



RESULTADOS

9M10

MADRID, 11 DE NOVIEMBRE DE 2010
www.indra.es

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 los nueve primeros meses del año se mantiene en línea con las previsiones de la compañía. Esta evolución, unida a la alta visibilidad que se tiene de la última parte del año, permite asegurar el cumplimiento de todos los objetivos comunicados para el conjunto del ejercicio 2010, pese al endurecimiento de las condiciones de los mercados, principalmente en España.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

La **contratación** ha **aumentado** un **8%**, alcanzando los 2.112 M€, importe que es **un 12% superior** a las **ventas** del mismo periodo. El mercado internacional (+18%) continúa su buena evolución y el mercado nacional ha crecido un 2%.

El segmento de **Servicios** **crece** un **28%** y sigue beneficiándose de la tendencia a la externalización de la gestión de aplicaciones y procesos de negocio, alcanzando un **ratio** de **contratación** sobre **ventas** (book-to-bill) de **1,29x** (más de un 20% por encima del registrado en el ejercicio precedente).

El segmento de **Soluciones** muestra al final de los nueve meses un **crecimiento** del **1%**, mejorando su evolución respecto a la del primer semestre y registrando un **ratio** de **contratación** sobre **ventas** de 1,06x, más de un **3% superior** al alcanzado en la misma fecha del **ejercicio anterior**.

Las **ventas** de los primeros nueve meses se mantienen **estables**, ascendiendo a **1.879 M€**.

Las ventas en el **mercado domestico** **descienden** un **5%**, manteniéndose el tono negativo en los sectores de carácter más institucional y en los de Energía e Industria. Los **mercados internacionales** continúan **creciendo** a un ritmo elevado, **8%** en los nueve primeros meses, impulsados principalmente por el buen comportamiento de Latinoamérica.

El segmento de **Servicios** continúa evolucionando favorablemente y **crece un 6%**, mientras que el de **Soluciones** ha experimentado un descenso del 2%, afectado principalmente por la menor demanda del mercado doméstico.

Por **verticales**, Transporte & Tráfico, Telecom & Media y Servicios Financieros registran un crecimiento en el entorno del 10%. Por el contrario, Seguridad & Defensa y Energía & Industria continúan manteniendo un descenso de doble dígito.

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **14%** hasta los 2.818 M€, equivalente a **1,1 veces** las **ventas** de los **últimos doce meses** (por encima del nivel registrado a finales del tercer trimestre del año anterior).

Atendiendo al importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo del último trimestre del año, la **cobertura** del **objetivo** de la **cifra de ventas** para el **año 2010** es de **más del 97%** lo que unido a las operaciones en curso permite confiar plenamente en la consecución de dicho objetivo.

El **Resultado de Explotación antes de costes extraordinarios** (EBIT Recurrente) ha alcanzado los **206 M€** un **4% menos** que en el mismo periodo del año anterior.

El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) se ha **mantenido** en el **11%**, **inferior en 0,4 puntos porcentuales** al alcanzado al final de los primeros nueve meses del año anterior.

Este descenso es debido a la **disminución del Margen de Contribución** (18% sobre ventas) en un punto porcentual, **compensada** parcialmente **por** una **reducción** de los **costes corporativos** (7% sobre ventas) en 0,6 puntos porcentuales. La evolución del margen viene determinada no solo por la fuerte presión en precios existente en el mercado, sino también por el mayor crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones, así como por el esfuerzo de penetración en nuevos clientes y mercados geográficos. Esta evolución se está compensando con las medidas de ahorro de costes adoptadas y con mejoras de eficiencia en la producción.

Tras deducir los costes extraordinarios incurridos en la ejecución de las medidas mencionadas en el párrafo anterior (15,3 M€) -que han aumentado en 3,5 M€ durante este trimestre-, el Resultado de Explotación (EBIT) se sitúa en 191 M€, equivalente a un margen sobre ventas del 10,2%.

El **Resultado Atribuible** alcanza los 143 M€ y es inferior en un 5% al del año anterior, debido al impacto de los costes extraordinarios. **Sin dichos costes extraordinarios** el Resultado Atribuible habría **crecido un 3%**.

El **capital circulante neto** equivale a **98 días de ventas** anualizadas, superior en 6 días al nivel alcanzado al final del mismo periodo de 2009. El descenso en el volumen de anticipos de clientes continúa afectando significativamente a la evolución del capital circulante. La compañía prevé que a final de año se situará alrededor de los 95 días.

