



# RESULTADOS 2010

MADRID, 24 DE FEBRERO DE 2011  
[www.indra.es](http://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

## CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2010

**Indra** ha **cumplido todos** los **objetivos** anunciados a principios del año pasado para 2010, a pesar de que el deterioro de las condiciones de mercado, en particular en el mercado español, ha sido mayor que el previsto:

- La **contratación** ha alcanzado 2.882 M€, creciendo un 7% y superando el objetivo inicial del 5%. La contratación internacional representa el 44% del total, creciendo un 23%; la contratación en el mercado doméstico ha descendido un 3%.
- Las **ventas** ascendieron a 2.557 M€, aumentando un 2% y situándose dentro del rango objetivo anunciado. Las ventas internacionales alcanzan un 40% del total, creciendo al 10%. En el mercado nacional las ventas se han reducido un 3%.
- El **margen EBIT** recurrente (antes de gastos extraordinarios) se ha situado en un 11,2%, cumpliendo el objetivo de mantenerse en el entorno del nivel alcanzado el ejercicio pasado (11,4%).

El cumplimiento de estos objetivos ha tenido lugar en unas **condiciones** de **mercado** de especial **dificultad** caracterizadas por:

- Fuerte **presión en precios**, aunque de forma diferencial por geografía y mercado vertical, siendo el mercado doméstico y el ámbito institucional los que han experimentado mayor presión.
- **Contención** por parte de los clientes de proyectos de **inversión** y en particular de desarrollo de **soluciones**, con una mayor contratación de servicios de mantenimiento de aplicaciones ya instaladas.
- Mayor **preferencia** por la **externalización** de servicios y procesos como mecanismo de ahorro de costes por parte de los clientes.

Estos factores, junto a la diferente evolución de los mercados internacionales frente al nacional, han hecho necesario, en la línea que ya se anticipó al comienzo del ejercicio, la adopción de distintas **actuaciones** para **mantener** los elevados niveles de **eficiencia** de la compañía:

- Iniciativas de reducción de costes en todos los ámbitos de la compañía.
- Medidas de adecuación de las estructuras y procesos a las condiciones del mercado en las diferentes geografías y a los requerimientos de los distintos negocios de la compañía.

La compañía ha considerado lo más eficiente llevar a cabo dichas actuaciones con la mayor **rapidez**. Por ello, durante el cuarto trimestre del 2010 se desarrollaron distintas **actuaciones adicionales** a las llevadas a cabo en trimestres anteriores, elevando los costes extraordinarios totales en el conjunto del ejercicio hasta 33 M€. Dichos costes extraordinarios **cubren la totalidad** de las **medidas** consideradas **necesarias** por la compañía, sin que se prevean nuevas acciones en 2011 que impliquen costes extraordinarios adicionales.

---

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

La **contratación** ha **aumentado** un **7%**, alcanzando los 2.882 M€, importe que es **un 13% superior** a las **ventas** del mismo periodo. El mercado internacional (+23%) continúa su buena evolución y el mercado nacional ha descendido un 3%.

- El segmento de **Servicios crece** un **33%** 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 **1,36x** (más de un 25% por encima del registrado en el ejercicio precedente).

- El segmento de **Soluciones** muestra al final del ejercicio un **descenso del 3%**, mejorando su evolución respecto a la del primer semestre y registrando un **ratio de contratación sobre ventas** superior a una vez (1x).
- 

Las **ventas** del ejercicio **aumentan un 2%**, ascendiendo a **2.557 M€**.

- Las ventas en el **mercado domestico** **descienden un 3%**, manteniéndose el tono negativo en los sectores de carácter más institucional y en el de Energía.
  - Los **mercados internacionales** continúan **creciendo** a un ritmo elevado del **10%**, 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 comportamiento plano, afectado principalmente por la menor demanda del mercado doméstico.
  - Por **verticales**, Transporte & Tráfico, Telecom & Media y Servicios Financieros registran un crecimiento del 10% o superior. Por el contrario, Seguridad & Defensa registra un descenso de doble dígito mientras que Energía & Industria experimenta un descenso más reducido.
- 

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 12%** hasta los 2.899 M€, equivalente a **1,13 veces** las **ventas** del periodo (por encima del nivel registrado a finales del año anterior de 1,03x), siendo el importe de la **cartera de pedidos ejecutable** a lo largo de los **próximos doce meses** ligeramente **superior** al observado a finales del **ejercicio anterior**.

---

El **Resultado de Explotación antes de costes extraordinarios** (EBIT Recurrente) ha alcanzado los **285 M€** en línea con el reportado en el ejercicio precedente.

El **Margen Operativo Recurrente** (EBIT antes de costes extraordinarios / Ventas) se ha situado en el **11,2%**, **inferior en 0,2 puntos porcentuales** al alcanzado al final del año anterior.

