



RESULTADOS

1S10

MADRID, 29 DE JULIO DE 2010
www.indra.es



indra

ÍNDICE

1. Resumen - 3
 2. Principales Magnitudes - 6
 3. Actividad comercial y Ventas por segmentos - 7
 4. Ventas por sectores y Actividad comercial - 9
 5. Ventas por áreas geográficas - 11
 6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 12
 7. Otros acontecimientos del trimestre - 14
 8. Hechos posteriores al cierre del trimestre - 15
-
- ANEXO 1: Principales contratos del trimestre - 16
 - ANEXO 2: Cuenta de Resultados Consolidada - 18
 - ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos - 19
 - ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado - 20
 - ANEXO 5: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 21

1. RESUMEN

La **evolución** de Indra durante el primer semestre sigue estando **en línea** con las **previsiones** de la compañía. El **mercado internacional** continúa siendo el **motor de crecimiento** en ventas, mientras que el mercado doméstico mantiene su tono negativo, afectado por la reducción de actividad.

La **contratación** sigue **creciendo** a un **ritmo elevado** y las **perspectivas** para el resto del ejercicio son **positivas**, atendiendo a las oportunidades comerciales existentes.

Se espera una **mejor evolución** de la actividad durante el **segundo semestre**, particularmente en el mercado nacional. Teniendo en cuenta la cartera de pedidos ejecutable en la segunda parte del año, y los contratos que está previsto se formalicen y pongan en vigor en breve, en el **segundo semestre** del año las **ventas crecerán** en torno a un **5%** frente al mismo periodo del año anterior, y la **rentabilidad operativa** se situará **por encima del 11,4%**.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

La **contratación** ha **aumentado** un **8%** sobre el primer semestre del ejercicio anterior, alcanzando 1.663 M€, un 25% superior a las ventas del periodo. El mercado **nacional** continúa creciendo a un ritmo del **4%** y el **internacional** mantiene una tasa de crecimiento del **16%**.

El segmento de **Servicios** crece un **38%**, en un ejercicio en donde siguen consiguiéndose importantes proyectos plurianuales, y se mantiene la tasa de crecimiento del primer trimestre. El segmento de **Soluciones**, aunque continúa en tasas negativas de crecimiento (-4%), **mejora respecto** a la evolución vista en el **primer trimestre**.

Las **ventas** del primer semestre, con un **comportamiento plano** (-0,4%), han ascendido a **1.329 M€**, registrando un crecimiento positivo (0,7%) excluyendo los proyectos electorales.

Las ventas en el **mercado doméstico** **descienden** un **5%** en este semestre, principalmente por las reducciones presupuestarias que se están produciendo en los mercados de carácter más institucional y por la menor demanda en el sector de energía. El **mercado internacional** **crece** a un ritmo del **9%**, con altos crecimientos en países de Latinoamérica así como en otros países en desarrollo y una evolución plana en el mercado europeo.

Las ventas de **Servicios** siguen evolucionando **positivamente**, habiendo crecido en este semestre un **8%**. Las ventas de **Soluciones** han experimentado un **descenso** del **3%**, motivado principalmente por la reducción de la actividad en el sector de defensa.

La evolución de las **ventas** por **verticales** al final del semestre muestra una tendencia parecida a la observada en el primer trimestre, con cuatro verticales creciendo entre un 5% y un 10% (entre los que destacan Transporte & Tráfico y Telecom & Media), y dos experimentando un descenso de doble dígito (Seguridad & Defensa y Energía & Industria).

La **cartera de pedidos** crece un **12%** y se sitúa en 2.919 M€. Representa **1,2 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses**. Considerando las ventas realizadas en el primer semestre y el importe de la cartera de pedidos ejecutable hasta final de año, la **cobertura del objetivo** de la cifra de ventas para el año 2010 es del **92%**, nivel de cobertura **similar** al del **año anterior**.

El Resultado de Explotación antes de costes extraordinarios (**EBIT Recurrente**) ha alcanzado los **146 M€** habiendo **descendido** en **un 4%**, afectado por una disminución del margen de contribución sobre ventas (17,7%) de dos puntos porcentuales, que en gran parte ha sido compensado por una disminución de los costes corporativos (6,7% s/ ventas) de 1,7 puntos porcentuales sobre ventas. El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) se ha situado por tanto en el **11%**, inferior en 0,4 puntos porcentuales al alcanzado a final del primer semestre del año anterior.

Tras deducir los costes extraordinarios, que en el primer semestre han significado 11,8 M€, el Resultado de Explotación (EBIT) se sitúa en 134 M€, equivalente a un margen sobre ventas del 10,1%.

El **Resultado Atribuible** alcanza los **101 M€** y es inferior en un 6% al del año anterior, principalmente por el impacto de los costes extraordinarios. **Sin** dichos **costes extraordinarios** el **Resultado Atribuible** habría **crecido un 3%**.

El **capital circulante neto** es equivalente a **92 días de ventas anualizadas**, habiendo aumentado en línea con lo anticipado en el primer trimestre en 8 días respecto al nivel del primer semestre del ejercicio anterior (84 días). La principal razón de este aumento sigue siendo el descenso del volumen de anticipos de clientes. La compañía mantiene su expectativa de que el capital circulante neto alcance al final del ejercicio entre 90 y 95 días de ventas equivalentes.

