

# RESULTADOS

## 3T08

MADRID, 5 DE NOVIEMBRE DE 2008

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



**indra**

## ÍNDICE

1. Resumen – 3
  2. Principales Magnitudes - 5
  3. Actividad comercial y Ventas por segmentos - 6
  4. Ventas por áreas geográficas: Segmentos Secundarios - 8
  5. Actividad comercial y Ventas por sectores - 10
  6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 13
  7. Otros acontecimientos del trimestre - 15
  8. Hechos posteriores al cierre del trimestre - 16
- 
- ANEXO 1: Principales contratos del trimestre - 17
  - ANEXO 2: Cuenta de Resultados Consolidada - 19
  - ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos - 20
  - ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado - 21
  - ANEXO 5: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 22

# 1. RESUMEN

A pesar de que el entorno económico general y sectorial ha registrado una peor evolución de la prevista a comienzos del ejercicio, Indra ha cerrado el tercer trimestre en línea con sus previsiones en todas las magnitudes principales, esperando alcanzar los objetivos establecidos para 2008, objetivos que se han revisado al alza en dos ocasiones a lo largo del año.

La evolución de las principales magnitudes de la compañía al cierre de los nueve primeros meses del año, en relación al mismo período del ejercicio 2007, ha sido:

---

**La contratación se ha incrementado un 11%, hasta alcanzar 1.922,9 M€** (un 9% superior a la cifra de ventas), con una favorable evolución tanto en el segmento de soluciones (+12%) como en el de servicios (+9%).

---

**Las ventas han ascendido a 1.768,8 M€ con un crecimiento del 11%**, siendo destacable:

El crecimiento del 18% en el segmento de servicios. En el segmento de soluciones el crecimiento ha sido del 9%.

La evolución del mercado internacional, que crece un 19%. En el mercado nacional, el crecimiento ha sido del 8%.

El buen comportamiento de todos los mercados verticales, especialmente los de Telecom & Media, Administraciones Públicas & Sanidad y Servicios Financieros, todos ellos con crecimientos del 15% y registrando una buena evolución tanto en el mercado español como en el latinoamericano así como una mejora destacable en la posición en grandes clientes.

---

**La cartera de pedidos ha alcanzado 2.379,9 M€, creciendo un 8%.**

Esta cartera otorga plena confianza al cumplimiento del objetivo de ventas para el año 2008: la cobertura de las ventas previstas para este ejercicio supera ya el 97%.

Asimismo, es relevante destacar que esta cartera incluye 941 M€ de ventas a ejecutar en el ejercicio 2009, cifra que es un 16% superior a la que existía a finales de septiembre 2007 para ejecutar durante el ejercicio 2008.

---

**El Resultado de Explotación (EBIT) ha crecido un 27%.**

El Margen operativo sobre ventas (EBIT/Ventas) alcanza el 11,4%, lo que implica un incremento muy apreciable sobre el nivel de los primeros nueve meses de 2007 (10%), en parte debido a los gastos de integración de Azertia y Soluziona incurridos en el pasado ejercicio. Esta evolución del margen operativo está plenamente en línea con el objetivo previsto para el conjunto del año.

**El Resultado Atribuible y el BPA aumentan un 31% y 32% respectivamente.**

---

**El Cash-Flow operativo se incrementa el 27%.**

El **capital circulante neto se mantiene**, de acuerdo con lo previsto, en niveles similares a los de hace un año (87 días equivalentes de ventas vs 86 días a cierre de septiembre de 2007).

Respecto a la posición financiera, Indra cierra el tercer trimestre con una deuda neta de 260,5 M€, tras haber efectuado durante este trimestre el pago de dividendo ordinario por 80 M€.

Tal como se anticipó en el informe de resultados del primer trimestre, las previsiones de la compañía contemplan una reducción del nivel de capital circulante a final del ejercicio, situándose en el orden de 75 días de ventas, con lo que esperamos a cierre de 2008 una **deuda neta inferior a la actual**.

---

## CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2008

La evolución previsible para el cuarto trimestre del ejercicio permite anticipar que Indra alcanzará en 2008, un año más, unos crecimientos superiores y con mayor rentabilidad que la media del sector y de sus principales compañías, **cumpliendo** muy satisfactoriamente **todos y cada uno de los objetivos establecidos** para el mismo:

- ❑ La cifra de **ventas** se situará en el entorno de **2.380 M€**, lo que implica un **crecimiento del 9,8%** sobre la cifra del ejercicio 2007, situándose en la parte alta del **objetivo** de crecer entre el **9%** y el **10%**.
- ❑ La **contratación crecerá entre un 10% y un 11%**, situándose alrededor de 2.580 M€, superando el **objetivo** de crecer entre el **9%** y el **10%**.
- ❑ Se incrementará un año más la rentabilidad operativa, situándose el **margen EBIT** en el **11,4%**, frente al 11,1% (sin incluir los costes de carácter extraordinario derivados del proceso de integración de Azertia y Soluzion) del ejercicio 2007. Con ello se cumplirá igualmente el **objetivo** de alcanzar un margen EBIT de entre el **11,3%** y el **11,5%**.
- ❑ El **Resultado Atribuible** se situará en torno a **180 M€**, con un **crecimiento del 22%**, cumpliendo plenamente este objetivo, que ya se modificó al alza desde el **18% - 22%**, al cierre del primer semestre.

