

RESULTADOS

9M09

MADRID, 12 DE NOVIEMBRE DE 2009
www.indra.es



INFORMACIÓN TRIMESTRAL
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):

TRIMESTRE : **Tercero**

AÑO: **2009**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **30/09/2009**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:	INDRA SISTEMAS, S.A.
-----------------------------	----------------------

Domicilio Social:	Avenida de Bruselas, 35	C.I.F.:
		A-28599033

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN REGULADA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada: (sólo se cumplimentará en el caso de producirse modificaciones)

A efectos de que la información consolidada del tercer trimestre del 2009 sea comparable con la del tercer trimestre de 2008, se desglosan los ingresos por trabajos para el inmovilizado de los gastos originados durante el tercer trimestre del 2008. Durante el ejercicio 2008 dichos gastos se contabilizaban directamente como inversión.

Las variaciones en la cuenta de resultados del tercer trimestre del 2008 habrían sido:

Otros Ingresos	20.258
Aprovisionamientos	-5.137
Gastos de personal	-13.265
Otros Gastos de Explotación	-1.664
Amortizaciones	-192
Resultado de Explotación	0

III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

(1) Si la sociedad opta por publicar un informe financiero trimestral que contenga toda la información que se requiere en el apartado D) de las instrucciones de este modelo, no necesitará adicionalmente publicar la declaración intermedia de gestión correspondiente al mismo período, cuya información mínima se establece en el apartado C) de las instrucciones.

ÍNDICE

- 1. Resumen - 3
- 2. Principales Magnitudes - 5
- 3. Actividad comercial y Ventas por segmentos - 6
- 4. Ventas por áreas geográficas: Segmentos Secundarios - 8
- 5. Actividad comercial y Ventas por sectores - 10
- 6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 12
- 7. Otros acontecimientos del trimestre - 14
- 8. Hechos posteriores al cierre del trimestre - 15

ANEXO 1: Principales contratos del trimestre - 16

ANEXO 2: Cuenta de Resultados Consolidada - 18

ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos - 19

ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado - 20

ANEXO 5: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 21

1. RESUMEN

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

A pesar del difícil entorno macroeconómico y sectorial de este ejercicio, el negocio de Indra ha continuado evolucionando de forma positiva durante los primeros nueve meses del año.

La evolución de las principales magnitudes de la compañía al cierre del tercer trimestre de este ejercicio en relación al mismo período de 2008, ha sido la siguiente:

La **contratación ha aumentado un 1%**, alcanzando los 1.948 M€, importe superior a las ventas del mismo periodo. Destaca el comportamiento del mercado internacional (+11%) el cual compensa la disminución del mercado nacional (-4%), mercado que para el total del ejercicio mostrará un crecimiento positivo.

El segmento de Servicios crece un 10% y continúa beneficiándose de la tendencia a la externalización de la gestión de aplicaciones y procesos de negocio. El de Soluciones, que cerrará el ejercicio con un crecimiento positivo, muestra al final de los nueve meses una disminución del 2%, afectado por el mayor nivel de contratación de proyectos plurianuales conseguidos en el año anterior, así como por retrasos en la implementación de algunos proyectos.

Las **ventas han crecido un 6%** ascendiendo a 1.879 M€, siendo reseñable:

- El crecimiento del 6% en el segmento de Soluciones y del 7% en el de Servicios.
- La positiva evolución del mercado internacional, que sigue creciendo a doble dígito (+12%), y el también favorable comportamiento de Indra en el mercado nacional, que ha alcanzado un crecimiento del 3%.
- El alto crecimiento logrado en los mercados de Transporte & Tráfico (+16%), Telecom & Media (+11%) y Servicios Financieros (+9%), que compensa la disminución en un 1% del mercado de Seguridad & Defensa, mercado que se espera tenga un comportamiento plano en este ejercicio.

La **cartera de pedidos se ha incrementado un 4% hasta los 2.467 M€**, equivalente a una vez las ventas de los últimos doce meses.

Considerando la evolución del negocio durante la primera parte del año y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo del último trimestre del año, la **cobertura del objetivo de la cifra de ventas para el año 2009 es de más del 97%**, cifra similar a la existente a igual fecha en el pasado ejercicio.

Asimismo, merece la pena destacar que la cartera al final del trimestre incluye 967 M€ de ventas a ejecutar en el ejercicio 2010, cifra que es un 3% superior a la que existía a finales de septiembre 2008 para ejecutar durante el ejercicio 2009, y equivalente a un 39% de las ventas de los últimos doce meses.

El **Resultado de Explotación (EBIT) ha crecido un 7%**, hasta los 215 M€.

El **Margen operativo** sobre ventas (EBIT/Ventas) alcanza el **11,4%**, similar al generado en el mismo periodo del año anterior.

El **Resultado Atribuible y el BPA aumentan un 8%**, hasta los 152 M€ y 0,94 € respectivamente.

El **capital circulante neto** equivale a 92 días de ventas anualizadas, **superior en 5 días** al nivel alcanzado al final del mismo periodo de 2008. Con este nivel la **compañía espera alcanzar al final del ejercicio los 85 días** previstos.