A finales de septiembre la **deuda neta** ascendía a **311 M€**, equivalente a **1 vez el EBITDA** de los últimos doce meses, habiéndose incrementado en 28 M€ respecto al tercer trimestre del 2009. Hay que tener en cuenta que a principios de este trimestre la compañía abonó el dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2009 que supuso un desembolso de 107 M€.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2010

Las condiciones del mercado, y en particular las del mercado español, se han mantenido durante el presente ejercicio en el escenario de mayor dificultad. No obstante, Indra prevé cerrar el ejercicio cumpliendo todos los objetivos comunicados al inicio del mismo para el ejercicio 2010:

- La **contratación** crecerá **como mínimo un 7%**, superando el objetivo inicial del 5% anunciado a principios de año -y posteriormente revisado al alza-.
- Las **ventas** aumentarán un **2%**, dentro del rango objetivo (en su banda inferior) anunciado a principios de año. El mercado nacional registrará un ligero descenso en el conjunto del ejercicio, mientras que el mercado internacional alcanzará una tasa de crecimiento en el entorno del 10%.
- El **margen EBIT recurrente** (antes de gastos extraordinarios) se situará en un **11,2%**, cumpliendo con el objetivo de lograr un margen recurrente en el entorno del alcanzado el ejercicio pasado (11,4%).

Con ocasión de la comunicación del **cierre** preliminar del ejercicio **2010**, Indra hará pública su valoración de la **situación** y las **perspectivas** de los mercados en los que opera la compañía y sus **objetivos** para el ejercicio **2011**, como ha venido haciendo en los últimos ejercicios. A este respecto, cabe señalar que en la cartera de pedidos al final del tercer trimestre del 2010 **existen** ya registradas **más de 1,000 M€ de ventas a ejecutar** durante dicho ejercicio **2011**. Esta cifra es un **3% superior** a la que existía a finales de septiembre 2009 para ejecutar durante el ejercicio 2010, y equivale a más del **40%** de las **ventas** de los **últimos 12 meses**.

PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2009

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	9M10 (M€)	9M09 (M€)	Incremento (%)
Contratación	2.112,2	1.948,2	8
Ingresos ordinarios (ventas)	1.878,6	1.878,9	(0)
Cartera de pedidos	2.817,8	2.466,8	14
Resultado de explotación (antes de costes extraordinarios)	206,1	214,7	(4)
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	11,0%	11,4%	(0,4) pp
Resultado de explotación (EBIT)	190,8	214,7	(11)
Margen EBIT	10,2%	11,4%	(1,2) pp
Resultado atribuible recurrente	155,6	151,6	3
Resultado atribuible	143,4	151,6	(5)
Posición de deuda neta	310,9	283,3	10

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M10 (€)	9M09 (€)	Incremento (%)
BPA básico	0,8833	0,9442	(6)
BPA diluido	0,8833	0,9442	(6)
BPA diluido recurrente	0,9586	0,9442	2

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.

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

	9M10	9M09
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.798.227	3.563.791
Total acciones consideradas	162.334.312	160.568.748

Al cierre del mes de septiembre de 2010, la autocartera ponderada de la compañía ascendía a 1.798.227 acciones. El número de acciones en autocartera al final del tercer trimestre asciende a 2.039.143 equivalente al 1,24% del total de las acciones de la compañía.

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras logradas en los primeros nueve meses del 2010, y su comparación con el ejercicio precedente, son las siguientes:

	9M10 (M€)	9M09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.414,1	1.401,6	12,5	1
Ventas	1.338,8	1.370,7	(31,9)	(2)
Cartera de pedidos	2.216,3	2.062,2	154,1	7

La **contratación** ha **incrementado** un **1%** hasta los 1,414 M€, cifra superior a las ventas del mismo periodo, que descienden un 2%. El **ratio** de **contratación** a ventas para los primeros nueve meses del año se sitúa en **1,06x**, siendo este un **3% superior** al del mismo periodo del **año anterior**.

Esto ha permitido seguir reforzando la **cartera de pedidos**, que ha **crecido** un **7%** frente al final del tercer trimestre de 2009, y que alcanza 2,216 M€, un **23% superior** a las **ventas** de Soluciones de los últimos doce meses, porcentaje este similar al registrado al cierre del primer semestre del presente ejercicio.