- El **Margen de Contribución** desciende 0,7 puntos porcentuales hasta 18,3%, afectado tanto por la presión en precios anteriormente mencionada, como por el mayor peso en el crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones, siendo el margen de contribución del primero menor al del segundo.
- Los **costes corporativos**, que representan un 7,1% de las ventas, experimentan una disminución del 5% frente al año anterior, o 0,5 puntos porcentuales sobre ventas.

Tras deducir los costes extraordinarios incurridos en la ejecución de las medidas mencionadas con anterioridad (33 M€), el Resultado de Explotación (EBIT) se sitúa en 252 M€, equivalente a un margen sobre ventas del 10%.

El **Resultado Atribuible** alcanza los 189 M€ y es inferior en un 4% al del año anterior, debido al impacto de los costes extraordinarios. **Sin dichos costes extraordinarios** el Resultado Atribuible habría **crecido un 10%**.

---

El **capital circulante neto** equivale a **93 días de ventas** anualizadas, superior en 13 días al nivel alcanzado al final del ejercicio anterior.

A finales del ejercicio la **deuda neta** ascendía a **275 M€**, equivalente a **0,8 veces** el **EBITDA recurrente** del año.

---

## EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2011

Indra prevé para 2011 un entorno para sus negocios de dificultades y complejidad similares a los de 2010, si bien con signos de recuperación a lo largo del ejercicio, que podrían ponerse de manifiesto en el mercado español a finales del mismo.

En este marco, la compañía espera alcanzar los siguientes **objetivos** en **2011**:

- Un **crecimiento** de las **ventas superior** al **2%**, con los mercados internacionales creciendo a tasas relevantes, y el mercado nacional registrando un comportamiento ligeramente negativo.
- Una **contratación** algo **superior** a la del **ejercicio precedente**, y apreciablemente **mayor** que las **ventas del ejercicio**, con lo que se continuará **reforzando la cartera de pedidos**. La compañía tiene en curso distintas acciones comerciales en los mercados internacionales que podrían materializarse en contratos relevantes a lo largo del ejercicio; de ser así, el crecimiento de la contratación podría alcanzar tasas elevadas.
- Un **margen EBIT** de **al menos el 10,5%**. Como se ha indicado anteriormente la compañía no prevé acciones que deban implicar costes extraordinarios adicionales en el ejercicio 2011.

Indra tiene **plena confianza** en la **consecución** de los **objetivos** establecidos para **2011**. Las distintas acciones llevadas a cabo en los anteriores ejercicios están permitiendo a la compañía desarrollar nuevos vectores de crecimiento tanto en mercados geográficos como en clientes globales y en segmentos de demanda de elevado potencial, que abren al mismo tiempo atractivas perspectivas de futuro a medio plazo, manteniendo así Indra un perfil de empresa de crecimiento y rentabilidad elevada. De hecho, en este periodo de fuerte crisis, el margen EBIT para el ejercicio 2011 se espera que sea inferior en menos de un punto porcentual al máximo alcanzado por Indra en el ejercicio 2009.

Sobre la base de todo lo anterior la compañía prevé que **mantendrá** en el ejercicio 2011 su **política de retribución** al accionista vía distribución de dividendos, previendo un **dividendo ordinario por acción** a distribuir en el ejercicio 2011 con cargo al ejercicio 2010 **igual, al menos, al** distribuido en el ejercicio **precedente**.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	2010 (M€)	2009 (M€)	Incremento (%)
Contratación	2.882,0	2.697,4	<b>7</b>
Ingresos Ordinarios (Ventas)	2.557,0	2.513,2	<b>2</b>
Cartera de pedidos	2.899,2	2.578,9	<b>12</b>
Resultado de Explotación (antes de costes extraordinarios)	285,3	285,4	<b>(0)</b>
<i>Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)</i>	11,2%	11,4%	<b>(0,2) pp</b>
Resultado de explotación (EBIT)	251,9	285,4	<b>(12)</b>
<i>Margen EBIT</i>	9,9%	11,4%	<b>(1,5) pp</b>
Resultado Atribuible	188,5	195,6	<b>(4)</b>
Posición de deuda neta	274,9	134,6	<b>104</b>

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	2010 (€)	2009 (€)	Incremento (%)
BPA básico	1,1605	1,2144	<b>(4)</b>
BPA diluido	1,1605	1,2144	<b>(4)</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.

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

	2010	2009
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.687.159	3.079.283
Total acciones consideradas para cálculo BPA	162.445.380	161.053.256

El número de acciones en autocartera al final del cuarto trimestre asciende a 1.368.400 equivalente al 0,83% 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 durante el ejercicio 2010, y su comparación con el ejercicio precedente, son las siguientes:

	2010 (M€)	2009 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.889,9	1.951,6	(61,7)	<b>(3)</b>
Ventas	1.827,2	1.826,7	0,6	<b>0</b>
Cartera de pedidos	2.207,3	2.153,9	53,5	<b>2</b>

La **contratación** ha **descendido** un **3%** hasta los 1,890 M€, cifra superior a las **ventas** del mismo periodo, que han registrado un comportamiento **plano**. El **ratio** de **contratación** a ventas para el ejercicio se sitúa en **1,03x**. Esto ha permitido seguir reforzando la **cartera** de **pedidos**, que ha **crecido** un **2%** frente al final del año anterior, y que alcanza 2,207 M€.

La contratación de Soluciones ha experimentado un cierto descenso durante el cuarto trimestre del año, tal y como se anticipó en el anterior informe de resultados. Este descenso se ha debido principalmente tanto al crecimiento de doble dígito experimentado en el 2009, lo que resulta en una base de comparación exigente, como a la menor actividad en el mercado de **Defensa**, tanto en el ámbito nacional como en el relacionado con el programa Eurofighter, cuya contratación se concentró en el tercer trimestre del año.

La contratación de Soluciones en el resto de los verticales ha experimentado un comportamiento positivo, con relevantes contratos logrados en el último trimestre del año, bien por su consideración económica, bien por la importancia estratégica para la compañía. Así, es destacable dentro del mercado de **Servicios Financieros** el contrato con una de las entidades financieras líderes en Brasil, para la implantación de una solución integrada para el procesamiento de tarjetas de crédito.

Por otro lado, la compañía continúa apalancando el conocimiento sectorial desarrollado en los últimos años en el sector de la **Energía** para expandirlo en ámbitos contiguos, como por ejemplo la gestión de infraestructuras de agua o de petróleo. En este campo la compañía ha logrando, por ejemplo, un importante contrato con uno de los principales referentes en el mercado doméstico, compensando parcialmente la debilidad experimentada en la contratación de soluciones para el mundo eléctrico.

La compañía espera que durante el ejercicio 2011 se produzca un **cambio de tendencia** en la evolución del segmento de Soluciones, resultando en un mejor comportamiento de la actividad de dicho segmento. Estas expectativas de contratación podrían verse superadas de materializarse distintas acciones comerciales relevantes que la compañía tiene en marcha en el ámbito internacional, tal y como se ha mencionado anteriormente.

## SERVICIOS

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

	2010 (M€)	2009 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	992,1	745,8	246,3	<b>33</b>
Ventas	729,8	686,6	43,2	<b>6</b>
Cartera de pedidos	691,9	425,0	266,8	<b>63</b>

La **contratación** de Servicios ha **crecido** un **33%** hasta los 992 M€, siendo un 36% superior a las ventas (**book-to-bill de 1,36x**, significativamente superior al 1,09x registrado el año anterior), lo cual ha permitido una **incremento** de la **cartera** de pedidos de Servicios del **63%** frente a la que existía al final del año 2009.

Las **ventas** de Servicios han alcanzado los 730 M€ durante el ejercicio, con un **crecimiento** del **6%**, consolidando en el último trimestre del año el buen comportamiento observado en los trimestres precedentes.

Es destacable el 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, pero especialmente en los mercados de **Telecom & Media** y **Servicios Financieros**. Ambos mercados han registrado un crecimiento significativo de ventas, tanto por haberse alcanzado durante el cuarto trimestre del año la *velocidad de crucero* en algunos proyectos plurianuales de outsourcing, y la puesta en marcha de los acuerdos de integración de las actividades externalizadas por algunos clientes de estos sectores, que permiten reforzar la posición competitiva de Indra. Por último, es reseñable la obtención de los primeros contratos de Servicios logrados en el Reino Unido, que representan el inicio de la presencia de Indra como proveedor de servicios de TI en mercados europeos objetivo tales como el Reino Unido, para los grandes clientes corporativos de la compañía con actividad en dichos mercados.

Por otro lado, continúa en el mercado doméstico el proceso de consolidación de proveedores iniciado en trimestres anteriores, proceso que está alcanzando un dinamismo relevante en el ámbito corporativo, y que en el caso de las **Administraciones Públicas** se está poniendo de manifiesto a través de la concentración de proyectos pequeños en otros de mayor entidad, concentración que está permitiendo a Indra ganar cuota de mercado con clientes institucionales domésticos.

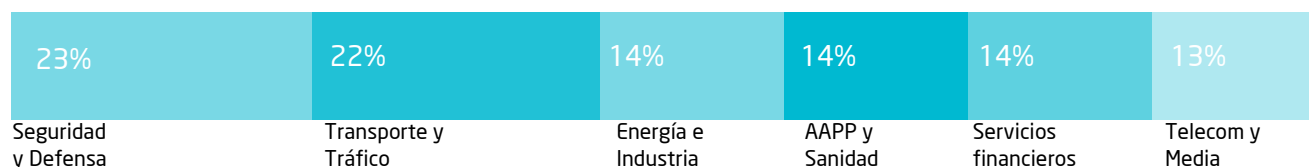
Merece la pena destacar también el buen comportamiento registrado en la última parte del ejercicio por el mercado de **Energía & Industria**, al haberse logrado relevantes contratos de provisión de servicios en Latinoamérica y Asia, incluyendo, por ejemplo, los logrados en Colombia o en Filipinas, reforzando la posición de Indra como compañía de referencia en estos mercados locales.

La compañía espera seguir consolidando su actividad en el segmento de Servicios durante el año 2011 y registrar un crecimiento significativo en ventas, mientras que la evolución de la contratación se verá influido por el buen comportamiento registrado en el ejercicio 2010.



## 4. VENTAS POR SECTORES Y ACTIVIDAD COMERCIAL

El desglose de las **ventas** durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:



	2010 (M€)	2009 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	2.882,0	2.697,4	184,6	7

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

	2010 (M€)	2009 (M€)	Variación M€	Variación %
Cartera	2.899,2	2.578,9	320,3	12

VENTAS	2010 (M€)	2009 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	554,8	497,6	57,2	11
Telecom y Media	321,3	270,2	51,1	19
Servicios Financieros	367,7	334,4	33,3	10
AA.PP. y Sanidad	356,6	347,5	9,2	3 (*)
Energía e Industria	362,7	381,6	(18,9)	(5)
Seguridad y Defensa	593,9	682,0	(88,0)	(13)
<b>TOTAL</b>	<b>2.557,0</b>	<b>2.513,2</b>	<b>43,8</b>	<b>2</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 8%

La **contratación** durante el ejercicio 2010 ha registrado un **crecimiento del 7%**, nivel superior al objetivo inicial de la compañía del 5%. El ratio book-to-bill (ratio de contratación a ventas del período) de la compañía ha alcanzado 1,13x, por encima del 1,07x registrado en el ejercicio precedente, situándose en el nivel más alto desde el comienzo de la actual crisis económica global.

La **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 12%** y al cierre del ejercicio representa más de **1,13 veces las ventas de los últimos doce meses**, ratio superior al alcanzado en los anteriores ejercicios, cuando el mismo se situaba en un rango de 1,03x-1,04x.

Las **ventas** totales del ejercicio han crecido un 2%, en línea con el rango objetivo de la compañía. Tres de los seis verticales del grupo han experimentado crecimientos de doble dígito (Transporte & Tráfico, Telecom & Media y Servicios Financieros), siendo el crecimiento del mercado de Administraciones Públicas & Sanidad de un solo dígito, mientras que Energía & Industria y Seguridad & Defensa han experimentado descenso en sus ventas frente a las del año anterior.

**Transporte & Tráfico** ha mantenido, por tercer año consecutivo, un crecimiento de ventas de doble dígito, registrando el mercado internacional un incremento significativo hasta representar ya más del 45% de las ventas del vertical, impulsado por los relevantes contratos de gestión de tráfico aéreo en ejecución tanto en el área del Sureste Asiático como en la zona del Golfo. El mercado nacional continúa influenciado por la ralentización en la ejecución de obra civil observada durante el ejercicio, registrando una tasa negativa para el conjunto del año, y que previsiblemente continuará durante 2011, limitando el impacto positivo del crecimiento del mercado internacional, en el que siguen existiendo interesantes oportunidades, principalmente en el ámbito ferroviario.

**Telecom & Media** ha acelerado su crecimiento durante la última parte del año hasta un 19% en el total del ejercicio, tal y como se anticipó en el informe de resultados del tercer trimestre, gracias a la contribución de los contratos de outsourcing firmados en el sector de media a comienzos del ejercicio, así como por la integración de las actividades externalizadas en el sector de telecom, cuyo efecto positivo en el crecimiento de ventas se refleja principalmente en el último trimestre del año. Se espera que el vertical mantenga un tono positivo durante el año 2011, con crecimiento de ventas tanto en el mercado nacional como en el internacional, donde la presencia de Indra en mercados de alto potencial como el de Latinoamérica se ha reforzado durante el ejercicio 2010.

**Servicios Financieros** ha alcanzado un crecimiento del 10%, con un comportamiento positivo tanto en el mercado doméstico como en el internacional, situación que se espera se mantenga para el año 2011 gracias al desarrollo experimentado por la externalización de procesos de las entidades financieras nacionales, que han traspasado a Indra algunas áreas completas de back-office como parte del continuo proceso de concentración de proveedores que están llevando a cabo. Por otro lado, la actividad de la compañía en Latinoamérica continúa creciendo, habiéndose obtenido importantes referencias de ámbito local para la implementación de soluciones con una relevante carga de servicios asociada. Por último, la compañía es optimista respecto al éxito comercial futuro de los esfuerzos de I+D realizados en el sector asegurador, especialmente en Latinoamérica.