La **deuda neta** al final del tercer trimestre **alcanza 283 M€**, equivalente a **0,9 veces** el **EBITDA** de los últimos doce meses, habiéndose incrementado en 23 M€ respecto al cierre del tercer trimestre de 2008. Como es habitual, el cierre del tercer trimestre refleja una posición de deuda muy superior a la prevista para final del ejercicio debido principalmente a las necesidades estacionales de financiación del capital circulante. La **compañía prevé terminar el ejercicio con una deuda neta** equivalente en el **entorno de 0,5 veces EBITDA**.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS 2009

La **contratación** en las semanas transcurridas del **cuarto trimestre** del ejercicio está **evolucionando** según lo previsto **de forma favorable**, lo que **unido a la alta visibilidad** de que dispone la compañía para el último trimestre del año **permite ratificar** la plena **confianza en cumplir los objetivos** establecidos a principio del ejercicio y concretados a mediados del mismo, de la siguiente forma:

- Una **contratación alrededor de 2,700 M€**, lo que implica un **crecimiento del 4-5%**, lográndose así el objetivo anunciado de conseguir que la contratación sea superior tanto a la del ejercicio anterior como a las ventas del presente ejercicio 2009, lo que permitirá seguir incrementando la cartera de pedidos. Parte relevante de la favorable evolución durante el cuarto trimestre se está generando en el mercado nacional, por lo que está previsto que la contratación en dicho mercado cierre el año con un crecimiento positivo.
 - Un **crecimiento de las ventas en torno al 6%, en la parte central del rango anunciado de entre un 5% y un 7%**. El mercado nacional crecerá alrededor de un 2-3% y el internacional por encima del 10%.
 - Un **margen EBIT del 11,4%**, margen similar al alcanzado el ejercicio pasado y en el punto medio del rango anticipado para este año (11,3%-11,5%).
-

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA ACTIVIDAD

Aún siendo favorable en su conjunto la evolución de estos nueve primeros meses y la esperada para el último trimestre del año, la **compañía mantiene una posición de prudencia** en cuanto a la evolución del entorno económico general y sectorial **para el próximo ejercicio, en particular para el mercado español**, y de forma especial en los mercados de Seguridad & Defensa y Administraciones Públicas.

A pesar de este entorno general no favorable, **Indra** espera en **2010** seguir obteniendo **tasas positivas de crecimiento** y mejorando su posición en mercados clave y grandes clientes, tanto en el ámbito nacional como internacional, esperando asimismo **mantener unos elevados niveles de rentabilidad** operativa.

Como en los últimos ejercicios, Indra prevé comunicar sus objetivos de crecimiento y rentabilidad de forma concreta a comienzos de año.

PAGO DEL DIVIDENDO CON CARGO AL EJERCICIO 2008

El pasado 7 de julio la compañía abonó un dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2008 de 0,61 euros brutos por acción, que significó incrementar en un 22% el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio anterior e implica un nivel de payout 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	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Incremento (%)
Contratación	1.948,2	1.922,9	1
Ingresos Ordinarios (Ventas)	1.878,9	1.768,8	6
Cartera de pedidos	2.466,8	2.379,9	4
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	214,7	200,8	7
<i>Margen EBIT sobre ventas</i>	11,4%	11,4%	-
Resultado Atribuible	151,6	140,7	8
Posición de deuda neta	(283,3)	(260,5)	9

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M09 (€)	9M08 (€)	Incremento (%)
BPA básico	0,9442	0,8775	8
BPA diluido	0,9442	0,8775	8

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.

	9M09	9M08
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	3.563.791	3.770.099
Total acciones consideradas	160.568.748	160.362.440

Al cierre del mes de septiembre de 2009, la autocartera ponderada de la compañía ascendía a 3.563.791 acciones. El número de acciones en autocartera al final del tercer trimestre asciende a 1.447.521 equivalente al 0,88% del total de las acciones de la compañía.

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

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras logradas en los primeros nueve meses del 2009, y su comparación con el ejercicio precedente, son las siguientes:

	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.401,6	1.424,6	(23,1)	(2)
Ventas	1.370,7	1.292,1	78,6	6
Cartera de pedidos	2.062,2	2.011,9	50,3	3

La **contratación** ha **disminuido un 2%** hasta los 1,402 M€, una **cifra** ligeramente **superior a las ventas** del mismo periodo, lo que ha permitido seguir **reforzando la cartera** de pedidos que ha crecido un 3% frente al final del tercer trimestre de 2008.

Tal y como se explicó en el informe de resultados del primer semestre del año, el **crecimiento** en la **contratación** de **Soluciones** se ve **afectado** este ejercicio **por** el mayor nivel de **contratación de proyectos plurianuales** conseguidos **en el año anterior**, principalmente los relativos al programa Eurofighter en el mercado de Defensa. Sin considerar el efecto de este programa (en el que se está iniciando la transición de la contratación de la segunda fase a la tercera), la contratación del segmento de Soluciones a septiembre ha experimentado un crecimiento positivo.

