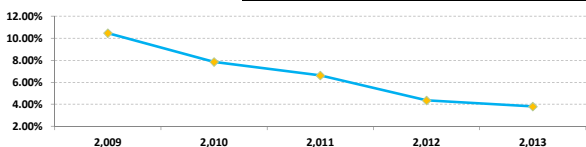
5 Ratio de Endeudamiento

| | | | | | | |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Pasivos | PASIVO | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| Patrimonio Neto | PATRIM NET | 977,133 | 1,014,021 | 1,067,200 | 1,109,616 | 1,134,662 |
| RDEU | | 2.5478 | 2.9347 | 3.3029 | 3.3849 | 3.4062 |



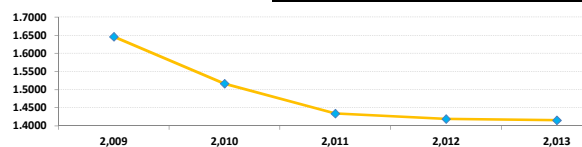
2 Retorno de la Inversión

| | | | | | | |
|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultados AI | RESULTADO AI | 260,744 | 233,641 | 233,296 | 163,292 | 146,656 |
| Total Activos | ACTIVO | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| ROI | | 10.47% | 7.85% | 6.62% | 4.35% | 3.79% |



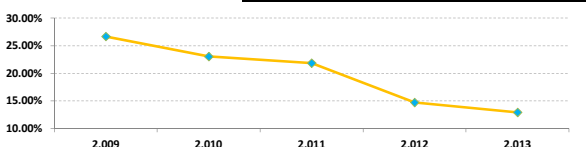
6 Ratio de Garantía

| | | | | | | |
|-----------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Activo | ACTIVO | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| Pasivo Exigible | PASIVO EX | 1,512,396 | 1,961,854 | 2,457,655 | 2,646,327 | 2,730,209 |
| RGAR | | 1.6461 | 1.5169 | 1.4342 | 1.4193 | 1.4156 |



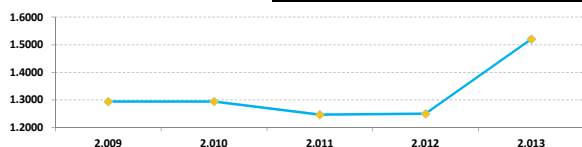
3 Retorno al accionista

| | | | | | | |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultados AI | RESULTADO AI | 260,744 | 233,641 | 233,296 | 163,292 | 146,656 |
| Patrimonio Neto | PATRIM NET | 977,133 | 1,014,021 | 1,067,200 | 1,109,616 | 1,134,662 |
| ROE | | 26.68% | 23.04% | 21.86% | 14.72% | 12.93% |



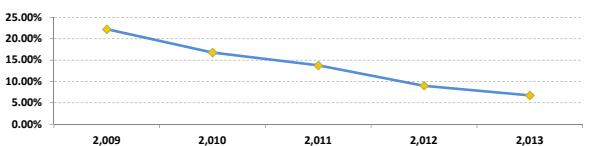
7 Ratio de Liquidez

| | | | | | | |
|------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo Corriente | ACTIVO CT | 1,702,665 | 2,050,691 | 2,280,704 | 2,431,284 | 2,574,357 |
| Pasivo Corriente | PASIVO CT | 1,316,186 | 1,584,106 | 1,830,049 | 1,945,912 | 1,692,883 |
| RLIQ | | 1.2936 | 1.2945 | 1.2463 | 1.2494 | 1.5207 |



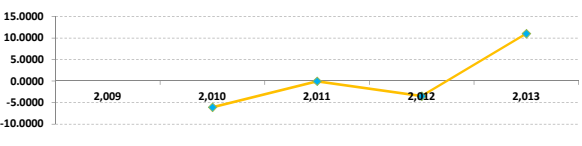
4 Retorno sobre capital empleado

| | | | | | | |
|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Total Activos | ACTIVO | 2,489,529 | 2,975,875 | 3,524,855 | 3,755,943 | 3,864,871 |
| Pasivo corriente | PASIVO CT | 1,316,186 | 1,584,106 | 1,830,049 | 1,945,912 | 1,692,883 |
| Resultados AI | RESULTADO AI | 260,744 | 233,641 | 233,296 | 163,292 | 146,656 |
| ROCE | | 22.22% | 16.79% | 13.77% | 9.02% | 6.75% |



8 Apalancamiento Operativo

| | | | | | | |
|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| Resultados AI | RESULTADO AI | 260,744 | 233,641 | 233,296 | 163,292 | 146,656 |
| Ventas | VENTAS | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| LVGOP | | -6.0690 | -0.0302 | -3.4952 | 11.0336 | |



1. FMA. Fondo de Maniobra

Expresa la parte de activo circulante o activos que necesitamos a corto plazo, para la explotación, que están financiados a largo plazo. Al ser un Activo a corto plazo financiado a largo esto nos da margen para gestionar la compañía.

2. ROI. Retorno de la Inversión

El ROI no expresa el beneficio que nos proporcionan los activos de la compañía, sin distinción alguna. Para ello, dividimos el beneficio entre el total del activo y podemos obtener el porcentaje de retorno de la inversión efectuada.

3. ROE. Retorno al accionista

El mismo concepto que el ROI, pero exclusivamente sobre el capital aportado por los accionistas de la sociedad, viendo así, el retorno neto sobre su inversión.

