



# RESULTADOS

# 1T10

MADRID, 13 DE MAYO DE 2010  
[www.indra.es](http://www.indra.es)



**indra**

## **ÍNDICE**

1. Resumen - 3
  2. Principales Magnitudes - 6
  3. Ventas por Segmentos y Actividad Comercial - 7
  4. Ventas por Sectores y Actividad Comercial - 8
  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

A pesar del difícil entorno macroeconómico y sectorial, el negocio de Indra ha evolucionado durante el primer trimestre de 2010 de forma positiva y en línea con lo previsto.

Esta favorable evolución ha sido posible gracias al buen comportamiento del mercado internacional que ha compensado la marcada debilidad del mercado nacional.

Destaca la apreciable evolución de la contratación durante el primer trimestre, que ha crecido a un ritmo superior al de las ventas, así como el crecimiento a doble dígito de las ventas de Servicios.

---

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

La **contratación** ha **superado** las **ventas** en un **48%** alcanzando los **954 M€**, un **7% superior** a la del mismo periodo del **año anterior**. En el mercado **nacional** ha registrado una favorable evolución, con un **crecimiento** del **4%**. En el mercado **internacional** muestra asimismo un comportamiento positivo, con **crecimiento** del **16%** sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior.

El segmento de **Servicios**, con un **crecimiento** de contratación cercano al **40%** gracias a la contribución de importantes contratos plurianuales, continúa registrando un mejor comportamiento que el de **Soluciones**. Este último ha experimentado un **descenso del 7%** en su contratación, poniendo de manifiesto el aplazamiento de las decisiones de inversión de los clientes, principalmente en el mercado español.

---

Las **ventas** han ascendido a **643 M€**, con un **crecimiento** del **3%**. La positiva evolución del mercado **internacional**, que **crece** un **17%** apoyado por el buen comportamiento de los países emergentes, ha más que compensado el **descenso** del **4%** en el mercado **nacional**, especialmente por las restricciones presupuestarias en los mercados de demanda de carácter más institucional.

El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **11%**, habiéndose mantenido **plano** el segmento de **Soluciones**.

Por verticales, destaca el buen comportamiento de **Transporte & Tráfico (+11%)** así como el de **Servicios Financieros (+9%)**, que junto con el de **Telecom & Media (+5%)** muestran crecimientos por encima de la media durante este primer trimestre del ejercicio. El resto de los mercados verticales experimenta un crecimiento plano, excepto **Energía & Industria (-7%)**, debido principalmente a la debilidad de la demanda doméstica.

---

La **cartera de pedidos** ha alcanzado **2.882 M€**, **creciendo** un **7%**, representando 1,14 veces las ventas de los últimos doce meses.

Considerando la evolución del primer trimestre del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de los próximos nueve meses, la **cobertura** del objetivo de la cifra de **ventas** para el año **2010** es del **80%**, similar a la cobertura existente a igual fecha en el pasado ejercicio.

---

**El Resultado de Explotación** recurrente (antes de costes extraordinarios) ha **crecido un 3%**, hasta los **70 M€**.

El **Margen operativo** recurrente sobre ventas (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) alcanza el **10,8%**, similar al generado en el mismo periodo del año anterior. Durante el primer trimestre se han registrado **costes extraordinarios por 5 M€**, que representan aproximadamente la mitad de los 10-11 M€ previstos para el total del ejercicio. Se espera que la mayoría de los costes extraordinarios aun no incurridos se materialicen en el segundo trimestre. Tras el cómputo de dichos costes, el resultado de explotación (EBIT) se sitúa en 64 M€, que representa un margen operativo sobre ventas del 10%.

El **Resultado Atribuible** alcanza los **47 M€**, similar al del mismo periodo del ejercicio anterior, **a pesar** del impacto de los mencionados costes extraordinarios no recurrentes. **Ajustando** dichos **gastos extraordinarios** (netos de impuestos), el Resultado Atribuible **ha crecido un 9%** durante el trimestre frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

---

El **capital circulante neto** se sitúa en **86 días** equivalentes de ventas, nivel superior al de hace un año (77 días), principalmente por el descenso de los anticipos de clientes, situación que se prevé que continúe durante el resto del ejercicio. Por ello, se estima que el capital circulante neto se situará entre los 90 y los 95 días equivalentes de ventas al final del ejercicio.