No obstante, el nivel de contratación de Soluciones de los primeros nueve meses del ejercicio está influido por el retraso en la toma de decisiones y puesta en marcha de algunos proyectos de inversión, principalmente por parte de clientes institucionales, retrasos que en general no están suponiendo la cancelación de proyectos.

En el **cuarto trimestre** se espera un **importante volumen de contratación** que hará que la contratación de Soluciones muestre un **crecimiento positivo en el conjunto del ejercicio**, pese al efecto de los contratos plurianuales antes mencionados.

Durante el tercer trimestre del ejercicio merece la pena destacar la positiva evolución de la contratación de sistemas de gestión tributaria (importante contrato en Argelia), de sistemas de gestión de tráfico aéreo y control de tráfico terrestre (UK y Pakistán), y de sistemas de gestión para la banca y seguros (nuevo core asegurador iONE).

Por último, las **ventas de Soluciones han aumentado un 6%**. Durante estos meses se ha observado un menor peso de las ventas de soluciones en el mercado de Telecom y Media, consecuencia de la tendencia hacia la externalización de la gestión de aplicaciones observada en este mercado, y un aumento de las mismas en el sector de Servicios Financieros fruto del esfuerzo de I+D realizado en el desarrollo de nuevas soluciones.

SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo de los primeros nueve meses del año 2009 ha sido la siguiente:

	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	546,7	498,2	48,4	10
Ventas	508,3	476,7	31,5	7
Cartera de pedidos	404,6	368,1	36,6	10

La **contratación de Servicios ha crecido un 10%** hasta los 547 M€, siendo un **8% superior a las ventas**, lo cual ha permitido una expansión de la cartera de pedidos de Servicios del 10% frente a la que existía al final del mismo periodo del año anterior.

Este segmento **mantiene el buen tono** observado en el primer semestre gracias a la **tendencia creciente hacia la externalización** del mantenimiento y la gestión de aplicaciones por parte de algunos grandes clientes. Este proceso conlleva además, en algunas ocasiones, la **concentración de suministradores**, lo que está **permitiendo** a Indra **ganar cuota de mercado**, especialmente durante este año, en el mercado de Telecom & Media y también en el de Energía & Industria.

La actual situación de debilidad del mercado, con clientes orientados a reducir costes y ganar eficiencia, unido al desarrollo de una oferta muy competitiva por parte de Indra apoyada en sus software factories (tanto en España como en Latam) permite vislumbrar **importantes oportunidades de crecimiento en otros clientes**.

Esta oferta se completa además con una cada vez más **amplia oferta de BPO** por la que Indra es capaz de operar además determinados procesos de negocio de los clientes, pudiendo llegar en algunos casos a cubrir todo el ciclo: desde la implantación de aplicaciones específicas de negocio (soluciones) y el mantenimiento y la gestión de dichas aplicaciones, hasta la operación del proceso, permitiendo a los clientes concentrarse en las áreas críticas de su negocio y aumentar así su eficiencia.

El peso de los Servicios dentro del conjunto de la compañía continúa creciendo, habiendo alcanzado el 27% de las ventas totales y el 28% de la contratación de los primeros nueve meses del ejercicio.

4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: Segmentos Secundarios

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	9M09		9M08		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	1.878,9	100	1.768,8	100	110,1	6
Nacional	1.211,3	64	1.173,6	66	37,7	3
Internacional	667,6	36	595,2	34	72,4	12
Europa	330,8	18	303,2	17	27,6	9
EE.UU. y Canadá	27,9	1	34,1	2	(6,3)	(18)
Latinoamérica	197,0	10	164,2	9	32,8	20
Otros	112,0	6	93,7	5	18,3	20

Durante los primeros nueve meses de 2009, las **ventas** en el **mercado nacional** han experimentado un **crecimiento del 3%**, mostrando una desaceleración de su crecimiento a lo largo del ejercicio, tal y como estaba previsto. Esta **desaceleración**, que está siendo más pronunciada **en la segunda mitad del año**, está afectando especialmente al mercado de Seguridad y Defensa (que es el único que muestra tasas negativas de crecimiento en el mercado doméstico), aunque también se está notando una menor demanda por parte de las AAPP en general.

Los sectores que siguen manteniendo un muy buen tono en el mercado nacional siguen siendo los de Servicios Financieros y Telecom y Media, mientras que Energía e Industria muestra un comportamiento plano en un año de importantes cambios en algunas de las principales compañías eléctricas del sector.

La contratación en el mercado nacional durante los tres primeros trimestres del año ha permitido aumentar la **cobertura** actual del objetivo de la cifra de ventas en el mercado nacional para el 2009 **por encima del 97%**, y por tanto, la compañía tiene plena **confianza en alcanzar un crecimiento de 2-3% en las ventas domésticas** para el conjunto del ejercicio. Esta confianza se refuerza por la **contratación** lograda durante el tiempo transcurrido del **cuarto trimestre** del año, que **permite anticipar** también un **crecimiento de la contratación en el mercado nacional para el conjunto del año**.

El **mercado internacional** continua mostrando una evolución muy positiva, con un **crecimiento de doble dígito**, el cual se espera se mantenga para el total del ejercicio en curso. Este mercado representó durante los primeros nueve meses del año el **36% del total de las ventas** de Indra frente a un 34% el ejercicio pasado.

