

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2011



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Indra Sistemas, S.A

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Indra Sistemas, S.A (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Indra Sistemas, S.A y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Indra Sistemas, S.A y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Antonio Fornieles

23 de marzo de 2012



Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en Miles de Euros)

Activo	Nota	2011	2010 Reexpresado	01.01.10 Reexpresado
Inmovilizado material	6	167.357	142.627	140.375
Inversiones inmobiliarias	7	4.550	5.264	-
Fondo de comercio	8	624.586	456.327	440.187
Otros activos intangibles	9	243.263	193.063	117.752
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11	9.012	7.113	5.807
Activos financieros no corrientes	12	57.424	43.385	35.588
Impuestos diferidos de activo	33	137.959	50.261	31.269
Total Activos no corrientes		1.244.151	898.040	770.978
Existencias	13	330.424	238.573	197.528
Otros activos financieros	14	74.235	59.441	44.336
Activos por impuesto corriente	33	58.155	12.971	14.273
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	1.725.804	1.610.518	1.379.823
Tesorería y otros activos equivalentes	16	81.947	128.983	66.500
Activos mantenidos para la venta	17	10.139	205	205
Total Activos corrientes		2.280.704	2.050.691	1.702.665
Total Activo		3.524.855	2.948.731	2.473.643
Patrimonio Neto y Pasivo				
Capital suscrito	18	32.826	32.826	32.826
Prima de emisión	18	375.955	375.955	375.955
Reservas	18	(978)	11.109	14.185
Acciones propias	18	(15.187)	(18.593)	(14.165)
Diferencias de conversión	18	4.247	4.866	2.115
Ganancias acumuladas	18	467.901	396.309	325.292
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	18	180.999	188.521	195.590
Patrimonio Neto atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante		1.045.763	990.993	931.798
Participaciones no dominantes	18	21.437	23.028	45.335
Total Patrimonio Neto		1.067.200	1.014.021	977.133
Deudas con entidades de crédito	20	314.355	248.213	101.852
Otros pasivos financieros no corrientes	21	91.782	6.246	4.836
Subvenciones oficiales	22	32.602	25.620	18.526
Provisiones para riesgos y gastos	23	109.321	19.800	16.878
Impuestos diferidos de pasivo	33	79.546	50.725	38.232
Total Pasivos no corrientes		627.606	350.604	180.324
Deudas con entidades de crédito	24	281.202	155.633	99.199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	1.247.983	1.166.133	1.013.335
Pasivos por impuesto corriente	33	20.333	18.081	23.501
Otros pasivos	26	280.531	244.259	180.151
Total Pasivos corrientes		1.830.049	1.584.106	1.316.186
Total Patrimonio Neto y Pasivo		3.524.855	2.948.731	2.473.643

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales

Cuentas de Resultados Consolidadas para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en Miles de Euros)

	Nota	2011	2010 Reexpresado
Ingresos ordinarios	27	2.688.495	2.557.042
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado		64.477	64.761
Otros ingresos		38.670	9.634
Variación de existencias de productos terminados y en curso		91.096	38.985
Consumos y otros aprovisionamientos	28	(885.552)	(948.988)
Gastos de personal	29	(1.194.027)	(1.080.959)
Otros gastos de explotación		(487.979)	(345.455)
Otros resultados procedentes del inmovilizado	30	(1.793)	(1.034)
Amortizaciones	6 y 9	(45.608)	(42.071)
Resultado de Explotación		267.779	251.915
Ingresos financieros		4.168	1.454
Gastos financieros		(41.896)	(20.593)
Resultados en otras sociedades participadas		2.205	136
Resultado financiero		(35.523)	(19.003)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	11	1.040	729
Resultado antes de impuestos		233.296	233.641
Impuesto sobre sociedades	33	(52.229)	(45.702)
Resultado del ejercicio		181.067	187.939
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		180.999	188.521
Resultado atribuido a Participaciones no dominantes	18	68	(582)
Beneficio básico y diluido por acción (en euros)	19	1,1133	1,1605

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Estados de Resultado Global Consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en Miles de Euros)

	Nota	2011	2010 Reexpresado
Beneficio del ejercicio		181.067	187.939
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión		(89)	3.007
Coberturas de flujos de efectivo		(9.126)	(2.307)
Efecto impositivo		2.738	692
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		(6.477)	1.392
Resultado global total del ejercicio		174.590	189.331
Resultado global total atribuido a la Sociedad dominante		174.080	189.581
Resultado global total atribuido a Intereses minoritarios		510	(250)

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en Miles de Euros)

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Otras Reservas	Acciones Propias	Diferencias de Conversión	Ganancias Acumuladas	Total	Participaciones no dominantes	Total
Saldo 01.01.10 Reexpresado	32.826	375.955	14.185	(14.165)	2.115	520.882	931.798	45.335	977.133
Distribución del resultado 2009:									
- Dividendos	-	-	-	-	-	(106.789)	(106.789)	(89)	(106.878)
Operaciones con acciones propias (nota 18)	-	-	(1.283)	(4.428)	-	-	(5.711)	-	(5.711)
Adquisiciones a participaciones no dominantes (nota 18)	-	-	-	-	-	(19.003)	(19.003)	(22.327)	(41.330)
Otros aumentos y disminuciones	-	-	(102)	-	-	1.219	1.117	359	1.476
Resultado global total del ejercicio	-	-	(1.691)	-	2.751	188.521	189.581	(250)	189.331
Saldo 31.12.10 Reexpresado	32.826	375.955	11.109	(18.593)	4.866	584.830	990.993	23.028	1.014.021
Distribución del resultado 2010:									
- Dividendos	-	-	-	-	-	(110.897)	(110.897)	(442)	(111.339)
Operaciones con acciones propias (nota 18)	-	-	(4.363)	3.406	-	-	(957)	-	(957)
Adquisiciones a participaciones no dominantes (nota 18)	-	-	-	-	-	(5.993)	(5.993)	(2.543)	(8.536)
Otros aumentos y disminuciones	-	-	(1.424)	-	-	(39)	(1.463)	884	(579)
Resultado global total del ejercicio	-	-	(6.300)	-	(619)	180.999	174.080	510	174.590
Saldo 31.12.11	32.826	375.955	(978)	(15.187)	4.247	648.900	1.045.763	21.437	1.067.200

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales

Estado de Flujos de Tesorería de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en Miles de Euros)

	2011	2010 Reexpresado
Resultado antes de impuestos	233.296	233.641
Ajustes por:		
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	54.818	54.994
- Otros resultados procedentes de inmovilizado	(412)	898
- Resultados de empresas asociadas	(1.040)	(729)
- Resultados financieros	37.728	19.138
+ Dividendos cobrados	-	128
Beneficio de explotación antes de variación de capital circulante	324.390	308.071
Variación en deudores comerciales y otros	(43.841)	(237.762)
Variación en existencias	(90.617)	(40.125)
Variación en acreedores comerciales y otros	(17.814)	133.249
Tesorería procedente de las actividades operativas	(152.272)	(144.638)
Impuestos sobre sociedades pagados	(75.202)	(54.425)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas	96.916	109.007
Pagos por adquisición de Inmovilizado:		
Material	(42.074)	(22.278)
Inmaterial	(85.288)	(69.579)
Financiero	(48.242)	(49.272)
Cobros por venta de Inmovilizado:		
Material	-	1.857
Inmaterial	1.247	947
Financiero	2.867	-
Intereses cobrados	3.760	1.126
Otros flujos de actividades de inversión	14.885	14.684
Tesorería aplicada en actividades de inversión	(152.845)	(122.515)
Variación de acciones propias	(3.596)	(6.436)
Dividendos de las Sociedades a participaciones no dominantes	(278)	-
Dividendo ordinario de la Sociedad dominante	(110.897)	(106.789)
Aumentos subvenciones	7.863	3.191
Aumentos de deuda financiera	146.444	201.828
Intereses pagados	(31.048)	(13.775)
Variaciones de otras inversiones financieras	-	90
Tesorería neta aplicada en actividades de financiación	8.488	78.109
Aumento / (disminución) neta de Tesorería y otros activos equivalentes	(47.441)	64.601
Saldo inicial de Tesorería y otros activos equivalentes	128.983	66.500
Efectos de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes	405	(2.118)
Aumento / (disminución) neto de Tesorería y otros activos equivalentes	(47.441)	64.601
Saldo final de Tesorería y otros activos equivalentes	81.947	128.983

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****INDICE**

Notas	Descripción	Nº de página
1)	Naturaleza, Composición y Actividades del Grupo	2
2)	Bases de Presentación	3
3)	Distribución de los Resultados	6
4)	Principios Contables y Normas de Valoración	6
5)	Combinaciones de Negocio	20
6)	Inmovilizados Materiales	25
7)	Inversiones inmobiliarias	27
8)	Fondo de Comercio	28
9)	Otros activos intangibles	31
10)	Instrumentos Financieros	34
11)	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	35
12)	Activos Financieros no corrientes	36
13)	Existencias	40
14)	Otros activos financieros, incluidos derivados	41
15)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41
16)	Tesorería y otros activos equivalentes	41
17)	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	42
18)	Patrimonio neto	42
19)	Beneficio neto por acción	51
20)	Deudas con entidades de crédito no corriente	51
21)	Otros Pasivos Financieros no corrientes	52
22)	Subvenciones oficiales	52
23)	Provisiones para Riesgos y Gastos	53
24)	Deudas con entidades de crédito corrientes	55
25)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55
26)	Otros pasivos	56
27)	Información por segmentos	56
28)	Consumos y otros aprovisionamientos	59
29)	Gastos de Personal	59
30)	Otros Resultados procedentes del Inmovilizado	60
31)	Transacciones en Moneda Extranjera	60
32)	Avales y Garantías	60
33)	Situación Fiscal	61
34)	Políticas de gestión de riesgos financieros y coberturas	66
35)	Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes	71
36)	Arrendamientos operativos	72
37)	Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección	74
38)	Información comunicada por los Miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital	81
39)	Actividades de I+D+i	81
40)	Información sobre aspectos medioambientales	82
41)	Retribución a los Auditores	82
42)	Transacciones con Partes Vinculadas	83
43)	Acontecimientos Posteriores al Cierre	86

Anexos**Anexo I**

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2011.	1
Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2011.	9
Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2010.	13

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****1) Naturaleza, Composición y Actividades del Grupo**

La Sociedad dominante del Grupo, Indra Sistemas, S.A. (la Sociedad dominante), adoptó su actual denominación en Junta General Extraordinaria el 9 de junio de 1993. Su domicilio social es la Avenida Bruselas 35, Alcobendas (Madrid).

La Sociedad dominante tiene por objeto social el diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación, comercialización de sistemas, soluciones y productos que hagan uso de las tecnologías de la información; la prestación de servicios profesionales en los ámbitos de consultoría de negocio y de gestión, consultoría tecnológica y formación, y la prestación de servicios de externalización.

En el Anexo I, que es parte integrante de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se indican las Sociedades que forman el perímetro de consolidación, su domicilio, actividad y el porcentaje de capital poseído en las mismas.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha realizado las siguientes constituciones de entidades dependientes:

- * Con fecha 3 de julio de 2011, la Sociedad dominante ha constituido la sociedad kazaja Indra Kazakhstan Engineering Lp., suscribiendo el 51% del capital social, y desembolsando un 35%.

Indra Kazakhstan Engineering Lp. tiene como objeto el proceso de fabricación, mantenimiento y reparación de radares, sistemas de guerra electrónica y otros sistemas de electrónica para defensa.

- * Con fecha 22 de agosto de 2011, la Sociedad dominante ha constituido la sociedad malasia Indra Technology Solutions Malasya SBN DHB, suscribiendo y desembolsando el 100% del capital.

- * Con fecha 24 de agosto de 2011, la Sociedad dominante ha constituido la sociedad indonesia PT. Indra Indonesia, suscribiendo el 99,80% y desembolsando el 25% del capital.

- * Con fecha 16 de octubre de 2011, la Sociedad dominante ha constituido la sociedad bahreiní Indra Bahrain Consultancy Spc, suscribiendo y desembolsando el 100% del capital.