Durante el **tercer trimestre** del año, la **contratación** de Soluciones ha experimentado un **crecimiento relevante**, debido principalmente a la adjudicación de un volumen significativo de contratos de Defensa relacionados con el programa Eurofighter, a los que se han unido diversos contratos con diferentes operadores de telecomunicaciones en Latinoamérica (principalmente en Brasil), y de control ferroviario y de tráfico en Europa.

Por último, en el mercado de Servicios Financieros continúa el proceso de concentración de las Cajas de Ahorro españolas, que representa una interesante oportunidad para Indra que ya está involucrada en las fases iniciales de algunos de estos procesos.

A pesar de lo anterior, el ajuste presupuestario que se ha producido en los principales clientes institucionales en el mercado español, así como el retraso en la toma de decisiones y puesta en marcha de algunos proyectos de inversión, continúa teniendo un impacto negativo en la evolución del segmento de Soluciones, que se espera que **termine el año** con un **leve descenso** en su nivel de **contratación** y un **mejor comportamiento** en **ventas**.

SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo de los primeros nueve meses del año 2010 ha sido la siguiente:

	9M10 (M€)	9M09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	698,1	546,7	151,4	28
Ventas	539,8	508,3	31,5	6
Cartera de pedidos	601,5	404,6	196,9	49

La **contratación** de Servicios ha **crecido** un **28%** hasta los 698 M€, siendo un 29% superior a las ventas (**book-to-bill de 1,29x**), lo cual ha permitido una **incremento** de la **cartera** de pedidos de Servicios del **49%** frente a la que existía al final del mismo periodo del año anterior.

Las **ventas** de Servicios alcanzan los 540 M€ durante los primeros nueve meses del año, con un **crecimiento** del **6%** durante el periodo gracias al aumento de la externalización de la gestión de aplicaciones y otros servicios (como el BPO) en la mayoría de los sectores a los que Indra dirige su oferta, y al proceso de consolidación de proveedores que se está produciendo en el mercado doméstico, gracias al cual Indra está consiguiendo ganar cuota de mercado. Los sectores que más están impulsando esta externalización a través de grandes contratos de outsourcing e incluso el traspaso de diferentes unidades internas están siendo los de Telecom & Media y Servicios Financieros.

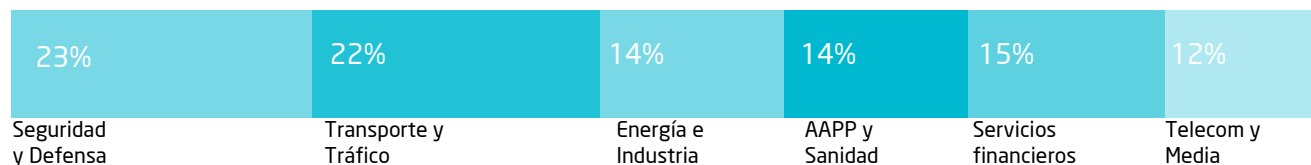
El **peso** de los **Servicios** dentro del conjunto de la compañía continúa creciendo, habiendo alcanzado el **29% de las ventas** y el **33%** de la **contratación** total de la compañía durante los primeros nueve meses del ejercicio.

La actual situación de debilidad del mercado en España, con clientes orientados a reducir costes y ganar eficiencia, sigue ofreciendo oportunidades de crecimiento para aquellas compañías que con una oferta de servicios de valor añadido dispongan de centros de producción y delivery cada vez más avanzados y eficientes que les permita hacer frente a la gran presión de precios existente. La red de software factories de Indra (tanto en España como en Latam) debe permitir a Indra jugar un papel preponderante en el desarrollo de este negocio.

Para **final del ejercicio**, se espera que Servicios **mantenga** sus ritmos de **crecimiento** en **contratación** y en **ventas**.