La **deuda neta** al cierre del trimestre es de **214 M€**, que representa **0,7 veces** el **Ebitda** de los últimos doce meses y es 22 M€ superior a la del final del primer trimestre del ejercicio precedente.

---

## EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD

Durante los primeros meses del ejercicio 2010 ha persistido la debilidad del mercado nacional, en donde se mantiene la reducción del gasto público y aplazamientos en las decisiones de inversión de clientes corporativos. En algunos mercados internacionales se observa ya signos de reactivación de la demanda.

En este entorno, Indra sigue mostrando una buena evolución de su contratación y de sus ventas gracias a:

- Haber continuado ganando cuota en el mercado nacional.
- La atención prioritaria que sigue prestando a los mercados internacionales, que ya en el primer trimestre han representado casi un 40% de las ventas, 5p.p. por encima de la cifra del mismo periodo del año anterior.

Para el resto del ejercicio Indra espera que la contratación siga registrando una evolución favorable, esperándose la firma de importantes contratos, principalmente internacionales, a lo largo del mismo. La compañía **ratifica su previsión de crecimiento de la contratación superior al 5% para el total del año**.

A la vista de la cartera de pedidos al cierre del primer trimestre y de las expectativas para el conjunto del ejercicio, la compañía **ratifica su objetivo de crecimiento de ventas entre el 2% y el 4%**. En la situación actual de mercado, creemos que el escenario más probable es que las ventas del ejercicio se sitúen en la parte más baja del rango.

Por último, se mantiene el **objetivo de conseguir un margen EBIT** (antes de costes extraordinarios no recurrentes) **en el entorno del 11,4%**. El mayor crecimiento de Servicios frente a Soluciones, junto con la penetración en nuevos clientes y mercados geográficos está generando tensiones en los márgenes que se esperan seguir compensando con mejoras de eficiencia de la producción y reducción de los costes indirectos.

### **PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2009**

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo ordinario, con cargo al ejercicio 2009, de 0,66 euros brutos por acción, que significa incrementar en un 8% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior y representa un nivel de pay-out 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:

<b>INDRA</b>	<b>1T10 (M€)</b>	<b>1T09 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
Contratación	954,0	888,0	<b>7</b>
Ingresos ordinarios (ventas)	643,1	624,2	<b>3</b>
Cartera de pedidos	2.882,1	2.689,9	<b>7</b>
Resultado de explotación (antes de costes extraordinarios)	78,5	75,7	<b>4</b>
Margen EBIT ( antes de costes extraordinarios)	10,8%	10,8%	-
Resultado de explotación (EBIT)	64,1	67,3	<b>(5)</b>
Margen EBIT	10,0%	10,8%	-
Resultado atribuible recurrente	50,8	46,5	<b>9</b>
Resultado atribuible	46,6	46,5	<b>0</b>
Posición de deuda neta	213,5	191,8	<b>11</b>

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>1T10 (M€)</b>	<b>1T09 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,2863	0,2907	<i>(1)</i>
BPA diluido	0,2863	0,2907	<i>(1)</i>
BPA diluido recurrente	0,3121	0,2907	<b>7</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>1T10</b>	<b>1T09</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.415.710	4.073.728
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>162.716.829</b>	<b>160.058.811</b>

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

### 3. VENTAS POR SEGMENTOS Y ACTIVIDAD COMERCIAL

#### SOLUCIONES

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

	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	557,0	601,8	(44,8)	(7)
Ventas	452,8	452,6	0,3	0
Cartera de pedidos	2.220,7	2.215,3	5,4	0

La evolución del negocio de **Soluciones** durante los primeros meses 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**.

Esta situación está provocando un **descenso** de la **contratación** del **7%** y un **comportamiento plano** de las **ventas** -ya previsto en la trimestralización del ejercicio-, y que se prevé cambie de signo en la segunda parte del año.

No obstante esto, la **contratación** de Soluciones durante el trimestre ha sido un **23% superior a las ventas** (book-to-bill ratio de 1,23x), dato muy positivo que refuerza la **cartera** de pedidos, la cual, a finales de este trimestre es **superior** en un **3%** a la del final de 2009 y equivalente a **1,2 veces** las **ventas** de los **doce últimos meses**.

La positiva evolución prevista durante la segunda mitad del ejercicio se basa principalmente en la materialización en los próximos trimestres de importantes oportunidades comerciales en avanzado estado de negociación, especialmente en países en desarrollo.

