

1. RESUMEN

- Una vez cerrado el tercer trimestre Indra ha continuado registrando una **positiva evolución**.
- La **contratación** y las **ventas aumentan un 3%**, con el mercado internacional creciendo en torno al 10% y el mercado doméstico descendiendo ligeramente. El aumento de la cuota de Indra en el mercado nacional permite compensar parcialmente la caída de la demanda en el mismo.
- Las cifras de los primeros nueve meses del año incluyen la consolidación por integración global desde el 1 de julio de la sociedad italiana Galyleo (*). La sociedad brasileña Politec se consolidará a partir del 1 de octubre de este ejercicio.
- Indra reitera su confianza en el **cumplimiento** de todos los **objetivos** para **2011** anunciados a principios de año: alcanzar un **crecimiento de ventas** de al menos un **2%**, un **margen EBIT** del **10,5%**, y una **contratación superior a las ventas del ejercicio y a la del año anterior** (estos objetivos y previsión no incluyen las recientes adquisiciones de Galyleo en Italia y de Politec en Brasil).

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **2.169 M€**, registrando un **incremento** del **3%** frente al mismo periodo del año anterior, siendo un 12% superior a las ventas del periodo (**book to bill de 1,12x**).
- El **crecimiento** en el mercado **internacional** alcanza un **9%**. Hay que mencionar la reciente adjudicación a un consorcio en el que participa Indra, como proveedor de distintos sistemas tecnológicos, de un importante proyecto en Arabia Saudita para el desarrollo de una línea de tren de alta velocidad entre La Meca y Medina. Se espera comenzar la ejecución del proyecto en el próximo ejercicio.
- En el mercado **nacional**, en línea con las expectativas, se registra un **moderado descenso** del **2%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo (+9%)**, mientras que el de **Soluciones** registra un **descenso** del **1%**.

Ventas:

- Han ascendido a **1.929 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **3%**.
- En el mercado **internacional** aumenta la tasa de **crecimiento** frente al primer semestre del año hasta el **10%**, destacando los crecimientos de doble dígito tanto de Latam como de Asia Pacífico.
- En el mercado **nacional** las ventas **descienden** un **2%** frente al año anterior, afectadas por la débil situación macroeconómica doméstica.

(*) La aportación de Galyleo en los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 11,2M€ de contratación, 45 M€ de Cartera de Pedidos y 9,7M€ de ventas con un margen EBIT del 9%.

- El segmento de **Servicios** continúa creciendo a tasas elevadas, registrando un **crecimiento del 16%**, mientras que el de **Soluciones** **desciende un 3%**.
- Todos los **mercados** salvo el de Seguridad & Defensa han tenido un comportamiento positivo:
 - Telecom & Media (+33%), Energía & Industria (+10%), Transporte & Tráfico (+5%), Administraciones Públicas (+6%, apoyado por la actividad de procesos electorales) y Servicios Financieros (+3%).
 - El mercado de Seguridad & Defensa (-22%) mantiene una evolución negativa durante el periodo, aunque se espera un mejor comportamiento de este vertical en el último trimestre del año.

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** asciende a **3.141 M€** habiéndose **incrementado un 11%**.
- Al final del trimestre, la **cartera de pedidos representa 1,20x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel de 1,12x alcanzado al final del tercer trimestre del **ejercicio anterior**.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Resultado de Explotación (EBIT)** ha alcanzado 203 M€, un 6% superior al de los primeros nueve meses del ejercicio precedente.
- No se han producido costes extraordinarios en este periodo. En los primeros nueve meses del año pasado se registraron 15,3 M€.
- El **Margen Operativo (EBIT / Ventas)** se ha situado en el 10,5%, inferior en 0,5 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir costes extraordinarios) del mismo período del año 2010, debido principalmente a la disminución del margen del segmento de Servicios. Incluyendo los costes extraordinarios mencionados, es superior en 0,3 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.
- El **Resultado Atribuible** alcanza 145 M€ y es superior en un 1% al del mismo periodo del ejercicio 2010. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 7%.
- El **capital circulante neto** equivale a **108 días de ventas anualizadas** (frente a 98 días al final del tercer trimestre de 2010), debido principalmente a las demoras en los procesos de facturación y cobro con algunos clientes en el mercado español, efecto que se estima continuará en los próximos meses, previendo que el circulante neto se mantendrá al final del ejercicio en un nivel similar al del cierre del tercer trimestre.
- La **deuda neta** a finales de este trimestre asciende a **484 M€**, equivalente a **1,5 veces** el **EBITDA** recurrente de los últimos doce meses, frente a los 311 M€ de deuda neta al final del tercer trimestre del ejercicio 2010. El incremento de la deuda de 173 M€ se ha registrado tras haber pagado 111 M€ de dividendo y haber destinado a inversiones y adquisiciones 196 M€ durante los últimos doce meses.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2011