Estas tres últimas sociedades tienen como objeto el diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información (informática, electrónica y comunicaciones).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, el Grupo realizó las siguientes constituciones de entidades dependientes:

- * Con fecha 5 de octubre de 2010, la sociedad filial Indra BMB, S.L. constituyó la sociedad argentina IFOS (International Financial Operational Services), S.A., suscribiendo el 80% del capital social, y desembolsado un 25%.

IFOS (International Financial Operational Services), S.A. tiene como objeto la gestión y externalización de procesos de negocio, y diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas para entidades financieras.

- * Con fecha 21 de octubre de 2010, la Sociedad dominante constituyó, suscribió y desembolsó el 100% del capital social de la compañía española Tower Air Traffic Services, S.L.U.

Tower Air Traffic Services, S.L.U. tiene como objeto la prestación de servicios de tránsito aéreo de aeródromo.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha realizado las siguientes desinversiones de entidades dependientes:

- * Con fecha 27 de enero de 2011, la Sociedad dominante ha procedido a la venta del 50% de su participación en la sociedad española Tower Air traffic Services, S.L., por un importe de 2 m€. Como consecuencia de esta venta, pasa a tener la consideración de Entidad asociada (nota 11).
- * Con fecha 28 de julio de 2011 la sociedad filial Prointec, S.A. ha vendido su participación de la sociedad portuguesa Gibb Portugal Consultores de Engenharia, Gestado e Ambiente, S.A.
- * Con fecha 30 de noviembre de 2011, la sociedad filial Indra BMB Servicios Digitales, S.A. ha procedido a la disolución de su sociedad participada española Programarius, S.L.
- * Con fecha 21 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante ha procedido a la disolución de su sociedad participada española Alanya Healthcare Systems, S.L.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, el Grupo no realizó desinversiones de entidades dependientes.

2) Bases de Presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante a partir de los registros contables de Indra Sistemas, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo Indra. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones normativas aplicables de conformidad con el artículo 48 del Código de Comercio, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Indra Sistemas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo, del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF - UE por primera vez el 1 de enero de 2004.

El Grupo ha realizado un cambio de la política contable referente a la presentación de las subvenciones no reintegrables relacionadas con activos, que de acuerdo a la NIC 20, se presentaban en los Estados de Situación Financiera Consolidados, como un ingreso diferido. A partir del ejercicio 2011, y de acuerdo a la NIC 20, el Grupo presenta dichas subvenciones como un menor valor del activo relacionado con la subvención.

Los importes correspondientes a los epígrafes de los Estados de Situación Financiera afectados quedan reexpresados de acuerdo al siguiente detalle:

Activo	Nota	2010	2010 Reexpresado
Inmovilizado material	6	142.962	142.627
Otros activos intangibles	9	219.872	193.063
<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>			
Subvenciones de capital	22	52.764	25.620

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Los importes correspondientes a los epígrafes de los Estados de Flujos de tesorería afectados quedan reexpresados de acuerdo al siguiente detalle:

	2010	2010 Reexpresado
Otros flujos de actividades de inversión	-	14.684
Tesorería aplicada en actividades de inversión	(137.199)	(122.515)
Aumentos subvenciones	17.875	3.191
Tesorería neta aplicada en actividades de financiación	92.793	78.109

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2011.

Criterios y formatos de presentación

Estas Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, redondeados al millar más próximo (m€), por ser la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la nota 4.x).

Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas:

- La actividad principal del Grupo se basa en la ejecución de proyectos contratados con clientes. El Grupo reconoce los ingresos y gastos de los contratos de acuerdo con el método denominado "grado de avance". Este método se basa en la realización de diferentes estimaciones sobre el coste total y el ingreso total de los proyectos, costes remanentes de finalización, riesgos de contratos y otros parámetros. La dirección del Grupo revisa continuamente todas las estimaciones de los proyectos y las ajusta consecuentemente.
- El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en proyecciones a 5 años que consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar estos valores incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos (Nota 8).
- El Grupo estima la vida útil de los activos materiales e intangibles con el fin de calcular la amortización de los distintos elementos del inmovilizado. La determinación de la vida útil requiere estimaciones sobre la evolución tecnológica esperada, lo que implica un grado significativo de juicio. La necesidad de evaluar un posible deterioro, implica tomar en consideración factores como la obsolescencia tecnológica, la cancelación de determinados proyectos y otros cambios en las circunstancias estimadas.
- El Grupo dota provisiones para riesgos y gastos. El coste final de los litigios y contingencias puede variar dependiendo de las interpretaciones de normas, opiniones y evaluaciones finales. Cualquier variación de estas circunstancias podría tener un efecto significativo en los importes registrados bajo el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas. No obstante la aplicación de las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones, no ha supuesto el impacto en valoración o desgloses en las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

- NIC 19 Retribuciones a los empleados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado global. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 10 Estados financieros consolidados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 Desgloses de participaciones en otras entidades. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 Valoraciones a valor razonable. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- Modificaciones a la NIIF 7 - Desgloses de baja de activos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011.
- Modificaciones a la NIC 12 - Recuperación de activos subyacentes. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012.
- Modificaciones a la NIIF 1 - Hiperinflación severa y eliminación de determinadas fechas fijas de transición. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar: Modificación de desgloses de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2013.
- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación: Modificación de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014.

Los Administradores de la Sociedad han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

En relación a la aplicación anticipada opcional de Normas Internacionales de Información Financiera ya emitidas pero aún no efectivas, el Grupo no ha optado en ningún caso por dicha opción.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****3) Distribución de los Resultados**

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante propondrá a su Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>Base de reparto:</u>	<u>Miles de Euros</u>
Resultado del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante	205.526

Distribución:

Dividendos	111.610
Reserva Voluntaria	78.990
Reserva por Fondo de Comercio	14.926

La propuesta de distribución de dividendos del ejercicio 2011 equivale a 0,68 euros por acción (0,68 euros por acción de dividendo ordinario en el ejercicio 2010), lo que representa mantener el dividendo ordinario.

Estos dividendos, que si se hicieran efectivos a la totalidad de las acciones ascenderían en su conjunto a 111.610 m€ (111.610 m€ en 2010), se van a distribuir con cargo a Resultados del ejercicio 2011.

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2011 en las Sociedades del Grupo, ha sido formulada por sus respectivos Administradores y está pendiente de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

4) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea.

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente en los ejercicios presentados en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Las más importantes son las siguientes:

a) Entidades Dependientes y combinaciones de negocio

Se consideran entidades dependientes, aquellas sobre las que el Grupo, directa o indirectamente (a través de dependientes) ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio en poder del Grupo o de terceros.

Las entidades dependientes se consolidan desde la fecha de su adquisición y se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, incluyéndose en las Cuentas Anuales Consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intergrupo.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El Grupo aplicó la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Para las combinaciones de negocios realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, el coste de la combinación de negocios incluye las contraprestaciones contingentes, si en la fecha de adquisición son probables y se pueden estimar con fiabilidad. El reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. A partir 1 de enero de 2010 los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurrir.

Los pasivos contingentes se reconocen hasta su liquidación, cancelación o expiración por el mayor del importe inicialmente reconocido, menos los importes que deban imputarse a resultados consolidados según la norma de valoración de ingresos ordinarios y el importe resultante de la norma de valoración de provisiones.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante por su valor razonable. La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

(i) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las Participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la Cuenta de Resultados Consolidada (Estado del Resultado Global Consolidado).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

La participación del Grupo y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (el resultado global total consolidado del ejercicio) y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación del Grupo y las participaciones no dominantes se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir, el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

El exceso de las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes generadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, no imputables a las mismas por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que las participaciones no dominantes tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos en ejercicios posteriores se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, hasta recuperar el importe de las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores correspondientes a las participaciones no dominantes.

A partir del 1 de enero de 2010, los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

El aumento y reducción de las participaciones no dominantes en una sociedad dependiente manteniendo el control, se reconoce como una transacción con instrumentos de patrimonio neto. Por lo tanto no surge un nuevo coste de adquisición en los aumentos y tampoco se reconocen resultados en las reducciones, sino que la diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y el valor contable de las participaciones no dominantes se reconoce en reservas de la sociedad inversora, sin perjuicio de reclasificar las reservas de consolidación y reasignar el otro resultado global entre el Grupo y las participaciones no dominantes. En la disminución de la participación del Grupo en una sociedad dependiente, las participaciones no dominantes se reconocen por su participación en los activos netos consolidados, incluyendo el fondo de comercio.

El Grupo reconoce las opciones de venta de participaciones en las sociedades dependientes otorgadas a participaciones no dominantes en la fecha de adquisición de una combinación de negocios como una adquisición anticipada de dichas participaciones, registrando un pasivo financiero por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar, que forma parte de la contraprestación entregada.

En ejercicios posteriores, la variación del pasivo financiero, incluyendo el componente financiero se reconoce en reservas. Los dividendos discrecionales, en su caso, pagados a las participaciones no dominantes hasta la fecha de ejercicio de las opciones, se reconocen como una distribución de resultados. Si finalmente las opciones no son ejercidas, la transacción se reconoce como una venta de participaciones a los accionistas minoritarios.

Los instrumentos con opción de venta y con obligaciones que surgen en la liquidación, que cumplen las condiciones para ser clasificados como instrumentos de patrimonio en los estados financieros separados de las entidades dependientes, se clasifican como pasivos financieros en las cuentas anuales consolidadas y no como participaciones no dominantes.

(ii) Valores determinados de forma provisional

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguiente a la fecha de adquisición, como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**(iii) Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

b) Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos, ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto y flujos de efectivo de la entidad controlada de forma conjunta desde la fecha en la que se obtiene el control conjunto, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas.

Las transacciones, saldos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos, han sido eliminados en proporción a la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto. Los dividendos recibidos por el Grupo han sido eliminados en su totalidad.

Los beneficios o pérdidas de transacciones entre los negocios conjuntos y el Grupo, sólo se registran por la parte proporcional de los mismos que corresponde al resto de partícipes, aplicándose los mismos criterios de reconocimiento que se describen en el párrafo anterior en el caso de pérdidas.

El Grupo ha procedido a realizar los ajustes de homogeneización valorativa y temporal necesarios mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

c) Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo al epígrafe de "Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**d) Activos intangibles(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio (ver nota 8) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza. No obstante, con una periodicidad anual o tan pronto existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo se comprueba su posible deterioro. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado h) de esta nota. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o producción. Anualmente se ajusta en su caso cualquier disminución de su valor tal y como se describe en el apartado h) de esta nota. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- * Gastos de Desarrollo: Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos.

Los gastos relacionados con proyectos de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) se registran directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada del periodo correspondiente, excepto en el caso de costes incurridos en proyectos de desarrollo, que se capitalizan en la cuenta "Gastos de Desarrollo", cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente es posible y el Grupo tiene intención de completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- El activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro, existe subvención concedida para el proyecto de desarrollo, o el proyecto de desarrollo está financiado con préstamo a "riesgo comercial".
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Existe capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Los gastos de desarrollo sólo se activan cuando existe la certidumbre de que, con independencia de su éxito comercial, se van a generar ingresos futuros que compensan el coste activado por dicho proyecto.

El coste de los proyectos de desarrollo terminados, que se traspasan a aplicaciones informáticas, se imputan a resultados a través de la cuenta de amortizaciones, mediante la aplicación de una cuota de amortización en función de los ingresos estimados por subvenciones o de las ventas del proyecto comercial al que está asociado.

- * Aplicaciones informáticas: Los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o derecho de uso de programas informáticos, así como los costes correspondientes a programas elaborados por el Grupo, son activados cuando dichos programas contribuyan a la generación de los ingresos del Grupo.

En ningún caso, los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en el Grupo, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal para la implantación de dichos programas.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Hasta el ejercicio 2011, el Grupo registraba los gastos de desarrollo de aquellos proyectos que no tenían asociada una subvención o financiación sin coste en aplicaciones informáticas. Desde el ejercicio 2011, el Grupo ha cambiado su política de gestión. Estos gastos, a medida que cumplen con la definición de activo de gastos de desarrollo, se registran directamente en esta categoría. Una vez finalizados, los gastos de desarrollo se traspasan a aplicaciones informáticas y se empiezan a amortizar.