Durante el ejercicio, merece la pena destacar la adjudicación de importantes contratos de **gestión de tráfico aéreo** en China, India y Omán (este adjudicado en el segundo trimestre), áreas geográficas con una gran demanda para este tipo de sistemas en donde existen relevantes oportunidades en periodo de maduración.

Por último, hay que mencionar también los primeros pasos que se están observando en el mercado de **AAPP nacional** hacia la contratación de proyectos basados en soluciones tecnológicas sobre las cuales posteriormente se prestan servicios de cada vez mayor valor añadido, y que se espera empiecen a madurar a lo largo de los próximos meses.

## SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo del primer trimestre del año 2010, y su comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior ha sido la siguiente:

	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	397,0	286,2	110,7	<b>39</b>
Ventas	190,3	171,7	18,6	<b>11</b>
Cartera de pedidos	661,4	474,6	186,8	<b>39</b>

El segmento de **Servicios** continúa evolucionando de forma **muy positiva** apalancándose en 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. El crecimiento de este negocio se ve complementado también por la buena evolución de la **actividad de BPO**.

La buena evolución de la **contratación** durante los primeros tres meses del ejercicio, que ha representado **2,1 veces las ventas** del trimestre (book-to-bill ratio) ha conseguido que la **cartera** de pedidos sea un **55% superior** a la que existía a **final del ejercicio anterior**. Dicha cartera de pedidos cubre una vez las ventas de Servicios de los últimos doce meses.

El importante volumen de contratación de Servicios en este primer trimestre del ejercicio, refleja, principalmente:

- La **renovación** de un número de **contratos** de servicios de carácter **recurrente** pero de duración inferior al año, que se suele materializar en los primeros meses del ejercicio.
- 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**, permitiendo así una planificación más eficiente de los recursos disponibles y una **gestión integral** del presupuesto de TI. Este es el caso, por ejemplo, del contrato firmado con el Grupo Prisa para la gestión integral del área TI del mismo a nivel mundial, por un periodo de siete 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 consecución de importantes contratos con nuevos clientes.

## 4. VENTAS POR SECTORES Y ACTIVIDAD COMERCIAL

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



	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Variación M€	Variación %
<b>CONTRATACIÓN (*)</b>	<b>954,0</b>	<b>888,0</b>	<b>65,9</b>	<b>7</b>

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

	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Variación M€	Variación %
<b>CARTERA</b>	<b>2.882,1</b>	<b>2.689,9</b>	<b>192,2</b>	<b>7</b>

VENTAS	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	128,6	116,7	11,9	10
Servicios Financieros	92,6	84,8	7,9	9
Telecom y Media	73,6	69,8	3,8	5
AAPP y Sanidad	89,3	87,9	1,4	2 (*)
Seguridad y Defensa	170,0	169,2	0,8	0
Energía e Industria	89,0	95,8	-6,8	(7)
<b>Total</b>	<b>643,1</b>	<b>624,2</b>	<b>18,9</b>	<b>3</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 4%

La **contratación** durante el primer trimestre de 2010 ha experimentado un **crecimiento del 7%** respecto al mismo periodo del ejercicio 2009, situándose el ratio book-to-bill (ratio de contratación a ventas del período) en 1,48x en el trimestre, nivel superior al 1,42x alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** también un **7%** y al cierre del trimestre representa más de **1,14 veces las ventas de los últimos doce meses**, ratio ligeramente superior al alcanzado al cierre del primer trimestre del ejercicio 2009, y es asimismo un **12% superior a la cartera existente al cierre del ejercicio anterior**.

Tanto el mercado nacional como el internacional han experimentado crecimiento de contratación durante el trimestre favorecidos por la firma de importantes contratos plurianuales, habiéndose registrado un **crecimiento del 4%** para el mercado **nacional** y del **16%** para el mercado **internacional**.

Las **ventas** totales durante el primer trimestre del año han experimentado un **crecimiento del 3%**, con tres mercados evolucionando por encima de la media y los otros tres por debajo de ella.