4. VENTAS POR SECTORES Y ACTIVIDAD COMERCIAL

El desglose de las **ventas** durante los primeros nueve meses ha sido el siguiente:



	9M10 (M€)	9M09 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	2.112,2	1.948,2	164,0	8

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

	9M10 (M€)	9M09 (M€)	Variación M€	Variación %
Cartera	2.817,8	2.466,8	351,0	14

VENTAS	9M10(M€)	9M09 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	415,1	380,4	34,8	9
Telecom y Media	228,9	206,8	22,1	11
Servicios Financieros	286,5	262,9	23,6	9
AAPP y Sanidad	263,1	255,5	7,6	3 (*)
Energía e Industria	258,9	290,7	(31,8)	(11)
Seguridad y Defensa	426,1	482,7	(56,6)	(12)
Total	1.878,6	1.878,9	(0,3)	(0)

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 10%

La **contratación** durante los primeros nueve meses del año ha mantenido el buen tono experimentando en el primer semestre, registrando un **crecimiento del 8%** y situándose el ratio book-to-bill (ratio de contratación a ventas del período) en 1,12x, nivel superior al 1,04x alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 14%** y al cierre de los nueve meses representa más de **1,12 veces las ventas de los últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado al final del tercer trimestre del ejercicio 2009 (1x).

Tanto en el mercado nacional como en el internacional la contratación ha crecido durante los primeros nueve meses del ejercicio, habiéndose registrado un **crecimiento del 2%** para el mercado **nacional** y del **18%** para el mercado **internacional**, observándose en el tercer trimestre del año una ralentización del crecimiento en el mercado doméstico (donde el mercado de Energía & Industria sigue afectado por los procesos de concentración de operadores), en contraposición con la aceleración experimentada en el ámbito internacional.

Las **ventas** totales durante los primeros nueve meses del año han experimentado un **crecimiento plano**, mejorando ligeramente su comportamiento frente al registrado en la primera mitad del ejercicio, con tres verticales creciendo alrededor del 10% (Transporte & Tráfico, Telecom & Media y Servicios Financieros).

Transporte & Tráfico, mantiene la buena evolución, con un crecimiento de sus ventas del 9%, impulsado por el desarrollo del mercado internacional (que ya supone un 45% de sus ventas) y que compensa el descenso de las ventas en el mercado nacional, que aunque sigue mejorando en este trimestre, continúa en tasas negativas. A final de año, está previsto que este mercado cierre con una tasa de crecimiento superior a la actual.

Telecom & Media, acelera su crecimiento hasta un 11% en el periodo, siendo también el mercado internacional el principal motor del mismo. El crecimiento de este mercado aumentará en la última parte del año debido al incremento previsto en el mercado nacional derivado de los contratos de outsourcing firmados en el sector de media a comienzos del ejercicio, y a la integración de diversas actividades externalizadas en el sector de telecom.

Servicios Financieros ha alcanzado un crecimiento del 9%, ritmo que se espera se mantenga para el total del ejercicio. Tanto la actividad en el mercado nacional como en el internacional consiguen crecimientos positivos, si bien, es también este último el que mejor comportamiento tiene al final de los nueve primeros meses gracias a la buena evolución en el ámbito de la banca tanto en Latinoamérica como fuera de ella. La actividad en España se ha visto favorecida por el proceso de concentración de suministradores iniciado en algunos clientes y por la externalización de procesos, que incluso en ocasiones conlleva el traspaso completo de algunas áreas de back-office.

Administraciones Públicas & Sanidad muestra un crecimiento del 3% (que se sitúa en el 10% excluyendo los ingresos por proyectos electorales -la mayoría de ámbito internacional- debido también a la buena evolución del mercado internacional, en donde se han conseguido contratos relevantes, principalmente en Latinoamérica, y en donde espera que se concreten algunas importantes oportunidades en el ámbito de sanidad en próximos meses. El mercado doméstico sigue deprimido, afectado por las reducciones presupuestarias tanto en la administración central como en la regional, y con un papel cada vez más destacado de la actividad de BPO que crece a tasas elevadas. Se espera que a final del ejercicio este mercado mantenga un crecimiento positivo cercano al actual.

Energía & Industria mantiene un comportamiento negativo durante los primeros nueve meses del año, habiendo reducido sus ventas un 11% durante el periodo al mantenerse en el mercado durante el tercer trimestre la atonía vista en el primer semestre del año, afectado por el proceso de concentración de operadores, cuya incidencia en la actividad de la compañía esta siendo superior a la inicialmente prevista, esperándose sin embargo un mejor comportamiento del vertical durante el último trimestre del ejercicio.

Seguridad & Defensa ha sufrido durante el curso del ejercicio el efecto de la drástica reducción del presupuesto de inversiones para el ejercicio 2010 del Ministerio de Defensa español, así como los recortes sucesivos experimentados a lo largo del año. De esta forma, tal y como se adelantó en anteriores informes de resultados, el vertical de Seguridad y Defensa registra una reducción de ventas del 12%, nivel que se prevé se mantendrá al final del ejercicio.