- Las ventas acumuladas de la compañía durante los primeros nueve meses del año, junto con el importe de la cartera de pedidos a 30 de septiembre ejecutable en el último trimestre, supone una **cobertura del objetivo de ventas del ejercicio 2011** (sin incluir el impacto de las adquisiciones de Galileo y Politec) del **96%**, cifra **similar** a la del **año pasado**.
- La compañía **confirma**, sin tener en cuenta las adquisiciones mencionadas, su plena confianza en alcanzar **todos los objetivos** comunicados **para el ejercicio**, previendo que:
 - Las **ventas** registrarán un **crecimiento del 2%**, con los mercados internacionales aumentando a tasas elevadas y el mercado nacional registrando un comportamiento ligeramente negativo.
 - La **contratación** será **superior** a la del **ejercicio precedente y mayor** que las **ventas** del ejercicio.
 - El **margen EBIT** será del **10,5%**.
- Teniendo en cuenta la consolidación de Galileo a partir del 1 de julio, y la de Politec a partir del 1 de octubre, la **mejor estimación** actual para el ejercicio **2011** es alcanzar unas **ventas** en torno a **2.675 M€** (incremento de un 5% frente al año 2010), con un **margen EBIT** del **10%** (que se reduce debido a la menor rentabilidad operativa de las compañías adquiridas, y a los costes incurridos en la integración de las mismas y en la ejecución de estas transacciones).
- Con ocasión de la **comunicación del cierre del ejercicio**, Indra **hará públicos** sus **objetivos** para el ejercicio **2012**.
- Al igual que hemos comunicado en ejercicios anteriores con ocasión de la publicación de los resultados del tercer trimestre, la cartera de pedidos a 30 de septiembre incluye 1.200 M€ de ventas a ejecutar en el ejercicio 2012, cifra que es superior a la equivalente del año pasado y que representa más de un 45% de las ventas de los últimos 12 meses.

PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2010

- El pasado 4 de julio la compañía abonó un dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2010 de 0,68 euros brutos por acción, que significó incrementar en un 3% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio 2009.
- El abono del dividendo supuso un desembolso de 111 M€ realizado en el tercer trimestre del año.
- Este dividendo equivale al 59% del beneficio por acción del ejercicio 2010, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas.
- La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (12,785€), una rentabilidad por dividendo del 5,3%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	9M11 (M€)(*)	9M10 (M€)	Incremento (%)
Contratación	2.168,9	2.112,2	3
Ventas	1.929,6	1.878,6	3
Cartera de pedidos	3.140,9	2.817,8	11
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	10,5%	11,0%	(0,5) pp
Costes extraordinarios	--	(15,3)	na
Resultado de explotación (EBIT)	202,5	190,8	6
Margen EBIT	10,5%	10,2%	0,3 pp
Resultado Atribuible	144,8	143,4	1
Deuda neta	<i>484,3</i>	<i>310,9</i>	56

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M11 (M€)	9M10 (M€)	Incremento (%)
BPA básico	0,8882	0,8833	1
BPA diluido	0,8882	0,8833	1

- El **BPA básico** está calculado dividiendo el Resultado Atribuible entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media. Los saldos medios, tanto de la autocartera como de las acciones totales, se calculan con los saldos diarios.
- El **BPA diluido** coincide con el básico al no tener la compañía emitidos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	9M11	9M10
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.137.912	1.798.227
Total acciones consideradas	162.994.627	162.334.312

- El número de acciones en autocartera al final del tercer trimestre asciende a 2.697.066 equivalente al 1,64% del total de las acciones de la compañía.

(*) La aportación de Galileo en los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 11,2M€ de contratación, 45 M€ de Cartera de Pedidos y 9,7M€ de ventas con un margen EBIT del 9%.