**Transporte & Tráfico**, con un crecimiento de sus ventas del 10%, es el mercado que está mostrando una mejor evolución. La actividad internacional continua siendo el motor de crecimiento de este mercado, habiéndose conseguido durante este trimestre importantes contratos (China, India, Marruecos, Portugal), que contrasta con el peor comportamiento del mercado doméstico. Para el resto del ejercicio se prevé que el negocio internacional continúe impulsando el crecimiento de este vertical, a la vez que se espera cierta mejora en el mercado doméstico. Asimismo, durante este año se continuará trabajando en el desarrollo de nuevas líneas de oferta que se prevé vayan madurando en el medio plazo.

**Servicios Financieros** ha registrado también una excelente evolución, alcanzando un crecimiento del 9%. Tanto el mercado nacional como el internacional han tenido un comportamiento positivo. El nacional principalmente por el sector de seguros y la actividad de BPO en banca; y el internacional por el crecimiento de banca en Latinoamérica. Si bien el mayor crecimiento de este sector se prevé en el mercado internacional (Latinoamérica principalmente), se espera también que el mercado doméstico continúe creciendo. En este sector la compañía sigue invirtiendo en el desarrollo de nuevas soluciones para banca y seguros, con el objetivo de desarrollar una oferta diferencial que combine la implantación de soluciones, la gestión y el mantenimiento de aplicaciones y la gestión de procesos (BPO).

**Telecom & Media**, después del alto crecimiento alcanzado en 2009 (11%) en el que tanto el mercado nacional como el internacional tuvieron una positiva evolución, este trimestre presenta un crecimiento más moderado del 5%. Esto es debido al comportamiento plano del mercado doméstico, registrando el mercado internacional (Latinoamérica), 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 este trimestre con el Grupo Prisa, que ayudará a compensar la atonía del mercado doméstico de Telecom.

**Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 2%, afectado principalmente por la debilidad del mercado nacional, tanto en la administración central como en la regional, así como por la menor actividad de procesos electorales. Durante este trimestre se ha firmado la contratación de algún proyecto con la administración española que puede marcar el inicio de una nueva forma de contratar tecnologías de la información por parte de algunos organismos de la misma, con proyectos plurianuales que conjugan la implantación de soluciones tecnológicas con la prestación de diversos servicios de valor añadido, lo cual puede representar un factor diferencial en el desarrollo futuro de este sector actualmente sometido a una gran presión competitiva.

**Seguridad & Defensa** ha conseguido mantener su nivel de ventas durante el trimestre a pesar de la drástica reducción del presupuesto del Ministerio de Defensa español de sus inversiones para el ejercicio 2010, que ha conllevado el aplazamiento de diferentes proyectos. La buena evolución del mercado internacional -que en 2009 representó el 55% de las ventas-, ha permitido compensar este trimestre la caída de las ventas en el mercado doméstico. Se prevé que la evolución de este sector sea negativa a partir del próximo trimestre y que finalice el ejercicio con un descenso de las ventas, influido, entre otras razones, por el efecto de la transición de las fases de producción del contrato plurianual del Eurofighter.

**Energía & Industria**, de acuerdo con lo previsto, ha reducido sus ventas un 7% en el primer trimestre, con un mejor comportamiento del sector de Industria que el de Energía. A lo largo del año se espera que mejore la evolución de este vertical. En el sector de Energía, en el mercado doméstico continúa la atonía en el lanzamiento de nuevos proyectos de tecnología, no esperándose una reactivación de la demanda a corto plazo. Sin embargo, en el sector de Industria nacional, la menor demanda de nuevos proyectos de implantación de ERP's está siendo compensada por el crecimiento de la externalización de los servicios informáticos.

## 5. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Ventas	1T10		1T09		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	643,1	100	624,2	100	18,9	3
<b>Nacional</b>	<b>391,2</b>	<b>61</b>	<b>409,3</b>	<b>66</b>	<b>(18,2)</b>	<b>-4</b>
<b>Internacional</b>	<b>252,0</b>	<b>39</b>	<b>214,9</b>	<b>34</b>	<b>37,1</b>	<b>17</b>
Europa	130,7	20	117,4	19	13,3	11
Latinoamérica	77,1	12	57,6	9	19,5	34
Otros	44,1	7	39,9	6	4,4	11
EEUU y Canadá	6,5	1	8,6	1	(2,0)	(24)
África/Asia/Australia	37,6	6	31,3	5	6,4	20

El **mercado nacional** ha reducido su nivel de ventas en un 4%, debido principalmente a 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 las difíciles condiciones de mercado del primer trimestre, se prevé una mejora de las mismas en la segunda parte del ejercicio.