A pesar de la debilidad del mercado, la cartera de pedidos registra un crecimiento positivo en los primeros nueve meses del año en comparación con el mismo periodo del año anterior al haberse registrado un alto nivel de contratación internacional durante el tercer trimestre, con una contribución relevante del programa Eurofighter. Se espera que dicho tono positivo en la cartera de pedidos se mantenga para el conjunto del ejercicio, con un nivel de contratación superior al de ventas (book-to-bill por encima de 1x).

5. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	9M10		9M09		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	1.878,6	100	1.878,9	100	(0,3)	0
Nacional	1.156,7	62	1.211,3	64	(54,7)	(5)
Internacional	721,9	38	667,6	36	54,3	8
Europa	329,9	18	330,8	18	(0,9)	(0)
Latinoamérica	258,5	14	197,0	10	61,5	31
Otros	133,5	7	139,8	7	(6,3)	(4)
EEUU y Canadá	19,0	1	27,9	1	(8,9)	(32)
África/Asia/Australia	114,6	6	112,0	6	2,6	2

Durante los primeros nueve meses de 2010, las ventas en el **mercado nacional** han registrado un descenso del 5%, afectado por las mismas razones comentadas en los dos trimestres anteriores, si bien en el tercer trimestre se ha desacelerado el descenso y se espera que a final del ejercicio la caída de los ingresos sea inferior a la observada en este periodo.

El **mercado internacional** se mantiene como motor de crecimiento, y presenta en los nueve primeros meses del año un crecimiento del 8%. Las ventas en dicho mercado, que suponen ya cerca del 40% de las ventas totales, han acelerado su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre del año, y alcanzarán previsiblemente un crecimiento de doble dígito en el conjunto del ejercicio. Dentro de este mercado destaca el importante crecimiento de las ventas en **Latinoamérica**, que sigue por encima del 30%. La positiva evolución del negocio de Indra en esta área geográfica se debe no sólo a su exposición a clientes corporativos españoles con presencia en la zona, sino también al creciente desarrollo de importantes proyectos para clientes locales, tanto en el campo de los Servicios TI como en el de Soluciones tecnológicas para infraestructuras. Brasil, Perú, Chile y Méjico son los países que presentan las mayores tasas de crecimiento.

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 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 206 M€, situándose el **margen operativo ordinario** en el **11%**, en línea con las expectativas de la compañía, pero **inferior en 0,4 puntos porcentuales** al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Como se comentó anteriormente, este descenso es debido a la **disminución** del **Margen de Contribución** (18% sobre ventas) en un punto porcentual, **compensado** parcialmente por una **reducción** de los **costes corporativos** (7% sobre ventas) en 0,6 puntos porcentuales. La evolución del margen viene determinada no solo por la fuerte presión en precios existente en el mercado, sino también por el mayor crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones, así como por el esfuerzo de penetración en nuevos clientes y mercados geográficos. Esta evolución se está compensando con las **medidas de ahorro de costes** adoptadas y con **mejoras de eficiencia** en la producción.

Tras deducir los costes extraordinarios por un importe de 15,3 M€ incurridos en la ejecución de las medidas mencionadas anteriormente, el Resultado de Explotación (EBIT) se sitúa en 191 M€, equivalente a un margen sobre ventas del 10,2%.

Los **gastos financieros** netos de 12 M€ han sido ligeramente inferiores a los de los nueve primeros meses del 2009, siendo la **tasa impositiva** del período del 20%, inferior a la del mismo período del año anterior (24,0%).

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 5%, alcanzando 143 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 de los nueve primeros meses de 2010, en el Anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del año 2009.

El **Circulante Operativo Neto** asciende a 673 M€, equivalente a 98 días de ventas (comparado con 92 días reportados en el mismo periodo 2009), en línea con lo previsto. La compañía prevé que el circulante operativo neto se situará alrededor de los 95 días de ventas equivalentes al final del ejercicio.

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante los nueve primeros meses del ejercicio 2010 cabe destacar:

- El **Cash Flow operativo** ha ascendido a 231 M€, afectado por los costes extraordinarios incurridos en el periodo.
- La inversión **en circulante** ha sido de 125 M€, en línea con lo previsto, siendo este importe un 10% inferior al registrado durante los nueve primeros meses del año anterior.