La **deuda neta** a final de este semestre es de **222 M€**, equivalente a **0,7 veces** el **Ebitda** de los **últimos doce meses**, superando en 10 M€ la del cierre del primer semestre 2009.

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2010

A lo largo del ejercicio 2010 se está **confirmando** la situación de **debilidad** del **mercado nacional**, especialmente en aquellas áreas de negocio relacionadas con la evolución del gasto público, que está sufriendo ajustes adicionales a medida que avanza el ejercicio.

En el lado corporativo del mercado doméstico, las **empresas españolas** continúan **ajustando** sus **presupuestos** y **aplazando** las **decisiones** de inversión en sus negocios en España, **orientándose** cada vez más a la consolidación y expansión de sus **negocios internacionales**, lo cual representa **importantes oportunidades** para **Indra**.

A pesar de lo anterior, durante la **segunda parte del año** no se prevé un empeoramiento del mercado nacional, si bien se espera que la **mayor** parte del **crecimiento** de la contratación y las ventas continúe proviniendo de los **mercados internacionales** (Latam y países en desarrollo). En dichos mercados la compañía participa en importantes proyectos en fase de adjudicación que se espera que se concreten en los próximos meses.

Teniendo en cuenta la evolución esperada para la segunda parte del año mencionada al principio de este informe, la compañía **ratifica** sus **objetivos** de crecimiento de **ventas** y **margen operativo recurrente** para el ejercicio 2010, y **eleva** su **objetivo** de crecimiento de **contratación**, esperándose que:

- La **contratación** mantenga una **buena evolución** y **termine el ejercicio** con un **crecimiento mínimo del 7%**, por encima del nivel del 5% anunciado a principios de año.
- Las **ventas crezcan** a una tasa en torno al **5%** durante el **segundo semestre**, y **finalicen el año** en la **parte baja** del **rango** del objetivo de crecimiento de entre el **2% - 4%**, tal y como se concretó en el trimestre anterior.
- El **Margen EBIT recurrente** (antes de costes extraordinarios no recurrentes) mejore en la segunda mitad del ejercicio, hasta niveles superiores al 11,4%, y se sitúe al **cierre del ejercicio** en el **entorno del 11,4%**.

PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2009

Por último, el pasado 5 de julio la compañía abonó un dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2009 de 0,66 euros brutos por acción, que significó incrementar en un 8% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior e implica un nivel de payout del 55%, similar al que ha representado el dividendo ordinario pagado en los últimos años.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Incremento (%)
Contratación	1.663,2	1.542,2	8
Ingresos ordinarios (ventas)	1.328,6	1.333,4	(0)
Cartera de pedidos	2.919,0	2.606,8	12
Resultado de explotación (antes de costes extraordinarios)	145,7	151,6	(4)
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	11,0%	11,4%	-
Resultado de explotación (EBIT)	133,9	151,6	(12)
Margen EBIT	10,1%	11,4%	-
Resultado atribuible recurrente	110,5	107,7	3
Resultado atribuible	101,1	107,7	(6)
Posición de deuda neta	221,8	211,6	5

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1S10 (€)	1S09 (€)	Incremento (%)
BPA básico	0,6218	0,6749	(8)
BPA diluido	0,6218	0,6749	(8)
BPA diluido recurrente	0,6798	0,6749	1

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.

	1S10	1S09
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.580.424	4.610.225
Total acciones consideradas	162.552.115	159.522.314

El **BPA diluido** coincide con el básico al no tener la compañía emitidos convertibles o cualquier otro instrumento de este tipo.

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras del primer semestre del 2010, y su comparación con el ejercicio precedente, son las siguientes:

	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.060,8	1.105,5	(44,7)	(4)
Ventas	954,0	986,0	(32,0)	(3)
Cartera de pedidos	2.245,6	2.158,6	86,9	4

La evolución del negocio de **Soluciones** durante el primer semestre de este ejercicio sigue influida, principalmente en el mercado doméstico, por las **restricciones presupuestarias** de los clientes institucionales y por el **aplazamiento** que se está produciendo en la toma de **decisiones** de inversión por parte de **algunos clientes corporativos**.

Sin embargo, durante el **segundo trimestre** del ejercicio, la contratación de Soluciones ha experimentado una **cierta mejoría**, logrando un **comportamiento plano** en el segundo trimestre, y permitiendo reducir el **descenso acumulado** en el año hasta el **4%**.

Al mismo tiempo, la **contratación** durante el semestre ha sido un **11% superior** a las **ventas** (book-to-bill ratio de 1,11x) con lo que se **refuerza** la **cartera** de pedidos, que al final del primer semestre es un **4% superior** a la del mismo periodo del ejercicio anterior y equivalente a **1,25 veces** las **ventas** de los **doce últimos meses**.

La compañía mantiene su **expectativa** de registrar durante la **segunda mitad** del ejercicio una **evolución positiva** en la contratación de Soluciones, especialmente en el mercado internacional.

A la adjudicación de importantes contratos de gestión de tráfico aéreo en China, e India durante el primer trimestre del año, se unen el logrado durante el segundo trimestre en Omán, así como nuevos contratos en China (tanto en centros de control como en simulación), y Malasia (ticketing) entre otros.