La amortización se calcula en función del uso que el Grupo está haciendo del activo.

- * Propiedad industrial: Se presenta por el valor de adquisición y se amortiza en el período de la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial.

e) Inmovilizaciones Materiales

Los elementos del inmovilizado material se valoran al coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por el deterioro del valor. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o los asignados por terceros expertos independientes, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos medios de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria, y otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos procesos de información	4
Elementos de transporte	7
Otro inmovilizado material	10

f) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, incluidos aquellos en curso o en desarrollo, que se mantienen total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial siguiendo los criterios de coste o coste atribuido establecidos para el inmovilizado material. Los métodos de amortización y las vidas útiles son los reflejados en dicho apartado.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en el apartado i).

g) Activos adjudicados en pago de créditos

Los activos no monetarios adjudicados en pago de créditos se reconocen por el Grupo por el menor del valor contable de los créditos, más todos aquellos gastos que se ocasionen como consecuencia de la operación, o el valor razonable de los activos no monetarios.

Si los activos no monetarios cumplen en la fecha de adjudicación, las condiciones para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta, se valoran por el menor del valor contable de los créditos, más todos aquellos gastos que se ocasionen como consecuencia de la operación, o el valor razonable, menos los costes de venta de los activos adjudicados.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**h) Deterioro en el Valor de Activos no financieros

El Grupo evalúa, anualmente en el caso del fondo de comercio y cuando hay indicios de deterioro para el resto de activos con vida definida, el valor razonable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Cuando el valor recuperable del bien es inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la Cuenta de Resultados Consolidada, reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable. El valor realizable es el mayor entre su valor de realización en el mercado y su valor en uso.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuras, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las UGE, utilizando previsiones sectoriales, la experiencia histórica y las expectativas de futuro.

Para realizar los cálculos de deterioro, el grupo utiliza los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignados los activos, que abarcan un periodo generalmente de 5 años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo a partir del quinto año un crecimiento constante. Los flujos de caja se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla antes de impuestos. Para este cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para cada negocio y zona geográfica determinadas. Así, en el ejercicio 2011, las tasas utilizadas se han situado en el rango del 8-10%.

Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la UGE a la que el activo pertenece.

En el caso de que se produzca la reversión de una pérdida por deterioro en un activo, excepto en el caso del Fondo de Comercio, ésta es reconocida como ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada, ajustándose la correspondiente provisión de dicho activo.

i) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado se clasifican como arrendamientos financieros. Al inicio del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los gastos financieros se imputan a la Cuenta de Resultados Consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

El resto de los arrendamientos son operativos y los activos arrendados no se reconocen en el Estado de Situación Financiera del Grupo. Las cuotas se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

j) Instrumentos financierosi. Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en cinco categorías: 1ª activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, 2ª préstamos y cuentas a cobrar, 3ª inversiones mantenidas hasta el vencimiento, 4ª activos financieros disponibles para la venta y 5ª pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato,
- en el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- es un derivado, excepto aquellos derivados que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces y, aquellos derivados que sean un contrato de garantía financiera.

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo financiero, éste se reconoce en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas posteriores contra cuentas de Patrimonio.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos correspondientes sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran una recuperación de la inversión y, por tanto, se reconocen como una reducción del valor contable de la misma.

Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

ii. Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

iii. Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

- En primer lugar aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes.
- En último caso el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

iv. Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Se registra una pérdida por deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros si existe evidencia objetiva de la misma como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en otro resultado global, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra otro resultado global.

k) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste aplicando el método F.I.F.O. y su valor neto realizable. Los proyectos en curso incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real.

l) Deudores

Después de su reconocimiento inicial, las partidas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento superior a 1 año.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos para los que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor.

m) Subvenciones

Las subvenciones no reintegrables recibidas por el Grupo, para la financiación de gastos de investigación y desarrollo, se registran como menor valor del activo relacionado con la subvención y se reconocen como ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que son amortizados los proyectos activados como otros activos intangibles.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****n) Pagos a empleados basados en acciones liquidados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio**

Los pagos a empleados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio se registran mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables de forma inmediata en el momento de la concesión, los servicios recibidos se reconocen con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada con el consiguiente aumento de patrimonio neto;
- si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de devengo con abono a cuentas de patrimonio neto.

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión.

Las condiciones para la irrevocabilidad referidas al mercado, se consideran en la determinación del valor razonable del instrumento. El resto de condiciones se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. En consecuencia, el Grupo reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo en el que se genera la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar.

Una vez reconocidos los servicios recibidos y el correspondiente aumento de patrimonio neto, no se realizan ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad. Sin embargo, el Grupo reclasifica cualquier diferencia entre el importe consolidado y el importe reconocido en patrimonio neto a ganancias acumuladas.

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Estado de Situación Financiera Consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida otros ingresos.

i. Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo Indra y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminadas, se registran en el pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado, como provisiones para riesgos y gastos, por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El importe de estas provisiones se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del hecho que las produce, en la fecha de cada cierre contable.

ii. Provisiones por operaciones de tráfico

Recogen el importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en periodo de garantía.

p) Préstamos I + D

Los préstamos I+D son concedidos como ayudas a las actividades de I+D que tiene el Grupo con un plazo de devolución, generalmente, superior a cinco años y con un tipo de interés explícito igual a cero.

Inicialmente se reconocen en el pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado por el valor actual de los flujos futuros de caja, actualizados al tipo de interés de mercado, llevando la diferencia con el valor nominal como menos importe del gasto devengado, considerándolo por tanto una subvención de explotación, si se ha producido el gasto, o como subvención en capital si no se ha producido el gasto o este está activado.

En los ejercicios posteriores, la actualización del préstamo se contabiliza en gastos o ingresos financieros.

q) Clasificación de activos y pasivos

Los saldos activos y pasivos se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

- * No corriente: deudas con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera, siendo éste el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo y activos que no se espera realizar, vender o consumir en este plazo.
- * Corriente: activos que se esperan realizar, vender o consumir en el ciclo normal de la explotación del Grupo y deudas con vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera.

r) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto, o de una combinación de negocios.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que se espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en Estado de Situación Financiera Consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

s) Beneficio por acción

El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de acciones disponibles durante el periodo. Se entiende por acciones disponibles la diferencia entre las acciones emitidas y las que se tienen en autocartera. El cálculo del beneficio por acción diluido incluye además el efecto dilutivo que generan los instrumentos convertibles en acciones o con un componente de capital.

t) Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. No obstante los costes de transacción, se reconocen posteriormente en resultados, en la medida en que no forman parte de la variación efectiva de la cobertura. Los que no cumplen se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo registra las coberturas del riesgo de tipo de cambio de compromisos en firme como una cobertura del flujo de efectivo.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la misma y en los ejercicios siguientes, para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables, y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo, que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

El Grupo tiene formalizados contratos de compra/venta a plazo de divisas. Estos contratos de seguros son considerados como instrumentos financieros derivados que cumplen con las condiciones para ser considerados instrumentos de cobertura. Su contabilización es la siguiente:

- * En el caso de las coberturas de la exposición al riesgo de tipo de cambio en el valor razonable de activos y pasivos financieros monetarios en moneda extranjera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas, como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto, se registran con cargo o abono en la Cuenta de Resultados Consolidada, según corresponda.
- * En las coberturas de flujos de caja los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la medida en que dichas coberturas son efectivas, en otro resultado global en el Estado de Resultado Global Consolidado, en el mismo ejercicio en el que la transacción prevista o el compromiso firme afectan a pérdidas y ganancias.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El valor razonable de los seguros de cambio se calcula mediante la cotización de cada divisa al cierre de cada periodo contable, al estar cotizadas en un mercado organizado.

Además el Grupo mantiene derivados financieros que corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés y que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos. El valor razonable de las coberturas de tipo de interés se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las coberturas sobre tipos de interés son eficaces como coberturas del flujo de efectivo. El Grupo reconoce como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz.

u) Indemnizaciones por Despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El Grupo registra las indemnizaciones a pagar en el momento en que la decisión de rescindir la relación laboral es aprobada y comunicada a las partes afectadas.

v) Base para el Reparto de los Costes entre Segmentos

El Grupo, atendiendo al tipo de oferta de la compañía, desarrolla su actividad en dos segmentos principales:

- * Soluciones: la oferta de Soluciones incluye una amplia gama de sistemas, aplicaciones y componentes para la captación de datos e información, su tratamiento, transmisión y posterior presentación, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. La orientación al cliente y el conocimiento del negocio son factores diferenciales de nuestras soluciones, que incorporan un alto componente de consultoría de negocio y tecnológica.
- * Servicios: mediante la oferta de Servicios, el Grupo gestiona y explota sistemas y soluciones, así como determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

Las transacciones entre los segmentos se realizan a precios de mercado. El Grupo utiliza el Margen de Contribución como indicador para medir los resultados económicos de cada segmento y tomar decisiones de asignación de recursos. Este margen es el resultante del margen bruto de los proyectos menos los costes comerciales de los mercados a los que el Grupo dirige su oferta de soluciones y servicios y los de los de soporte a la ejecución de los proyectos.

A efectos de consolidación, la función corporativa y otras actividades no distribuibles por segmentos se desglosan en la columna Corporativo (no distribuible).

Asimismo, en función de las distintas características de las áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla su actividad se han identificado las siguientes áreas geográficas: España, Europa, EEUU y Canadá, Latinoamérica y Otros países.

w) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

El Grupo registra los ingresos y costes de sus proyectos de acuerdo con el método denominado "grado de avance" en base a la proporción estimada que del total del contrato se ha completado a la fecha de cierre. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se está llevando a cabo su realización, en función de su grado de avance en cada fecha de cierre.

El porcentaje de realización de una transacción, que sirve para el reconocimiento de los ingresos ordinarios de la compañía, se determina de acuerdo con *la proporción de los costes del contrato incurridos en el trabajo ya realizado hasta la fecha, en relación con los costes totales estimados para el contrato.*

En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance en coste, dicho exceso se registra como anticipos de clientes. Por el contrario, el importe correspondiente a los ingresos no facturados (en aquellos contratos en que las facturaciones son inferiores al ingreso obtenido por aplicación del grado de avance), se encuentra registrado formando parte del saldo del epígrafe "Deudores" del Estado de Situación Financiera Consolidado.

En los casos de proyectos en los que se estimen pérdidas, éstas se contabilizan tan pronto como se conocen.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Los ingresos de los servicios de mantenimiento, se reconocen por facturación y no por grado de avance.

x) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(iii) Conversión de negocios en el extranjero

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se incluyeron en las reservas por ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada Estado de Situación Financiera.
- los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en Otro resultado global;

Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación de la Sociedad en patrimonio neto.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros registradas en patrimonio neto, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada conjuntamente y en el momento en que tiene lugar el reconocimiento en resultados relacionado con la enajenación de los mencionados negocios.

(iv) Entidades radicadas en países con alta tasa de inflación

Al cierre del ejercicio 2011, de acuerdo con los criterios establecidos por la NIIF-UE, la economía de Venezuela se ha considerado altamente inflacionaria. Por ello, se han ajustado los estados financieros de las entidades del Grupo radicadas en Venezuela para corregirlos de los efectos de la inflación.

Conforme a lo requerido por la NIC 29, las partidas monetarias no se han reexpresado, mientras que las partidas no monetarias (fundamentalmente, el inmovilizado material y el patrimonio neto) han sido reexpresadas en función de la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumo de dicho país.

Las diferencias correspondientes al ejercicio 2011 y 2010, se han registrado en la Cuenta de Resultados Consolidada.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Al 31 de diciembre de 2011 el impacto negativo de dichos ajustes en el Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado ha sido de 168 m€ de euros (2,7 M€ positivo en 2010).