En este mercado merece la pena destacar:

La evolución de **Latinoamérica**, que continúa siendo un mercado de gran crecimiento como demuestra la aceleración del mismo experimentada durante el tercer trimestre del año en curso, logrando un **incremento de ventas del 20%**. Países como México y Brasil están teniendo un buen comportamiento, no sólo en crecimiento de ventas sino también en mejora de márgenes.

El mix de oferta de Indra, basado en soluciones y servicios, se está consolidando como un modelo de éxito en la región y está permitiendo ganar posición tanto en clientes preexistentes (principalmente a través de una oferta de servicios cada vez más sofisticada) como desarrollar nuevos clientes (principalmente a través de la oferta de soluciones de seguridad, sanidad, banca, etc).

Durante este ejercicio se han conseguido **importantes contratos de servicios** con un horizonte de varios años, y existen oportunidades significativas adicionales en el corto-medio plazo. Asimismo, se sigue trabajando en el desarrollo en Latinoamérica de la red de software factories de Indra, que debe permitir una cada vez mejor oferta de servicios a clientes de la región como fuera de ella. Indra cuenta ya con más de 4.000 personas a septiembre en Latinoamérica, habiendo sido el área que mayor crecimiento ha tenido en sus recursos durante este ejercicio, crecimiento que continuará en próximos meses.

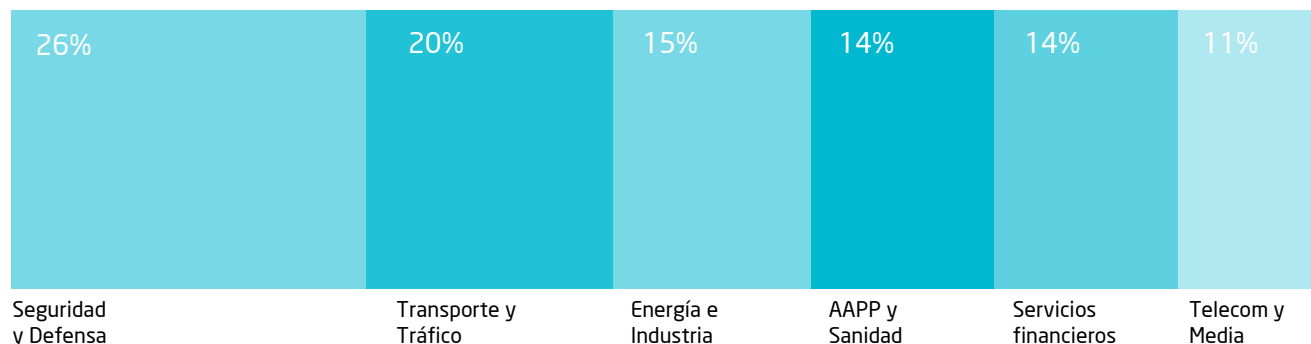
El comportamiento de **Otros países** continúa siendo también muy positivo, con un **crecimiento superior al 30% excluyendo el impacto de las elecciones**. El área del Magreb se consolida como una de las regiones con mayor crecimiento y oportunidades en el corto plazo, donde Indra tiene cada vez más una mayor presencia con su oferta de soluciones (para Transporte, Energía, Sanidad, AAPP, Seguridad y Defensa). Asimismo, la región de Asia-Pacífico cada vez toma más importancia, con una creciente actividad comercial en la misma.

El **mercado europeo**, el cual continúa impulsado por la actividad de gestión de tráfico aéreo y la de Seguridad & Defensa, ha recuperado en el tercer trimestre una tasa positiva de crecimiento cercana al doble dígito después de la caída de ventas experimentada en el segundo trimestre del año.

Por último, en el mercado de **EEUU y Canadá** la positiva actividad registrada en los últimos meses ha resultado en un crecimiento de ventas durante el tercer trimestre del ejercicio, el cual contrasta con la debilidad registrada en la primera mitad del ejercicio. A pesar de ello, **se mantiene la expectativa de caída de las ventas** de Indra en EEUU y Canadá **durante el ejercicio completo**, debido principalmente a no haberse mantenido la actividad lograda en el ejercicio precedente en el área de Transporte y Tráfico, a pesar de la positiva evolución del mercado de Seguridad y Defensa.

5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

El desglose de las ventas totales durante el primer trimestre ha sido el siguiente:



Contratación

La contratación durante los nueve primeros meses de 2009 muestra un **crecimiento del 1%** respecto al mismo periodo del ejercicio 2008, manteniéndose el **ratio book-to-bill** (contratación del periodo dividido entre ventas del período) en niveles **superiores a 1x**, lo que indica, un trimestre más, expansión de la cartera de pedidos.

La **contratación** de este **período** está **influida** principalmente **por la ralentización** del mercado de **Seguridad & Defensa**, mercado en el que se combina tanto la **estacionalidad** originada **por la contratación de grandes proyectos plurianuales** -como el programa Eurofighter ya comentado en el informe de resultados del trimestre anterior-, **así como los retrasos** en la **puesta en marcha** de diversos **proyectos**.