En el mercado de **Servicios Financieros** merece la pena destacar el proceso de concentración de las Cajas de Ahorro españolas, que resultará en un grupo más reducido de entidades de mayor tamaño con necesidades de soluciones tecnológicas de mayor complejidad, mercado de gran interés para Indra.

Por último, continúa la tendencia en el mercado de **AAPP** hacia la contratación de proyectos basados en soluciones tecnológicas sobre las cuales posteriormente se prestan servicios de cada vez mayor valor añadido. En este sentido destacan los contratos recientemente logrados en las áreas de sanidad y educación con la Comunidad de Madrid en el mercado nacional, a los que se unen otros en el mercado internacional.

SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo del primer semestre del año 2010 ha sido la siguiente:

	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	602,4	436,8	165,6	38
Ventas	374,5	347,3	27,2	8
Cartera de pedidos	673,4	448,2	225,2	50

El segmento de **Servicios** continúa evolucionando de forma **muy positiva** y registra un **crecimiento** de ventas del **8%**, habiendo aumentado la contratación un 38%. La buena evolución de la **contratación** durante los primeros seis meses del ejercicio, que ha representado **1,6 veces las ventas** del semestre (book-to-bill ratio) ha conseguido que la **cartera** de pedidos sea un **50% superior** a la que existía a final del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha cartera de pedidos cubre una vez las ventas de Servicios de los últimos doce meses.

El buen comportamiento del segmento de Servicios refleja el creciente interés de los clientes corporativos en estos momentos de incertidumbre económica hacia la **externalización** de la función informática y el mantenimiento y la gestión de aplicaciones, así como por la **actividad de BPO**, que registra crecimientos de doble dígito tanto en contratación como en ventas.

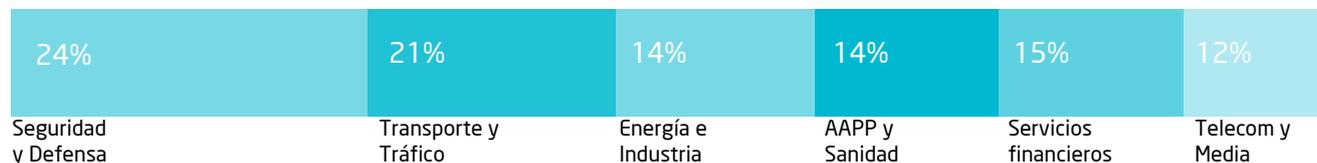
El importante volumen de contratación de Servicios en el segundo trimestre del ejercicio **consolida** el **buen comportamiento** del trimestre precedente. Al mismo tiempo se observa la **continuidad** de la **tendencia** hacia la materialización de contratos de Servicios en los que el cliente **concentra** un número elevado de necesidades en **un solo proveedor** durante un **periodo de tiempo extenso**. Esto permite una planificación más eficiente de los recursos disponibles y una gestión integral de las necesidades de TI del cliente, como ha sido el caso, por ejemplo, del contrato firmado en el primer trimestre del año con el Grupo Prisa, por un periodo de siete años, o el de Caja Navarra, firmado en este segundo trimestre, por un periodo de diez años.

Durante el **resto del ejercicio** se espera que se **mantenga** el **buen tono** del negocio de **Servicios**, en donde Indra está desarrollando una oferta diferencial cada vez más competitiva que está empezando a dar sus primeros frutos en el mercado internacional, con la firma de importantes contratos que se espera se pongan en vigor a lo largo de la segundo semestre del año.

El **impulso** de la **actividad** de Servicios registrado en los últimos trimestres, materializado en varios contratos plurianuales, ha supuesto un **esfuerzo** por parte de Indra para satisfacer dicho **mayor volumen** de actividad, lo que, en las fases iniciales del lanzamiento de ciertos proyectos, resulta en un **menor margen** de contribución del segmento de Servicios frente a ejercicios anteriores. Indra espera una **mejora** del margen de contribución de Servicios en los **próximos trimestres**.

4. VENTAS POR SECTORES Y ACTIVIDAD COMERCIAL

El desglose de las **ventas** totales durante el primer semestre ha sido el siguiente:



	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Variación M€	Variación %
CONTRATACIÓN (*)	1.663,2	1.542,3	120,9	8

(*) En el Anexo 1 se incluye una lista detallada por sectores de los principales contratos obtenidos en el primer semestre del presente ejercicio.

	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Variación M€	Variación %
CARTERA	2.919,0	2.606,8	312,2	12

VENTAS	1S10 (M€)	1S09 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	283,8	257,9	25,9	10
Telecom y Media	156,4	143,7	12,7	9
AAPP y Sanidad	190,0	180,7	9,2	5 (*)
Servicios Financieros	197,2	186,1	11,1	6
Energía e Industria	180,2	199,7	(19,5)	(10)
Seguridad y Defensa	321,1	365,3	(44,2)	(12)
Total	1.328,6	1.333,4	(4,8)	(0)

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 14%

La **contratación** durante el primer semestre de 2010 ha experimentado un **crecimiento del 8%** respecto al mismo periodo del ejercicio 2009, situándose el ratio book-to-bill (ratio de contratación a ventas del período) en 1,25x en el semestre, nivel superior al 1,16x alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** también un **12%** y al cierre del semestre representa más de **1,16 veces las ventas de los últimos doce meses**, ratio ligeramente superior al alcanzado al cierre del primer semestre del ejercicio 2009.