---

## EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD POR MERCADOS

Durante 2008, a pesar de la peor evolución del entorno general y sectorial, Indra ha reforzado su posición de mercado, destacando la alcanzada en los mercados de Telecomunicaciones y de Servicios Financieros, donde esperamos mantener unos apreciables niveles de crecimiento orgánico durante el próximo ejercicio; lo que unido a las relevantes oportunidades en los mercados internacionales, así como a la posición de la compañía en los mercados de carácter más institucional, permiten confiar en que Indra seguirá registrando en 2009 unos niveles de crecimiento diferenciales con el sector, preservando sus niveles de rentabilidad operativa, con márgenes sustancialmente superiores a la media del sector, y manteniendo una sólida posición financiera y de balance.

Como en los últimos ejercicios, Indra prevé comunicar sus **objetivos de crecimiento y rentabilidad** a comienzos de año.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

<b>INDRA</b>	<b>9M08 (M€)</b>	<b>9M07(M€)</b>	<b>Variación (%)</b>
Contratación	1.922,9	1.731,0	<b>11</b>
Ingresos ordinarios (ventas)	1.768,8	1.590,6	<b>11</b>
Cartera de pedidos	2.379,9	2.199,2	<b>8</b>
Resultado de explotación (EBIT)	200,8	158,5 (*)	<b>27</b>
Margen EBIT	11,4%	10,0% (*)	<b>1,4 p.p</b>
Resultado atribuible	140,7	107,0	<b>31</b>
Posición de deuda neta	260,5	264,4	<b>(4,0) M€</b>

(\*) Antes de gastos de integración de Azertia y Soluziona incurridos en el ejercicio 2007, el resultado de explotación (EBIT) de los nueve primeros meses de dicho año fue de 174,5 M€ y el margen EBIT del 11,0%, por lo que la variación entre los nueve primeros meses de ambos ejercicios hubiese sido de 0,4 p.p..

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>9M08 (M€)</b>	<b>9M07 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,8775	0,6634	<b>32</b>
BPA diluido	0,8775	0,6634	<b>32</b>

El **BPA básico** está calculado partiendo del Resultado Atribuible del período, considerando un número de acciones igual al total de acciones de la compañía, menos la autocartera ponderada del ejercicio al cierre de dicho período. La ponderación tanto de esta autocartera como de las acciones totales, se realiza por el número de días que las acciones han estado en el balance de la compañía durante el período en curso.

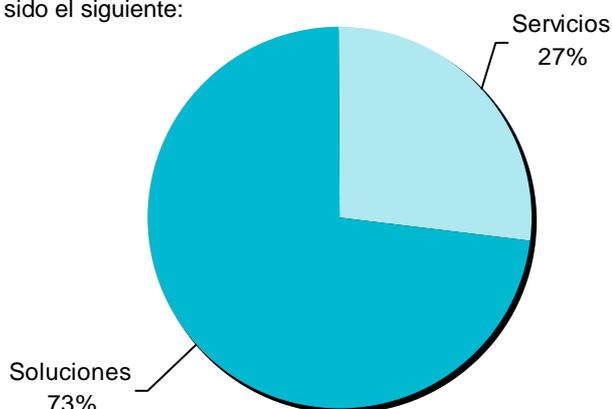
	<b>9M08 (M€)</b>	<b>9M07(M€)</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	3.770.099	2.791.627
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>160.362.440</b>	<b>161.340.912</b>

Al cierre del mes de septiembre de 2008, la autocartera ponderada de la compañía ascendía a 1.509.099 acciones. A éstas hay que añadir 2.261.000 de titularidad indirecta por parte de Indra, que corresponden a acciones que sirven de cobertura al Plan de Opciones 2005, plan cuya cobertura financiera se ha hecho a través de un Equity-Swap con una entidad financiera, que es la titular directa de las mismas.

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

El desglose de las ventas totales al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2008 ha sido el siguiente:



#### SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras de los nueve primeros meses de 2008, y su comparación con el mismo periodo del ejercicio precedente, son las siguientes:

	9M08 (M€)	9M07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.424,6	1.274,8	149,8	12
Ventas	1.292,1	1.186,2	105,8	9
Cartera de pedidos	2.011,9	1.839,9	172,0	9

#### Los principales aspectos a destacar son:

La buena evolución del área de sistemas de gestión de **tráfico aéreo internacional**, donde Indra continúa expandiendo su actividad. Así, a los contratos con NATS (Reino Unido), Colombia, Ucrania o Mongolia, comentados en trimestres anteriores, se han unido este tercer trimestre distintos proyectos en el norte de África, Europa del Este y Asia.

La contratación de sistemas **de tráfico terrestre** con una buena evolución en sistemas de tráfico inteligente tanto en el mercado nacional como en el internacional (proyectos en Irlanda e Israel); y la contratación de sistemas de tráfico ferroviario y ticketing en áreas con grandes oportunidades de crecimiento como la India, donde Indra ha sido adjudicataria de distintos sistemas para el metro de Bombay.