- Las **inversiones** realizadas durante los nueve meses ascienden a 90 M€, de las cuales 19 M€ corresponden a inversiones financieras, 21 M€ a inversiones en activo material y 50 M€ a inversiones inmateriales.
- La inversión neta en **autocartera** por importe de 14 M€.
- El pago del **dividendo ordinario** por importe de 107 M€

Al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2010, la **posición de deuda neta** de la compañía alcanza los 311 M€ (un incremento de 28 M€ frente al nivel de deuda al cierre del mismo periodo del ejercicio 2009).

Recursos Humanos

La **plantilla final** al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2010 ascendía a 27.670 personas, un 6% más respecto al cierre del ejercicio 2009. El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 22% de la plantilla.

En cuanto a la **plantilla media** ésta se sitúa en 26.933 personas, y ha aumentado un 7% respecto a la situación a diciembre de 2009, registrándose en Latinoamérica el mayor incremento de plantilla media durante los primeros nueve meses del ejercicio, como se ha comentado en el párrafo anterior.

Nº Personas	9M10	9M09	Variación %	Dic 09	Variación %
Plantilla Final	27.670	25.209	10	26.175	6
Plantilla Media	26.933	25.222	7	25.256	7

7. OTROS ACONTECIMIENTOS 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 107 M€. 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 4,0%. Igualmente, implica un incremento del 8% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2008.

En el mes de septiembre, Indra alcanzó un acuerdo con Thales Alenia Space France (TASF) para la compra del 49% de **Indra Espacio** propiedad de TASF. Dicho importe implica valorar Indra Espacio en 80 M€, incluyendo 24,4 M€ de caja neta y una participación financiera del 7% en la compañía Hisdesat. Como resultado de la operación, Indra pasará a ser titular del 100% del capital de Indra Espacio.

Indra Espacio está especializada en soluciones integradas de sistemas espaciales dentro del segmento terreno, con aplicaciones en los campos de control de satélites, comunicaciones, observación de la tierra, así como navegación y posicionamiento, tanto para el mercado comercial como institucional, contando con tecnologías y soluciones propias.

Esta operación refuerza la apuesta de Indra por el mercado espacial, en el que está presente desde hace 25 años con tecnología y soluciones propias.

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 ejercicio 2010 en cada uno de los mercados de la compañía:

A) Transporte y Tráfico:

- Modernización de los sistemas de gestión y de control del tráfico de la red ferroviaria de Lituania
- instalación y puesta en servicio de las instalaciones de control del túnel de Dos Valiras (Andorra)
- Actualización de los sistemas de comunicaciones de voz del Centro de Control de Gran Canaria (España)
- Instalación y puesta en servicio de la electrónica de red del sistema SACTA en varios aeropuertos españoles, para AENA (España)
- Implantación y asistencia a la explotación del sistema ITS (Intelligent Traffic System) para la red de Auto-Estradas do Marão (Portugal)
- Renovación del sistema de control de accesos de viajeros del metro de Kolkata, para Indian Railways (India)

B) Telecomunicaciones y Media:

- Desarrollo de servicios multimedia de movilidad para diversas plataformas para Orange (Every Where) y Vodafone (Canal Online), España
- Desarrollo de la plataforma logística para TIM Celular (Brasil)
- Mantenimiento de los sistemas SOA y TIBCO para VIVO (Brasil)
- Servicio de gestión de incidencias de pedidos de la línea de Negocio Fijo, para Telefónica de España

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

- Desarrollo y mantenimiento de la plataforma tecnológica "Helisuperficies Sanitarias" para el Servicio de Salud de Castilla-la Mancha (España)
- Desarrollo e implantación de la plataforma digital para la gestión del conocimiento sobre violencia de género del Ministerio de Igualdad (España)
- Gestión evolutiva de los sistemas de información del Servicio Canario de Empleo (España)
- Desarrollo, implantación y configuración de la plataforma tecnológica CPD, para Euskotren (España)
- Outsourcing tecnológico para la Empresa Portuaria de Valparaíso (Chile)
- Desarrollo y mantenimiento del Centro Único de Coordinación y Control de Emergencias para el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (Argentina)
- Desarrollo e instalación de un sistema de back-office multiconcesión, para la Secretaría de Seguridad Pública (Méjico)

D) Servicios Financieros:

- Mantenimiento y desarrollo de aplicativos dentro del área de Tecnología y Explotación, para BBVA España y Bancomer (Méjico)
- Integración del Core Bancario de Caja Rural de Almedralejo y Caja Rural de Toledo (España)
- Implantación del Core Bancario (Productos de Cuenta y Ahorros) para el Instituto de Gestión de la Tesorería y del Crédito Público (Portugal)
- Implantación de la plataforma de Administración y Gestión de Contenidos para el Banco Central de Chile
- Gestión de módulos de Mantenimiento y Desarrollo del Core Financiero de Caixa D'Enginyers (España)
- Implantación SAP Core Banking, Software de Sucursales y Software de Canales no tradicionales para el Banco Industrial (Argentina)

E) Energía e Industria:

- Implantación del Sistema de Gestión de Distribución para Electrobrás Amazonas Energía (Brasil)
- Implantación SAP para Enel Brasil
- Implantación y mantenimiento del sistema de Gestión Comercial Open SGC para Zimbabwe Electricity Transmisión & Distribution Company (Zimbabwe)
- Implantación de los sistemas de gestión del centro de monitorización de plantas de generación, para Petrobrás (Brasil)
- Implantación SAP para ENEL Green Power (Brasil)
- Implantación del sistema de Gestión de Distribución para Manaus Energía (Brasil)
- Asistencia técnica para INDITEX (España)
- Implantación de CRM para el Servicio Técnico de ROCA (España)
- Desarrollo e implantación de la WEB del IESE (España)

F) Seguridad y Defensa:

- Modernización de la aviónica del F-5, para el Cuartel General del Aire (España)
- Desarrollo y fabricación de un simulador tipo FFS (Full Flight Simulation) del helicóptero EC-175, para Eurocopter (Francia)
- Desarrollo e implantación de la infraestructura de seguridad del nuevo edificio de BBVA en Tres Cantos (España)

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M10	9M09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.878,6	1.878,9	(0,3)	(0)
Otros ingresos	47,5	41,2	6,4	15
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(913,3)	(917,0)	3,7	(0)
Gastos de personal	(777,1)	(755,0)	(22,0)	3
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,4)	(1,1)	0,7	NM
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente)	235,3	246,9	(11,6)	(5)
Amortizaciones	(29,2)	(32,1)	2,9	(9)
Resultado neto de explotación (EBIT recurrente)	206,1	214,7	(8,7)	(4)
Margen EBIT recurrente	11,0%	11,4%	--	--
Costes extraordinarios	(15,3)	0,0	NM	NM
Resultado neto de explotación (EBIT)	190,8	214,7	(23,9)	(11)
Margen EBIT	10,2%	11,4%	--	--
Resultado Financiero	(12,0)	(12,9)	0,9	(7)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,0)	0,2	(0,2)	NM
Resultado antes de impuestos	178,8	202,1	(23,3)	(12)
Impuesto sobre sociedades	(35,8)	(48,6)	12,8	(26)
Resultado del ejercicio	143,0	153,5	(10,5)	(7)
Resultado atribuible a socios externos	0,4	(1,9)	2,3	(118)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	143,4	151,6	(8,2)	(5)
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente	155,6	151,6	4,0	3

Cifras no auditadas.

ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	9M10	9M09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	1.338,8	1.370,7	(31,9)	(2)
Margen de contribución	256,4	274,4	(18,1)	(7)
Margen de contribución / Ventas netas	19,1%	20,0%	--	--
Resultados de empresas asociadas	(0,0)	(0,0)	0,0	--
Resultado del Segmento	256,4	274,4	(18,0)	(7)

2. Servicios

	9M10	9M09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	539,8	508,2	31,5	6
Margen de contribución	79,6	82,0	(2,4)	(3)
Margen de contribución / Ventas netas	14,7%	16,1%	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	79,6	82,0	(2,4)	(3)

3. Total consolidado

	9M10	9M09	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.878,6	1.878,9	(0,3)	(0)
Margen de contribución consolidado	336,0	356,4	(20,4)	(6)
Margen de Contribución / Ingresos ordinarios	17,9%	19,0%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(129,9)	(141,7)	11,8	(8)
Resultado neto de explotación consolidado recurrente (EBIT recurrente)	206,1	214,7	(8,7)	(4)
Costes extraordinarios	(15,3)	0,0	(15,3)	-
Resultado neto de explotación consolidado (EBIT)	190,8	214,7	(23,9)	(11)