**Administraciones Públicas & Sanidad** muestra un crecimiento del 3% (que se sitúa en el 8% excluyendo los ingresos por proyectos electorales), con un buen comportamiento del mercado doméstico resultado del esfuerzo de la compañía de posicionar sus soluciones y servicios como medios para incrementar la productividad de la Administración, permitiendo a la compañía renovar durante el ejercicio la mayoría de los contratos con las diferentes administraciones nacionales. Estas, a su vez, han iniciado un proceso de agrupación de contratos con el fin de mejorar la gestión de sus necesidades de sistemas y servicios, generando oportunidades de crecimiento para la compañía. Para el ejercicio 2011 se espera mantener un comportamiento positivo para el vertical en su conjunto, con una creciente aportación tanto del mercado internacional, donde se espera que se concreten algunas acciones comerciales en el ámbito de sanidad durante el ejercicio, así como de la actividad de Procesos Electorales.

**Energía & Industria** ha mejorado sensiblemente su comportamiento durante el último trimestre del ejercicio hasta reducir el descenso de ventas al 5% para el año completo al acelerarse durante el cuarto trimestre la ejecución de ciertos proyectos que habían experimentado algún retraso durante el tercer trimestre. Una vez absorbido el impacto de los recortes de presupuestos fruto del proceso de concentración de operadores vivido en los últimos trimestres, la compañía espera tener un comportamiento plano durante el ejercicio 2011.

**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. Por ello, el vertical de Seguridad y Defensa registra una reducción de ventas del 13%, comportamiento que se espera mejore ligeramente durante el año en curso a pesar de la reducción contemplada en las ventas anuales relativas al proyecto Eurofighter, compensada por una extensión de la vida del proyecto.

## 5. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	2010		2009		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	2.557,0	100	2.513,2	100	43,8	2
<b>Nacional</b>	<b>1.566,2</b>	<b>61</b>	<b>1.613,2</b>	<b>64</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(3)</b>
<b>Internacional</b>	<b>990,8</b>	<b>39</b>	<b>900,1</b>	<b>36</b>	<b>90,7</b>	<b>10</b>
Europa	425,2	17	448,5	18	(23,3)	(5)
Latinoamérica	371,5	15	264,0	11	107,6	41
Otros	194,1	8	187,6	7	6,4	3
EEUU y Canadá	28,5	1	31,6	1	(3,1)	(10)
África/Asia/Australia	165,6	6	156,1	6	9,5	6

Durante el ejercicio 2010, las ventas en el **mercado nacional** han registrado un descenso del 3% alcanzando 1,566 M€, afectado por la debilidad de los mercados de carácter más institucional, y principalmente por el de Seguridad & Defensa. La compañía prevé una mejora en su actividad en el mercado doméstico, aunque todavía con un comportamiento ligeramente negativo, para el año 2011.

La contratación en el mercado nacional ha experimentado una ligera caída para el total del ejercicio, siendo el ámbito de Defensa el que ha registrado un mayor descenso, afectado por restricciones presupuestarias que han sido incrementadas en dos ocasiones a lo largo del ejercicio. La expectativa de la compañía de mejorar el comportamiento de dicho vertical durante el actual ejercicio permite anticipar una evolución ligeramente más positiva de la contratación nacional para el año 2011.

El **mercado internacional** se consolida como el motor de crecimiento, registrando un incremento de ventas del 10% para el ejercicio, cumpliendo los objetivos anunciados a lo largo del año. La contratación internacional muestra asimismo un fuerte crecimiento, con tasas claramente superiores al doble dígito, frente al crecimiento de una cifra alcanzado en el ejercicio precedente.

**Latinoamérica**, que representa el 15% de las ventas totales de la compañía, registra un crecimiento del 41%, tasa que refleja la creciente penetración de Indra entre los grandes clientes de la zona, tanto corporativos como institucionales, y que soporta la previsión de la compañía de seguir obteniendo tasas de crecimiento significativas en esta geografía para el ejercicio 2011. Indra pretende seguir apostando por su expansión en el área de Latinoamérica, donde el potencial de crecimiento en países como Brasil, Méjico, Chile, Colombia o Perú es relevante. En Brasil, por ejemplo, se ha conseguido doblar las ventas en el conjunto del ejercicio.

Las ventas registradas en **Europa** han registrado una caída del 5% durante el ejercicio, comportamiento negativo que no se espera cambie de tendencia durante 2011, debido principalmente a la contemplada extensión en el tiempo de la tercera fase del proyecto Eurofighter que conllevará una disminución de la carga de trabajo anual.

Por último, la compañía mantiene su apuesta estratégica por el desarrollo de su presencia en **Asia Pacífico**, esperando alcanzar durante el ejercicio en curso tasas de crecimiento muy superiores a las registradas en el año 2010.

## 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 ejercicio 2010, y su comparación con el ejercicio anterior.

---

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

**El Resultado Neto de Explotación recurrente (EBIT antes de gastos extraordinarios)** se ha mantenido constante, alcanzando 285 M€, situándose el **margen operativo ordinario** en el **11,2%**, en línea con las expectativas de la compañía, pero **inferior en 0,2 puntos porcentuales** al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El descenso del margen operativo es debido a la **disminución del Margen de Contribución** (18,3% sobre ventas) en 0,70 puntos porcentuales, **compensado** parcialmente por una **reducción de los costes corporativos** (7,1% sobre ventas) de 0,5 puntos porcentuales. La evolución del margen viene determinada, tal y como se comentó anteriormente, 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 comentadas al principio de este informe

Tras deducir los costes extraordinarios por un importe de 33,4 M€ incurridos en la ejecución de las medidas mencionadas anteriormente, el Resultado de Explotación (EBIT) se sitúa en 252 M€, equivalente a un margen sobre ventas del 10%. La compañía no prevé acciones que deban implicar costes extraordinarios adicionales en el ejercicio 2011; de haber alguno sería de escasa relevancia y no debería afectar al cumplimiento del objetivo de margen EBIT detallado al principio de este informe.

Los **gastos financieros** netos han sido de 19 M€, siendo la **tasa impositiva** del período del 20%, inferior a la del año anterior (24,0%).

**El Resultado Atribuible** se ha visto afectado por los costes extraordinarios y no recurrentes anteriormente mencionados, lo que ha llevado a un descenso del 4%, alcanzando 189 M€. Ajustando los costes extraordinarios (netos de impuestos) incurridos en el periodo, el Resultado Atribuible presenta un crecimiento del 10%.

---

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

**El Circulante Operativo Neto** asciende a 654 M€, equivalente a 93 días de ventas, ligeramente por debajo de lo previsto (95 días), y que compara con los 80 días reportados para el ejercicio anterior. Aunque se espera que el circulante operativo neto aumente en el ejercicio 2011, la compañía prevé que el nivel al final de dicho año se sitúe ligeramente por encima del nivel previsto para el ejercicio 2010.

---

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

- **El Cash Flow operativo** de 308 M€, inferior al alcanzado en el ejercicio anterior, principalmente por los costes extraordinarios incurridos en el periodo.
- La inversión **en circulante** ha sido de 106 M€, en línea ligeramente inferior a lo previsto.
- Las **inversiones** realizadas durante el ejercicio ascienden a 137 M€, de las cuales 49 M€ corresponden a inversiones financieras, 20 M€ a inversiones en activo material y 68 M€ a inversiones inmateriales.
- La inversión neta en **autocartera** por importe de 6 M€
- El pago del **dividendo ordinario** por importe de 107 M€

Al cierre del ejercicio 2010, la **posición de deuda neta** de la compañía alcanza los 275 M€ (un incremento de 140 M€ frente al nivel de deuda al cierre del ejercicio 2009), representando 0,8x el EBITDA recurrente del ejercicio.

---

### Recursos Humanos

La **plantilla final** al cierre del ejercicio 2010 ascendía a 28.608 personas, un 9% más respecto al cierre del ejercicio 2009. El principal incremento se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 23% de la plantilla.

En cuanto a la **plantilla media** ésta se sitúa en 27.325 personas, y ha aumentado un 8% respecto a la situación a diciembre de 2009, registrándose en Latinoamérica el mayor incremento de plantilla media durante el ejercicio, como se ha comentado en el párrafo anterior.

Nº Personas	2010	2009	Variación %
Plantilla Final	28.608	26.175	9
Plantilla Media	27.325	25.256	8

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

En el mes de Noviembre, Indra adquirió el 100% del capital de Inforsistem, empresa española especializada en la prestación de servicios de diseño, elaboración y envío de información crítica y confidencial a través de distintos canales mediante tecnología digital.

Aunque el tamaño de esta operación no es material, la adquisición de Inforsistem complementa las actividades de Indra en servicios de outsourcing y le permite beneficiarse de la transición tecnológica realizada por la compañía.

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

## A) Transporte y Tráfico:

- Suministro e instalación de 6 radares secundarios en Zhengzhou (China)
- Desarrollo, instalación, puesta en marcha y mantenimiento de los equipos de autogestión con tarjeta para varias líneas de ferrocarril de Buenos Aires (Argentina)
- Servicios de IT en los Centros de Control de Tráfico Aéreo de Ezeiza y Córdoba (Argentina)
- Instalación de los sistemas electromecánicos de los túneles de la AP-46 (España)
- Desarrollo y suministro sistemas para el Centro de Tecnologías Ferroviarias de Málaga, para ADIF (España)
- Suministro e instalación de maquinas autoventa en las estaciones de ADIF de media distancia (España)