La contratación de sistemas relacionados con el **control y vigilancia de fronteras** con proyectos tanto en el mercado nacional como en el internacional (como el sistema integrado de vigilancia de la frontera del Mar Negro en Rumania comentado el pasado trimestre). Esta actividad mantiene tasas de crecimiento, tanto en contratación como en ventas muy relevantes.

La positiva evolución de soluciones propias ligadas a la actividad del mercado de **Servicios Financieros** (sistemas de información para la banca, tanto en el mercado nacional como latinoamericano; y sistemas core del negocio asegurador; fundamentalmente en el mercado nacional) y **de Telecomunicaciones** en el mercado internacional fundamentalmente Latinoamérica y Este de Europa.

La evolución, mejor de lo previsto, de la actividad de **procesos electorales**, fundamentalmente en el mercado internacional.

## SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo de los nueve primeros meses del año, y su comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior ha sido la siguiente:

	9M08 (M€)	9M07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	498,2	456,2	42,0	9
Ventas	476,7	404,3	72,4	18
Cartera de pedidos	368,1	359,2	8,8	2

**La contratación** ha mantenido un tono positivo con un crecimiento del 9%, a pesar de que en el segundo trimestre del pasado ejercicio 2007 se concentró la renovación de varios proyectos plurianuales en los mercados de Transporte y Tráfico, Telecomunicaciones y Defensa.

**Destaca igualmente el incremento del 18% en la cifra de ventas**, crecimiento que ha venido impulsado, al igual que en los últimos trimestres, por la demanda de gestión y mantenimiento de aplicaciones, principalmente en los mercados de Telecomunicaciones, Energía, Servicios Financieros y, cada vez de forma más importante, Administraciones Públicas, con una demanda creciente hacia la externalización y gestión de servicios.

A esta evolución ha ayudado la disponibilidad de recursos en los centros internacionales de desarrollo de la compañía, principalmente en el área de Latinoamérica, que han permitido mejorar la posición competitiva de Indra.

## 4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: Segmentos Secundarios

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	9M08 (M€)		9M07 (M€)		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	1.768,8	100	1.590,6	100	178,2	11
<b>Mercado nacional</b>	1.173,6	66	1.089,8	69	83,8	<b>8</b>
<b>Internacional</b>	595,2	34	500,8	31	94,4	<b>19</b>
Europa	295,1	17	263,9	17	31,2	12
EEUU y Canadá	34,1	2	38,2	2	(4,0)	(11)
Latinoamérica	164,2	9	138,2	9	26,0	19
Otros	101,7	6	60,5	4	41,2	68

En los nueve primeros meses de 2008, el mercado nacional ha evolucionado en línea con lo previsto, mientras que el internacional ha acelerado su crecimiento en este tercer trimestre. Para finales de ejercicio el crecimiento en ambos mercados estará en línea con lo anticipado al cierre del primer semestre: + 7/8% para el mercado nacional; +13/15% para el internacional.

En el **mercado doméstico**, los mercados que están mostrando una mejor evolución son los de Energía, Administraciones Públicas y Servicios Financieros, con crecimientos de doble dígito en todos los casos. Este crecimiento viene impulsado por la creciente demanda de servicios y, en el mercado de Servicios Financieros, también por la inversión en nuevos proyectos y soluciones por parte de las principales entidades financieras y aseguradoras.

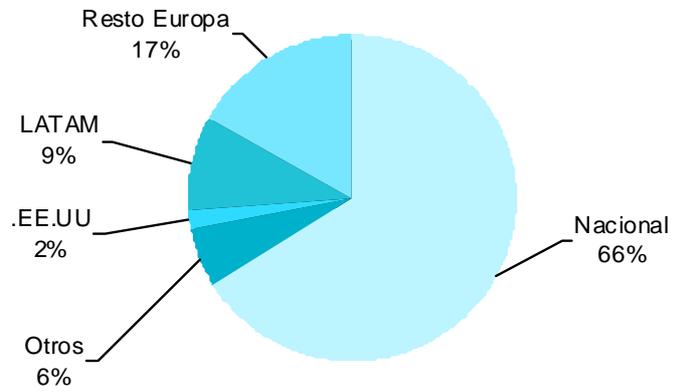
En el **mercado internacional** merece la pena destacar:

La evolución de **Latinoamérica**, uno de los mercados de mayor crecimiento de la demanda de servicios de TI a nivel mundial, y donde Indra continúa consolidado su posición, especialmente en mercados como México, Argentina, Colombia y Chile.

El fuerte crecimiento de **Otros países**, fruto, como se ha venido comentado en anteriores informes trimestrales, de la expansión internacional en sistemas de tráfico (Asia-Pacífico fundamentalmente, aunque también en algunos otros mercados del norte de África), en la actividad de Defensa y Seguridad en nuevas zonas geográficas (India o Kazajstán entre otros), y en sistemas de gestión para utilities, con algunos proyectos de referencia en Oriente Medio y África.