El **mercado internacional**, el cual ha representado en el trimestre casi el 40% de las ventas totales del grupo, ha registrado un significativo crecimiento del 17%. 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 34% en este trimestre. Merece destacar el buen comportamiento que están teniendo los mercados de México, Perú (favorecido por la aportación de los negocios adquiridos a finales del año pasado) y Brasil, siendo este último en donde la compañía está concentrando sus mayores esfuerzos para el desarrollo de sus negocios. Se prevé que esta región continúe creciendo a un ritmo alto durante lo que resta de ejercicio.
- El **mercado europeo**, que ha registrado un crecimiento del 11% durante el trimestre, basado principalmente en la evolución de los proyectos plurianuales de defensa en los que participa, y en la de los proyectos de gestión de tráfico aéreo que está desarrollando en Alemania y Reino Unido entre otros. El diferente ritmo de ejecución durante este ejercicio de algunos de los proyectos plurianuales de defensa, hará que este crecimiento no se mantenga a lo largo del año.
- La creciente presencia de Indra en **países emergentes**, en donde las ventas han alcanzado durante los últimos tres meses un crecimiento del 20%, y en donde 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 trimestre del ejercicio 2010 y su comparación con los estados financieros correspondientes al 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 un **crecimiento del 3%** hasta 70 M€, situándose **el margen operativo ordinario en el 10,8%** en línea con lo alcanzado en el mismo trimestre del ejercicio anterior y con las expectativas de la compañía. Durante el primer trimestre del ejercicio, la compañía ha incurrido en costes extraordinarios y no recurrentes por importe de 5M€. Una vez incluidos dichos costes, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) ha alcanzado 64 M€, situando el margen operativo (EBIT/Ventas) en el 10%.

Los **gastos financieros** netos de 4 M€ han sido ligeramente inferiores a los de 2009, siendo la **tasa impositiva** del trimestre del 22,2%, inferior a la del mismo período del año anterior (24,2%).

**El Resultado Atribuible** se ha mantenido plano respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, pese a los costes extraordinarios anteriormente mencionados, alcanzando 46 M€. Ajustando los costes extraordinarios (netos de impuestos) incurridos en el periodo, el crecimiento del Resultado Atribuible asciende al 9%.

---

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

**El Circulante Operativo Neto** asciende a 617 M€, equivalente a 86 días de ventas, nivel superior a los 77 días registrados en el primer trimestre de 2009, debido principalmente al descenso de los anticipos de clientes, situación que se prevé se mantendrá durante el resto del año. Para el final del ejercicio, la compañía espera que el circulante operativo neto se sitúe alrededor de 90-95 días equivalentes de ventas.

---

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

- La inversión **en circulante** ha sido de 69 M€, influida por el efecto del menor nivel de circulante neto a finales del ejercicio anterior debido al adelanto en el cobro de algunos clientes, tal y como se comentó en el anterior informe de resultados.
- Las **inversiones** realizadas durante el trimestre ascienden a 26 M€, de las cuales 8 M€ corresponden a inversiones financieras.
- La inversión neta en **autocartera** por importe de 10 M€, cerrando el período con una posición de autocartera ponderada del 0,9% del capital.

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2010, la posición de deuda neta de la compañía alcanza los 214 M€ (frente a los 192 M€ del mismo trimestre del 2009).

---

## Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer trimestre del ejercicio 2010 ascendía a 26.553 personas, un 5% más respecto al primer trimestre 2009. El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 20% de la plantilla. Respecto al cierre del ejercicio 2009, la plantilla final se ha mantenido prácticamente estable.

En cuanto a la **plantilla media** ésta ha aumentado un 4% respecto al primer trimestre 2009, y se sitúa en 26.337 personas.

	1T10	1T09	Variación (%)	Dic 09	Variación (%)
Plantilla Final	26.553	25.237	5	26.175	1
Plantilla Media	26.337	25.220	4	25.256	4

## **7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE**

Con fecha 26 de marzo de 2010, se comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas 2010 se celebrará, previsiblemente, el 24 de junio en Alcobendas, localidad donde radica el domicilio social de Indra.