5) Combinaciones de Negocio

a) Entidades Dependientes

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha realizado las siguientes adquisiciones de entidades dependientes:

- * Con fecha 30 de marzo de 2011, la Sociedad dominante ha adquirido el 100% de la sociedad española Xtreme Satellite Communication, S.A., por un importe de 11.960 m€.
- * Con fecha 28 de junio de 2011, la Sociedad dominante ha adquirido el 77,50% de la sociedad italiana Visyant Galileo Spa (actualmente denominada Indra Italia Spa) y ha registrado una opción de venta por el 22,5% restante, con vencimiento en el año 2016. El precio de ejercicio de dicha opción, se determinará en función de las cuentas anuales de 2015 de la sociedad Indra Italia Spa. En el ejercicio 2011 se ha pagado 3.797 m€.
- * Con fecha 13 de julio de 2011, la sociedad filial Europraxis Atlante, S.L., ha adquirido el 80% de la sociedad Mensor Consultoría y Estrategia, S. L. por un importe de 3.385 m€. Así mismo, se ha registrado como adquisición anticipada el 20% restante por una opción de venta otorgada, con vencimiento en el año 2017. Se ha pagado en el ejercicio 2011, 2.339 m€.

El precio de compra por la opción otorgada, ejecutable en 2017, está basada en la Cuentas Anuales de 2016 de la sociedad Mensor Consultoría y Estrategia, S.L. El valor razonable de este pago adicional, se ha estimado, provisionalmente, en 1.046 m€, utilizando como tasa de descuento el tipo de interés de la curva Interest Rate Swap al plazo correspondiente a la fecha de pago prevista. El importe de esta deuda al cierre del ejercicio, asciende a 1.060 m€ (nota 21).

- * Con fecha 16 de septiembre de 2011, la sociedad filial Indra Brasil, Ltda, ha adquirido el 100% de la sociedad brasileña Politec Tecnologia da Informaçao, S.A. por importe de 69.910 m€. Se ha pagado en el ejercicio 2011, 1.486 m€.

21
Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011

De acuerdo con el contrato, se debe realizar un pago contingente en 2014, en función del cumplimiento de determinados parámetros económicos de las Cuentas Anuales de 2013 de la sociedad Politec Tecnologia da Informaçao, S.A. El valor razonable de este pago adicional se ha estimado provisionalmente, en 68.424 m€, utilizando como tasa de descuento la curva de interés a largo plazo en Brasil, con lo que el tipo a aplicar para 2014 sería el 10.57%. El importe de esta deuda al cierre del ejercicio, asciende a 71.868 m€ (nota 21).

El detalle agregado del coste de la combinación de negocios, el valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio ha sido (nota 8):

	Miles de euros				Total
	Xsat	Visiant Galileo	Mensor	Politec	
Coste de la combinación de negocios:					
- Efectivo pagado	11.690	3.798	2.339	1.486	19.313
- Pasivo contingente	-	20.926	1.046	68.424	90.396
	<u>11.690</u>	<u>24.724</u>	<u>3.385</u>	<u>69.910</u>	<u>109.709</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	2.641	4.220	(1.709)	(60.576)	(55.424)
Fondo de comercio	<u>9.049</u>	<u>20.504</u>	<u>5.094</u>	<u>130.486</u>	<u>165.133</u>

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El valor razonable, para el total de las adquisiciones, contabilizado a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes, todos ellos determinados de forma provisional al 31 de diciembre de 2011, ha sido como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Activo</u>	
Inmovilizaciones materiales	9.644
Inmovilizaciones inmateriales	20.425
Inmovilizaciones financieras	7.968
Impuesto diferido	69.428
Existencias	1.649
Clientes	54.498
Otros activos	15.999
	<u>179.611</u>
<u>Pasivo</u>	
Subvenciones	(149)
Provisiones LP	(81.153)
Acreedores LP	(11.261)
Préstamos a LP	(9.324)
Pasivos por impuesto diferidos	(6.382)
Proveedores	(31.743)
Otros acreedores no comerciales	(36.109)
Deudas con entidades de crédito	(30.575)
Otros pasivos	(34.356)
	<u>(241.052)</u>
Total activos netos	<u>(61.441)</u>
Coste de la combinación de negocios	<u>109.709</u>
Tesorería y otros activos equivalentes	<u>6.017</u>
Fondo de Comercio	<u>165.133</u>
Coste de la combinación de negocios:	
- Efectivo pagado	19.313
- Pasivo contingente	90.396
	<u>109.709</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(55.424)</u>
Fondo de Comercio (nota 8)	<u>165.133</u>

El importe del fondo de comercio que se espera sea deducible fiscalmente asciende a 9.049 m€.

Si las mencionadas adquisiciones se hubieran producido al 1 de enero de 2011, los ingresos ordinarios del Grupo y el Resultado atribuido a la Sociedad dominante del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011 hubieran ascendido a 2.849.657 m€ y 76.155 m€, respectivamente.

Los ingresos ordinarios y resultados de las combinaciones adquiridas durante 2011 desde la fecha de adquisición, incluidos en el Estado Consolidado del Resultado Global para el ejercicio 2011 han sido 63.488 m€ y 575 m€, respectivamente.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, el Grupo realizó las siguientes adquisiciones de entidades dependientes:

- * Con fecha 25 de marzo de 2010, la sociedad filial Indra BMB S.L. procedió a la adquisición del 100% de las empresas Viálogos Gestión de la Eficiencia, S.A.U y Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.U. por importe de 6.896 y 4.250 m€ respectivamente.
- * Con fecha 16 de Junio de 2010, la sociedad filial Indra BMB, S.L. adquirió el 100% de la empresa TASAI, S.A.U. por importe de 500m€.
- * Con fecha 1 de octubre 2010, la Sociedad dominante tomó el control de la empresa brasileña Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento (actualmente denominada Indra P+D Brasil Ltda) por importe de 340 m€. Este importe se encontraba pendiente de pago al cierre del ejercicio 2010.
- * Con fecha 1 de octubre de 2010, la Sociedad dominante, tomó el control de la Unidad Productiva Autónoma de Telefónica Investigación y Desarrollo S.A.U. En esta operación la Sociedad dominante adquirió los activos, contratos y personal correspondiente a la rama de actividad de desarrollo evolutivo, implantación, soporte y consultoría de productos, soluciones, sistemas y servicios que hasta la fecha desarrollaba Telefónica Investigación y Desarrollo. El precio de la transmisión de la Unidad productiva autónoma ascendió a 182 m€.
- * El 4 de noviembre de 2010, la sociedad filial Indra BMB, S.L. procedió a la adquisición del 100% de la sociedad Inforsistem S.A.U. por importe de 8.154m€.

El detalle agregado del coste de la combinación de negocios, el valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue (nota 8):

	Miles de Euros						
	Viálogos Gestión Eficiencia	Viálogos Comunicación	TASAI	Indra P+D Brasil	Rama de actividad	Inforsistem	Total
Coste de la combinación de negocios	6.896	4.250	500	340	182	8.154	20.322
Valor razonable de activos netos adquiridos	1.412	1.624	(240)	340	182	8.154	11.472
Fondo de comercio	5.484	2.626	740	-	-	-	8.850

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El valor razonable, para el total de las adquisiciones, contabilizado a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fue como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>
<u>Activo</u>	
Inmovilizaciones intangibles	5.765
Inmovilizaciones materiales	9.497
Inmovilizaciones financieras	211
Existencias	2.228
Clientes y otras cuentas a cobrar	24.713
Otros activos	12.961
	<u>55.375</u>
<u>Pasivo</u>	
Provisiones L.P.	(1.413)
Deuda a largo Plazo	(6.488)
Deudas con entidades de crédito	(461)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(16.744)
Otros pasivos	(24.177)
	<u>(49.283)</u>
Total Activos Netos	<u>6.092</u>
Coste de las combinaciones de negocios	<u>20.322</u>
Tesorería y otros activos equivalentes	<u>5.380</u>
Fondo de Comercio	<u>8.850</u>

	<u>Miles de Euros</u>
Coste de la combinación de negocios:	
- Efectivo pagado	20.322
	<u>20.322</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>11.472</u>
Fondo de Comercio (nota 8)	<u>8.850</u>

Si las mencionadas adquisiciones se hubieran producido al 1 de enero de 2010, los ingresos ordinarios del Grupo y el Resultado atribuido a la Sociedad dominante del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010 hubieran ascendido a 2.588.584 m€ y 188.248 m€, respectivamente.

Los ingresos ordinarios y resultados de las combinaciones adquiridas durante 2010 desde la fecha de adquisición, incluidos en el Estado Consolidado del Resultado Global para el ejercicio 2010 fueron 18.635 m€ y 2.469 m€, respectivamente.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

b) Negocios conjuntos

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no ha variado la composición de las entidades controladas conjuntamente.

6) Inmovilizados Materiales

Los detalles de este capítulo de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Saldo al	Combi- naciones de	Diferencias	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al
	31.12.10	negocio	Conversión				31.12.11
Inversiones:							
Terrenos	9.990	117	-	-	-	-	10.107
Construcciones	46.679	-	54	702	(439)	(876)	46.120
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	174.907	9.808	2.792	25.412	(2.730)	1.386	211.575
Mobiliario	32.402	1.717	19	3.835	(1.903)	(18)	36.052
Elementos de transporte	3.471	310	(27)	546	(485)	279	4.094
Equipos para proceso de inf.	63.675	3.436	34	8.039	(7.561)	(409)	67.214
Otro inmovilizado material	5.904	4.243	39	1.108	(152)	58	11.200
Inmovilizado en curso	285	174	6	9.006	-	(976)	8.495
	337.313	19.805	2.917	48.648	(13.270)	(556)	394.857
Amortizaciones:							
Construcciones	(15.631)	-	14	(974)	345	429	(15.817)
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	(111.320)	(3.429)	(3.238)	(14.908)	1.018	359	(131.518)
Mobiliario	(17.126)	(1.067)	(53)	(3.332)	1.751	332	(19.495)
Elementos de transporte	(1.511)	(151)	21	(506)	387	(227)	(1.987)
Equipos para proceso de inf.	(45.076)	(2.603)	(257)	(9.480)	7.381	(195)	(50.230)
Otro inmovilizado material	(3.687)	(2.911)	(56)	(1.184)	111	(428)	(8.155)
	(194.351)	(10.161)	(3.569)	(30.384)	10.993	270	(227.202)
Subvenciones:							
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	(335)	-	-	-	37	-	(298)
	(335)	-	-	-	37	-	(298)
Valor neto:							
Terrenos	9.990	117	-	-	-	-	10.107
Construcciones	31.048	-	68	(272)	(94)	(447)	30.303
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	63.252	6.379	(446)	10.504	(1.675)	1.745	79.759
Mobiliario	15.276	650	(34)	503	(152)	314	16.557
Elementos de transporte	1.960	159	(6)	40	(98)	52	2.107
Equipos para proceso de inf.	18.599	833	(223)	(1.441)	(180)	(604)	16.984
Otro inmovilizado material	2.217	1.332	(17)	(76)	(41)	(370)	3.045
Inmovilizado en curso	285	174	6	9.006	-	(976)	8.495
Total	142.627	9.644	(652)	18.264	(2.240)	(286)	167.357

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de Euros

	Saldo al 01.01.10	Combi- naciones de negocio	Diferencias Conversion	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:							
Terrenos	10.002	-	-	11	-	(23)	9.990
Construcciones	47.014	239	316	141	(1.209)	178	46.679
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	153.047	16.475	(3.153)	9.056	(1.294)	776	174.907
Mobiliario	32.950	605	125	2.206	(3.049)	(435)	32.402
Elementos de transporte	4.017	18	(325)	510	(708)	(41)	3.471
Equipos para proceso de inf.	59.050	3.426	1.342	9.060	(7.495)	(1.708)	63.675
Otro inmovilizado material	5.267	73	302	1.320	(228)	(830)	5.904
Inmovilizado en curso	1.251	-	3	726	(19)	(1.676)	285
	312.598	20.836	(1.390)	23.030	(14.002)	(3.759)	337.313
Amortizaciones:							
Construcciones	(15.280)	(238)	(106)	(945)	567	371	(15.631)
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	(92.043)	(8.212)	(454)	(11.917)	954	352	(111.320)
Mobiliario	(20.316)	(327)	3.274	(3.171)	2.758	656	(17.126)
Elementos de transporte	(2.498)	(14)	443	(712)	585	685	(1.511)
Equipos para proceso de inf.	(39.306)	(2.490)	(919)	(9.325)	7.178	(214)	(45.076)
Otro inmovilizado material	(2.780)	(58)	(85)	(761)	103	(106)	(3.687)
	(172.223)	(11.339)	2.153	(26.831)	12.145	1.744	(194.351)
Subvenciones:							
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	-	-	-	(335)	-	-	(335)
	-	-	-	(335)	-	-	(335)
Valor neto:							
Terrenos	10.002	-	-	11	-	(23)	9.990
Construcciones	31.734	1	210	(804)	(642)	549	31.048
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	61.004	8.263	(3.607)	(3.196)	(340)	1.128	63.252
Mobiliario	12.634	278	3.399	(965)	(291)	221	15.276
Elementos de transporte	1.519	4	118	(202)	(123)	644	1.960
Equipos para proceso de inf.	19.744	936	423	(265)	(317)	(1.922)	18.599
Otro inmovilizado material	2.487	15	217	559	(125)	(936)	2.217
Inmovilizado en curso	1.251	-	3	726	(19)	(1.676)	285
Total	140.375	9.497	763	(4.136)	(1.857)	(2.015)	142.627

Las altas en Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones, producidas durante el ejercicio 2011, al igual que en el ejercicio 2010, se deben principalmente a la continuación del acondicionamiento de las instalaciones de nuevas oficinas de la Sociedad dominante. Las altas del año 2011 en la partida de equipos procesos de información corresponden fundamentalmente a altas para proyectos de outsourcing que desarrolla la Sociedad dominante.