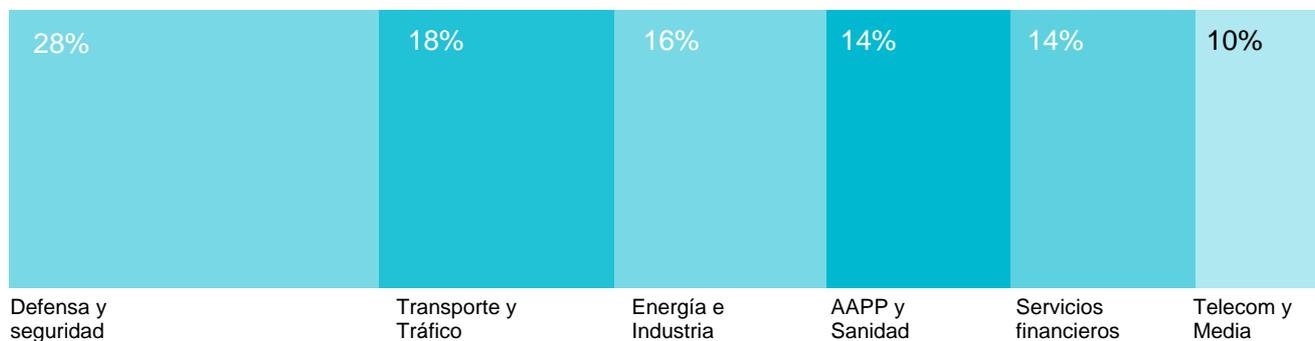
El **mercado europeo** que, tal como se ha venido anticipando desde comienzos del ejercicio, ha ido mejorando sus tasas de crecimiento, impulsado por la actividad de gestión de tráfico aéreo (mercado de Reino Unido) y la de Defensa y Seguridad (proyectos en distintos países de Europa del Este).

Por último, en el mercado de **EEUU y Canadá** la actividad de simulación para la US Navy y la de Transporte y Tráfico, continúan siendo las principales áreas de actividad. Aunque este mercado mantiene unas positivas expectativas, el retraso en algunas adjudicaciones en el área de defensa, explica un menor crecimiento de lo previsto en el conjunto del ejercicio.



## 5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

El desglose de las ventas totales al cierre del primer semestre del ejercicio 2008 ha sido el siguiente:



### Contratación

	9M08 (M€)	9M07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.922,9	1.731,0	191,8	11

La contratación durante los nueve primeros meses del año, evoluciona de acuerdo con lo previsto, habiendo sido un 9% superior a las ventas, y experimentando un crecimiento del 11% respecto a la misma cifra del ejercicio precedente. Durante los nueve primeros meses del año tanto el mercado nacional como el internacional mantienen un tono positivo, si bien sigue siendo este último el de mayor crecimiento.

Durante los nueve primeros meses del ejercicio, merece la pena hacer referencia a la evolución de los siguientes mercados:

El de **Transporte y Tráfico**, donde destaca la actividad de sistemas de control vial, (fundamentalmente en el mercado nacional), y de ATM con una positiva evolución tanto en el mercado internacional (contratos en Reino Unido, Colombia, Ucrania, Mongolia, Marruecos, Pakistán y Lituania, estos tres últimos en este trimestre) como, de forma especial en los últimos meses, en el mercado nacional con la modernización de distintos sistemas para AENA.

**El mercado de Energía e Industria**, impulsado por el área de energía tanto en el mercado nacional como en el internacional (con crecimientos en la contratación superiores al 20% en ambos); y por el mercado de Industria en el área internacional, fundamentalmente en Latinoamérica, y sobre todo en el mercado mexicano.

**El mercado de Telecom & Media**, con una muy buena evolución en el mercado latinoamericano que aporta más del 70% del incremento de la contratación en esta área de actividad.

Por último, el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** ha crecido fundamentalmente en el mercado nacional, dentro de la Administración Central, con importantes proyectos en el área de modernización de la Justicia (Digitalización de Registros Civiles,...). En la actividad de **elecciones**, la contratación ha ascendido a 31,3 M€, cifra similar a los 34,6 M€ del pasado ejercicio, y superior al previsto a comienzos de ejercicio, fundamentalmente por la contratación del mercado internacional durante el tercer trimestre.

En el Anexo 1 se incluye una lista detallada de los principales contratos obtenidos en el tercer trimestre del presente ejercicio.

### Ventas

Las ventas totales durante los primeros nueve meses de 2008 han experimentado un crecimiento del 11% respecto al ejercicio anterior, manteniendo la tasa de crecimiento de los dos trimestres anteriores. El desglose por mercados es el siguiente:

VENTAS	9M08 (M€)	9M07 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	327,0	299,6	27,4	9
Telecom y Media	187,0	162,8	24,3	15
AAPP y Sanidad	242,0	209,9	32,1	15 (*)
Servicios Financieros	240,4	209,0	31,4	15
Energía e Industria	284,9	259,7	25,2	10
Defensa y Seguridad	487,5	449,6	37,9	8
<b>Total</b>	<b>1.768,8</b>	<b>1.590,6</b>	<b>178,2</b>	<b>11</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 11%

Los mercados de **Defensa y Seguridad y Transporte y Tráfico** mantienen el tono de estabilidad visto en todo este ejercicio, con crecimientos próximos al doble dígito, y superiores al 10% en ambos casos en el mercado internacional, mercado que representa ya el 43% de las ventas conjuntas. Al cierre del ejercicio 2008 es previsible que se mantengan los actuales niveles de crecimiento.

