

RESULTADOS

2008

MADRID, 26 DE FEBRERO DE 2009
www.indra.es

ÍNDICE

1. Resumen – 3
 2. Principales Magnitudes - 6
 3. Actividad comercial y Ventas por segmentos - 7
 4. Ventas por áreas geográficas: Segmentos Secundarios - 9
 5. Actividad comercial y Ventas por sectores - 11
 6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 14
 7. Otros acontecimientos del trimestre - 16
 8. Hechos posteriores al cierre del trimestre – 17
-
- ANEXO 1: Principales contratos del trimestre - 18
 - ANEXO 2: Cuenta de Resultados Consolidada - 20
 - ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos - 21
 - ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado - 22
 - ANEXO 5: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 23

1. RESUMEN

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2008

A pesar de que el entorno económico general y sectorial ha registrado una peor evolución de la prevista a comienzos del ejercicio, Indra ha alcanzado los objetivos establecidos para 2008, objetivos que se han revisado al alza en dos ocasiones a lo largo del año:

- La cifra de **ventas** asciende a **2.379,6 M€** lo que implica un **crecimiento del 10%** sobre la cifra del ejercicio 2007, situándose en la parte alta del **objetivo** de crecer entre el **9%** y el **10%**.
- La **contratación** **creció un 11%**, situándose en 2.579,4 M€, **superando el objetivo** de crecer entre el **9%** y el **10%**.
- Se ha incrementado un año más la rentabilidad operativa, situando el **margen EBIT** en el **11,4%**, frente al 11,1% (sin incluir los costes de carácter extraordinario derivados del proceso de integración de Azertia y Soluziona) del ejercicio 2007. Con ello se ha cumplido igualmente el **objetivo** de alcanzar un margen EBIT de entre el **11,3%** y el **11,5%**.
- El **Resultado Atribuible** se sitúa en **182,4 M€** con un **crecimiento del 23%**, cumpliendo plenamente el objetivo de crecimiento superior al 22%, que ya se modificó al alza, desde el **18% - 22%**, al cierre del primer semestre.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

La evolución de las principales magnitudes de la compañía al cierre de los doce meses del ejercicio 2008, en relación al mismo período del ejercicio 2007, ha sido:

La contratación se ha incrementado un 11%, hasta alcanzar 2.579,4 M€ (un 8% superior a la cifra de ventas), con una favorable evolución tanto en el segmento de soluciones (+10%) como en el de servicios (+11%).

Las ventas han ascendido a 2.379,6 M€ con un crecimiento del 10%, siendo destacable:

El crecimiento del 10%, tanto en el segmento de soluciones como en el de servicios.

La evolución del mercado internacional, que crece un 16%. En el mercado nacional, el crecimiento ha sido del 7%.

El buen comportamiento de todos los mercados verticales, especialmente los de Telecom & Media, Servicios Financieros, Administraciones Públicas y Transporte & Tráfico, todos ellos con crecimientos de doble dígito en el mercado internacional, así como con una mejora destacable en la posición en grandes clientes.

La cartera de pedidos ha alcanzado 2.428,3 M€ creciendo un 8%.

Esta cartera otorga plena confianza al cumplimiento de objetivo de ventas para el año 2009.

El Resultado de Explotación (EBIT) ha crecido un 21%, hasta los 270 M€

El Margen operativo sobre ventas (EBIT/Ventas) alcanza el 11,4%, lo que implica un incremento muy relevante sobre el nivel del 2007 (10,3%), incluso excluyendo los gastos de integración de Azertia y Soluziona incurridos en el pasado ejercicio dicho incremento es apreciable (+0,3 p.p.).

El Resultado Atribuible aumenta un 23% hasta los 182 M€

El Cash-Flow operativo se incrementa un 23%.

El **capital circulante neto** se sitúa, de acuerdo con lo previsto, en niveles ligeramente superiores a los de hace un año (76 días equivalentes de ventas vs 73 días a cierre de diciembre de 2007).

Respecto a la posición financiera, Indra cierra el ejercicio con una deuda neta de 149 M€, habiendo hecho efectivo durante el ejercicio un dividendo ordinario por 80 M€

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD Y OBJETIVOS 2009

Preveamos para 2009 un **entorno económico general y sectorial** más **negativo** que el del ejercicio anterior, en línea con la tendencia ya puesta de manifiesto en el último trimestre del mismo. A pesar de este entorno, Indra tiene **potencial para seguir creciendo** y para continuar registrando una mejor evolución que el conjunto de su sector, así como para mantener su rentabilidad operativa en el nivel actual.

En el ejercicio 2009 los **mercados internacionales** serán de nuevo el principal **motor de crecimiento** de la compañía. Atendiendo a la cartera de pedidos en los mismos, así como a las relevantes oportunidades comerciales que se han ido generando en los dos últimos años, Indra espera seguir creciendo a doble dígito en los mercados internacionales, tanto en contratación como en ventas.