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

Con fecha 15 de abril de 2010, Gas Natural ha comunicado la finalización del proceso de colocación privada entre inversores cualificados nacionales y extranjeros un paquete de 8.206.627 acciones de Indra, representativas de un 5% del capital social de esta sociedad, a un precio de 15,50 euros por acción. Como consecuencia de esta operación, Gas Natural ha manifestado que no mantiene participación alguna en el capital social de Indra con quien seguirá manteniendo una estrecha relación como proveedor esencial de tecnología y sistemas de gestión y operación.

Con fecha 22 de abril de 2010 Indra ha comunicado que tras la venta por Gas Natural de la totalidad de las acciones de Indra de las que era titular (5% del capital social) y en aplicación de lo previsto en el artículo 24.2 f) del Reglamento del Consejo de Administración de Indra, D. Salvador Gabarró Serra ha presentado su dimisión como consejero dominical de Indra, la cual ha sido aceptada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

# ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación algunos de los principales contratos obtenidos a lo largo del primer trimestre del presente ejercicio 2009 en cada uno de los mercados de la compañía:

## A) Transporte y Tráfico

- Suministro de equipos de navegación aérea NDB, para Air Service Australia
- Suministro e instalación de sistemas de control de torre para 38 aeropuertos en India, para la Airport Authority of India
- Suministro de 11 radares secundarios para el Air Traffic Management Bureau of China
- Suministro e instalación de una estación de vigilancia en el aeropuerto de Tánger, para el Office Nacional des Aéroports (Marruecos)
- Suministro e instalación de 3 nuevos sistemas de control de tráfico aéreo para los aeropuertos de Tánger, Fez y Oujda (Marruecos)
- Implantación del sistema Da Vinci para la gestión y control de la circulación de alta velocidad Madrid-Levante (España)
- Modernización de los sistemas de control del tráfico aéreo de Perú
- Renovación tecnológica de peajes de Andes y Fusca, para Devinorte, (Colombia)
- Sistema de control de tráfico urbano en Guilin (China)
- Implantación del sistema de billeteaje para Ferrocarriles Vascos (España)
- Suministro sistema tarifario ADIF para líneas de Cercanías de Barcelona (España)
- Suministro e instalación de sistemas de control y gestión de cobro para la autopista de peaje Chamapa-La Venta (México)
- Suministro e instalación del sistema de peaje Viaducto Bicentenario Fase 2 (México)

## B) Telecomunicaciones y Media:

- Gestión del área TI del Grupo Prisa a nivel mundial
- Servicios de mantenimiento para France Telecom (España)
- Migración de la plataforma de hardware del Canal Online de Vodafone, a una nueva plataforma tecnológica de consolidación y virtualización de HP (España)
- Mantenimiento correctivo y adaptativo de diversas plataformas para Telefónica Móviles Panamá
- Administración de la infraestructura de servidores y bases de datos, para Telefónica Móviles Panamá
- Servicio integral de los procesos de mediación, provisión, recarga electrónica, facturación y portales roaming y tarificador, para Pegaso PCS, S.A. de CV (México)

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

- Mantenimiento de las aplicaciones de gestión corporativas, para la Dirección de Tecnologías de la Información de AENA (España)
- Implantación del sistema de gestión de policías locales, para la Generalitat de Cataluña (España)
- Gestión de los sistemas de microinformática del aeropuerto de Málaga, para AENA (España)
- Mantenimiento de aplicaciones para el Instituto Nacional de la Seguridad Social y para el Ministerio de Medio Ambiente, Marino y Rural (España)
- BPO del archivo de historias clínicas del Hospital de La Fe de Valencia (España)
- Digitalización de expedientes de la Oficina Española de Patentes y Marcas (España)
- Sistema SAP de Cobranza Social y nuevo Call Center para el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para Trabajadores (México)

#### **D) Servicios Financieros:**

- Desarrollo y mantenimiento de los módulos del dominio "Life Management and Matching", para Banco de España
- Mantenimiento del core asegurador de MAPFRE a nivel global
- Gestión del mantenimiento de las aplicaciones de diseño y desarrollo y plataforma datawarehouse corporativa, para BBVA (España)
- Mantenimiento y evolución del sistema de información de gestión de Línea Directa (España)
- BPO de las operaciones hipotecarias de Bancaja (España)
- Consultoría y asistencia técnica para diversas plataformas especializadas de BBVA Bancomer y Seguros BBVA Bancomer (México)
- Mantenimiento de aplicaciones para Financiera Rural (México)