En **Telecom y Media**, el mercado nacional ha mantenido un tono positivo, pero ha sido una vez más el mercado internacional (tanto Latam, como la UE) la principal área de crecimiento durante los primeros nueve meses de este año.

Por su parte, el mercado de **Servicios Financieros** continúa siendo uno de los de mayor crecimiento de la compañía, y previsiblemente lo continuará siendo al cierre del ejercicio, manteniendo un incremento en la cifra de ventas similar al actual. Durante los primeros nueve meses del año continúa siendo importante el crecimiento en el mercado nacional (tanto en el mercado financiero como en el de seguros), y también el latinoamericano. Ello es debido al elevado nivel inversor que mantienen las grandes entidades financieras españolas, entidades en las que Indra tiene una buena posición.

El crecimiento del mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** se ha debido a la buena evolución del mercado nacional en el ámbito de la Administración Central, fundamentalmente en el área de Justicia. Igualmente ha mostrado un buen comportamiento el área de Sanidad.

Por su parte, la **actividad electoral** ha generado 31,7 M€ repartido a partes prácticamente iguales entre el mercado nacional y el internacional, frente a los 21,2 M€ del mismo período del año anterior. En el cuarto trimestre no es previsible que se produzcan ventas significativas en la actividad electoral, cerrando el ejercicio en estos niveles, ligeramente superiores a los del cierre de 2007 (30,3 M€).

Por último, en el mercado de **Energía e Industria**, destaca el comportamiento del área de Energía en el mercado nacional, y del de Industria en el mercado latinoamericano.

### **Cartera de pedidos**

Durante los nueve primeros meses de 2008, la contratación ha sido un 9% superior a las ventas del período, lo que ha contribuido a que la cartera de pedidos se haya incrementado un 8% frente a la del año pasado.

	<b>9M08 (M€)</b>	<b>9M07 (M€)</b>	<b>Variación M€</b>	<b>Variación %</b>
<b>CARTERA</b>	2.379,9	2.199,2	180,8	<b>8</b>

Considerando la evolución del negocio durante los primeros nueve meses y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de los últimos tres meses del año, la cobertura de la cifra de ventas que implica el objetivo de crecimiento para el año 2008 supera ya el 97%. Adicionalmente, la cartera de pedidos ya incluye a finales de septiembre 941 M€ a ejecutar en el ejercicio 2009.

## 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 a los nueve primeros meses del presente ejercicio 2008, y su comparación con los estados financieros correspondientes al mismo período de 2007.

---

**En relación a la Cuenta de Resultados (Anexo 2), comparada con el mismo período de 2007, merece la pena destacar:**

**El Resultado Neto de Explotación (EBIT)** ha ascendido a 200,8 M€, con un incremento del 27% respecto al ejercicio anterior. El Margen operativo (EBIT/Ventas) ha alcanzado el 11,4%, frente al 10,0% del mismo período de 2007, que incluía gastos extraordinarios asociados al proceso de integración de Azertia y Soluziona (16 M€), y sin cuyo efecto el Margen Operativo (EBIT/Ventas) habría sido del 11%.

Este margen operativo es previsible que se mantenga hasta finales del ejercicio, cumpliendo con ello el objetivo del ejercicio de alcanzar una rentabilidad de entre el 11,3% y el 11,5%.

**El Resultado Atribuible** ha experimentado un crecimiento del 31,5% hasta 140,7 M€. En la evolución del Resultado Atribuible cabe destacar:

- unos resultados financieros de 12,1 M€, que han sido superiores a los de 2007 debido fundamentalmente a una posición media de deuda neta durante los nueve primeros meses de este ejercicio superior a la del mismo periodo del año anterior, y a un mayor tipo de interés de dicha deuda.
- una tasa impositiva del 25,6%, inferior a la del mismo período del pasado año 2007 (27,5%), debido fundamentalmente a la reducción del impuesto de sociedades en España desde el 32,5% al 30% durante este ejercicio. Para finales de ejercicio es previsible que se incremente hasta situarse ligeramente por encima del 26%.

---

**En cuanto al Balance de Situación** de los nueve primeros meses de este año, en el anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del ejercicio 2007.

Las principales variaciones son las ya comentadas con detalle en el informe de resultados del primer semestre, destacando la **reducción de Otros pasivos financieros** debida al traspaso a **Otros pasivos corrientes** (corto plazo) del importe correspondiente a la cobertura del Plan de Opciones 2005 (2.281.000 opciones a un precio de ejercicio de 16,83€), plan cuya cobertura financiera por el mismo número de acciones se ha hecho a través de un Equity-Swap con una entidad financiera. Este traspaso obedece al hecho de que el ejercicio del plan de opciones se ha iniciado en el mes de abril de este año, habiéndose ejercido en el segundo trimestre del año 20.000 opciones, con lo que el saldo vivo de opciones asciende a 2.261.000

**El Circulante Operativo Neto** que asciende a 566,8 M€, equivale a 87 días de ventas, nivel similar al del mismo período de 2007. Para el conjunto del presente ejercicio es previsible que el circulante operativo neto se sitúe igualmente en niveles similares a los del cierre de 2007, esto es, en torno a 75 días.

