

# 1. RESUMEN

- La compañía ha registrado un **buen comportamiento** durante el primer semestre del año a pesar de que se mantienen las difíciles condiciones del mercado doméstico.
- La **contratación** alcanza un **crecimiento** del 5%, gracias a la evolución del mercado internacional (+21%).
- El **crecimiento** de las **ventas** (+2%) se encuentra **en línea con las previsiones** de la compañía para el primer semestre del año.
- La compañía **reitera** sus **objetivos** para **2011**. Estos objetivos no reflejan las recientes adquisiciones de Galyleo en Italia y la anunciada hoy de Politec en Brasil.

## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Contratación:

- Ha alcanzado **1.740 M€**, registrando un **crecimiento** del **5%** frente al mismo periodo del año anterior.
- El mercado **internacional acelera** su ritmo de **crecimiento**, registrando un aumento del **21%**.
- El mercado **nacional** muestra, en línea con las expectativas, un **descenso** del **5%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo**, (**+12%**). El segmento de **Soluciones** muestra un comportamiento **plano**, habiendo crecido en el segundo trimestre.
- El **ratio de contratación sobre ventas** ("**book to bill**") se sitúa en **1,29x**, por encima del 1,25x registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

---

### Ventas:

- Han ascendido a **1.354 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **2%**.
- El mercado **internacional** mantiene un comportamiento positivo, con **crecimiento** del **5%**, destacando los crecimientos de doble dígito tanto de Latam como de Asia Pacífico.
- El mercado **nacional** mejora su comportamiento, manteniéndose prácticamente plano frente al año anterior. El incremento de la actividad de los clientes corporativos ha compensado en parte las restricciones presupuestarias en los mercados de demanda de carácter más institucional.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **21%**, y el de **Soluciones** desciende un **5%**.
- **Por verticales:**
  - Los mercados de Telecom & Media (+35%), Transporte & Tráfico (+8%), Servicios Financieros (+5%) y Energía & Industria (+5%) muestran un buen comportamiento durante el semestre.
  - Entre los mercados más ligados al gasto público, Seguridad & Defensa (-23%) y AAPP & Sanidad (+3%) registran una peor evolución. El de AAPP & Sanidad sin elecciones mejora la situación de los primeros meses del año.

### **Cartera de Pedidos:**

- La **cartera de pedidos** ha alcanzado **3.273 M€**, **creciendo un 12%**.
- Al final del trimestre, la **cartera** de pedidos **representa 1,27x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel alcanzado al final del primer semestre del **ejercicio anterior** de 1,16x.

---

### **Cuenta de Resultados y Balance de Situación:**

- El **Resultado de Explotación (EBIT)** ha alcanzado los 142 M€ un 6% por encima del reportado en el primer semestre del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en este semestre, ni está previsto que se produzcan en el ejercicio. En el primer semestre de 2010 se registraron 11,8 M€.
- El **Margen Operativo (EBIT / Ventas)** se ha situado en el 10,5%, superior en 0,4 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo semestre del año anterior, e inferior en 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios) del mismo período.
- El **Resultado Atribuible** alcanza los 105 M€ y es superior en un 4% al del primer semestre del año anterior. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 5%.
- El **capital circulante neto** equivale a **100 días de ventas** anualizadas, frente a los 92 días al final del primer semestre del 2010. La compañía mantiene su expectativa de mantener un nivel de alrededor de 100 días de ventas equivalentes al final del año 2011.
- A finales del trimestre la **deuda neta** ascendía a **344 M€**, equivalente a **1,1 vez** el **EBITDA recurrente** de los últimos doce meses, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del ejercicio 2010, debido a la inversión en circulante neto, en capex y a las inversiones financieras.

---

### **EVOLUCIÓN PREVISTA PARA EL CONJUNTO DEL EJERCICIO**

- En base tanto al comportamiento de la compañía durante el primer semestre del año, la cobertura del objetivo de ventas para el ejercicio 2011 que aporta la cartera existente (91%, cifra similar a la del año pasado), así como a las perspectivas para el resto del ejercicio, la compañía reitera todos sus objetivos comunicados para el año. Estos objetivos, que no incorporan todavía las recientes adquisiciones de Galileo en Italia y la anunciada hoy de Politec en Brasil, son los siguientes:
  - 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**.
  - Un **margen EBIT** de **al menos el 10,5%**, sin que se prevean acciones que deban implicar costes extraordinarios en el ejercicio 2011.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

<b>INDRA</b>	<b>1S11 (M€)</b>	<b>1S10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
Contratación	1.739,8	1.663,2	<b>5</b>
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.353,6	1.328,6	<b>2</b>
Cartera de pedidos	3.272,5	2.919,0	<b>12</b>
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	10,5%	11,0%	<b>(0,5) pp</b>
Costes extraordinarios	--	(11,8)	<b>na</b>
Resultado de explotación (EBIT)	141,7	133,9	<b>6</b>
Margen EBIT	10,5%	10,1%	<b>0,4 pp</b>
Resultado Atribuible	105,3	101,1	<b>4</b>
Posición de deuda neta	343,8	221,8	<b>55</b>

<b>Beneficio por acción</b> (acorde con normas NIIF)	<b>1S11 (M€)</b>	<b>1S10 (M€)</b>	<b>Incremento (%)</b>
BPA básico	0,6448	0,6218	<b>4</b>
BPA diluido	0,6448	0,6218	<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.

	<b>1S11</b>	<b>1S10</b>
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	855.784	1.580.424
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>163.276.755</b>	<b>162.552.115</b>

- El número de acciones en autocartera al final del primer semestre asciende a 1.048.093 equivalente al 0,64% del total de las acciones de la compañía.