Cifras no auditadas

ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M10	Dic 2009	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	132,7	140,4	(7,7)
Inversiones inmobiliarias	5,3	0,0	5,3
Otros activos intangibles	174,9	133,6	41,3
Participadas y otros inmovilizados financieros	43,4	41,4	2,0
Fondo de Comercio	455,7	440,2	15,5
Activos por impuestos diferidos	38,1	31,3	6,8
Activos no corrientes	850,1	786,9	63,3
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.651,7	1.561,4	90,2
Otros activos corrientes	86,7	73,3	13,4
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,3	(0,1)
Efectivo y equivalentes	7,3	66,5	(59,2)
Activos corrientes	1.747,1	1.702,7	44,4
TOTAL ACTIVO	2.597,2	2.489,5	107,7
Capital y reservas	979,7	946,0	33,7
Acciones propias	(29,0)	(14,2)	(14,8)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	950,7	931,8	18,9
Socios externos	44,7	45,3	(0,6)
PATRIMONIO NETO	995,5	977,1	18,3
Provisiones para riesgos y gastos	17,4	16,9	0,6
Deuda financiera a largo plazo	116,6	101,9	14,7
Otros pasivos financieros	1,4	0,1	1,3
Pasivos por impuestos diferidos	40,5	38,2	2,3
Otros pasivos no corrientes	49,5	39,2	10,3
Pasivos no corrientes	225,3	196,2	29,1
Deuda financiera a corto plazo	201,7	99,2	102,5
Pasivo circulante operativo	979,0	1.013,3	(34,3)
Otros pasivos corrientes	195,7	203,7	(8,0)
Pasivos corrientes	1.376,4	1.316,2	60,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.597,2	2.489,5	107,7
Posición de caja /(deuda) neta	310,9	134,6	176,4

Cifras no auditadas

ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M10	9M09	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	178,8	202,1	<i>(23,3)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	29,2	32,1	<i>(2,9)</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	7,1	(5,3)	<i>12,5</i>
- Resultados procedentes del inmovilizado	0,4	0,9	<i>(0,5)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,0	0,0	<i>(0,0)</i>
- Gastos de opciones	3,0	1,1	<i>1,9</i>
- Resultados financieros	12,0	12,9	<i>(0,9)</i>
+ Dividendos cobrados	0,1	0,1	<i>0,1</i>
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	230,7	243,9	<i>(13,2)</i>
Cientes, neto	(183,0)	(128,8)	<i>(54,3)</i>
Existencias, neto	(19,5)	(1,3)	<i>(18,2)</i>
Proveedores, neto	77,9	(7,7)	<i>85,7</i>
Variación en el capital circulante	(124,6)	(137,8)	<i>13,2</i>
Otras variaciones operativas	(53,3)	(41,4)	<i>(11,9)</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(23,8)	(34,6)	<i>10,8</i>
Cash-flow generado por las operaciones	29,0	30,0	<i>(1,0)</i>
Material, neto	(21,2)	(23,0)	<i>1,8</i>
Inmaterial, neto	(49,9)	(32,8)	<i>(17,1)</i>
Financiero, neto	(19,3)	(11,6)	<i>(7,7)</i>
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Intereses cobrados	1,0	1,0	<i>(0,0)</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en inversión	(89,3)	(66,4)	<i>(23,0)</i>
Aportación socios	0,0	0,6	<i>(0,6)</i>
Variación de acciones propias	(13,9)	1,2	<i>(15,1)</i>
Dividendos de las Sociedades a socios externos	0,0	(0,4)	<i>0,4</i>
Dividendos de la Sociedad dominante	(106,8)	(98,9)	<i>(7,9)</i>
Variación de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	13,7	13,4	<i>0,2</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	119,8	131,3	<i>(11,6)</i>
Intereses pagados	(9,2)	(12,0)	<i>2,8</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en financiación	3,5	35,2	<i>(31,7)</i>
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(56,8)	(1,1)	<i>(55,7)</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	(2,3)	(0,3)	<i>(2,1)</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(56,8)	(1,1)	<i>(55,7)</i>
Saldo final de efectivo y equivalentes	7,3	21,8	<i>(14,5)</i>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(318,3)	(305,0)	<i>(13,2)</i>
POSICIÓN DE DEUDA / (CAJA) NETA	310,9	283,3	<i>27,7</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 Blanco
Tfno: 91.480.98.00
bmijangos@indra.es

Myriam Megias Torres
Tfno: 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