

1. RESUMEN

- **Positiva evolución** de la compañía durante los primeros tres meses del año a pesar de las todavía difíciles condiciones del mercado doméstico.
- **Buen comportamiento** de la **contratación** (+6%), tanto en el mercado internacional (+11%), como en el nacional (+4%).
- El **crecimiento** de las **ventas** (+2%) se encuentra **en línea con las previsiones** de la compañía para el primer trimestre del año.
- La compañía **reitera** sus **objetivos** para **2011** en base a la evolución del negocio durante estos meses y a la visibilidad sobre el resto del ejercicio que aporta la cartera de pedidos (**cobertura** de las **ventas** objetivo en un **80%**).
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas **aumentar el dividendo ordinario**, con cargo al ejercicio 2010, un **3%** hasta **0,68 euros** brutos por acción.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Contratación:

- Ha alcanzado **1.011 M€**, registrando un **crecimiento** del **6%** frente al mismo periodo del año anterior.
- El mercado **nacional** muestra una evolución favorable, con **crecimiento** del **4%**.
- El mercado **internacional** mantiene un **crecimiento** de **doble dígito**, aumentando un **11%**.
- El segmento de **Servicios** continúa **creciendo** (**+27%**). El segmento de **Soluciones** muestra un descenso del **9%** y se prevé que se recupere a lo largo del ejercicio.
- El **ratio** de **contratación sobre ventas** ("**book to bill**") se sitúa en **1,54x**, por encima del **1,48x** registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Ventas:

- Han ascendido a **657 M€**, con un **crecimiento** frente al mismo periodo del año anterior del **2%**.
- El mercado **internacional**, que representa el **41%** de las ventas de la compañía, mantiene un comportamiento positivo, con **crecimiento** del **7%**, destacando tanto el mercado latinoamericano como la región de Asia Pacífico.
- El mercado **nacional** registra un comportamiento **en línea con lo esperado**, con un **descenso** del **1%**. Las restricciones presupuestarias en los mercados de demanda de carácter más institucional se han visto en parte compensadas con el incremento de la actividad de los clientes corporativos.
- El segmento de **Servicios** ha registrado un **crecimiento** del **5%**, y el de **Soluciones** del **1%**.
- **Por verticales:**
 - Buen comportamiento de Telecom & Media (+25%), Energía & Industria (+9%), Transporte y Tráfico (+8%), y Servicios Financieros (+6%).
 - Los mercados más ligados al gasto público, tales como AAPP & Sanidad (+2%) y Seguridad & Defensa (-17%) muestran un peor comportamiento, aunque se espera que este mejore a lo largo del ejercicio.

Cartera de Pedidos:

- La **cartera de pedidos** ha alcanzado **3.244 M€**, **creciendo un 13%**.
- Al final del trimestre, la **cartera** de pedidos **representa 1,26x** veces las **ventas** de los **últimos doce meses, por encima** del nivel alcanzado al final del primer trimestre del **ejercicio anterior** de 1,14x.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El **Resultado de Explotación** (EBIT) ha alcanzado los 69 M€ un 7% por encima del reportado en el primer trimestre del ejercicio precedente.
- No se han producido gastos extraordinarios en este trimestre, ni está previsto que se produzcan en el ejercicio, frente a los 5,4 M€ incurridos en el primer trimestre del año 2010.
- El **Margen Operativo** (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10,5%, superior en 0,5 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, e inferior en 0,3 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (antes de costes extraordinarios) del mismo período.
 - El **Margen de Contribución** desciende 0,5 puntos porcentuales hasta 17,6%, afectado tanto por la presión en precios como por el mayor peso en el crecimiento del segmento de Servicios frente al de Soluciones.
 - Los **costes corporativos**, representan un 7,1% de las ventas, frente al 7,3% del primer trimestre del año pasado.
- El **Resultado Atribuible** alcanza los 50 M€ y es superior en un 7% al del primer trimestre del año anterior. Si no se consideraran los costes extraordinarios incurridos el año anterior, el Resultado Atribuible habría disminuido un 2%.
- El **capital circulante neto** equivale a **97 días de ventas** anualizadas, frente a los 93 días de ventas registrados al final del año 2010 y a los 86 días al final de primer trimestre del 2010. La compañía espera alcanzar un nivel de alrededor de 100 días de ventas equivalentes al final del ejercicio 2011.
- A finales del trimestre la **deuda neta** ascendía a **329 M€**, equivalente a **1 vez** el **EBITDA recurrente** de los últimos doce meses, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del ejercicio 2010, reflejando la inversión en circulante neto y en capex.

EVOLUCIÓN PREVISTA PARA EL CONJUNTO DEL EJERCICIO

- En base al comportamiento de la compañía durante el primer trimestre del año, y a las perspectivas para el resto del ejercicio, con una **cobertura** del objetivo de cifra de **ventas del 80%** (similar al nivel existente a igual fecha en el pasado ejercicio), la compañía reitera sus objetivos para 2011 de alcanzar:
 - 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.

PROPUESTA DE DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2010

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un **dividendo ordinario**, con cargo al ejercicio 2010, de **0,68 euros** brutos por acción.
- Esta propuesta de dividendo significa **incrementar** en un **3%** el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior.
- Asimismo, representa incrementar el **pay-out** desde el 55% del ejercicio anterior hasta el nivel del **59%**, el cual se encuentra dentro de la actual política de pay-out de la compañía.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1T11 (M€)	1T10 (M€)	Incremento (%)
Contratación	1.011,1	954,0	6
Ingresos Ordinarios (Ventas)	657,5	643,1	2
Cartera de pedidos	3.244,3	2.882,1	13
Margen EBIT (antes de costes extraordinarios)	10,5%	10,8%	(0,3) pp
Costes extraordinarios	--	(5,4)	na
Resultado de explotación (EBIT)	68,9	64,1	7
Margen EBIT	10,5%	10,0%	0,5 pp
Resultado Atribuible	49,7	46,6	7
Posición de deuda neta	328,9	213,5	54

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1T11 (M€)	1T10 (M€)	Incremento (%)
BPA básico	0,3041	0,2863	6
BPA diluido	0,3041	0,2863	6

- 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.

	1T11	1T10
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	778.095	1.415.710
Total acciones consideradas	163.354.444	162.716.829

- El número de acciones en autocartera al final del primer trimestre asciende a 467.874 equivalente al 0,29% del total de las acciones de la compañía.