Las altas en inmovilizado en curso, producidas durante el ejercicio 2011, incluyen un importe de 8.297 m€ correspondiente a la construcción de un nuevo Centro de Proceso de Datos que la Sociedad dominante está realizando en su factoría de San Fernando de Henares.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El detalle por naturaleza de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Inversiones:		
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	19.460	10.455
Mobiliario	98	98
Equipos de proceso de información	258	1.234
Otro inmovilizado material	909	996
	20.725	12.783
Amortizaciones:		
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	(6.829)	(5.183)
Mobiliario	(35)	(25)
Equipos de proceso de información	(414)	(810)
Otro inmovilizado material	(322)	(291)
	(7.600)	(6.309)
Valor neto:		
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	12.631	5.272
Mobiliario	63	73
Equipos de proceso de información	(156)	424
Otro inmovilizado material	587	705
Total	13.125	6.474

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros					
	2011			2010		
	Pagos mínimos	Intereses	Opción compra	Pagos mínimos	Intereses	Opción compra
Hasta un año	2.798	603	24	1.712	307	57
Entre uno y cinco años	10.557	1.152	207	4.397	546	47
	13.355	1.755	231	6.109	853	104

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados; los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

A 31 de diciembre de 2011, los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados ascienden a 83.578 m€ (81.961 m€ a 31 de diciembre de 2010).

7) Inversiones inmobiliarias

En el ejercicio 2011, se ha producido un deterioro de las inversiones inmobiliarias por 999 m€, de acuerdo a un informe realizado por un experto independiente, que se ha registrado en la partida correspondiente de la Cuenta de Resultados Consolidada (nota 30).

Con fecha 23 de marzo de 2010, el Consejo de Administración de la sociedad filial Prointec, S.A., aprobó por unanimidad la adquisición de la propiedad a título oneroso, mediante la dación en pago de la deuda pendiente de cobro de empresas del Grupo Mall, de tres viviendas situadas en Madrid. Se registraron por importe de 5.264 m€, de acuerdo con la valoración realizada por peritos independientes. Las viviendas tenían una deuda hipotecaria de 3.232 m€ (nota 20) a la que la sociedad filial se subrogó.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

8) Fondo de Comercio

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio.

A continuación se presenta un resumen de los fondos de comercio:

Miles de Euros							
	31.12.10	Altas	Combinaciones de negocio	Diferencias Conversión	Bajas	Deterioro	31.12.11
Indra EWS	14.462	-	-	-	-	-	14.462
Indra ATM	29.447	-	-	-	-	-	29.447
Politec	-	-	130.486	4.904	-	-	135.390
Indra Italia	-	-	20.504	-	-	-	20.504
Grupo Europraxis	31.514	-	5.094	-	-	-	36.608
Grupo BMB	55.065	2.000	-	-	-	-	57.065
Grupo Azertia	77.882	-	-	(1.547)	-	(27)	76.308
Grupo Prointec	35.292	168	-	(48)	(4.829)	-	30.583
Grupo Soluziona	171.987	-	-	(978)	-	(345)	170.664
Otros	40.678	3.280	9.049	571	-	(23)	53.555
Total	456.327	5.448	165.133	2.902	(4.829)	(395)	624.586

Miles de Euros						
	31.12.09	Altas	Combinaciones de negocio	Diferencias Conversión	Deterioro	31.12.10
Indra EWS	14.462	-	-	-	-	14.462
Indra ATM	29.447	-	-	-	-	29.447
Grupo Europraxis	31.514	-	-	-	-	31.514
Grupo BMB	45.180	1.035	8.850	-	-	55.065
Grupo Azertia	76.959	-	-	1.016	(93)	77.882
Grupo Prointec	35.046	246	-	-	-	35.292
Grupo Soluziona	169.160	-	-	2.890	(63)	171.987
Otros	38.419	2.205	-	430	(376)	40.678
Total	440.187	3.486	8.850	4.336	(532)	456.327

Las altas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se corresponden con las siguientes operaciones relacionadas con las combinaciones de negocio anteriores a 2011, que dan lugar a la contabilización de nuevos fondos de comercio:

- * Con fecha 15 de abril de 2011 la Sociedad dominante ha procedido al pago del importe variable de la adquisición de la sociedad Intos S.L.U. por importe de 1.096 m€, generándose un fondo de comercio por el mismo importe.
- * Con fecha 15 de abril de 2011, la sociedad filial Indra BMB, S.L. ha procedido al desembolso del pago variable de la adquisición de COB Barcelona S.L.U. por importe de 2.000 m€ generándose un fondo de comercio por el mismo importe.
- * Con fecha 7 de junio de 2011, la Sociedad dominante ha procedido al pago de 1.638 m€ del precio variable por la adquisición de Indra Perú. Se ha registrado un fondo de comercio por 2.184 m€.
- * Con fecha 30 de junio de 2011 la sociedad filial Prointec, S.A. ha pagado 168 m€ como mayor importe de la sociedad Consis Proiect SRL. Dicho importe correspondía al precio variable estipulado en el contrato de compraventa de acciones firmado en el ejercicio 2007. Se ha generado un fondo de comercio por el mismo importe.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Las altas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se correspondían con las siguientes operaciones relacionadas con las combinaciones de negocio anteriores a 2010, que dieron lugar a la contabilización de nuevos fondos de comercio:

- * Con fecha 20 de abril de 2010, la Sociedad dominante hizo efectivo el pago 25 % restante de la opción de compra final de la sociedades Computación Ceicom, S.A. y Ceicom Europe, S.L. por importes de 1.897 y 100 m€ respectivamente, registrando la diferencia entre el valor inicialmente estimado y realmente pagado en el fondo de comercio por 377 m€ y 20 m€ respectivamente.
- * Con fecha 25 de abril de 2010, la Sociedad dominante procedió al pago del importe variable de la adquisición de la sociedad Intos S.L.U. por importe de 841 m€, registrándose la diferencia en el fondo de comercio por 386 m€.
- * Con fecha 28 de abril de 2010, la sociedad filial Indra BMB, S.L. procedió al desembolso del pago variable de la adquisición de COB Barcelona S.L.U. por importe de 2.127 m€ registrándose un fondo de comercio por importe de 528 m€.
- * Con fecha 6 de mayo de 2010, la Sociedad dominante procedió al pago de 1.065 m€ del precio variable por la adquisición de Indra Perú. Se registró el fondo de comercio por 1.422 m€
- * Con fecha 2 de junio de 2010, la sociedad filial Prointec, S.A. pagó 246 m€ como mayor importe de la sociedad Consis Proiect SRL. Dicho importe correspondía al precio variable estipulado en el contrato de compraventa de acciones firmado en el ejercicio 2007. Se registró un fondo de comercio por un importe de 246 m€.
- * Con fecha 22 de Julio de 2010, la sociedad filial Indra BMB, S.L. procedió a realizar el pago del precio variable de la adquisición de Indra BMB Servicios Digitales, S.A.U. por importe de 507 m€, generándose un fondo de comercio por el mismo importe.

Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

El Grupo evalúa de forma periódica la recuperabilidad de los fondos de comercio descritos en el cuadro anterior, para ello utiliza los planes estratégicos de los distintos negocios, descontando los flujos de efectivo futuros previstos.

Las hipótesis sobre las que se basan estas proyecciones de flujos de efectivo son la experiencia pasada y previsiones razonables que sustentan los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo del grupo. Estas previsiones se contrastan con el crecimiento del mercado según distintas fuentes especializadas, la posición de la compañía en ese mercado, y todos los elementos estratégicos que puedan hacer variar esta posición (innovación, apertura a otros mercados, etc.).

A continuación se detallan las hipótesis utilizadas en los cálculos de valor en uso para cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo relevantes existentes al principio del ejercicio:

	Tasa de crecimiento interanual		Tasa de descuento		Tasa de crecimiento residual	
	Ingresos (5 años)				Ingresos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Indra EWS	(*)	(*)	9,09%	8,74%	1,00%	1,00%
Indra ATM	0,3%	2,3%	9,09%	8,74%	2,00%	2,00%
Grupo Europraxis	3,5%	3,1%	9,09%	8,74%	1,50%	1,50%
Grupo BMB	entre 1% y 15,9%	5,3%	9,09%	8,74%	entre 1% y 2%	2,00%
Grupo Azertia	entre 2,3% y 6,9%	1,6%	9,09%	8,74%	2,00%	entre 1% y 2%
Grupo Prointec	0,8%	5,1%	9,09%	8,74%	2,00%	1,00%
Grupo Soluziona	1,2%	3,0%	9,09%	8,74%	2,00%	1,00%

(*) La tasa de crecimiento interanual para esta UGE del periodo de cinco años resulta negativa en un 10,1%, (16,7% en 2010) debido a que está significativamente afectada por la finalización en el primer año (2 años en 2010) de determinados proyectos. En los años segundo al quinto (3º al 5º en 2010) el incremento previsto de ingresos de esta UGE es del 0% (3% en 2010).

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

Estas provisiones cubren los próximos cinco ejercicios. Los flujos para los años no contemplados en las proyecciones se estiman como rentas perpetuas, con crecimientos entre el 1% y el 2%.

Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando el tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos de los activos. En este sentido, para el cálculo de la tasa se considera el coste actual del dinero (Bono del Estado Español a 10 años) y las primas de riesgo usadas de forma generalizada por analistas para el negocio y considerando la zona geográfica, obteniendo una tasa de descuento futuras en el entorno del 9%.

El valor en libros de las UGEs más significativas, "Grupo Azertia" y "Grupo Soluziona", a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y su importe recuperable es el siguiente:

	2011 Miles de Euros		2010 Miles de Euros	
	Importe en libros	Valor Recuperable	Importe en libros	Valor Recuperable
Grupo Azertia	105.668	181.428	96.209	166.763
Grupo Soluziona	197.947	243.102	182.958	211.202

En todos los casos se realizan análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada (alrededor del 9%), y la tasa de crecimiento residual (entre 1 y 2%), con el propósito de verificar que cambios razonables en estas hipótesis no tendrán impacto sobre la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.