---

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante los nueve primeros meses del año cabe destacar:

- El **Cash Flow operativo** ha ascendido a 228,8 M€ con un crecimiento del 27,6% respecto al mismo período de 2007.
- La inversión **en circulante** ha sido de 134M€, en línea con lo previsto.
- El pago del **dividendo** ordinario del ejercicio (80 M€) a comienzos del tercer trimestre.
- La inversión en autocartera por importe de 24,6 M€, habiéndose desinvertido en torno a 8 M€ en el tercer trimestre y cerrando el período con una posición de autocartera directa del 0,97% del capital.

Al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio, la posición de deuda neta de la compañía alcanza los 260,5 M€, cifra que previsiblemente se reducirá en el último trimestre del año.

### Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2008 ascendía a 24.701 personas. Su incremento con respecto tanto a los nueve primeros meses como al cierre del ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/09/2007	159	1.557	1.716	7,5%
Sobre 31/12/2007	15	1.204	1.219	5,2%

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 24.292 personas, un 12,5% más que la media al cierre del mismo período del ejercicio anterior, siendo su desglose el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/09/2007	404	2.295	2.699	12,5%

Al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2008, en el mercado internacional se concentraba el 23% de la plantilla total de la compañía, fundamentalmente en Latinoamérica (16% del total).

## 7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2007 aprobada por la Junta General, el día **8 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un dividendo de 0,50 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio 2007, lo que supuso un desembolso de 80 M€. Este dividendo equivale al 55% del beneficio por acción del ejercicio 2007, 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 (18,58€), una rentabilidad por dividendo del 2,7%, y del 3,0% sobre el precio de cierre del tercer trimestre (16,78€).

Igualmente, implica un incremento del 16% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2006.

## **8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE**

No hay hechos de relevancia posteriores al cierre del trimestre

# ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación algunos de los principales contratos obtenidos a lo largo del tercer trimestre del presente ejercicio 2008 en cada uno de los mercados de la compañía:

## A) Transporte y Tráfico:

- Sistema de seguridad de control de accesos del Aeropuerto Internacional de Toluca (México)
- Sistemas de gestión de tráfico de la autovía A-66 y autovía A-7 para la Dirección General de Tráfico.
- Implantación de un sistema de control de tráfico aéreo PSR/MSSR para los aeropuertos de Kaunas y Palanca en Lituania.
- Implantación de un sistema completo de control de accesos al Metro de Bombay (India).
- Desarrollo de 3 simuladores de Control de Tráfico Aéreo en Marruecos
- Mejora del sistema de gestión de tráfico aéreo para los aeropuertos de Varsovia, Katowice y Gdansk en Polonia
- Sistema de radar secundario de vigilancia monopolso de gestión de tráfico aéreo para la Autoridad de Aviación Civil de Libia y sistema de radioayuda a la navegación aérea.
- Sistemas de peaje para las autopistas Waterford N25 - Southlink N25 y N6 Galway-East Ballinasloe (Irlanda)
- Sistema de peaje de la autopista Carmel (Israel)
- Implantación de un simulador de Control de Tráfico Aéreo en Bosnia – Herzegovina
- Sistema de Gestión de Tráfico y Señalización Dinámica en la N-340.

## B) Telecomunicaciones y Media:

- Desarrollo y mantenimiento de bloques de aplicaciones de Sistemas de Red para Telefónica de España
- Convergencia de Empresas de Telefónica Perú Fija y Móvil con el Modelo Único ERP.
- Convergencia de Telefónica Empresas CTC Chile con el Modelo Único ERP de Latinoamérica
- Implementación de la última versión de SAP existente para Vivo.
- Estrategia multicanal para la optimización de resultados comerciales de Telesp (Telecomunicacoes de Sao Paulo)
- Implantación del cuadro de mando corporativo y el roll out del sistema de gestión de Unión Radio Internacional para Radiopolis (México) con tecnología SAP.
- Desarrollo, implantación y mantenimiento del servidor de roaming para Telecom Kenya (France Telecom)
- Mantenimiento de las plataformas de Front-Office y mantenimiento de las plataformas de Respuesta de Voz Interactiva (IVR) de atención al cliente telefónico de France Telecom

## C) Administraciones Públicas (AA.PP.) y Sanidad:

- Sistema Integrado de Gestión Clínica para el Hospital E.P.H. Alto Guadalquivir (Jaén)
- Sistema de Prescripción Electrónica del Instituto Social de las Fuerzas Armadas
- Sistemas de Almacenamiento y Comunicación de Imágenes (PACS) para el Hospital La Inmaculada (Almería)
- Sistema de control de cuentas médicas de la Nueva Empresa Promotora de Salud colombiana.
- Firma Digital para la Universidad de la Punta (Argentina)

## D) Servicios Financieros:

- Implantación del nuevo modelo de banca personal de La Caixa
- Implantación de una Oficina de gestión de proyectos (PMO) para la coordinación de la apertura de sucursales bancarias y oficinas de representación en el extranjero de La Caixa.
- Gestión del ciclo de vida documental (LEAS) para BBVA.