4. ROCE. Retorno sobre capital empleado

Ratio de rentabilidad sobre los capitales del balance que se emplean para la explotación de la compañía.

5. RDEU. Ratio de Endeudamiento

Aquí podemos ver el nivel de endeudamiento de la empresa respecto a su Patrimonio Neto. Sirve para indicar si la fuente de financiación de la compañía es propia (accionistas) o ajena (bancos, proveedores) ésta última susceptible de tener un coste financiero.

6. RGAR. Ratio de Garantía

Nivel de solvencia de la empresa. Podemos ver en qué medida la compañía es capaz de hacer frente a sus obligaciones financieras.

7. RLIQ. Ratio de Liquidez

Este ratio nos indica en qué medida podemos asumir los compromisos financieros a corto plazo con el Activo Corriente. El Activo Corriente es el más líquido que existe, es realizable a menos de un año y la empresa se vale de él para la actividad cotidiana.

8. LVGOP. Apalancamiento Operativo

Tasa de variación relativa del beneficio de explotación (BAII) sobre la tasa de variación relativa de las ventas netas (VN).

RATIOS INDIVUALES

INDRA

10/7/2014 12:23

importes en miles de EUR

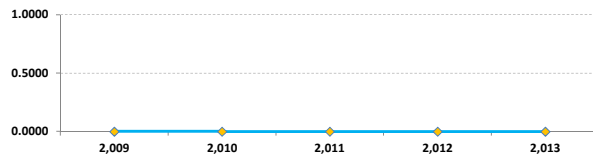
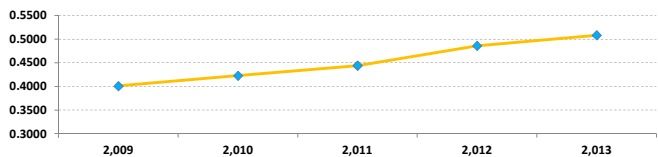
RATIOS 2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

2009 2010 2011 2012 2013

1 Gastos de Personal

5

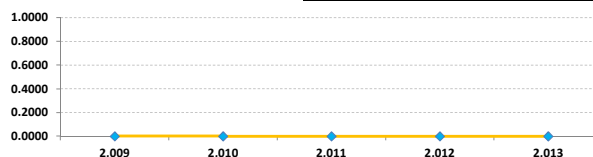
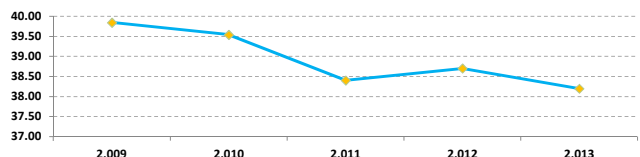
| | | | | | | | |
|--------------------|---------|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Gastos de Personal | GASTOSP | 6 | 1,006,862 | 1,080,959 | 1,194,027 | 1,429,454 | 1,481,439 |
| Ventas | VENTAS | 701 | 2,513,247 | 2,557,042 | 2,688,495 | 2,940,980 | 2,914,073 |
| GPERS | | | 0.4006 | 0.4227 | 0.4441 | 0.4860 | 0.5084 |



2 Gasto Medio de Personal

6

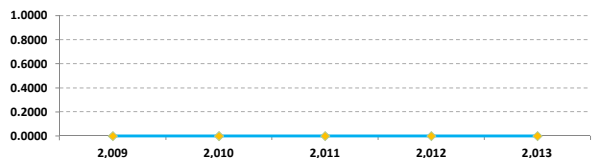
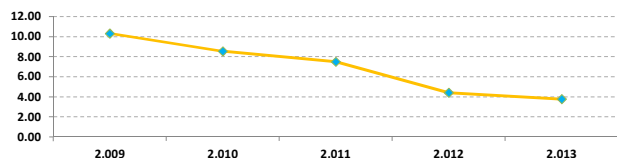
| | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gastos de Personal | GASTOSP | 6 | 1,006,862 | 1,080,959 | 1,194,027 | 1,429,454 | 1,481,439 |
| Num Trabajadores | PLANTILLA | | 25,271 | 27,339 | 31,092 | 36,935 | 38,784 |
| GMPER | | | 39.84 | 39.54 | 38.40 | 38.70 | 38.20 |



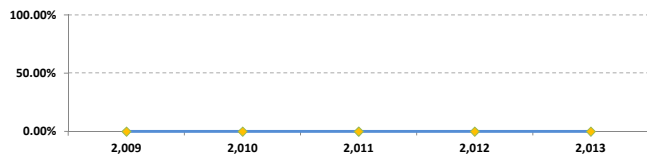
3 Productividad por Empleado

7

| | | | | | | | |
|------------------|--------------|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultados AI | RESULTADO AI | | 260,744 | 233,641 | 233,296 | 163,292 | 146,656 |
| Num Trabajadores | PLANTILLA | | 25,271 | 27,339 | 31,092 | 36,935 | 38,784 |
| PRODM | | | 10.32 | 8.55 | 7.50 | 4.42 | 3.78 |



4



1. GPER. Gastos de Personal

Aquí podemos observar la distribución de los gastos de personal entre las ventas que se han producido en el período, de esta manera podemos evaluar la evolución paralela de estas dos variables.

2. GMPER. Gasto Medio de Personal

Distribución de los gastos de personal entre toda la plantilla para obtener el gasto medio por empleado.

3. PRODM. Productividad por Empleado

Para obtener la productividad por empleado comparamos los resultados de la compañía con la plantilla existente.