El resultado del análisis de sensibilidad del test de deterioro del Fondo de Comercio asignado a las UGEs "Grupo Azertia" y "Grupo Soluziona" es el siguiente:

	2011			
	Variación WACC		Tasa de crecimiento residual	
	-1,0%	+1,0%	-0,5%	0,5%
Impacto en el valor recuperable Grupo Azertia	<u>8.615</u>	<u>(8.116)</u>	<u>(8.722)</u>	<u>10.046</u>
Impacto en el valor recuperable Grupo Soluziona	<u>11.433</u>	<u>(10.767)</u>	<u>(11.653)</u>	<u>13.422</u>
	2010			
	Variación WACC		Tasa de crecimiento residual	
	-1,0%	+1,0%	-0,5%	0,5%
Impacto en el valor recuperable Grupo Azertia	<u>7.395</u>	<u>(6.009)</u>	<u>(10.268)</u>	<u>11.914</u>
Impacto en el valor recuperable Grupo Soluziona	<u>9.020</u>	<u>(8.558)</u>	<u>(10.681)</u>	<u>12.156</u>

De acuerdo con los cálculos realizados se han producido deterioros en el ejercicio 2011 por importe de 395 m€ (532 m€ en 2010) que se han registrado en la cuenta de resultados en el epígrafe "Otros resultados procedentes del inmovilizado" (véase nota 30).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

9) Otros activos intangibles

Los detalles de este capítulo de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.10	Combina- ciones de negocio	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.11
Inversiones:							
Propiedad industrial	39.457	13.593	397	10	(147)	2.709	56.019
Aplicaciones informáticas	117.330	2.247	(1.745)	9.528	(3.284)	(73.550)	50.526
Gastos de desarrollo	93.224	2.176	(37)	55.352	(1.649)	72.488	221.554
Otros intangibles	25.593	5.467	(61)	109	(12)	1.288	32.384
	275.604	23.483	(1.446)	64.999	(5.092)	2.935	360.483
Amortizaciones							
Propiedad industrial	(15.336)	(3)	36	(1.112)	112	-	(16.303)
Aplicaciones informáticas	(30.761)	(1.709)	410	(8.929)	1.953	(439)	(39.475)
Gastos de desarrollo	(4.343)	(330)	19	(3.141)	2.440	(1.566)	(6.921)
Otros intangibles	(5.292)	(473)	55	(2.042)	3	(644)	(8.393)
	(55.732)	(2.515)	520	(15.224)	4.508	(2.649)	(71.092)
Subvenciones							
Gastos de desarrollo	(26.809)	-	-	(19.319)	-	-	(46.128)
	(26.809)	-	-	(19.319)	-	-	(46.128)
Provisiones							
Gastos de desarrollo	-	(543)	-	-	543	-	-
	-	(543)	-	-	543	-	-
Valor neto:							
Propiedad industrial	24.121	13.590	433	(1.102)	(35)	2.709	39.716
Aplicaciones informáticas	86.569	538	(1.335)	599	(1.331)	(73.989)	11.051
Gastos de desarrollo	62.072	1.303	(18)	32.892	1.334	70.922	168.505
Otros intangibles	20.301	4.994	(6)	(1.933)	(9)	644	23.991
Total	193.063	20.425	(926)	30.456	(41)	286	243.263

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de Euros

	Saldo al 01.01.10	Combinaciones de negocio	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:							
Propiedad industrial	17.128	-	500	23.354	(211)	(1.314)	39.457
Aplicaciones informáticas	88.282	2.376	522	39.633	(23.738)	10.255	117.330
Gastos de desarrollo	67.170	-	593	31.872	(1.524)	(4.887)	93.224
Otros intangibles	21.033	4.749	1.160	40	(245)	(1.144)	25.593
	193.613	7.125	2.775	94.899	(25.718)	2.910	275.604
Amortizaciones:							
Propiedad industrial	(13.439)	-	(5)	(777)	157	(1.272)	(15.336)
Aplicaciones informáticas	(36.496)	(1.360)	(394)	(11.075)	20.537	(1.973)	(30.761)
Gastos de desarrollo	(5.058)	-	(8)	(1.355)	1.524	554	(4.343)
Otros intangibles	(4.982)	-	(86)	(2.033)	13	1.796	(5.292)
	(59.975)	(1.360)	(493)	(15.240)	22.231	(895)	(55.732)
Subvenciones:							
Gastos de desarrollo	(15.886)	-	-	(10.923)	-	-	(26.809)
	(15.886)	-	-	(10.923)	-	-	(26.809)
Valor neto:							
Propiedad industrial	3.689	-	495	22.577	(54)	(2.586)	24.121
Aplicaciones informáticas	51.786	1.016	128	28.558	(3.201)	8.282	86.569
Gastos de desarrollo	46.226	-	585	19.594	-	(4.333)	62.072
Otros intangibles	16.051	4.749	1.074	(1.993)	(232)	652	20.301
Total	117.752	5.765	2.282	68.736	(3.487)	2.015	193.063

Los proyectos más significativos activados son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Inversiones:		
Desarrollo Core bancario	30.922	30.429
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	9.738	9.738
Desarrollo aplicaciones del mercado de sanidad	14.886	12.705
Desarrollo aplicaciones internas	16.292	14.920
Sistemas de gestión comercial mercado de energía	31.179	8.915
	103.017	76.707
Amortizaciones:		
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	(9.069)	(6.635)
	(9.069)	(6.635)
Valor neto:		
Desarrollo Core bancario	30.922	30.429
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	669	3.103
Desarrollo aplicaciones del mercado de sanidad	14.886	12.705
Desarrollo aplicaciones internas	16.292	14.920
Sistemas de gestión comercial mercado de energía	31.179	8.915
Total	93.948	70.072

Durante 2011, la Sociedad dominante ha continuado invirtiendo en desarrollos internos en todas sus áreas de actividad, destacando las inversiones realizadas en el mercado de energía.

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

El saldo de Propiedad industrial en 2011, incluye activos adquiridos a terceros por importe de 37.095 m€, que corresponden a:

- la compra realizada por la Sociedad dominante de los derechos de mantenimiento de aplicaciones por importe de 23.170 m€, realizado en 2010, y
- a la Propiedad industrial registrada como consecuencia de la adquisición de la sociedad Politec Tecnología da Informaçao, S.A por importe de 13.711 m€.

A continuación, se detalla la vida útil y porcentaje de amortización de los activos intangibles:

	Miles de Euros					
	Saldo al	Gastos incurridos internamente		Adquisición a terceros		
	31.12.11	Vida útil finita	Porcentaje de amortización	Vida útil indefinida	Vida útil finita	Porcentaje de amortización
Valor neto						
Propiedad industrial	37.102	-	-	30.033	7.069	10%
Aplicaciones informáticas	11.050	5.753	20-25%	1.806	3.491	25%
Gastos de desarrollo	168.506	166.953	20%	675	878	10-25%
Otros intangibles	26.605	-	-	-	26.605	10%
	243.263	172.706		32.514	38.043	

	Miles de Euros					
	Saldo al	Gastos incurridos internamente		Adquisición a terceros		
	31.12.10	Vida útil finita	Porcentaje de amortización	Vida útil indefinida	Vida útil finita	Porcentaje de amortización
Valor neto						
Propiedad industrial	24.121	-	-	23.387	734	10%
Aplicaciones informáticas	86.568	66.460	20-25%	5.022	15.086	25%
Gastos de desarrollo	62.073	60.356	20%	455	1.262	10-25%
Otros intangibles	20.301	-	-	-	20.301	10%
	193.063	126.816		28.864	37.383	

A 31 de diciembre de 2011, los activos intangibles totalmente amortizados ascienden a 33.743 m€, (20.180 m€ a 31 de diciembre de 2010).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

10) Instrumentos Financieros

La clasificación de los instrumentos financieros (exceptuando las inversiones en empresas asociadas) por clases y vencimientos para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

		2011 Miles de euros		
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Nota	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura
Otras participaciones en Sociedades fuera del Grupo	12	30.305	-	-
Valores representativos de deuda	12	-	11.974	-
Otros activos financieros	12	-	15.145	-
Largo plazo / no corrientes		30.305	27.119	-
Instrumentos de patrimonio	17	10.139	-	-
Valores representativos de deuda	16	-	544	-
Derivados	14	-	-	19
Otros activos financieros	14 y 15	-	1.757.616	-
Corto plazo / corrientes		10.139	1.758.160	19
Total		40.444	1.785.279	19
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA			Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades financieras	20		226.601	-
Derivados	20		-	7.599
Otros pasivos financieros	20 y 21		171.937	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes			398.538	7.599
Deudas con entidades de crédito	24		281.202	-
Derivados	26		-	7.801
Otros pasivos financieros	25 y 26		1.399.712	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes			1.680.914	7.801
Total			2.079.452	15.400

		2010 Miles de euros		
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Nota	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura
Otras participaciones en Sociedades fuera del Grupo	12	30.064	-	-
Valores representativos de deuda	12	-	4.947	25
Otros activos financieros	12	-	8.349	-
Largo plazo / no corrientes		30.064	13.296	25
Instrumentos de patrimonio	17	205	-	-
Valores representativos de deuda	16	-	95.385	-
Derivados	14	-	-	99
Otros activos financieros	14 y 15	-	1.635.562	-
Corto plazo / corrientes		205	1.730.947	99
Total		30.269	1.744.243	124
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA			Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades financieras	20		194.522	-
Derivados	20		-	1.547
Otros pasivos financieros	20 y 21		58.390	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes			252.912	1.547
Deudas con entidades de crédito	24		155.633	-
Derivados	26		-	3.903
Otros pasivos financieros	25 y 26		1.318.929	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes			1.474.562	3.903
Total			1.727.474	5.450

Las características de cada uno de ellos se detallan en la correspondiente nota de las presentes cuentas anuales.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

11) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Los detalles de este capítulo de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.10	Cambio perímetro	Inver- sión	Divi- dendos	Resul- tados	Saldo al 31.12.11
SAES Capital	2.472	-	-	(490)	395	2.377
Eurofighter Simulation Systems	2.459	-	-	-	880	3.339
Euromids	285	-	-	-	(28)	257
Indra Sistemas Tecnom	32	(2)	-	-	(30)	-
Iniciativas Bioenergéticas	1.248	-	-	-	(20)	1.228
Idetegolf	11	-	5	-	(10)	6
Trias Beltran	8	-	-	-	-	8
Inmunológica	348	(348)	-	-	-	-
A4 Essor	73	-	-	-	(87)	(14)
Zeronine ACI	195	(151)	-	-	(44)	-
Eólica Maritima y Portuaria	(18)	-	-	-	(1)	(19)
Tower Air Traffic System	-	500	-	-	-	500
Oyauri Investment	-	1.500	-	-	(178)	1.322
Indra Sistemas de Tesorería	-	5	-	-	3	8
Total	7.113	1.504	5	(490)	880	9.012

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.09	Inver- sión	Divi- dendos	Resul- tados	Traspa- sos	Saldo al 31.12.10
SAES Capital	2.291	-	(392)	573	-	2.472
Eurofighter Simulation Systems	1.699	-	-	760	-	2.459
Euromids	240	-	-	45	-	285
Indra Sistemas Tecnom	50	-	-	(18)	-	32
Iniciativas Bioenergéticas	831	1.000	-	(596)	13	1.248
Idetegolf	14	-	-	(3)	-	11
Trias Beltran	8	-	-	-	-	8
Inmunológica	348	-	-	-	-	348
A4 Essor	21	-	-	52	-	73
Zeronine ACI	322	-	-	(127)	-	195
Eólica Maritima y Portuaria	(17)	-	-	(1)	-	(18)
Total	5.807	1.000	(392)	685	13	7.113

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2011 se han producido los siguientes movimientos relativos a la participación en sociedades asociadas:

- * Con fecha 11 de enero de 2011, se ha procedido a la disolución de la sociedad filial de la Sociedad dominante, Indra Sistemas Tecnom Mexico S.A. de C.V.
- * Con fecha 27 de enero de 2011, la Sociedad dominante ha procedido a la venta del 50% de su participación en la sociedad española Tower Air traffic Services, S.L. por un importe de 2 m€.

Posteriormente, con fecha 11 de marzo de 2011, la Sociedad dominante ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital por importe de 498 m€.

- * Con fecha 3 de mayo de 2011, la sociedad filial Prointec, S.A. ha procedido a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad española Zeronine ACI, S.L. por un importe de 61 m€.