De hecho, el **crecimiento** de la **contratación**, **excluyendo** el mercado de **Seguridad y Defensa**, ha alcanzado el **doble dígito**.

	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.948,2	1.922,9	25,4	1

Para el **conjunto del ejercicio** se espera conseguir un **incremento** de la **contratación** en el entorno del **4-5%**, lo que situará la cifra total alrededor de 2.700 M€.

Los mercados que mejor evolución están mostrando en el ejercicio (Transporte y Tráfico, Servicios Financieros y Telecom y Media) terminarán el ejercicio previsiblemente con crecimientos de doble dígito, mientras que el resto de los mercados se prevé que tengan un comportamiento más bien plano, excepto Seguridad y Defensa, que a pesar del buen nivel de contratación esperado en el último trimestre terminará el año con una menor contratación que el ejercicio precedente. No obstante, si no consideráramos el efecto del proyecto Eurofighter, en periodo de transición entre la fase segunda y tercera del programa, el mercado de Seguridad y Defensa terminaría el año con tasas positivas de crecimiento.

En el Anexo 1 se incluye una lista detallada de los principales contratos obtenidos en el tercer trimestre del presente ejercicio.

Ventas

Las ventas totales durante los primeros nueve meses del año han experimentado un **crecimiento del 6%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en el punto medio del rango del 5%-7% de crecimiento esperado para el total del ejercicio.

VENTAS	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	380,4	327,0	53,4	16
Telecom y Media	206,8	187,0	19,8	11
AAPP y Sanidad	255,5	242,0	13,5	6 (*)
Servicios Financieros	262,9	240,4	22,5	9
Energía e Industria	290,7	284,9	5,8	2
Seguridad y Defensa	482,7	487,5	-4,8	(1)
Total	1.878,9	1.768,8	110,1	6

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 9%

Durante este trimestre destaca el mercado de **Transporte y Tráfico** que acelera su ritmo de crecimiento hasta el 16%, con un comportamiento muy positivo en las actividades de tráfico aéreo, ferroviario y vial, principalmente en el mercado internacional, donde se sigue haciendo un esfuerzo comercial muy intenso.

El mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** ha suavizado durante este trimestre su crecimiento hasta un 6%. Excluyendo el efecto de los proyectos electorales, las ventas del mercado de Administraciones Públicas y Sanidad han crecido un 9% en los nueve primeros meses del año impulsadas por la buena marcha del mercado de Sanidad y de los mercados exteriores en general, que compensa la ralentización que se observa en el sector de AAPP del mercado doméstico, en donde se está observando además un aumento de la competencia en los nuevos concursos que se convocan y una mayor presión en los precios.

Energía e Industria, ralentiza su crecimiento por la contracción de sus ventas en el sector energético en un año de grandes cambios corporativos en algunos de sus principales clientes nacionales. Pero sigue mostrando un crecimiento del 2% apoyado en la buena evolución que está mostrando el mercado de Industria y Consumo, que crece a tasas de dos dígitos.

El mercado de **Seguridad y Defensa** retrocede un 1%, debido al descenso de sus ventas en el mercado nacional, mercado sometido a una fuerte reducción presupuestaria durante este ejercicio que ha conllevado el retraso (pero no cancelación) de diversos proyectos. Esta disminución no ha podido ser compensada por el crecimiento de las ventas en el mercado internacional, en donde existen importantes oportunidades comerciales pero de lenta maduración.

Por último, los mercados de **Servicios Financieros y Telecom y Media** continúan creciendo a un ritmo cercano a los dos dígitos. En Servicios Financieros se mantiene la positiva evolución del mercado doméstico, tanto en la actividad de banca como especialmente en la actividad aseguradora. Telecom y Media, continúa su buena evolución basada en la fortaleza de su cartera en el mercado nacional e internacional (Latam y Europa del Este), a la vez que explora importantes oportunidades comerciales en nuevos clientes.

Cartera de pedidos

La cartera de pedidos al cierre del tercer trimestre experimenta un crecimiento del 4% frente a la del cierre del mismo periodo del año pasado, alcanzando los 2,467 M€, prácticamente en línea con las ventas de los últimos doce meses.

	9M09 (M€)	9M08 (M€)	Variación M€	Variación %
CARTERA	2.466,8	2.379,9	83,9	4

6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

En este informe se adjuntan como Anexos 2, 3, 4 y 5, respectivamente, la Cuenta de Resultados, la Cuenta de Resultados por Segmentos, el Balance de Situación y el Estado de Flujos de Tesorería correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio 2009, y su comparación con los estados financieros correspondientes al mismo periodo del ejercicio 2008.

En relación a la Cuenta de Resultados (Anexo 2), comparada con el mismo período de 2008, merece la pena destacar:

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** ha ascendido a 215 M€, un **incremento del 7%** respecto al ejercicio anterior. El **margen operativo (EBIT/Ventas)** ha alcanzado el **11,4%**, igual al obtenido el mismo periodo del año 2008 y en línea con las expectativas de la compañía de alcanzar un margen operativo del 11,4% para el año en curso (11,4% en el año 2008).