#### **E) Energía e Industria:**

- Prestación de servicios para Enel Viesgo Servicios (España)
- Servicios de mantenimiento de la gestión técnica, para la Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II (España)
- BPO Comercial con suministro, instalación y gestión integral de la unidad de medición para SEDAPAL (Perú)
- Mantenimiento del sistema de gestión de distribución de electricidad para para diferentes empresas (Brasil)
- Desarrollo de los sistemas de gestión del Ayuntamiento de Belo Horizonte - Minas Gerais (Brasil)
- Mantenimiento de la integración de los sistemas SOA y TIBCO, para VIVO (Brasil)
- Adecuación de sistemas para GALP Energía y para AES Sonel (Portugal)
- Desarrollo de la interfaz de comunicaciones entre agencias de viajes mayoristas y minoristas basada en el estándar OTA (Open Travel Alliance)
- Implantación del SAP ERP para Vives Vidal (Túnez)
- Sistemas de apoyo logístico, e integración con los sistemas de rutas y terminales del Puerto de Valparaíso, para la Empresa Portuaria de Valparaíso (Chile)
- Servicios de mantenimiento de aplicaciones para LAN Chile
- Mantenimiento de las aplicaciones SAP de BMW en Panamá

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

- Mantenimiento integral de los Sistemas Periscopicos de los submarinos S70, para el Ministerio de Defensa (España)
- Mantenimiento de sistemas cazaminas, para el Ministerio de Defensa (España)
- Actualización de los simuladores LEOPARDO, para Santa Bárbara (España)
- Producción de subsistemas y misil de entrenamiento del Meteor (Reino Unido)
- Suministro e implantación de un sistema de video vigilancia para el Metro de Chongqing (China)
- Infraestructuras de seguridad del centro penitenciario Levante II (España)
- Infraestructuras de seguridad de la refinería Repsol en Cartagena (España)
- Desarrollo de un laboratorio móvil para la identificación analítica de amenazas nucleares-radiológicas, Biológicas y químicas (Turquía)

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1T10	1T09	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>643,1</b>	<b>624,2</b>	<b>18,9</b>	<b>3</b>
Otros ingresos	12,3	13,4	(1,1)	(8)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(313,5)	(307,5)	(6,0)	2
Gastos de personal	(263,3)	(254,5)	(8,8)	3
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,2)	(0,0)	(0,2)	NM
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente)</b>	<b>78,5</b>	<b>75,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4</b>
Amortizaciones	(8,9)	(8,4)	(0,5)	6
<b>Resultado neto de explotación (EBIT recurrente)</b>	<b>69,5</b>	<b>67,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3</b>
<b>Margen EBIT recurrente</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	--	--
Costes extraordinarios	(5,4)	0,0	NM	NM
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>64,1</b>	<b>67,3</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(5)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>10,0%</b>	<b>10,8%</b>		
Resultado Financiero	(3,5)	(4,4)	0,9	(20)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,1	0,0	0,1	NM
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>60,7</b>	<b>62,9</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3)</b>
Impuesto sobre sociedades	(13,5)	(15,2)	1,7	(11)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>47,2</b>	<b>47,7</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1)</b>
Resultado atribuible a socios externos	(0,6)	(1,2)	0,5	(46)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>46,6</b>	<b>46,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente</b>	<b>50,8</b>	<b>46,5</b>	<b>4,3</b>	<b>9</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	1T10	1T09	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>452,8</b>	<b>452,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>
Margen de contribución	<b>84,1</b>	<b>88,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5</b>
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,5%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Resultados de empresas asociadas	0,1	(0,0)	0,1	--
Resultado del Segmento	<b>84,2</b>	<b>88,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5</b>

### 2. Servicios

	1T10	1T09	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>190,3</b>	<b>171,7</b>	<b>18,6</b>	<b>11</b>
Margen de contribución	<b>32,2</b>	<b>31,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2</b>
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,5%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	<b>32,2</b>	<b>31,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2</b>