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

- * Con fecha 30 de junio 2011, la sociedad filial Prointec, S.A. ha disuelto la sociedad Inmologística 2RC. La Sociedad ha registrado una pérdida de 352 m€.
- * Con fecha 8 de julio de 2011, la Sociedad dominante ha adquirido el 49% de la sociedad española Indra Sistemas de Tesorería, S.L. por importe de 5 m€.
- * Con fecha 4 de agosto de 2011, la Sociedad dominante ha adquirido el 33% de la sociedad española Oyauri Investment, S.L. por importe de 1.500 m€.
- * Con fecha 1 de noviembre de 2011, la sociedad filial Prointec, S.A. ha procedido al desembolso de capital pendiente de la sociedad IdeteGolf, S.A.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2010 se produjeron los siguientes movimientos relativos a la participación en sociedades asociadas:

- * Con fecha 1 de diciembre de 2010, la sociedad filial Prointec Concesiones y Servicios, S.L. suscribió y desembolsó una ampliación de capital de la sociedad Iniciativas Bioenergéticas, S.L. por importe de 1.000 m€, manteniendo su porcentaje de participación del 20%.

12) Activos Financieros no corrientes

Los movimientos de Otros Inmovilizados Financieros durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.10	Combinaciones de negocio	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.11
Inversiones:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	48.338	-	-	503	(170)	(79)	48.592
Créditos a largo plazo	4.940	815	(76)	41	(1.355)	353	4.718
Fianzas largo plazo	7.180	5.656	(620)	3.381	(1.426)	666	14.837
Préstamos al personal	7	-	-	-	(7)	-	-
Cobertura de flujos de caja	25	-	2	-	(27)	-	-
Otro inmovilizado financiero	1.169	1.497	(88)	7.555	(342)	(2.227)	7.564
	61.659	7.968	(782)	11.480	(3.327)	(1.287)	75.711
Deterioro de valor:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	(18.274)	-	-	-	-	(13)	(18.287)
	(18.274)	-	-	-	-	(13)	(18.287)
Valor neto:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	30.064	-	-	503	(170)	(92)	30.305
Créditos a largo plazo	4.940	815	(76)	41	(1.355)	353	4.718
Fianzas largo plazo	7.180	5.656	(620)	3.381	(1.426)	666	14.837
Préstamos al personal	7	-	-	-	(7)	-	-
Cobertura de flujos de caja	25	-	2	-	(27)	-	-
Otro inmovilizado financiero	1.169	1.497	(88)	7.555	(342)	(2.227)	7.564
Total	43.385	7.968	(782)	11.480	(3.327)	(1.300)	57.424

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.09	Combinaciones de negocio	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	42.661	-	-	5.708	(31)	-	48.338
Créditos a largo plazo	5.108	-	6	-	(64)	(110)	4.940
Fianzas largo plazo	6.022	210	50	2.296	(1.510)	112	7.180
Préstamos al personal	7	-	-	-	-	-	7
Cobertura de flujos de caja	-	-	-	25	-	-	25
Otro inmovilizado financiero	64	-	-	1.132	(27)	-	1.169
	53.862	210	56	9.161	(1.632)	2	61.659
Deterioro de valor:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	(18.274)	-	-	-	-	-	(18.274)
	(18.274)	-	-	-	-	-	(18.274)
Valor neto:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	24.387	-	-	5.708	(31)	-	30.064
Créditos a largo plazo	5.108	-	6	-	(64)	(110)	4.940
Fianzas largo plazo	6.022	210	50	2.296	(1.510)	112	7.180
Préstamos al personal	7	-	-	-	-	-	7
Cobertura de flujos de caja	-	-	-	25	-	-	25
Otro inmovilizado financiero	64	-	-	1.132	(27)	-	1.169
Total	35.588	210	56	9.161	(1.632)	2	43.385

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

a) Otras participaciones permanentes en Sociedades fuera del Grupo

Los detalles de este epígrafe se muestran a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.11
Inversiones:					
Sadiel	39	-	(39)	-	-
Safelayer Secure Communications	695	-	(131)	-	564
Galileo Sistemas y Servicios	138	-	-	-	138
Banco Inversis	31.672	-	-	-	31.672
Hisdesat Servicios Estratégicos	7.572	-	-	-	7.572
Subgrupo Pointec	139	-	-	-	139
Neotec	1.738	476	-	-	2.214
Bansabadell Information Systems	1.095	24	-	-	1.119
Volcat	1.002	-	-	(2)	1.000
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial	4.134	-	-	-	4.134
Otras	114	3	-	(77)	40
	48.338	503	(170)	(79)	48.592
Deterioro de valor:					
Safelayer Secure Communications	(152)	-	-	-	(152)
Galileo Sistemas y Servicios	(3)	-	-	-	(3)
Banco Inversis	(17.594)	-	-	-	(17.594)
Hisdesat Servicios Estratégicos	(520)	-	-	-	(520)
Otras	(5)	-	-	(13)	(18)
	(18.274)	-	-	(13)	(18.287)
Valor neto:					
Sadiel	39	-	(39)	-	-
Safelayer Secure Communications	543	-	(131)	-	412
Galileo Sistemas y Servicios	135	-	-	-	135
Banco Inversis	14.078	-	-	-	14.078
Hisdesat Servicios Estratégicos	7.052	-	-	-	7.052
Subgrupo Pointec	139	-	-	-	139
Neotec	1.738	476	-	-	2.214
Bansabadell Information Systems	1.095	24	-	-	1.119
Volcat	1.002	-	-	(2)	1.000
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial	4.134	-	-	-	4.134
Otras	109	3	-	(90)	22
Total	30.064	503	(170)	(92)	30.305

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de Euros			
	Saldo al	Altas	Bajas	Saldo al
	31.12.09	31.12.10	31.12.10	31.12.10
Inversiones:				
Sadiel	39	-	-	39
Safelayer Secure Communications	695	-	-	695
Galileo Sistemas y Servicios	138	-	-	138
Banco Inversis	31.672	-	-	31.672
Hisdesat Servicios Estratégicos	7.572	-	-	7.572
Subgrupo Printec	131	8	-	139
Neotec	1.199	539	-	1.738
Bansabadell Information Systems	1.070	25	-	1.095
Volcat	-	1.002	-	1.002
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial	-	4.134	-	4.134
Otras	145	-	(31)	114
	42.661	5.708	(31)	48.338
Deterioro de valor:				
Safelayer Secure Communications	(152)	-	-	(152)
Galileo Sistemas y Servicios	(3)	-	-	(3)
Banco Inversis	(17.594)	-	-	(17.594)
Hisdesat Servicios Estratégicos	(520)	-	-	(520)
Otras	(5)	-	-	(5)
	(18.274)	-	-	(18.274)
Valor neto:				
Sadiel	39	-	-	39
Safelayer Secure Communications	543	-	-	543
Galileo Sistemas y Servicios	135	-	-	135
Banco Inversis	14.078	-	-	14.078
Hisdesat Servicios Estratégicos	7.052	-	-	7.052
Subgrupo Printec	131	8	-	139
Neotec	1.199	539	-	1.738
Bansabadell Information Systems	1.070	25	-	1.095
Volcat	-	1.002	-	1.002
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial	-	4.134	-	4.134
Otras	140	-	(31)	109
Total	24.387	5.708	(31)	30.064

Durante el ejercicio 2011, las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo han sido:

- * Con fecha 16 de mayo de 2011, la Sociedad dominante ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que mantenía en la sociedad española Sadiel Tecnologías de la Información, S.A. por un importe de 1.500 m€.
- * Con fecha de 1 de agosto 2011, la Sociedad dominante ha realizado un desembolso adicional por importe de 476 m€, correspondiente a la ampliación de capital la sociedad Neotec Capital Riesgo Sociedad de Fondos S.A. S.C.R. Al cierre del ejercicio, se mantiene la participación del ejercicio anterior.
- * Con fecha 20 de octubre de 2011, la Sociedad dominante ha realizado un desembolso de 3 m€ para la constitución de la sociedad española Consorcio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A, ascendiendo su participación al 4,63%.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Durante el ejercicio 2010, las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo fueron:

- * Con fecha 14 de enero de 2010, la sociedad filial Europraxis Atlante, S.L. adquirió el 16,67% de la sociedad española Volcat 2009, S.L. por un importe de 1.002 m€.
- * Con fecha 4 de junio y 12 de noviembre de 2010, la Sociedad dominante realizó dos desembolsos adicionales por importe de 269 m€ y 270 m€, correspondientes a la ampliación de capital la sociedad Neotec Capital Riesgo Sociedad de Fondos S.A. S.C.R. Al cierre del ejercicio, se mantiene la participación del ejercicio anterior.
- * Con fecha 28 de octubre de 2010, la Sociedad dominante adquirió el 7% de la sociedad española Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial, S.L. mediante la aportación de un software y la licencia de uso y explotación sobre determinadas aplicaciones por importe de 4.134 m€.

b) Créditos a largo plazo

En el ejercicio 2011, la Sociedad dominante ha cancelado el crédito de 1.350 m€ correspondiente al acuerdo firmado por la compra de la sociedad filial Indra Bmb, S.L. El valor actual del préstamo al 31 de diciembre del ejercicio pasado ascendía a 1.350 m€.

También se incluye la deuda actualizada pendiente de cobro por la Sociedad dominante por importe de 1.158 m€ (1.134 m€ en 2010) como consecuencia de la ampliación de su porcentaje de participación en la UTE Jocs del Mediterrani, a fin de compensar las pérdidas acumuladas.

c) Depósitos y fianzas a largo plazo

Este epígrafe incluye los depósitos y fianzas constituidas por los alquileres de edificios e inmuebles que mantiene el Grupo.

Las altas por importe de 3.381 m€ (2.296 m€ en 2010) corresponden a formalizaciones de fianzas de inmuebles arrendados, como consecuencia de traslados de actividades a otros centros de trabajo. Las bajas por este mismo concepto, ascendieron a 1.426 m€ (696 m€ en 2010).

d) Otro inmovilizado financiero

Este epígrafe incluye el valor razonable estimado, provisionalmente, de 7.256 m€, como consecuencia del acuerdo de comercialización de nueve años de duración, ligado a la venta de la empresa Gibb Portugal Consultores de Engenharia, Gestado e Ambiente, S.A.

13) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Mercaderías	802	2.975
Materias primas	7.644	6.892
Proyectos en curso	321.978	228.089
Productos terminados	-	617
Total Valor Neto	330.424	238.573

El plazo estimado de recuperación de las existencias es inferior a 12 meses.

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

14) Otros activos financieros, incluidos derivados

El detalle de otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otras cuentas a cobrar	7.699	399
Anticipos y créditos al personal	14.036	16.563
Administraciones Públicas (nota 33)	42.404	34.298
Ajustes por periodificación	6.901	4.456
Depósitos a corto plazo	1.932	2.451
Fianzas a corto plazo	1.244	1.175
Coberturas de flujos de caja (nota 35 a)	19	99
Total Valor Neto	74.235	59.441

15) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los clientes y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y servicios fuera del Grupo	919.655	884.073
Deudores por producción facturable	772.512	708.620
Anticipos a proveedores	21.754	22.665
Otros deudores	38.639	18.342
Total	1.752.560	1.633.700
Deterioro	(26.756)	(23.182)
Total Valor Neto	1.725.804	1.610.518

16) Tesorería y otros activos equivalentes

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Depósitos y valores de renta fija a corto plazo	42.559	94.057
Otras inversiones financieras temporales	4.845	1.328
Subtotal	47.404	95.385
Efectivo	34.543	33.598
Total	81.947	128.983

En 2011, los depósitos y valores de renta fija incluyen varios eurodepósitos por importe de 42.169 m€, con vencimiento en enero de 2012 y con un interés desde el 4% al 1,35%. En 2010, los depósitos y valores de renta fija a corto plazo incluían dos eurodepósitos de 79.925 m€ y 13.460 m€ con vencimiento en enero de 2011 y un interés del 2,621% y 1,55% respectivamente.

También se incluyen inversiones temporales de tesorería que han devengado un tipo de interés medio del 2,4% (0,18% a 31 de diciembre de 2010).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****17) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta**

El importe del ejercicio 2011, incluye el alta de un terreno por importe de 9.934 m€, como consecuencia de la adquisición de la sociedad Politec Tecnologia da Informaçao, S.A, que se encuentra en proceso de venta. También se incluye un importe de 205 m€ que corresponde al valor de las participaciones que la Sociedad dominante dispone de las filiales Azertia Brasil y Azertia Puerto Rico que se encuentran en proceso de liquidación.