## B) Telecomunicaciones y Media:

- Gestión de los sistemas de soporte a la operación (OSS) en las operadoras del Grupo Telefónica de España, Europa y Latam
- Desarrollo de una aplicación de facturación digital para Movistar (Venezuela)
- BPO de impresión y edición de documentación a clientes, para Orange (España)
- Mantenimiento de sistemas, soporte IT y seguridad IP para Orange (España)

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

- Gestión de aplicaciones del área de explotación hidráulica, y mantenimiento de los sistemas SAP para el Canal de Isabel II (España)
- Modernización de los sistemas de información de la Cosnsejería de Educación de la Comunidad de Madrid (España)
- Desarrollo del proyecto de protección medioambiental del Delta del Ebro, para la sociedad estatal Acuamed (España)
- Desarrollo y gestión de aplicaciones y sistemas de back office para el despliegue de la Administración Electrónica del Principado de Asturias (España)
- Desarrollo y mantenimiento de aplicaciones tradicionales para el Servicio Público de Empleo Estatal (España)
- Digitalización de formularios para DNI, para el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (Perú)
- Gestión de los sistemas de información del Servicio Canario de Empleo (España)

## D) Servicios Financieros:

- BPO de servicios de edición e impresión de documentación para La Caixa (España)
- Mantenimiento de la plataforma de administración y gestión de contenidos para el Banco Central de Chile
- Gestión del back office de Banco Sabadell (España)
- Servicios tecnológicos para Sovereing Bank(EEUU)



**E) Energía e Industria:**

- Gestión de aplicaciones para Gas Natural FENOSA en Argentina, Brasil, Colombia, Panamá, Nicaragua y Méjico
- Outsourcing global de los sistemas informáticos para Ecopetrol (Colombia)
- Implantación y mantenimiento del sistema de gestión comercial para AES (Camerún)
- Gestión de aplicaciones SAP para Repsol (España)
- Implantación de un portal de compras para VORTAL (España)

**F) Seguridad y Defensa:**

- Servicios de ingeniería de apoyo al Ejército del Aire (España)
- Equipos electrónicos del avión C-235 para EADS-CASA (España)
- Desarrollo y suministro de un sistema automático de planeamiento para el helicóptero de combate Tigre, para el ejército de Tierra (España)
- Sistemas de Seguridad del Centro Penitenciario de Pamplona (España)

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	2010	2009	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.557,0</b>	<b>2.513,2</b>	<b>43,8</b>	<b>2</b>
Otros ingresos	74,4	60,6	13,8	23
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(1.255,5)	(1.237,4)	(18,1)	1
Gastos de personal	(1.047,6)	(1.006,9)	(40,7)	4
Resultados procedentes del inmovilizado	(1,0)	(2,2)	1,1	NM
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA recurrente)</b>	<b>327,4</b>	<b>327,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0)</b>
Amortizaciones	(42,1)	(42,0)	(0,0)	0
<b>Resultado neto de explotación (EBIT recurrente)</b>	<b>285,3</b>	<b>285,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0)</b>
<b>Margen EBIT recurrente</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>(0,2) pp</b>	--
Costes extraordinarios	(33,4)	0,0	NM	NM
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>251,9</b>	<b>285,4</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(12)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,4%</b>	<b>(1,5) pp</b>	--
Resultado Financiero	(19,1)	(24,9)	5,8	(23)
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,9	0,2	0,6	NM
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>233,6</b>	<b>260,7</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(10)</b>
Impuesto sobre sociedades	(45,7)	(62,7)	17,0	(27)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>187,9</b>	<b>198,0</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(5)</b>
Resultado atribuible a socios externos	0,6	(2,4)	3,0	(124)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>188,5</b>	<b>195,6</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante recurrente</b>	<b>215,4</b>	<b>195,6</b>	<b>19,8</b>	<b>10</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	2010	2009	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>1.827,2</b>	<b>1.826,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>
Margen de contribución	354,9	369,2	(14,3)	(4)
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,2%</b>	<b>(0,8) pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	0,7	(0,1)	0,8	--
Resultado del Segmento	<b>355,6</b>	<b>369,1</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(4)</b>

### 2. Servicios

	2010	2009	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>729,8</b>	<b>686,6</b>	<b>43,2</b>	<b>6</b>
Margen de contribución	112,1	106,8	5,3	5
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>(0,2) pp</b>	
Resultados de empresas asociadas	(0,0)	(0,1)	0,0	--
Resultado del Segmento	<b>112,1</b>	<b>106,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5</b>

### 3. Total consolidado

	2010	2009	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>2.557,0</b>	<b>2.513,2</b>	<b>43,8</b>	<b>2</b>
Margen de contribución consolidado	467,0	476,0	(9,0)	(2)
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>(0,7) pp</b>	
Otros gastos corporativos no distribuibles	(181,7)	(190,6)	8,9	(5)
<b>Resultado neto de explotación consolidado recurrente (EBIT recurrente)</b>	<b>285,3</b>	<b>285,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0)</b>
Costes extraordinarios	(33,4)	0,0	(33,4)	-
<b>Resultado neto de explotación consolidado (EBIT)</b>	<b>251,9</b>	<b>285,4</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(12)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	2010	2009	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	148,2	140,4	7,9
Otros activos intangibles	219,9	133,6	86,2
Participadas y otros inmovilizados financieros	50,5	41,4	9,1
Fondo de Comercio	456,3	440,2	16,1
Activos por impuestos diferidos	50,3	31,3	19,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>925,2</b>	<b>786,9</b>	<b>138,3</b>
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.830,7	1.561,4	269,3
Otros activos corrientes	89,6	73,3	16,3
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	1,3	(0,1)
Efectivo y equivalentes	129,0	66,5	62,5
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.050,7</b>	<b>1.702,7</b>	<b>348,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.975,9</b>	<b>2.489,5</b>	<b>486,3</b>
Capital y reservas	1.009,6	946,0	63,6
Acciones propias	(18,6)	(14,2)	(4,4)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>991,0</b>	<b>931,8</b>	<b>59,2</b>
Socios externos	23,0	45,3	(22,3)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.014,0</b>	<b>977,1</b>	<b>36,9</b>
Provisiones para riesgos y gastos	19,8	16,9	2,9
Deuda financiera a largo plazo	248,2	101,9	146,4
Otros pasivos financieros	1,0	0,1	0,9
Pasivos por impuestos diferidos	50,7	38,2	12,5
Otros pasivos no corrientes	58,1	39,2	18,9
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>377,7</b>	<b>196,2</b>	<b>181,5</b>
Deuda financiera a corto plazo	155,6	99,2	56,4
Pasivo circulante operativo	1.176,8	1.013,3	163,5
Otros pasivos corrientes	251,7	203,7	48,0
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.584,1</b>	<b>1.316,2</b>	<b>267,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.975,9</b>	<b>2.489,5</b>	<b>486,3</b>
<b>Posición de caja /(deuda) neta</b>	<b>274,9</b>	<b>134,6</b>	<b>140,3</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	2010	2009	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	233,6	260,7	<i>(27,1)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	42,1	42,0	<i>0,0</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	9,1	6,6	<i>2,5</i>
- Resultados procedentes de inmovilizado	0,9	1,8	<i>(0,9)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(0,7)	0,1	<i>(0,9)</i>
- Gastos de opciones	3,8	1,5	<i>2,3</i>
- Resultados financieros	19,1	24,9	<i>(5,8)</i>
- Dividendos cobrados	0,1	0,2	<i>(0,0)</i>
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>308,1</b>	<b>337,9</b>	<b><i>(29,8)</i></b>
Cientes, neto	(216,2)	(54,7)	<i>(161,5)</i>
Existencias, neto	(41,0)	2,2	<i>(43,3)</i>
Proveedores, neto	151,4	2,7	<i>148,7</i>
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(105,9)</b>	<b>(49,7)</b>	<b><i>(56,1)</i></b>
Otras variaciones operativas	(38,8)	(16,7)	<i>(22,1)</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(54,4)	(61,7)	<i>7,3</i>
<b>Cash-Flow generado por las operaciones</b>	<b>109,0</b>	<b>209,7</b>	<b><i>(100,7)</i></b>
Material, neto	(20,4)	(28,8)	<i>8,3</i>
Inmaterial, neto	(68,6)	(51,0)	<i>(17,6)</i>
Financiero, neto	(49,3)	(20,2)	<i>(29,1)</i>
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Intereses cobrados	1,1	1,4	<i>(0,2)</i>
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(137,2)</b>	<b>(98,5)</b>	<b><i>(38,7)</i></b>
Aportación socios	0,0	0,6	<i>(0,6)</i>
Variación de acciones propias	(6,4)	12,9	<i>(19,3)</i>
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	(2,1)	<i>2,1</i>
Dividendos de la Sociedad Dominante	(106,8)	(98,9)	<i>(7,9)</i>
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,1	(0,1)	<i>0,2</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	17,9	16,0	<i>1,8</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	201,8	25,7	<i>176,1</i>
Intereses pagados	(13,8)	(22,2)	<i>8,4</i>
<b>Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>92,8</b>	<b>(68,1)</b>	<b><i>160,9</i></b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>64,6</b>	<b>43,0</b>	<b><i>21,6</i></b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>66,5</b>	<b>23,2</b>	<b><i>43,3</i></b>
Variación aportación nuevas sociedades	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Variación de la tasa de cambio	(2,1)	0,3	<i>(2,4)</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	64,6	43,0	<i>21,6</i>
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>129,0</b>	<b>66,5</b>	<b><i>62,5</i></b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(403,8)	(201,1)	<i>(202,8)</i>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>274,9</b>	<b>134,6</b>	<b><i>140,3</i></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 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