Tanto en el mercado nacional como en el internacional ha crecido la contratación durante el semestre favorecida por la firma de importantes contratos plurianuales, habiéndose registrado un **crecimiento del 4%** para el mercado **nacional** y del **16%** para el mercado **internacional**, en línea con los alcanzados al cierre del primer trimestre del año.

Las **ventas** totales durante el primer semestre del año han experimentado un **crecimiento plano**, con cuatro mercados evolucionando por encima del 5% (y dos de ellos con crecimiento en el entorno del doble dígito: Transporte & Tráfico y Telecom & Media) y dos registrando reducción de ventas (Energía & Industria y Seguridad y Defensa).

Transporte & Tráfico, mantiene una excelente evolución, con un crecimiento de sus ventas del 10%. Durante el semestre se han conseguido importantes contratos en China, India, Marruecos, y Portugal, lo que consolida la actividad internacional como el motor de crecimiento de este mercado. El mercado doméstico ha experimentado una mejora en su crecimiento en el segundo trimestre del ejercicio frente al primero, y se espera que dicha tendencia continúe en los próximos trimestres, aunque el negocio internacional continuará impulsando el crecimiento de este vertical. Asimismo, durante este año se seguirá trabajando en el desarrollo de nuevas líneas de oferta que se prevé vayan madurando en el medio plazo.

Telecom & Media, presenta un crecimiento del 9% en el semestre, acelerando el ritmo de crecimiento del primer trimestre. Esto es debido al mejor comportamiento del mercado doméstico, a la vez que el mercado internacional registra un crecimiento de doble dígito alto. Durante el resto del ejercicio irá aumentando la aportación del sector de Media a medida que se vaya poniendo en marcha el importante contrato de outsourcing firmado en el primer trimestre, al tiempo que se espera una contribución positiva de algunos nuevos contratos de externalización de gestión de aplicaciones que se pondrán en marcha en los próximos trimestres en el sector de Telecom.

Servicios Financieros ha alcanzado un crecimiento del 6%, ritmo que se espera se acelere en la segunda mitad del año. La actividad del mercado nacional se verá favorecida por las fusiones de Cajas de Ahorros, en cuya integración tecnológica Indra está teniendo un papel activo, a pesar de los retrasos experimentados en el inicio de algunos de dichos procesos de integración. Asimismo, la consolidación del sector ofrece oportunidades comerciales para las soluciones bancarias desarrolladas por Indra. Por otro lado, la compañía continúa registrando éxitos comerciales en el área de la gran banca doméstica, especialmente en la gestión de aplicaciones que permite esperar un ritmo de crecimiento positivo para el mercado nacional en el conjunto del ejercicio. Por último, el crecimiento de la contratación internacional registrado en el primer semestre, así como el avanzado estado de las negociaciones de ciertos proyectos, permite estimar un crecimiento significativo del mercado internacional.

Administraciones Públicas & Sanidad ha registrado un crecimiento del 5%, por encima del alcanzado en el primer trimestre del ejercicio gracias al buen comportamiento del mercado internacional, y a pesar de la debilidad del mercado nacional. Este último continúa afectado por las reducciones presupuestarias tanto en la administración central como en la regional, así como por la menor actividad de procesos electorales, situación que se espera se mantenga durante el resto del ejercicio. Aunque durante el semestre se ha constatado el incipiente interés por parte de algunos organismos de la administración española por contratar proyectos de tecnología, con contratos plurianuales que conjugan la implantación de soluciones tecnológicas con la prestación de diversos servicios de valor añadido, la actual situación presupuestaria seguirá presionando la evolución del mercado durante los próximos trimestres.

Energía & Industria ha reducido sus ventas un 10%. A lo largo del año se espera que mejore la evolución de este vertical, al alcanzar algunos proyectos de servicios de Energía contratados durante el semestre ritmos de ejecución normalizados. Al mismo tiempo, se empieza a percibir durante los últimos meses una cierta reactivación en la demanda de nuevos proyectos de ERP's en el sector de Industria, los cuales complementarán el crecimiento observado en los procesos de externalización de servicios informáticos. Por ello, la compañía espera mejorar el comportamiento del vertical en la segunda parte del año y cerrar el ejercicio con un nivel de ventas ligeramente inferior al del ejercicio precedente.

Seguridad & Defensa ha sufrido durante el trimestre el efecto de la drástica reducción del presupuesto del Ministerio de Defensa español de sus inversiones para el ejercicio 2010, retrasando el lanzamiento de diferentes proyectos, y resultando, tal y como se anticipó en el anterior informe de resultados, en una reducción de ventas del 12%, nivel que se prevé se mantendrá al final del ejercicio. A pesar de la debilidad del mercado, al final del semestre la cartera de pedidos se mantiene en los mismos niveles del mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que la contratación ha registrado una tasa positiva de crecimiento en el segundo trimestre del ejercicio, esperándose que dicha tasa positiva se mantenga para el conjunto del año.

5. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Ventas	1S10		1S09		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	1.328,6	100	1.333,4	100	(4,8)	0
Nacional	825,4	62	869,8	65	(44,4)	(5)
Internacional	503,2	38	463,6	35	39,5	9
Europa	236,3	18	237,2	18	(0,8)	(0)
Latinoamérica	170,9	13	128,5	10	42,5	33
Otros	95,9	7	98,0	7	(2,1)	(2)
EEUU y Canadá	13,5	1	18,0	1	(4,5)	(25)
África/Asia/Australia	82,4	6	79,9	6	2,4	3

El **mercado nacional** ha reducido su nivel de ventas en un 5%, al continuar afectado por las restricciones presupuestarias a las que están sometidos los sectores de carácter más institucional. También está influyendo el aplazamiento de las decisiones de inversión en nuevos proyectos de tecnología por parte de los clientes corporativos, que se está compensando parcialmente con la cada vez mayor externalización de servicios y la concentración de proveedores.

Aunque se espera que persistan durante los próximos meses unas condiciones de mercado difíciles, se prevé una mejora de la actividad de la compañía en la segunda parte del ejercicio en el mercado nacional.

El **mercado internacional**, el cual ha representado en el semestre casi el 40% de las ventas totales del grupo, ha registrado un significativo crecimiento del 9%. En este mercado merece la pena destacar:

- La positiva evolución de **Latinoamérica**, un mercado de gran crecimiento de demanda no sólo de servicios de TI sino de soluciones tecnológicas para infraestructuras, donde Indra continúa consolidado su posición con un incremento de ventas del 33% en el semestre, manteniendo un importante ritmo de crecimiento. Merece destacar el buen comportamiento que están teniendo los mercados de México, Colombia, Perú y Brasil, habiéndose doblado en este último país el volumen de actividad durante el semestre actual frente al mismo periodo del año pasado. La compañía prevé que esta región continúe creciendo a un ritmo alto durante lo que resta de ejercicio.
- El **mercado europeo**, que ha registrado un crecimiento plano durante el semestre, reflejando, tal y como se avanzó en el anterior informe de resultados, el diferente ritmo de ejecución durante este ejercicio de algunos de los proyectos plurianuales de defensa, así como el comportamiento estable de los principales proyectos de gestión de tráfico aéreo que se están desarrollando en Alemania y Reino Unido entre otros. La conjunción de estos factores resultará, probablemente, en un descenso de la actividad durante la segunda mitad del año, ya que los esfuerzos comerciales realizados en el resto de los verticales se consolidarán a partir del próximo ejercicio.
- La creciente presencia de Indra en **países en desarrollo**, en donde, aunque las ventas han alcanzado al cierre del primer semestre un crecimiento moderado, debido principalmente a la conclusión de un número de proyectos relevantes durante el primer semestre del ejercicio anterior, existe un alto número de oportunidades comerciales que se espera que se concreten en los próximos trimestres.

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

En este informe se adjuntan como Anexos 2, 3, 4 y 5, respectivamente, la Cuenta de Resultados, la Cuenta de Resultados por Segmentos, el Balance de Situación y el Estado de Flujos de Tesorería correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010, y su comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

En relación a la **Cuenta de Resultados** (Anexo 2), comparada con el mismo período de 2009, merece la pena destacar:

El **Resultado Neto de Explotación recurrente (EBIT antes de gastos extraordinarios)** ha experimentado una **caída del 4%** hasta 146 M€, situándose **el margen operativo ordinario en el 11%** ligeramente por debajo de lo alcanzado en el mismo semestre del ejercicio anterior y en línea con las expectativas de la compañía.

La compañía espera **obtener un margen EBIT** para la **segunda mitad** del ejercicio por **encima** del registrado durante el **primer semestre** gracias al impacto positivo de 1) los ahorros que se conseguirán con las medidas extraordinarias incurridas en los primeros seis meses del año, 2) la distribución temporal a lo largo del año de algunos gastos operativos, así como 3) la mayor eficiencia de ciertos proyectos de Servicios una vez superadas las fases iniciales de desarrollo de dichos proyectos.

Durante el primer semestre del ejercicio, la compañía ha incurrido en costes extraordinarios y no recurrentes por importe de 11,8M€. Una vez incluidos dichos costes, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) ha alcanzado 134 M€, situando el margen operativo (EBIT/Ventas) en el 10,1%.

Los **gastos financieros** netos de 7 M€ han sido ligeramente inferiores a los del primer semestre del 2009, siendo la **tasa impositiva** del semestre del 20%, inferior a la del mismo período del año anterior (24,2%).

El Resultado Atribuible respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se ha visto afectado por los costes extraordinarios y no recurrentes anteriormente mencionados, lo que ha llevado a un descenso del 6%, alcanzando 101 M€. Ajustando los costes extraordinarios (netos de impuestos) incurridos en el periodo, el Resultado Atribuible presenta un crecimiento del 3%.

En cuanto al **Balance de Situación** de finales del primer semestre de 2010, en el Anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del año 2009.