El **Resultado Atribuible** ha experimentado un **crecimiento del 8%** hasta 152 M€. En la evolución del Resultado Atribuible se reflejan los resultados financieros negativos de 13 M€, así como la tasa impositiva del 24%. Para el conjunto del ejercicio se espera una tasa impositiva en la parte baja del rango entre el 24% y el 25% anunciado en el trimestre anterior.

En cuanto al **Balance de Situación** de finales del tercer trimestre de 2009, en el Anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del año 2008.

El **Circulante Operativo Neto** asciende a 636 M€, equivalente a 92 días de ventas, es decir, un **incremento de 5 días** frente a los primeros nueve meses de 2008. Esta evolución del circulante operativo neto, que está en línea con lo previsto, permite ratificar la **previsión** de terminar el **ejercicio 2009** con un circulante operativo neto equivalente a **85 días de ventas**, al ser el tercer trimestre del año el de mayor necesidad de circulante operativo neto.

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante primeros nueve meses del ejercicio 2009 cabe destacar:

- El Cash Flow operativo ha ascendido a 244 M€ con un crecimiento de un 15 €M respecto al mismo período de 2008.
- La inversión en circulante ha sido de 138 M€, en línea con lo previsto.
- Las inversiones realizadas ascienden a 67 M€, de las cuales 12 M€ corresponden a inversiones financieras.
- El pago del dividendo ordinario por importe de 99 M€.

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2009, la posición de **deuda neta** de la compañía **alcanza los 283 M€**, equivalente a 0,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses, habiéndose **incrementado en 23 M€** respecto al cierre del tercer trimestre de 2008. La compañía **espera terminar el ejercicio con una deuda neta equivalente** en el entorno de **0,5 veces EBITDA**.

Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2009 ascendía a 25.209 personas. El **77%** de la plantilla se localiza en **España** y el **23%** en el mercado **internacional** (16% en Latinoamérica). Su incremento con respecto al cierre del mismo periodo del ejercicio 2008 y al cierre del año 2008 ha sido el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/09/2008	293	215	508	2%
Sobre 31/12/2008	293	110	403	2%

Respecto al número de personas a 30/09/08, la plantilla creció alrededor del 2%, con Latinoamérica representando la mitad del crecimiento de plantilla del grupo.

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 25.221 personas, un 4% más que la media al cierre del mismo periodo del ejercicio anterior, siendo el desglose de su crecimiento el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/09/2008	283	646	929	4%

7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2008 aprobada por la Junta General, el día **7 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el **pago de un dividendo de 0,61 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio 2008**, lo que supuso un desembolso de 98,9 M€. Este dividendo equivale al 55% del beneficio por acción del ejercicio 2008, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas (pay-out en un rango del orden del 50% al 60%).

La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (16,19€), una rentabilidad por dividendo del 3,8%. Igualmente, implica un incremento del 22% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2007.

- Con fecha **2 de julio Unión Fenosa ha comunicado** que:
 - **Mantiene una participación estable del 5% en el capital social de Indra** reafirmando de ese modo la relación industrial que mantiene con esta sociedad y dando cobertura a la prioridad estratégica que supone la integración tecnológica y de los sistemas de gestión y operación de Gas Natural SDG, S.A. y Unión Fenosa (ámbitos en los que Indra es proveedor esencial).
 - Ha acordado la **venta en firme a Corporación Financiera Alba** de un paquete de 16.413.254 acciones de Indra representativas de un **10% del capital social** de esta sociedad por un precio de 15€.
 - **Ha realizado una colocación privada de acciones de Indra** por la cual ha vendido entre inversores cualificados nacionales y extranjeros un paquete de 4.946.217 acciones de Indra, **representativas de un 3,01% del capital social** de esta sociedad, a un precio de 15€.
- En relación con la mencionada colocación privada, y **ante la existencia de sobredemanda de acciones** en dicha colocación, el banco colocador ofreció a Indra la posibilidad de incluir acciones de autocartera en la misma. Ante esta situación, **Indra vendió a través de dicha colocación** y en la misma fecha 2.500.000 **acciones de su autocartera, representativas del 1,52% de su capital social**, al mismo precio de 15€. El importe total de esta operación ascendió a 37,5 M€.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

No hay hechos de relevancia posteriores al cierre del trimestre.

ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación algunos de los principales contratos obtenidos a lo largo del tercer trimestre del ejercicio 2009 en cada uno de los mercados de la compañía:

B) Transporte y Tráfico:

- Sistema de peaje para la autopista Norte Litoral en Portugal, para Ferrovial.
- Implantación del sistema Da Vinci en la red ferroviaria de Marruecos.
- Sistema de control y centro de control del Túnel de Tooeed (Teherán).
- Suministro de dos sistemas de radar secundario para el control del tráfico aéreo en la zona noreste de China, para Air Traffic Management Bureau of China.
- Sistemas de comunicación por voz para el control del tráfico aéreo de los aeropuertos de Karachi y Lahore en Pakistán.
- Suministro, equipamiento y adecuación de la torre de control de La Palma (España).
- Herramienta para automatizar la adaptación de datos para sistemas de gestión de tráfico aéreo de NATS (UK).
- Ampliación y modernización del Aeropuerto Internacional de Luanda (Angola).

