

1. RESUMEN

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2009

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo ordinario, con cargo al ejercicio 2009, de 0,66 euros brutos por acción, que significa incrementar en un 8% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior y representa un nivel de pay-out del 55%, similar al que ha representado el dividendo ordinario pagado en los últimos años.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

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

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T10 (M€)	1T09 (M€)	Incremento (%)
BPA básico	0,2863	0,2907	<i>(1)</i>
BPA diluido	0,2863	0,2907	<i>(1)</i>
BPA diluido recurrente	0,3121	0,2907	7

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.

	1T10	1T09
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.415.710	4.073.728
Total acciones consideradas	162.716.829	160.058.811

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