El Circulante Operativo Neto asciende a 679 M€, equivalente a 92 días de ventas (comparado con 84 días reportados en el primer semestre de 2009), en línea con lo previsto y con lo anticipado en el anterior informe de resultados en el que ya se preveía terminar el ejercicio con un circulante operativo neto equivalente a alrededor de los 90-95 días de ventas.

La capacidad de la compañía de traspasar a sus proveedores los mayores periodos medios de cobro a los clientes, junto con la expectativa de que la mayor parte del efecto negativo de la reducción de los anticipos de clientes se ha materializado ya durante la primera mitad del año, permite reiterar la expectativa de que el capital circulante neto alcance al final del ejercicio entre 90 y 95 días de ventas equivalentes.

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante el primer semestre del ejercicio 2010 cabe destacar:

- **El Cash Flow operativo** ha ascendido a 162 M€ afectado por los costes extraordinarios incurridos en el semestre.
- La inversión **en circulante** ha sido de 131 M€, en línea con lo previsto.
- Las **inversiones** realizadas durante el semestre ascienden a 63 M€, de las cuales 16 M€ corresponden a inversiones financieras.
- La inversión neta en **autocartera** por importe de 19 M€.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2010, la **posición de deuda neta** de la compañía alcanza los 222 M€ (un incremento de 10 M€ frente al nivel de deuda al cierre del primer semestre del ejercicio 2009).

Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer semestre del ejercicio 2010 ascendía a 27.119 personas, un 8% más respecto al primer semestre 2009. El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 21% de la plantilla. Respecto al cierre del ejercicio 2009, la plantilla final ha aumentado en un 4%.

En cuanto a la **plantilla media** ésta se sitúa en 26.619 personas, y ha aumentado un 5% respecto al primer semestre 2010, registrándose en Latinoamérica el mayor incremento de plantilla media durante los primeros seis meses del ejercicio, como se ha comentado en el párrafo anterior.

Nº Personas	1S10	1S09	Variación %	Dic 09	Variación %
Plantilla Final	27.119	25.187	8	26.175	4
Plantilla Media	26.619	25.199	6	25.256	5

7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

La Junta General de Accionistas se celebró, como estaba previsto, el día **24 de junio de 2010** 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):

- Aprobación de las Cuentas del ejercicio 2009, la gestión del Consejo de Administración y la distribución de los Resultados de dicho ejercicio.
- Aprobación del pago de un dividendo por importe de 0,66€ brutos por acción a hacer efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2009.
- Cese, Nombramiento y reelección de Consejeros. En este sentido, se acordó nombrar consejero por el plazo estatutario de 3 años, con la condición de consejero dominical a D. Juan March de la Lastra en representación del interés accionarial de Corporación Financiera Alba, S.A., así como nombrar a D. Alberto Terol consejero independiente en sustitución de Joaquín-Moya Angeler. Por último fueron reelegidos los consejeros independientes Luis Lada y Mónica de Oriol y los consejeros dominicales Administradora Valtenas, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.
- Aprobación de la fusión por absorción de Ceicom Europe, S.L. por Indra Sistemas, S.A.
- Autorización al Consejo de Administración para realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades filiales.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2009 aprobada por la Junta General, el día **5 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un dividendo de 0,66 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio 2009, lo que supuso un desembolso de 107M€. Este dividendo equivale al 55% del beneficio por acción del ejercicio 2009, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas (pay-out en un rango del orden del 50% al 60%).

La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (16,46€), una rentabilidad por dividendo del 4%. Igualmente, implica un incremento del 8% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2008.

ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación algunos de los principales contratos obtenidos a lo largo del primer semestre del ejercicio 2010 en cada uno de los mercados de la compañía:

A) Transporte y Tráfico

- Modernización de los sistemas de tráfico aéreo de Omán
- Modificación e implantación del sistema de control de torre y aproximación del aeropuerto de Donetsk (Ucrania)
- Puesta en servicio de los sistemas SACTA de identificación de controladores en los centros y torres de control de AENA (España)
- Suministro de un radar secundario monopolso (MSSR) y de un centro de control para el nuevo aeropuerto en la isla de Sumatra, para AEROTEK (Indonesia)
- Construcción y adecuación del centro de control del aeropuerto de Palma de Mallorca (España)
- Mantenimiento de Aplicaciones Corporativas para RENFE (España)
- Suministro, instalación y puesta en servicio del sistema de peaje del Circuito Exterior Mexiquense, para Concesionaria Mexiquense (Méjico)
- Montaje y puesta en servicio de un sistema de información de ayuda a la gestión del proyecto de construcción de esclusas del Canal de Panamá

B) Telecomunicaciones y Media:

- Desarrollo y mantenimiento del nuevo proyecto "Capa" de Servicios de Contratación para los distintos segmentos y canales de Telefónica España
- Proyecto SPOC (Singel Point Of Contact) para France Telecom España
- Mantenimiento de aplicaciones, monitoreo de plataformas y mediación, y desarrollo de Business Intelligence para Telefónica Móviles Panamá
- Consultoría, desarrollo y soporte del Portal Operativo para Telefónica Argentina
- Implementación SAP de RRHH para Telefónica Argentina

C) Administraciones Públicas y Sanidad:

- Desarrollo de un aplicativo de prevención y control de actividades medioambientales, para la Generalitat de Catalunya (España)
- Gestión de los sistemas tributarios de la Hacienda Navarra (España)
- Administración de seguridad de sistemas, plataformas corporativas y bases de datos del Ministerio del Interior (España)
- Mantenimiento, soporte y desarrollo de aplicaciones, y administración y gestión de los sistemas informáticos para el Ministerio de Ciencia e Innovación (España)
- Desarrollo de aplicaciones tributarias para el Ayuntamiento de Madrid (España)
- Suministro e instalación de dispositivos inhibidores para los centros penitenciarios, para la República de El Salvador
- Digitalización de expedientes del Inst. Nacional de la Seguridad Social (España)
- Mantenimiento de aplicaciones de gestión de subvenciones para la Generalitat de Catalunya (España)
- Migración y personalización del sistema de gestión de salud para su implantación en las redes asistenciales de Almenara (Perú)
- Creación, mantenimiento y gestión integral de un centro de atención personalizada y mantenimiento de aplicaciones para el Servicio Madrileño de Salud (España)
- Desarrollo e implementación de un ERP de SAP para la Anses (Argentina)

D) Servicios Financieros:

- Mantenimiento correctivo de las aplicaciones del área de Diseño y Desarrollo para BBVA (España)
- Mantenimiento de las aplicaciones de Mercados y Red Exterior para BBVA (España)
- Renovación y despliegue de la nueva plataforma telefónica para Línea Directa Aseguradora (España)
- Outsourcing de impresión de los estados de cuentas para Banamex (Méjico)
- Implementación software bancario para BBVA Compass (EEUU)
- Asistencia técnica para la implementación, soporte y mantenimiento de la infraestructura informática del Banco de la Nación (Argentina)
- BPO hipotecario de Bankinter (España)

E) Energía e Industria:

- Outsourcing de la microinformática y del Centro de Atención al Usuario de Thyssenkrupp (España)
- Desarrollo y mantenimiento de aplicaciones de producción y logística para Ford España
- Outsourcing de aplicaciones para Repsol (España)
- Mantenimiento de aplicaciones para Gas Natural (Panamá)
- Migración del actual ERP a SAP, para Electronorte (Brasil)
- Venta e instalación de un aplicativo de marketing y ventas para Comercializadora Metrogás (Méjico)
- Consultoría en soluciones SAS Campaign Management y SAS Digital Marketing y asistencia técnica de clientes para PCS de CV (Méjico)
- Sistema de seguridad física para Fuerza y Energía de Norte Durango (Méjico)
- Outsourcing de servicios contables y de RRHH para Procom (Perú)
- BPO de reclamaciones de clientes para Gas Natural (España)

F) Defensa y Seguridad:

- Mantenimiento de los bancos SAmE del Ejército del Aire (España)
- Implantación y mantenimiento de sistemas de atención y despacho y ERP para los Bomberos de Generalitat de Catalunya (España)
- Ingeniería, mantenimiento, rehabilitación, modificación y upgrade de los componentes reparables de los sistemas de helicópteros de la Armada Española
- Sistema de entrenamiento integral para la lucha contra incendios forestales, para la Fundación Andaluza para el Desarrollo (España)
- Suministro de terminales de comunicaciones vía satélite para submarinos de la clase 209PN, para HOWALDTSWERKE-DEUTSCHE WERFT (Alemania)
- Mantenimiento de los terminales de comunicaciones satélite del Ejército de Tierra, para el Ministerio de Defensa (España)
- Servicios de ingeniería de apoyo al Ejército del Aire (España)
- Sistemas de seguridad física para las estaciones de policía (Méjico)

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S10	1S09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.328,6	1.333,4	(4,8)	(0)
Otros ingresos	33,3	28,7	4,6	16
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(652,5)	(657,2)	4,7	(1)
Gastos de personal	(543,6)	(530,4)	(13,2)	2
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,4)	(0,7)	0,3	NM
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente)	165,4	173,8	(8,5)	(5)
Amortizaciones	(19,7)	(22,3)	2,6	(11)
Resultado neto de explotación (EBIT recurrente)	145,7	151,6	(5,9)	(4)
Margen EBIT recurrente	11,0%	11,4%	--	--
Costes extraordinarios	(11,8)	0,0	NM	NM
Resultado neto de explotación (EBIT)	133,9	151,6	(17,7)	(12)
Margen EBIT	10,1%	11,4%	--	--
Resultado Financiero	(7,1)	(8,0)	0,8	(11)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,2)	0,5	(0,6)	NM
Resultado antes de impuestos	126,6	144,1	(17,5)	(12)
Impuesto sobre sociedades	(25,3)	(34,9)	9,5	(27)
Resultado del ejercicio	101,3	109,2	(8,0)	(7)
Resultado atribuible a socios externos	(0,2)	(1,6)	1,4	(88)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	101,1	107,7	(6,6)	(6)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente	110,5	107,7	2,8	3

Cifras no auditadas.

ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	1S10	1S09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	954,0	986,3	(32,2)	(3)
Margen de contribución	181,2	203,4	(22,2)	(11)
Margen de contribución / Ventas netas	19,0%	20,6%	--	--
Resultados de empresas asociadas	(0,2)	0,4	(0,6)	--
Resultado del Segmento	181,0	203,8	(22,8)	(11)

2. Servicios

	1S10	1S09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	374,5	347,1	27,4	8
Margen de contribución	53,8	60,9	(7,1)	(12)
Margen de contribución / Ventas netas	14,4%	17,5%	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	53,8	60,9	(7,1)	(12)

3. Total consolidado

	1S10	1S09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.328,6	1.333,4	(4,8)	(0)
Margen de contribución consolidado	235,0	264,3	(29,4)	(11)
Margen de Contribución / Ingresos ordinarios	17,7%	19,8%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(89,3)	(112,7)	23,4	(21)
Resultado neto de explotación consolidado recurrente (EBIT recurrente)	145,7	151,6	(5,9)	(4)
Costes extraordinarios	(11,8)	0,0	(11,8)	-
Resultado neto de explotación consolidado (EBIT)	133,9	151,6	(17,7)	(12)

Cifras no auditadas

ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1S10	Dic 09	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	133,5	140,4	(6,9)
Inversiones inmobiliarias	5,3	0,0	5,3
Otros activos intangibles	164,9	133,6	31,2
Participadas y otros inmovilizados financieros	43,3	41,4	1,9
Fondo de Comercio	458,1	440,2	17,9
Activos por impuestos diferidos	34,1	31,3	2,9
Activos no corrientes	839,2	786,9	52,3
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.670,4	1.561,4	109,0
Otros activos corrientes	83,6	73,3	10,3
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,3	(0,1)
Efectivo y equivalentes	12,1	66,5	(54,4)
Activos corrientes	1.767,5	1.702,7	64,8
TOTAL ACTIVO	2.606,6	2.489,5	117,1
Capital y Reservas	935,8	946,0	(10,2)
Acciones propias	(34,2)	(14,2)	(20,0)
Dividendos a cuenta	0,0	0,0	0,0
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	901,6	931,8	(30,2)
Socios externos	46,0	45,3	0,7
PATRIMONIO NETO	947,6	977,1	(29,5)
Provisiones para riesgos y gastos	17,7	16,9	0,8
Deuda financiera a largo plazo	116,4	101,9	14,5
Otros pasivos financieros	1,2	0,1	1,1
Pasivos por impuestos diferidos	36,6	38,2	(1,7)
Otros pasivos no corrientes	48,3	39,2	9,1
Pasivos no corrientes	220,1	196,2	23,9
Deuda financiera a corto plazo	117,5	99,2	18,3
Pasivo Circulante Operativo	991,2	1.013,3	(22,2)
Otros pasivos corrientes	330,3	203,7	126,6
Pasivos corrientes	1.438,9	1.316,2	122,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.606,6	2.489,5	117,1
% Deuda (caja) neta	221,8	134,6	87,2

Cifras no auditadas

ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S10	1S09	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	126,6	144,1	<i>(17,5)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	19,7	22,3	<i>(2,6)</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	5,7	(4,6)	<i>10,3</i>
- Resultados procedentes del inmovilizado	0,4	0,8	<i>(0,5)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,2	(0,4)	<i>0,6</i>
- Gastos de opciones	2,1	0,8	<i>1,3</i>
- Resultados financieros	7,1	8,0	<i>(0,8)</i>
+ Dividendos cobrados	0,0	0,1	<i>(0,1)</i>
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	161,8	171,0	<i>(9,2)</i>
Clientes, neto	(205,5)	(158,9)	<i>(46,7)</i>
Existencias, neto	1,3	17,9	<i>(16,6)</i>
Proveedores, neto	73,1	17,9	<i>55,2</i>
Variación en el capital circulante	(131,1)	(123,1)	<i>(8,0)</i>
Otras variaciones operativas	(22,9)	(28,6)	<i>5,7</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(20,4)	(13,6)	<i>(6,8)</i>
Cash-flow generado por las operaciones	(12,6)	5,7	<i>(18,3)</i>
Material, neto	(14,4)	(15,9)	<i>1,5</i>
Inmaterial, neto	(32,5)	(22,4)	<i>(10,1)</i>
Financiero, neto	(16,0)	(9,5)	<i>(6,4)</i>
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Intereses cobrados	0,6	0,7	<i>(0,1)</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en inversión	(62,3)	(47,2)	<i>(15,1)</i>
Variación de acciones propias	(18,6)	(16,2)	<i>(2,4)</i>
Dividendos de las Sociedades a socios externos	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Dividendos de la Sociedad dominante	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Variación de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	12,7	5,4	<i>7,3</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	37,2	65,1	<i>(27,8)</i>
Intereses pagados	(5,8)	(8,7)	<i>2,9</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en financiación	25,6	45,7	<i>(20,1)</i>
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(49,3)	4,1	<i>(53,5)</i>
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	66,5	23,2	<i>43,3</i>
Variación por aportación de nuevas sociedades	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Variación de la tasa de cambio	(5,1)	0,3	<i>(5,4)</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(49,3)	4,1	<i>(53,5)</i>
Saldo final de efectivo y equivalentes	12,1	27,6	<i>(15,5)</i>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(233,9)	(239,2)	<i>5,3</i>
POSICIÓN DE DEUDA / (CAJA) NETA	221,8	211,6	<i>10,2</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

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