B) Telecomunicaciones y Media:

- Sistema de contratación de segmentos residencial y autónomos para Telefónica España.
- Mantenimiento y evolución de sistemas SAP para diferentes áreas de Telefónica España.
- Implantación de solución CRM para gestión del ciclo de ventas del segmento empresas, así como CRM SIEBEL para gestión de subcontratados de VIVO (Brasil).
- Implantación del modelo único ERP Latam, con módulos económico financiero y logísticos, para Telefónica del Perú.

C) Administraciones Públicas (AA.PP.) y Sanidad:

- Diseño y desarrollo, sobre la plataforma SAP TRM, de un sistema de gestión tributaria para la Dirección General de Impuestos de la República de Argelia.
- Implantación de la solución de Indra Agora Millennium para la gestión del Parlamento de Andalucía.
- BPO del archivo histórico del Patrimonio de Suelo para el Ayuntamiento de Madrid.
- Elecciones Legislativas 2009 de Argentina y al Parlamento de Noruega.

D) Servicios Financieros:

- Gestión hipotecaria integral para la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM).
- Gestión previa hipotecaria para Banco Santander.
- Contrato de soporte y mantenimiento del Sistema de Información de Recursos Humanos (SIRH) para la Caja de Compensación de Los Héroes (Chile).
- Implantación del datawarehouse para el Banco Central de Bangladesh.

E) Energía e Industria:

- Gestión de nóminas para Unión FENOSA Internacional y para BP Oil España.
- Soporte funcional y de software factory de sistemas de gestión de Endesa.
- Mantenimiento y desarrollo del sistema microinformático para E.on España.
- Desarrollo e implantación del nuevo sistema de control de reservas para Repsol.
- Mantenimiento, integración y desarrollo de licencias de los sistemas OGME (Open Gestión de Mercados de Energía) para Petrobras (Brasil).
- Soporte y mantenimiento del sistema comercial OPEN SGC de Emel (Chile).

- Gestión de aplicaciones de los sistemas Mercados de Energía para ENEL (Italia).
- Implantación y mantenimiento del “customer management system” de MERALCO (Filipinas).
- Implantación SAP para Affinity.

F) Seguridad y Defensa:

- Ampliación del contrato de seguridad marítima de la costa de Letonia.
- Suministro de un sistema para la realización de pruebas y descarga de software para el Meteor para MBDA (Reino Unido).
- Ampliación de las capacidades del sistema automático de mantenimiento del helicóptero Tigre, para la OCCAR-EA (Organisation for Joint Armament Cooperation Executive).
- Primera fase de la actualización del simulador del Helicóptero SH-60B para el Ministerio de Defensa español.
- Sistema de localización de disparos de artillería basado en un sistema de micrófonos intercomunicados mediante radios, para el Cuartel General del Ejército (España)
- Mantenimiento del segmento de usuario del satélite Helios, para el Ministerio de Defensa español.
- Implantación del Sistema de Vigilancia de la costa de Portugal, para el Ministerio del Interior portugués.

ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M09	9M08	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.878,9	1.768,8	110,1	6
Otros ingresos	41,2	29,8	11,4	38
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(917,0)	(846,2)	(70,8)	8
Gastos de personal	(755,0)	(725,5)	(29,6)	4
Resultados procedentes del inmovilizado	(1,1)	0,9	(2,0)	NM
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	246,9	227,7	19,1	8
Amortizaciones	(32,1)	(26,9)	(5,2)	19
Resultado neto de explotación (EBIT)	214,7	200,8	13,9	7
Margen EBIT	11,4%	11,4%	--	--
Resultado financiero	(12,9)	(12,1)	(0,7)	6
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,2	3,5	(3,2)	NM
Resultado antes de impuestos	202,1	192,1	10,0	5
Impuesto sobre sociedades	(48,6)	(49,2)	0,6	-1
Resultado del ejercicio	153,5	142,9	10,6	7
Resultado atribuible a socios externos	(1,9)	(2,2)	0,3	-14
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	151,6	140,7	10,9	8

Cifras no auditadas.

ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

1. Soluciones

	9M09	9M08	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	1.370,7	1.292,1	78,6	6
Margen de contribución	274,4	267,9	6,5	2
Margen de contribución / Ventas netas	20,0%	20,7%	--	--
Resultados de empresas asociadas	(0,0)	0,3	-0,3	--
Resultado del Segmento	274,4	268,2	6,2	2

2. Servicios

	9M09	9M08	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ventas netas	508,2	476,7	31,5	7
Margen de contribución	82,0	83,8	-1,8	-2
Margen de contribución / Ventas netas	16,1%	17,6%	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,0	0,0	--
Resultado del Segmento	82,0	83,8	-1,8	-2