- Integración para BBVA de la Plataforma Integrada de Banca Electrónica para Empresas para diversos países de Latinoamérica.
- Implantación de módulos de gestión de recobros a terceros y de facturación de asistencia sanitaria en accidentes de automóviles para Zurich España
- Análisis para la implantación de un CRM para Mutua Universal Mugenat
- Plataforma de comunicaciones para el intercambio de información de Motor and General Insurance Company of Europe (Grupo Toyota).
- Módulos de gestión de daños materiales y gestión de imágenes para los siniestros de automóviles acogidos al convenio CIDE-ASCIDE para FIATC Mutua.
- Nuevos productos Bancaseguros y Gesvida para Mapfre

#### **E) Energía e Industria:**

- Implantación de nuestro Sistema de Información Geográfica para Dams & Cascades (filial de gestión de presas hidráulicas de la Compañía Eléctrica Nacional de Bulgaria NEK)
- Mantenimiento de los sistemas de gestión integral de centrales para las plantas de generación ENEL en Italia.
- Mantenimiento de las aplicaciones de gestión de la energía de Electricidad de Portugal (EDP)
- Implantación del sistema de gestión del aprovisionamiento de combustibles de Endesa Servicios.
- Implantación y mantenimiento de la aplicación de liquidación de la “Prima equivalente” y mantenimiento del sistema de garantías de la Comisión Nacional de Energía (CNE)
- Plan estratégico de energías renovables para el grupo eólico Gecalsa
- Implantación de una solución de gestión de riesgo y transacciones energéticas de la compañía colombiana Ecopetrol.
- Implementación de un paquete de soluciones SAP en el grupo lácteo Estrella Azul de Panamá.
- Implantación del Sistema de Gestión Comercial (SGC) en la empresa estatal uruguaya distribidora de aguas OSE (Obras Sanitarias del Estado).

#### **F) Defensa y Seguridad:**

- Terminales tácticos bi-banda de comunicaciones vía satélite para las Fuerzas Armadas de Francia.
- Mantenimiento SATCOM para el Ejército de Tierra español.
- Sistemas automáticos de mantenimiento del avión F/A-18 para la US Navy.
- Servicio de mantenimiento de las direcciones de tiro y sensores ópticos del Mando de Artillería de Costa (MACTA) para el Ministerio de Defensa
- Sistemas de visión térmica para su adaptación a la torre TC3 del vehículo blindado BMR del Mando de Apoyo Logístico del Ejército (MALE).
- Sistemas tácticos de misión FITS (Fully Integrated Tactical System) para aviones de vigilancia marítima de la Armada Chilena.
- Sistemas de aviónica controladoras del motor de los aviones Airbus A-319, A-320 y A-321.

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M08	9M07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.768,8</b>	<b>1.590,6</b>	<b>178,2</b>	<b>11,2</b>
Otros ingresos	9,5	13,8	(4,3)	(31,2)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(839,4)	(783,1)	(56,3)	7,2
Gastos de personal	(712,2)	(636,8)	(75,4)	11,8
Resultados procedentes del inmovilizado	0,9	0,0	0,9	--
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>227,6</b>	<b>184,5</b>	<b>43,1</b>	<b>23,3</b>
Amortizaciones	(26,8)	(26,0)	(0,7)	2,9
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>200,8</b>	<b>158,5</b>	<b>42,3</b>	<b>26,7</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>1,4 p.p</b>	<b>--</b>
Resultado financiero	(12,1)	(8,0)	(4,1)	51,6
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	3,5	1,7	1,7	100,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>192,1</b>	<b>152,2</b>	<b>39,9</b>	<b>26,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(49,2)	(41,9)	(7,3)	17,5
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>142,9</b>	<b>110,4</b>	<b>32,6</b>	<b>29,5</b>
Resultado atribuible a socios externos	(2,2)	(3,3)	1,1	(33,0)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>140,7</b>	<b>107,0</b>	<b>33,7</b>	<b>31,5</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	9M08	9M07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>1.292,1</b>	<b>1.186,2</b>	<b>105,8</b>	<b>8,9</b>
Margen de contribución	267,9	249,6	18,3	7,3
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>20,7%</b>	<b>21,0%</b>	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,3	1,2	(0,9)	--
Resultado del Segmento	268,2	250,8	17,4	7,0

### 2. Servicios

	9M08	9M07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>476,7</b>	<b>404,3</b>	<b>72,4</b>	<b>17,9</b>
Margen de contribución	83,8	61,7	22,1	35,9
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>17,6%</b>	<b>15,3%</b>	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,1	(0,1)	--
Resultado del Segmento	83,8	61,8	22,0	35,9

### 3. Total consolidado

	9M08	9M07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.768,8</b>	<b>1.590,6</b>	<b>178,2</b>	<b>11,2</b>
Margen de contribución consolidado	351,7	311,3	40,4	13,0
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,6%</b>	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(150,9)	(152,8)	1,9	(1,2)
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) consolidado</b>	<b>200,8</b>	<b>158,5</b>	<b>42,3</b>	<b>26,7</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M08	2007	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	133,1	131,2	1,9
Inmovilizado inmaterial	73,3	63,1	10,2
Participadas y otros inmovilizados financieros	43,2	37,0	6,2
Fondo de comercio	431,5	424,3	7,2
Activos por impuestos diferidos	31,4	34,1	(2,7)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>712,5</b>	<b>689,6</b>	<b>22,9</b>
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,5	(0,3)
Activo circulante operativo	1.579,6	1.582,4	(2,8)
Otros activos corrientes	85,6	56,1	29,5
Efectivo y equivalentes	18,2	32,2	(14,0)
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.683,6</b>	<b>1.671,1</b>	<b>12,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.396,1</b>	<b>2.360,8</b>	<b>35,3</b>
Capital y reservas	806,9	739,5	67,4
Acciones propias	(64,9)	(42,9)	(22,0)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>742,0</b>	<b>696,6</b>	<b>45,4</b>
Socios externos	41,4	42,1	(0,7)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>783,4</b>	<b>738,7</b>	<b>44,8</b>
Provisiones para riesgos y gastos	4,6	8,9	(4,3)
Deuda financiera a largo plazo	50,6	46,1	4,5
Otros pasivos financieros	0,0	38,5	(38,5)
Pasivos por impuestos diferidos	30,9	29,9	1,0
Otros pasivos no corrientes	24,5	20,8	3,7
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>110,6</b>	<b>144,2</b>	<b>(33,6)</b>
Deuda financiera a corto plazo	228,1	136,4	91,6
Pasivo circulante operativo	1.012,8	1.149,3	(136,5)
Otros pasivos corrientes	261,2	192,2	69,0
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.502,1</b>	<b>1.477,9</b>	<b>24,2</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.396,1</b>	<b>2.360,8</b>	<b>35,3</b>
<b>Posición de caja /(deuda) neta</b>	<b>(260,5)</b>	<b>(150,3)</b>	<b>(110,1)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M08	9M07	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	192,1	152,2	39,9
Ajustes:			
- Amortizaciones	26,8	26,0	0,7
- Subvenciones, provisiones y otros	(0,2)	(7,1)	6,9
- Resultados procedentes del inmovilizado	(0,9)	(0,0)	(0,9)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(3,5)	(1,7)	(1,7)
- Resultados financieros	12,1	8,0	4,1
- Gastos de opciones	2,2	1,8	0,4
+ Dividendos cobrados	0,1	0,1	0,0
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>228,8</b>	<b>179,3</b>	<b>49,5</b>
Cientes, neto	(58,1)	(102,3)	44,2
Existencias, neto	(44,5)	(13,0)	(31,6)
Proveedores, neto	(31,1)	(11,4)	(19,6)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(133,7)</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(7,0)</b>
Otras variaciones operativas	(32,0)	(13,6)	(18,4)
Impuestos sobre sociedades pagados	(13,7)	(29,4)	15,7
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>49,4</b>	<b>9,6</b>	<b>39,8</b>
Material, neto	(12,2)	(21,2)	9,0
Inmaterial, neto	(20,0)	(21,8)	1,7
Financiero, neto	(16,1)	(36,5)	20,3
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	1,6	(1,6)
Intereses cobrados	2,0	0,7	1,3
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(77,1)</b>	<b>30,7</b>
Variación de acciones propias	(24,6)	(7,1)	(17,5)
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(2,5)	(2,3)	(0,1)
Dividendos de la Sociedad dominante	(79,8)	(125,9)	46,1
Aumentos (devoluciones) subvenciones	6,7	6,4	0,3
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	95,9	166,7	(70,8)
Intereses pagados	(15,2)	(10,7)	(4,4)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(19,4)</b>	<b>27,1</b>	<b>(46,5)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(40,4)</b>	<b>24,1</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>32,2</b>	<b>42,3</b>	<b>(10,1)</b>
Variación por aportación de nuevas Sociedades	2,3	31,9	(29,6)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(16,3)	(40,4)	24,1
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>18,2</b>	<b>33,7</b>	<b>(15,5)</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(278,7)	(298,2)	19,5
<b>POSICIÓN DE CAJA / (DEUDA) NETA</b>	<b>(260,5)</b>	<b>(264,4)</b>	<b>4,0</b>

Cifras no auditadas.

## DISCLAIMER

La información del presente informe contiene expresiones que suponen estimaciones o previsiones sobre la posible evolución futura de la Compañía. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

## RELACIONES CON INVERSORES

Javier Marín de la Plaza  
Tfno: 91.480.98.04  
jamarin@indra.es

Alberto Valdés Pombo  
Tfno: 91.480.98.74  
avaldes@indra.es

Diana Morilla Pastor  
Tfno: 91.480.98.00  
dmorilla@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