Al objeto de preservar los niveles de rentabilidad alcanzados, la compañía ha venido aplicando en 2008, y lo seguirá haciendo en 2009, estrictas **políticas de control de gastos** y gestión de costes, revisando sus procesos operativos para que estén permanentemente optimizados.

En este contexto, reiteramos los objetivos para el ejercicio 2009, ya comunicados al mercado el pasado 20 de enero:

- Un **crecimiento de las ventas entre un 5% y un 7%**, con un mayor crecimiento en los mercados internacionales.
- La **contratación** será **superior** tanto a la del ejercicio anterior, como a **las ventas** del presente ejercicio 2009, lo que permitirá, un año más, incrementar la cartera de pedidos.
- Mantener el **margen EBIT entre el 11,3% y el 11,5%**.

Indra tiene plena confianza en cumplir estos objetivos manteniendo una **sólida posición financiera y de balance**.

Considerando la buena evolución del negocio durante el mes de enero y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de los próximos once meses del año, **la cobertura del objetivo de la cifra de ventas objetivo para el año 2009 es del 70%**, superior a la cobertura existente a igual fecha en el pasado ejercicio.

Asimismo, Indra continuará explorando y llevando a cabo aquellas actuaciones que refuercen su posición competitiva, tanto globalmente como en los distintos mercados en los que opera.

Por otra parte, Indra comunicó a la CNMV, el pasado 20 de febrero, que está participando en el proceso organizado por Abengoa para la venta de la participación accionarial que ésta tiene en su filial Telvent. Hasta la fecha el proceso sigue abierto sin que se haya alcanzado un acuerdo al respecto ni sea posible anticipar el resultado del mismo.

Indra aborda este proceso con igual rigor que en procesos similares anteriores, aplicando a una eventual transacción los criterios siguientes: que presente un claro potencial de creación de valor para los accionistas; que refuerce la posición competitiva de la compañía bien globalmente, o en los distintos mercados específicos en los que opera; y que permita mantener el perfil de Indra como compañía con oferta de alta intensidad tecnológica y potencial de crecimiento y rentabilidad

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	2008 (M€)	2007(M€)	Variación (%)
Contratación	2.579,4	2.334,2	11
Ingresos ordinarios (ventas)	2.379,6	2.167,6	10
Cartera de pedidos	2.428,3	2.241,8	8
Resultado de explotación (EBIT)	270,5	223,8	21
Margen EBIT	11,4%	10,3% [†]	1,1 p.p
Resultado atribuible	182,4	147,8	23
Posición de deuda neta	(148,7)	(150,3)	1,7

(*) En el ejercicio 2007, el resultado de explotación (EBIT) sin incluir los gastos de integración de Azertia y Soluziona ascendió a 240 M€ y el margen EBIT al 11,1%, resultando una variación entre ambos ejercicios de 0,3 p.p.

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	2008 (M€)	2007 (M€)	Incremento (%)
BPA básico	1,139	0,916	24
BPA diluido	1,139	0,916	24

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.

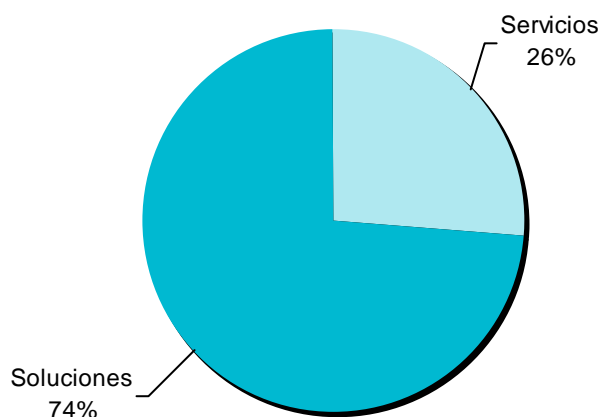
	2008 (M€)	2007(M€)
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	4.031.071	2.695.342
Total acciones consideradas	160.101.468	161.437.197

Al cierre del mes de diciembre de 2008, la autocartera ponderada de la compañía ascendía a 1.770.071 acciones. A éstas hay que añadir 2.261.000 de titularidad indirecta por parte de Indra, que corresponden a acciones que sirven de cobertura al Plan de Opciones 2005, plan cuya cobertura financiera se ha hecho a través de un Equity-Swap con una entidad financiera, que es la titular directa de las mismas.

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

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

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



SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras del ejercicio 2008, y su comparación con el ejercicio precedente, son las siguientes:

	2008 (M€)	2007(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.922,0	1.740,0	182,0	10
Ventas	1.750,5	1.595,4	155,1	10
Cartera de pedidos	2.057,8	1.915,9	142,0	7

Los principales aspectos a destacar son:

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

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

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

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

SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo del año 2008, y su comparación con el ejercicio anterior ha sido la siguiente:

	2008 (M€)	2007(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	657,4	594,2	63,2	11
Ventas	629,1	572,2	56,9	10
Cartera de pedidos	370,4	326,0	44,5	14

La contratación ha mantenido un tono positivo con un crecimiento del 11%, a pesar de que en el ejercicio 2007 se concentró la renovación de varios proyectos plurianuales en los mercados de Transporte y Tráfico, Telecomunicaciones y Defensa. Cabe destacar el crecimiento de los mercados de Transporte y Tráfico así como el de Administraciones Públicas y Sanidad.

Destaca igualmente el incremento del 10% en la cifra de ventas, crecimiento que ha venido impulsado por la demanda de gestión y mantenimiento de aplicaciones. El interés de nuestros clientes en proyectos de reducción de costes está favoreciendo la actividad de servicios de Indra, principalmente en los mercados de Servicios Financieros y, cada vez de forma más importante, Administraciones Públicas, con una demanda creciente hacia la externalización y gestión de servicios.

A esta evolución ha ayudado la disponibilidad de recursos en los centros internacionales de desarrollo de la compañía, principalmente en el área de Latinoamérica, que ha permitido mejorar la posición competitiva de Indra como proveedor con capacidades y presencia en toda la zona geográfica, pudiendo por tanto dar respuesta a proyectos de cobertura multinacional.

4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: Segmentos Secundarios

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	2008 (M€)		2007 (M€)		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	2.379,6	100	2.167,6	100	212,0	10
Mercado nacional	1.567,3	66	1.469,86	68	97,4	7
Internacional	812,3	34	697,75	32	114,5	16
Europa	386,5	16	357,25	16	29,3	8
EE.UU. y Canadá	53,4	2	57,00	3	(3,6)	(6)
Latinoamérica	229,3	10	197,29	9	32,0	16
Otros	143,1	6	86,21	4	56,8	66

Durante el ejercicio 2008, el mercado nacional ha evolucionado según lo previsto, con un crecimiento del 7%, en línea con las expectativas anticipadas en trimestres anteriores de un rango de crecimiento del +7/8%. El mercado internacional ha obtenido un crecimiento del 16%, por encima del rango de crecimiento previsto del +13/15%.

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

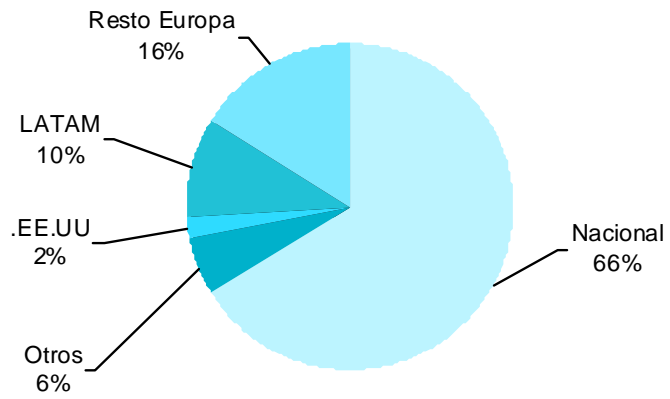
En el **mercado internacional** merece la pena destacar:

La evolución de **Latinoamérica**, donde Indra ha incrementado sus ventas un 16%, uno de los mercados de mayor crecimiento de la demanda de servicios de TI a nivel mundial, y donde Indra continúa consolidado su posición, especialmente en mercados como México, Argentina, Colombia y Chile. Asimismo, en el último trimestre del año, la compañía ha seguido expandiendo su actividad en Brasil y Colombia (control de tráfico terrestre), Costa Rica y Venezuela (proyectos en energía e industria).

El fuerte crecimiento de **Otros países**, es fruto, como se ha venido comentando en anteriores informes trimestrales, de la expansión internacional en sistemas de transporte y tráfico (con contratos de tráfico aéreo cerrados recientemente en Marruecos o en Kenia), en la actividad de Defensa y Seguridad en nuevas zonas geográficas (India o Kazajstán entre otros), y en sistemas de gestión para utilities, con algunos proyectos de referencia en Oriente Medio y África.

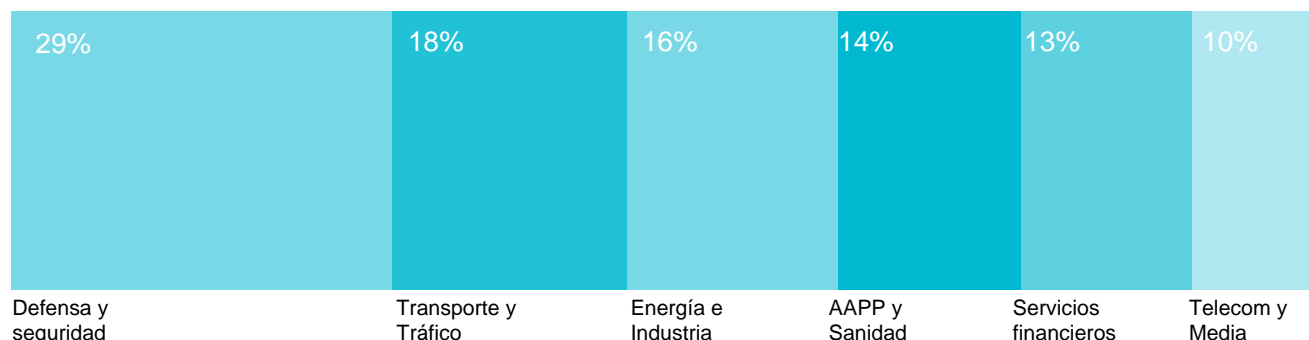
El **mercado europeo** que, tal como se ha venido anticipando desde comienzos del ejercicio, ha ido mejorando sus tasas de crecimiento, impulsado por la actividad de gestión de tráfico aéreo (mercado de Reino Unido) y la de Defensa y Seguridad (proyectos en distintos países de Europa del Este).

Por último, en el mercado de **EEUU y Canadá** la actividad de simulación para la US Navy y la de Transporte y Tráfico, continúan siendo las principales áreas de actividad. Aunque este mercado mantiene unas positivas expectativas y se ha experimentado crecimiento de ventas en el cuarto trimestre del ejercicio 2008, el retraso en algunas adjudicaciones en el área de defensa explica un menor crecimiento de lo previsto en el conjunto del ejercicio.



5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

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



Contratación

	2008 (M€)	2007(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	2.579,4	2.334,2	245,2	11

La contratación durante el ejercicio 2008 ha evolucionado de acuerdo con lo previsto, habiendo sido un 8% superior a las ventas, y experimentando un crecimiento del 11% respecto a la misma cifra del ejercicio precedente, es decir, superando el objetivo de la compañía de obtener un crecimiento de contratación de entre el 9% y el 10%. Tanto el mercado nacional como el internacional mantienen un comportamiento positivo, si bien sigue siendo este último el de mayor crecimiento.

Durante el ejercicio 2008, merece la pena hacer referencia a la evolución de los siguientes mercados:

El de **Transporte y Tráfico**, donde destaca la actividad de sistemas de control de tráfico terrestre, (fundamentalmente en el mercado nacional y en Latinoamérica, con varios contratos obtenidos en Brasil en el último trimestre del año), y de control de tráfico aéreo con una positiva evolución tanto en el mercado internacional (contratos en Reino Unido, Colombia, Ucrania, Mongolia, Pakistán, Lituania, y Marruecos, este último en este trimestre) como, de forma especial en los últimos meses, en el mercado nacional con la modernización de distintos sistemas para AENA.

El mercado de Energía e Industria, impulsado por el área de Energía principalmente en el mercado nacional (con crecimientos de doble dígito en la contratación); y por el mercado de Industria en el área internacional (igualmente con crecimiento de contratación de doble dígito), fundamentalmente en Latinoamérica, y sobre todo en el mercado mexicano.

El mercado de Telecom & Media, con una muy buena evolución en el mercado latinoamericano que aportó una parte sustancial del incremento de la contratación en esta área de actividad, aunque se espera una creciente aportación del mercado nacional para el año 2009.

Por último, el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** ha crecido fundamentalmente en el mercado nacional, dentro de la Administración Central, con importantes proyectos en el área de modernización de la Justicia (Digitalización de Registros Civiles, por ejemplo). En la actividad de **elecciones**, la contratación ha ascendido a 31,5 M€, cifra similar a la obtenida el pasado ejercicio, y superior a la prevista a comienzos de ejercicio, fundamentalmente por la contratación en el mercado internacional durante el tercer trimestre.

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

Ventas

Las ventas totales durante el ejercicio 2008 han experimentado un crecimiento del 10% respecto al ejercicio anterior, en la parte alta del rango de crecimiento estimado al principio del ejercicio. El desglose por mercados es el siguiente:

VENTAS	2008 (M€)	2007 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	433,5	394,2	39,3	10
Telecom y Media	244,3	214,7	29,6	14
AAPP y Sanidad	331,7	296,1	35,5	12 (*)
Servicios Financieros	312,4	275,7	36,7	13
Energía e Industria	374,0	353,9	20,2	6
Defensa y Seguridad	683,7	633,0	50,7	8
Total	2.379,6	2.167,6	212,0	10

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 13%

Los mercados de **Defensa y Seguridad y de Transporte y Tráfico** mantienen el tono positivo visto en todo este ejercicio, con crecimientos del 8% y del 10% respectivamente a nivel global, y cercanos al 20% en ambos casos en el mercado internacional, mercado que representa ya más del 50% de las ventas totales de Defensa y Seguridad, así como un 30% de las ventas de Transporte y Tráfico.

En **Telecom y Media**, el mercado nacional ha mantenido un tono positivo con crecimientos de doble dígito, pero ha sido una vez más el mercado internacional (tanto Latam como la UE) la principal área de crecimiento durante el ejercicio 2008.

Por su parte, el mercado de **Servicios Financieros** continúa siendo uno de los de mayor crecimiento de la compañía, y previsiblemente lo continuará siendo, junto con el de Telecom y Media, durante el ejercicio 2009. Es de destacar el crecimiento de doble dígito obtenido durante el año 2008 en el mercado nacional (tanto en el mercado financiero como en el de seguros), y también en el internacional. Ello es debido al elevado nivel inversor que mantienen las grandes entidades financieras españolas, entidades en las que Indra tiene una buena posición.

El crecimiento del mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** se ha debido a la buena evolución del mercado nacional en el ámbito de la Administración Central, fundamentalmente en el área de Justicia y Tributos, mientras que el mercado de Administraciones Locales ha sufrido un importante retroceso, sin impacto significativo en el total del mercado de Administraciones Públicas debido a su reducido peso.

Por su parte, la **actividad electoral** ha generado 32,1 M€ repartido a partes prácticamente iguales entre el mercado nacional y el internacional, frente a los 30,3 M€ del año anterior.

Por último, en el mercado de **Energía e Industria** destaca el comportamiento del área de Energía en el mercado nacional, y del de Industria en el mercado latinoamericano, ambos manteniendo la tendencia observada en los primeros nueve meses del año, y en línea con lo observado a nivel de contratación.

Cartera de pedidos

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

	2008 (M€)	2007 (M€)	Variación M€	Variación %
CARTERA	2.428,3	2.241,8	186,5	8

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 2008, y su comparación con los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007.

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

El Resultado Neto de Explotación (EBIT) ha ascendido a 270,5 M€, con un incremento del 21% respecto al ejercicio anterior. El margen operativo (EBIT/Ventas) ha alcanzado el 11,4%, frente al 10,3% del año 2007, que incluía gastos extraordinarios asociados al proceso de integración de Azertia y Soluziona (16,5 M€), y sin cuyo efecto el margen operativo (EBIT/Ventas) habría sido del 11,1%. Se cumple con ello el objetivo de alcanzar un margen operativo a final del año entre el 11,3% y el 11,5%.

El Resultado Atribuible ha experimentado un crecimiento del 23% hasta 182,4 M€. En la evolución del Resultado Atribuible cabe destacar:

- unos resultados financieros negativos de 22,9 M€, que han sido superiores a los de 2007 debido fundamentalmente a una posición media de deuda neta durante el ejercicio superior a la del año anterior, y a un mayor tipo de interés de dicha deuda.
- una tasa impositiva del 25,9%, inferior a la del mismo período del pasado año 2007 (27,1%), debido fundamentalmente a la reducción del impuesto de sociedades en España desde el 32,5% al 30% durante este ejercicio.

En cuanto al Balance de Situación de finales del ejercicio 2008, en el anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del ejercicio 2007.

Las principales variaciones son las ya comentadas con detalle en previos informes de resultados, destacando la **reducción de Otros pasivos financieros** debida al traspaso a **Otros pasivos corrientes** (corto plazo) del importe correspondiente a la cobertura del Plan de Opciones 2005 (2.281.000 opciones a un precio de ejercicio de 16,83€), plan cuya cobertura financiera por el mismo número de acciones se hizo a través de un Equity-Swap con una entidad financiera. Este traspaso obedece al hecho de que el ejercicio del plan de opciones se inició en el mes de abril.

El Circulante Operativo Neto que asciende a 498 M€, equivale a 76 días de ventas, nivel ligeramente superior a los 73 días reportados a finales del ejercicio 2007.

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante el ejercicio 2008 cabe destacar:

- **El Cash Flow operativo** ha ascendido a 308,8 M€ con un crecimiento de 58,6M€ respecto al mismo período de 2007.
- La inversión **en circulante** ha sido de 65,3 M€, en línea con lo previsto.
- El pago del **dividendo** ordinario del ejercicio (80 M€) a comienzos del tercer trimestre del año.

- La inversión en autocartera por importe de 21,5 M€, habiéndose desinvertido en torno a 3 M€ en el cuarto trimestre y cerrando el período con una posición de autocartera directa del 1,08% del capital.

Al cierre del ejercicio 2008, la posición de deuda neta de la compañía alcanza los 148,7 M€, cifra similar a la alcanzada al cierre del ejercicio 2007.

Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del ejercicio 2008 ascendía a 24.806 personas. Su incremento con respecto al cierre del ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 31/12/2007	14	1.310	1.324	5,6%

El mayor crecimiento de plantilla ha tenido lugar en Latinoamérica, con una tasa de crecimiento cercana al 10%, mientras que la plantilla en España creció por debajo del 5%, con crecimiento del 7% en el conjunto del resto de las zonas geográficas.

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

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 24.415 personas, un 10,7% más que la media al cierre del ejercicio anterior, siendo su desglose el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 31/12/2007	316	2.044	2.360	10,7%

7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

No ha existido ningún otro hecho significativo en el trimestre.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Con fecha 20 de febrero de 2009 Indra comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que está participando en el proceso organizado por Abengoa para la venta de la participación accionarial que ésta tiene en su filial Telvent, sin que hasta la fecha hayan alcanzado un acuerdo al respecto ni sea posible anticipar el resultado de dicho proceso.

ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

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

A) Transporte y Tráfico:

- Sistemas de Automatización para el Control de Tráfico Aéreo en los Aeropuertos de Karachi y Lahore en Pakistán.
- Centro de Control de Aproximación y simulador para el Aeropuerto de Quito (Ecuador)
- Implantación de sistemas de peaje en tres autopistas del sur de Brasil y sistemas de gestión de tráfico inteligente en uno de ellos.
- Sistema de gestión de tráfico metropolitano en la ciudad de Curitiba (Paraná) en Brasil.
- Radares Primarios para el Aeropuerto Tenerife Sur y el Aeropuerto de Gran Canaria.
- Radar secundario y nueva torre de antena del aeropuerto de Gerona.
- Suministro en estado operativo de un sistema multilateración modo S del aeropuerto de Barcelona
- Centro de Control y Operación de Peajes para el Instituto Nacional de Vías (Invias) de Colombia.
- Suministro de recuento y clasificación de los vehículos y sistema de control automático de exceso de altura en la Circular Rodoviaria Interior de Lisboa.
- Centro de operaciones de mantenimiento y monitorización de instalaciones y telecomunicaciones (COMMIT) para el Metro de Madrid

B) Telecomunicaciones y Media:

- Adecuación del sistema económico-financiero y logístico SAP a normas de seguridad Sarbanes Oxley (SOX) para el Grupo Telefónica en Latinoamérica
- Desarrollo, implantación, mantenimiento, operación y explotación del servicio del Nodo Central de la Portabilidad del Móvil para la Asociación de Operadores Móviles Virtuales.
- Análisis Evolutivo de Sistemas de Contratación de Telefónica.

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

- Mantenimiento y nuevos desarrollos de las aplicaciones del Sistema de Gestión de Programas y Proyectos del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).
- Mantenimiento de las soluciones de Logística y Negocio de la actividad de la Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos
- Seguridad del Equipo de Respuesta a Emergencias Informáticas de Pymes y Ciudadanos para el Instituto Nacional de Tecnologías de la Comunicación.
- Servicios para el fomento y evolución de la plataforma de objetos digitales educativos Agrega para Red.es.
- Servicios de Gestión y Soporte Especializado en el Área de Seguridad de Sistemas y Tecnologías de la Información del Servicio Madrileño de Salud
- Desarrollo del business intelligence para el sistema de información tributaria de la Agencia de Informática y Comunicaciones de la Comunidad de Madrid
- Nuevo centro de proceso de datos para el Ministerio de Negocios Extranjeros de Portugal.

D) Servicios Financieros:

- Adaptación e implantación de las nuevas soluciones de factoring y confirming para Caixanova
- Implantación del Sistema de Gestión Corporativo de SAP para Control de Gestión y Gestión de RRHH para Caja de Ahorro de Los Héroes (Chile)
- Implantación de un sistema de gestión documental con procesos de workflow para autorización de expedientes de IberCaja.
- Sistema inteligente para gestión de almacenamiento de BBVA
- BPO para el Banco Santander en México.

- Outsourcing Especializado y Asistencia Técnica al cliente Caixa Geral de Depósitos portuguesa
- Definición de Arquitectura Tecnológica para Línea Directa Aseguradora
- Reingeniería del Proceso de Siniestros de Automóviles y Asistencia en Viaje del Grupo Pelayo
- Renovación de los servidores y equipos de seguridad de Nokia y Alcatel para el Banco Santander.
- Gestión y análisis de los Procesos de Migración de Datos del negocio de Mapfre Caja Salud.
- Mantenimiento de aplicaciones de sus sistemas de información en las áreas de Vida y Salud de Asisa.