3. Total consolidado

	9M09	9M08	Variación	
	M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios	1.878,9	1.768,8	110,1	6
Margen de contribución consolidado	356,4	351,7	4,7	1
Margen de Contribución / Ingresos ordinarios	19,0%	19,9%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(141,7)	(150,9)	9,2	-6
Resultado neto de explotación (EBIT) consolidado	214,7	200,8	13,9	7

Cifras no auditadas

ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M09	Dic 2008	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	135,7	139,1	(3,4)
Inmovilizado inmaterial	106,9	87,3	19,5
Participadas y otros inmovilizados financieros	40,0	43,2	(3,2)
Fondo de comercio	440,9	431,6	9,4
Activos por impuestos diferidos	33,0	32,4	0,6
Activos no corrientes	756,4	733,6	22,9
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2	0,0
Activo circulante operativo	1.554,3	1.632,0	(77,7)
Otros activos corrientes	79,4	72,7	6,7
Inversiones financieras a corto plazo	1,2	0,0	1,2
Efectivo y equivalentes	21,8	23,2	(1,4)
Activos corrientes	1.656,8	1.728,1	(71,2)
TOTAL ACTIVO	2.413,3	2.461,6	(48,4)
Capital y reservas	898,1	846,0	52,1
Acciones propias	(23,8)	(64,6)	40,8
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	874,3	781,4	92,9
Socios externos	43,8	42,2	1,7
PATRIMONIO NETO	918,1	823,6	94,6
Provisiones para riesgos y gastos	2,7	2,6	0,1
Deuda financiera a largo plazo	97,2	46,8	50,3
Otros pasivos financieros	0,1	0,0	0,0
Pasivos por impuestos diferidos	32,4	31,1	1,3
Otros pasivos no corrientes	35,9	32,2	3,7
Pasivos no corrientes	168,2	112,8	55,5
Deuda financiera a corto plazo	207,9	125,4	82,4
Pasivo circulante operativo	918,1	1.133,6	(215,6)
Otros pasivos corrientes	201,0	266,2	(65,3)
Pasivos corrientes	1.326,9	1.525,3	(198,4)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.413,3	2.461,6	(48,4)
Posición de caja /(deuda) neta	(283,3)	(149,1)	(134,1)

Cifras no auditadas

ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M09 M€	9M08 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	202,1	192,1	10,0
Ajustes:			
- Amortizaciones	32,1	26,8	5,4
- Subvenciones, provisiones y otros	(5,3)	(0,2)	(5,1)
- Resultados procedentes del inmovilizado	0,9	(4,0)	4,9
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,0	(0,3)	0,3
- Resultados financieros	12,9	2,2	10,6
- Gastos de opciones	1,1	12,1	(11,0)
+ Dividendos cobrados	0,1	0,1	(0,0)
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	243,9	228,8	15,1
Cientes, neto	(128,8)	(58,1)	(70,7)
Existencias, neto	(1,3)	(44,5)	43,2
Proveedores, neto	(7,7)	(31,1)	23,3
Variación en el capital circulante	(137,8)	(133,7)	(4,1)
Otras variaciones operativas	(41,4)	(32,0)	(9,5)
Impuestos sobre sociedades pagados	(34,6)	(13,7)	(20,9)
Cash-flow generado por las operaciones	30,0	49,4	(19,4)
Material, neto	(23,0)	(12,2)	(10,8)
Inmaterial, neto	(32,8)	(20,0)	(12,8)
Financiero, neto	(11,6)	(16,1)	4,5
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	2,0	(2,0)
Intereses cobrados	1,0	0,0	1,0
Cash-flow generado / (aplicado) en inversión	(66,4)	(46,3)	(20,0)
Aportación socios	0,6	0,0	0,6
Variación de acciones propias	1,2	(24,6)	25,8
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(0,39)	(2,5)	2,1
Dividendos de la Sociedad dominante	(98,9)	(79,8)	(19,2)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	13,4	6,7	6,8
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	131,3	95,9	35,5
Intereses pagados	(12,0)	(15,2)	3,2
Cash-flow generado / (aplicado) en financiación	35,2	(19,4)	54,6
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1,1)	(16,3)	15,2
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	23,2	32,2	(9,1)
Variación por aportación de nuevas Sociedades	0,0	2,3	(2,3)
Variación de la tasa de cambio	(0,3)	0,0	(0,3)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(1,1)	(16,3)	15,2
Saldo final de efectivo y equivalentes	21,8	18,2	3,6
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(305,0)	(278,7)	(26,4)
POSICIÓN DE CAJA / (DEUDA) NETA	(283,3)	(260,5)	(22,8)

Cifras no auditadas.

DISCLAIMER

La información del presente informe contiene expresiones que suponen estimaciones o previsiones sobre la posible evolución futura de la Compañía.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

RELACIONES CON INVERSORES

Javier Marín de la Plaza, CFA
Tfno: 91.480.98.04
jamarin@indra.es

Cristina Alvarez-Quiñones
Tfno: 91.480.98.74
calvarezt@indra.es

Diana Morilla Pastor
Tfno: 91.480.98.00
dmorilla@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA
91.480.98.00
accionistas@indra.es

INDRA
Avda. Bruselas 35
28108 Madrid
Fax: 91.480.98.47
www.indra.es

IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL