

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

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

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.