E) Energía e Industria:

- Mantenimiento de los sistemas de gestión para las plantas de generación de Enel en Italia.
- Implantación del sistema Allegro para la gestión del aprovisionamiento de combustibles para Endesa Servicios
- Implantación de una plataforma integral de gestión del riesgo y transacciones energéticas para Ecopetrol (Colombia)
- Mantenimiento de aplicaciones de gestión de la energía para el año 2008 de EDP (Portugal)
- Sistema de liquidación de la prima equivalente y mantenimiento del sistema de garantías para la Comisión Nacional de Energía.
- Sistema para las especificaciones y diseño técnico de aplicaciones de los Sistemas Comerciales de Operación y Medición de Enagas.
- Mantenimiento de todos los despachos eléctricos del Grupo Unión Fenosa
- Ampliación del proyecto de campañas de captura de datos de clientes para General Electric Company of Lybia (GECOL)
- Diseño, desarrollo e implantación del Sistema de Gestión de Desmantelamiento de Enresa
- Implantación SAP Professional Services LEGAL para Cuatrecasas
- Nueva implantación SAP para incluir procesos de tarificación y facturación para Energía Global de Costa Rica.
- Sistema de Gestión Comercial para CADAFE (Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico) en Venezuela.

F) Defensa y Seguridad:

- Instalación, pruebas y certificación de nuevas pantallas de aviónica en aeronaves Hércules C-130 del Cuartel General del Aire.
- Ingeniería, mantenimiento y actualización de los componentes reparables de sistemas de helicópteros de la Armada Española.
- Simulador del helicóptero EC-135 para el Ministerio de Sanidad de Polonia.
- Sistemas de seguridad y control para el nuevo recinto legislativo de la Cámara de Senadores de México
- Sistema de gestión informática de multas y su coordinación con el Ministerio de Justicia de Angola y sistema de impresión (Software, tarjetas e impresoras para la emisión de carnet de conducir y la tarjeta de vehículo)
- Mantenimiento del sistema vigilancia para defensa aérea de las Fuerzas Aéreas de Botswana.
- Terminal ligero para comunicaciones navales vía satélite de Banda X del buque logístico HLNMS Amsterdam para el Ministerio de Defensa de Holanda.
- Sistema de comunicaciones basado en Radio Software (SDR) para OCCAR (Organisation for Joint Armaments Co-operation)
- Sistema de plataforma autónoma sensorizada de inteligencia para el apoyo a las tropas desplegadas en Afganistán.
- Sistema de localización por sonido de disparos de artillería para el Cuartel General del Ejército de Tierra.
- Automatización, Control de Acceso y Sistemas de Seguridad contra incendios para el nuevo recinto legislativo de la cámara de senadores de México.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	2008	2007	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	2.379,6	2.167,6	212,0	9,8
Otros ingresos	19,6	8,1	11,4	140,7
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(1.132,9)	(1.061,4)	(71,5)	6,7
Gastos de personal	(957,1)	(856,9)	(100,2)	11,7
Resultados procedentes del inmovilizado	(0,9)	0,3	(1,3)	--
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	308,2	257,8	50,4	19,6
Amortizaciones	(37,7)	(34,0)	(3,8)	11,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	270,5	223,8	46,7	20,8
Margen EBIT	11,4%	10,3%	1,1 p.p	--
Resultado financiero	(22,9)	(12,7)	(10,1)	79,5
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	3,5	1,1	2,3	209,9
Resultado antes de impuestos	251,1	212,2	38,9	18,3
Impuesto sobre sociedades	(65,0)	(57,4)	(7,6)	13,2
Resultado del ejercicio	186,1	154,8	31,3	20,2
Resultado atribuible a socios externos	(3,7)	(7,0)	3,3	(47,6)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	182,4	147,8	34,6	23,4

Cifras no auditadas.

ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	2008	2007	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	1.750,5	1.595,4	155,1	9,7
Margen de contribución	362,3	328,5	33,8	10,3
Margen de contribución / Ventas netas	20,7%	20,6%	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,4	1,3	(1,0)	--
Resultado del Segmento	362,7	329,8	32,9	10,0

2. Servicios

	2008	2007	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	629,1	572,2	56,9	9,9
Margen de contribución	106,3	89,3	16,9	18,9
Margen de contribución / Ventas netas	16,9%	15,6%	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	(0,0)	--
Resultado del Segmento	106,3	89,4	16,9	18,9

3. Total consolidado

	2008	2007	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	2.379,6	2.167,6	212,0	9,8
Margen de contribución consolidado	468,6	417,8	50,7	12,1
Margen de Contribución / Ingresos ordinarios	19,7%	19,3%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(198,1)	(194,0)	(4,1)	2,1
Resultado neto de explotación (EBIT) consolidado	270,5	223,8	46,7	20,8

Cifras no auditadas

ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	2008	2007	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	139,1	131,2	7,9
Inmovilizado inmaterial	87,3	63,1	24,2
Participadas y otros inmovilizados financieros	42,9	37,0	6,0
Fondo de comercio	431,8	424,3	7,5
Activos por impuestos diferidos	32,4	34,1	(1,6)
Activos no corrientes	733,6	689,6	43,9
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,5	(0,3)
Activo circulante operativo	1.632,0	1.582,4	49,6
Otros activos corrientes	72,9	56,1	16,8
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	--	--
Efectivo y equivalentes	21,9	32,2	(10,3)
Activos corrientes	1.728,3	1.671,1	57,1
TOTAL ACTIVO	2.461,9	2.360,8	101,1
Capital y reservas	846,0	739,5	106,5
Acciones propias	(64,6)	(42,9)	(21,7)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	781,4	696,6	84,8
Socios externos	42,2	42,1	0,1
PATRIMONIO NETO	823,6	738,7	84,9
Provisiones para riesgos y gastos	2,6	8,9	(6,3)
Deuda financiera a largo plazo	46,4	46,1	0,3
Otros pasivos financieros	0,5	38,5	(38,0)
Pasivos por impuestos diferidos	31,1	29,9	1,2
Otros pasivos no corrientes	32,2	20,8	11,4
Pasivos no corrientes	112,8	144,2	(31,4)
Deuda financiera a corto plazo	125,4	136,4	(11,0)
Pasivo circulante operativo	1.133,6	1.149,3	(15,6)
Otros pasivos corrientes	266,4	192,2	74,2
Pasivos corrientes	1.525,5	1.477,9	47,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.461,9	2.360,8	101,1
Posición de caja /(deuda) neta	(148,7)	(150,3)	1,7

Cifras no auditadas

ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	2008	2007	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	251,1	212,2	38,9
Ajustes:			
- Amortizaciones	37,7	33,4	4,3
- Subvenciones, provisiones y otros	(3,4)	(9,8)	6,4
- Resultados procedentes del inmovilizado	0,9	(0,3)	1,3
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(3,5)	(1,1)	(2,3)
- Resultados financieros	22,9	12,7	10,1
- Gastos de opciones	3,0	3,0	0,0
+ Dividendos cobrados	0,1	0,1	0,0
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	308,8	250,2	58,6
Clientes, neto	20,7	(54,3)	75,1
Existencias, neto	(71,3)	(40,6)	(30,7)
Proveedores, neto	(14,7)	34,5	(49,2)
Variación en el capital circulante	(65,3)	(60,5)	(4,8)
Otras variaciones operativas	(13,0)	14,8	(27,8)
Impuestos sobre sociedades pagados	(32,1)	(56,3)	24,3
Cash-flow generado por las operaciones	198,5	148,23	50,3
Material, neto	(26,5)	(40,0)	13,4
Inmaterial, neto	(38,1)	(31,1)	(7,0)
Financiero, neto	(19,6)	(39,4)	19,8
Depósitos cobertura plan de opciones	-	1,6	(1,6)
Intereses cobrados	3,2	1,1	2,1
Cash-flow generado / (aplicado) en inversión	(81,1)	(107,8)	26,8
Variación de acciones propias	(21,5)	1,0	(22,5)
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(2,6)	(2,9)	0,3
Dividendos de la Sociedad dominante	(79,8)	(125,9)	46,1
Variación de inversiones financieras a corto plazo	(1,1)	-	(1,1)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	10,2	9,9	0,3
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	(12,4)	49,7	(62,1)
Intereses pagados	(23,5)	(13,6)	(9,9)
Cash-flow generado / (aplicado) en financiación	(130,7)	(81,7)	(49,0)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(13,2)	(41,3)	28,1
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	32,2	42,3	(10,1)
Variación de inversiones financieras a corto plazo	1,2	--	--
Variación por aportación de nuevas Sociedades	2,5	31,9	(29,4)
Variación de la tasa de cambio	0,4	(0,6)	1,1
Variación neta de efectivo y equivalentes	(13,2)	(41,3)	28,1
Saldo final de efectivo y equivalentes	23,2	32,2	(9,1)
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(171,8)	(182,6)	10,7
POSICIÓN DE CAJA / (DEUDA) NETA	(148,7)	(150,3)	1,7

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

Diana Morilla Pastor
Tfno: 91.480.98.00
dmorilla@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA
91.480.98.00
accionistas@indra.es

INDRA
Avda. Bruselas 35
28108 Madrid
Fax: 91.480.98.47
www.indra.es