### 3. Total consolidado

	1T10	1T09	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>643,1</b>	<b>624,2</b>	<b>18,9</b>	<b>3</b>
Margen de contribución consolidado	<b>116,3</b>	<b>120,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3</b>
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>18,1%</b>	<b>19,2%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Otros gastos corporativos no distribuibles	(46,8)	(52,7)	5,9	-11
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado</b>	<b>64,1</b>	<b>67,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5</b>
Costes extraordinarios	5,4	0,0	5,4	-
<b>Resultado neto de explotación recurrente (EBIT recurrente) Consolidado</b>	<b>69,5</b>	<b>67,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1T10	Dic 09	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	136,7	140,4	(3,7)
Inversiones inmobiliarias	5,3	0,0	5,3
Otros activos intangibles	155,1	133,6	21,5
Participadas y otros inmovilizados financieros	42,5	41,4	1,1
Fondo de comercio	443,0	440,2	2,9
Activos por impuestos diferidos	32,2	31,3	1,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>814,8</b>	<b>786,9</b>	<b>27,9</b>
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.527,9	1.561,4	(33,6)
Otros activos corrientes	97,5	73,3	24,3
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,3	(0,1)
Efectivo y equivalentes	25,6	66,5	(40,9)
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.652,4</b>	<b>1.702,7</b>	<b>(50,2)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.467,2</b>	<b>2.489,5</b>	<b>(22,3)</b>
Capital y reservas	991,4	946,0	45,5
Acciones propias	(23,4)	(14,2)	(9,3)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>968,0</b>	<b>931,8</b>	<b>36,2</b>
Socios externos	46,4	45,3	1,1
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.014,4</b>	<b>977,1</b>	<b>37,3</b>
Provisiones para riesgos y gastos	17,9	16,9	1,0
Deuda financiera a largo plazo	108,0	101,9	6,1
Otros pasivos financieros	0,1	0,1	0,0
Pasivos por impuestos diferidos	38,8	38,2	0,5
Otros pasivos no corrientes	45,5	39,2	6,3
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>210,1</b>	<b>196,2</b>	<b>13,9</b>
Deuda financiera a corto plazo	131,2	99,2	32,0
Pasivo circulante operativo	910,4	1.013,3	(102,9)
Otros pasivos corrientes	201,1	203,7	(2,6)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.242,7</b>	<b>1.316,2</b>	<b>(73,5)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.467,2</b>	<b>2.489,5</b>	<b>(22,3)</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>213,5</b>	<b>134,6</b>	<b>78,9</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1T10 M€	1T09 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	60,7	62,9	(2,2)
Ajustes:			
- Amortizaciones	8,9	8,4	0,5
- Subvenciones, provisiones y otros	2,8	(0,8)	3,6
- Resultados procedentes del inmovilizado	0,2	0,1	0,1
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,1)	0,0	(0,1)
- Gastos de opciones	0,0	0,4	(0,4)
- Resultados financieros	3,5	4,4	(0,9)
+ Dividendos cobrados	0,0	0,0	0,0
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>76,1</b>	<b>75,4</b>	<b>0,7</b>
Cientes, neto	(65,5)	(20,6)	(44,9)
Existencias, neto	9,6	(7,9)	17,5
Proveedores, neto	(13,5)	(9,7)	(3,7)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(69,3)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(31,2)</b>
Otras variaciones operativas	(53,6)	(26,8)	(26,8)
Impuestos sobre sociedades pagados	0,0	0,0	0,0
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>(46,8)</b>	<b>10,5</b>	<b>(57,3)</b>
Material, neto	(5,9)	(9,7)	3,7
Inmaterial, neto	(12,5)	(9,2)	(3,3)
Financiero, neto	(7,6)	(8,7)	1,1
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	0,0	0,0
Intereses cobrados	0,3	0,4	(0,1)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(27,2)</b>	<b>1,5</b>
Variación de acciones propias	(10,0)	(21,9)	11,9
Dividendos de las Sociedades a socios externos	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad dominante	0,0	0,0	0,0
Variación de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Aumentos (devoluciones) subvenciones	8,5	3,6	4,9
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	34,7	33,9	0,8
Intereses pagados	(2,5)	(4,2)	1,7
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>30,7</b>	<b>11,3</b>	<b>19,4</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(36,4)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>66,5</b>	<b>23,2</b>	<b>43,3</b>
Variación por aportación de nuevas Sociedades	0,0	0,0	0,0
Variación de la tasa de cambio	0,9	0,2	0,7
Variación neta de efectivo y equivalentes	(41,8)	(5,4)	(36,4)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>25,6</b>	<b>18,0</b>	<b>7,6</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(239,1)	(209,8)	(29,3)
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>213,5</b>	<b>191,8</b>	<b>21,7</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, 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