18) Patrimonio neto**Capital Suscrito**

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y desembolsado es de 32.826.507,80 €, dividido en 164.132.539 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta.

El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, cotizan en el Mercado Continuo, y están incluidas en el índice selectivo IBEX-35.

La Sociedad no dispone de un registro nominal de sus accionistas, por lo que únicamente puede conocer la composición de su accionariado por la información que éstos le comuniquen directamente, o hagan pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones superiores al 3% del capital), y por la información que facilita Iberclear, que la Sociedad recaba con ocasión de la celebración de sus juntas generales de accionistas.

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad dominante los accionistas significativos con participación superior al 3%, sin que la misma sea por cuenta de terceros, son:

	31.12.11	31.12.10
Banco Financiero y de Ahorros	20,129%	20,007%
Corporación Financiera Alba	11,324%	10,019%
Fidelity Management & Research LLC	9,962%	10,022%
Liberbank	5,012%	5,008%
Casa Grande de Cartagena, S.L.	5,004%	5,000%

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2011 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Administradora Valtenas, S.L. (1)	Dominical	12.749	-	12.749	0,008
Isabel Aguilera Navarro	Independiente	17.937	-	17.937	0,011
Javier de Andrés	Ejecutivo	53.228	-	53.228	0,032
Casa Grande de Cartagena, S.L.	Dominical	8.212.998	-	8.212.998	5,004
Daniel García-Pita	Independiente	8.886	14.546	23.432	0,014
Luis Lada Díaz	Independiente	12.849	-	12.849	0,008
Juan March (2)	Dominical	7.953	-	7.953	0,005
Mediación y Diagnósticos,S.A. (3)	Dominical	18.675	-	18.675	0,011
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	219.971	7.872	227.843	0,139
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	137.656	-	137.656	0,084
Mónica de Oriol Icaza	Independiente	12.749	-	12.749	0,008
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. (3)	Dominical	18.461	-	18.461	0,011
Ignacio Santillana	Independiente	1.380	-	1.380	0,001
Rosa Sugrañes	Independiente	11.895	-	11.895	0,007
Alberto Terol	Independiente	12.111	-	12.111	0,007
Total		8.759.498	22.418	8.781.916	5,350

(1) En representación del Accionista Liberbank, S.A.

(2) En representación del Accionista Corporación Financiera Alba.

(3) En representación del Accionista Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2010 que poseía cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Administradora Valtenas, S.L. (1)	Dominical	6.826	-	6.826	0,004
Isabel Aguilera Navarro	Independiente	10.943	-	10.943	0,007
Casa Grande de Cartagena, S.L.	Dominical	8.206.647	-	8.206.647	5,000
Daniel García-Pita	Independiente	3.546	8.300	11.846	0,007
Luis Lada Díaz	Independiente	6.926	-	6.926	0,004
Juan March (2)	Dominical	1.388	-	1.388	0,001
Mediación y Diagnósticos,S.A. (3)	Dominical	12.110	-	12.110	0,007
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	162.305	7.872	170.177	0,104
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	97.883	-	97.883	0,060
Mónica de Oriol Icaza	Independiente	6.826	-	6.826	0,004
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. (3)	Dominical	12.110	-	12.110	0,007
Manuel Soto Serrano	Independiente	12.110	185.000	197.110	0,120
Rosa Sugrañes	Independiente	5.330	-	5.330	0,003
Alberto Terol	Independiente	7.100	-	7.100	0,004
Total		8.552.050	201.172	8.753.222	5,333

(1) En representación del Accionista Liberbank, S.A.

(2) En representación del Accionista Corporación Financiera Alba.

(3) En representación del Accionista banco Financiero y de Ahorros, S.A.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

A 31 de diciembre de 2011, estaban representadas en el Consejo de Administración 68.408.447 acciones, es decir, el 41,68% del total de acciones. A 31 de diciembre de 2010, estaban representadas en el Consejo de Administración 66.225.111 acciones, es decir, el 40,35 % del total de acciones.

Con fecha 21 de junio de 2011 y 24 de junio de 2010 la Sociedad celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en el curso de las cuales se aprobaron las aplicaciones de los resultados de la Sociedad correspondientes a los ejercicios de 2010 y de 2009, respectivamente, como puede verse en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos.

Los objetivos de la Sociedad en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Prima de Emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas en 2001, 2003 y 2007, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reservas de fusión	1.846	1.846
Otras variaciones en el patrimonio neto	3.781	8.144
Retribución empleados	1.786	3.210
Cobertura de flujos de caja y tipo de interés	(8.391)	(2.091)
Total	(978)	11.109

a) Otras variaciones en el patrimonio neto

Se recogen en esta partida las diferencias que surgen por la venta de acciones propias. La disminución por la venta de las acciones propias en el ejercicio 2011 es de 4.363 m€ (1.283 m€ de disminución en 2010).

b) Retribución empleados

Recoge los importes contabilizados de las remuneraciones con entrega de acciones a los miembros del Consejo de Administración, el Plan de acciones, 2011-2013 y 2008-2010 y las opciones sobre acciones concedidas a empleados según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Remuneraciones con entrega de acciones	(1.424)	-
Opciones sobre acciones	3.210	3.210
Total	1.786	3.210

La política retributiva establecida, en 2011 contempla retribuciones diferidas a medio plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad que se devengarán desde el mes de septiembre de este ejercicio hasta el final del ejercicio 2013 (así mismo, la política retributiva del 2008 contemplaba retribuciones diferidas a medio plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad que se devengaron desde el mes de septiembre de 2008 hasta finales de 2010).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Con cargo a este plan, se han entregado 238.204 acciones (151.439 en 2010) valoradas, al precio del día de la entrega, en 2.969 m€ (2.361 m€ en 2010).

c) Reservas por cobertura de tipos de cambio y tipos de interés

En este concepto se recoge la reserva por cobertura generada por:

- El efecto de la variación del valor razonable de los contratos de seguro de tipo de cambio a plazo, que cubren las transacciones anticipadas altamente probables o los compromisos en firme.
- El efecto de la variación del valor razonable de los contratos swap de tipos de interés.

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Cobertura de flujos de caja y tipos de interés	(8.622)	(1.479)
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	(1.353)	(612)
Sucursales	1.584	-
Total	(8.391)	(2.091)

Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 1.332.549 acciones por importe de 15.187 m€, (al 31 de diciembre de 2010 un total de 1.368.400 acciones por importe de 18.594 m€).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2011 y en el ejercicio 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.11
Destinadas a:				
-Transacciones ordinarias	18.594	87.778	(91.185)	15.187

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.10
Destinadas a:				
-Transacciones ordinarias	14.165	80.894	(76.465)	18.594

Los detalles del movimiento de acciones durante el ejercicio 2011 y en el ejercicio 2010 han sido los siguientes:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

	% títulos		Número de acciones		% títulos	
	s/capital	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11	s/capital
Destinadas a:						
-Transacciones ordinarias	0,83	1.368.400	6.940.600	(6.976.451)	1.332.549	0,81

	% títulos		Número de acciones		% títulos	
	s/capital	31.12.09	Altas	Bajas	31.12.10	s/capital
Destinadas a:						
-Transacciones ordinarias	0,53	866.640	5.703.288	(5.201.528)	1.368.400	0,83

Durante el ejercicio anual 2011, la Sociedad dominante ha adquirido en Bolsa 6.940.600 acciones propias (2,43% s/volumen oficial del periodo) y ha vendido 6.976.451 acciones propias (2,44% s/volumen oficial del periodo).

Durante el ejercicio anual 2010, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 5.703.288 acciones propias (1,85% s/volumen oficial del periodo) y vendió 5.201.528 acciones propias (1,69% s/volumen oficial del periodo).

Ganancias Acumuladas

El detalle de las Ganancias Acumuladas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reserva Legal	6.954	6.954
Reserva en Sociedades Consolidadas por Integración Global	13.111	25.271
Reserva en Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional	920	651
Reserva de fusión	15.212	15.212
Reserva en Sociedades Puestas en Equivalencia	3.884	2.863
Reservas voluntarias	381.820	313.919
Reservas no distribuidas	61.212	31.439
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	180.999	188.521
Total	664.112	584.830

a) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados Consolidada. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

b) Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Indra Sistemas de Seguridad	3.702	3.887
Indra SI	(1.255)	(1.107)
Indra Sistemas Chile	459	232
Indra Sistemas Portugal	4.609	1.901
Grupo Europraxis-Atlante	14.896	8.552
Inmize Capital	(30)	(27)
Inmize Sistemas	1.613	1.110
Indra Systems	(9.959)	(4.284)
Indra Beijing	769	620
Indra Brasil	(2.960)	(1.063)
Indra Software Labs	11.492	6.556
Indra México	3.549	(270)
I.P. Sistemas	-	1.796
Indra Sistemas Comunicaciones Seguras	2.804	1.784
Indra Magreb	(369)	(771)
Indra Francia	(478)	(805)
Indra Polonia	(49)	(33)
Indra Australia	850	(393)
Administradora de Archivos	2.306	2.376
Seintex Venezuela	2.688	828
Azertia TI Mexico	6.273	1.875
Indra Colombia	2.726	4.654
Azertia TI Venezuela	(1.445)	(685)
Azertia GC Venezuela	(5.920)	(5.720)
Azertia TI Argentina	(4.664)	(1.495)
Indra USA	(2.368)	(1.871)
Prointec	461	122
Soluzion C&S Holding (Chile)	663	1.207
Soluzion Chile	(8.950)	(8.380)
Indra Czech Republic	(1.073)	(1.232)
Indra Slovakia	29	(17)
Soluzion Guatemala	58	100
Soluzion KFT (Hungria)	781	607
Indra Kenya	886	660
Soluzion Mexico	(1.098)	(398)
Soluzion Uruguay	55	(4)
Soluzion Argentina	-	(331)
Indra Systeme SRL	401	370
Indra Panama	946	953
Indra Philippines	1.561	1.151
Electrica Soluzion (Rumania)	909	96
Indra Ucrania	(469)	(465)
Soluzion SP CA (Venezuela)	3.382	1.974
Computación Ceicom	2.428	1.949
Longwater (Reino Unido)	105	(429)
Intos	2.196	352
Indra Company Perú	193	(156)
Indra Perú	1.898	-
AC-B	414	224
Indra Radar Technology	(609)	(303)
Indra India	(187)	-
Avitech Technology	244	-
Indra P+D	558	-
Total	13.111	25.271

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

c) Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
IRB Riesgo Operacional	277	343
I3 TV	(118)	(107)
IESSA Brasil	761	415
Total	920	651

d) Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Eurofighter Simulation System	2.391	1.630
Euromids	275	230
Trias Beltrán	4	4
Indra Sistemas TecnoCom	30	48
Saes Capital	1.132	951
A4 Essor SAS	52	-
Total	3.884	2.863

e) Reservas voluntarias y Reservas de fusión

Estas reservas son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de desarrollo que figuran en el Balance de la Sociedad dominante (nota 9), que de acuerdo con la legislación mercantil vigente no puede ser distribuido.

f) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

El detalle de los resultados de las Sociedades Consolidadas en los ejercicios 2011 y 2010 puede verse en el Anexo I adjunto.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Participaciones no dominantes

El movimiento de Participaciones no dominantes en las sociedades consolidadas por integración global, durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.10	Entrada Sdes.	Resultados Ejercicio a Soc.Externos	Diferencias Conversión	Dividendos	Cambio % Participación	Resultados en Patrimonio	Otras Variaciones	Saldo al 31.12.11
Inmize Capital	511	-	69	-	-	-	-	-	580
Inmize Sistemas	3.100	-	340	-	-	-	-	-	3.440
Tourism & Leisure	277	-	(87)	-	-	-	27	-	217
ALG Perú	123	-	(58)	8	-	-	-	-	73
ALG Venezuela	173	-	113	(39)	-	-	-	-	247
Indra BMB	1.791	-	(126)	-	-	(1.665)	-	-	-
BMB Ges.Doc.Canarias	3	-	(44)	-	-	-	-	-	(41)
Prointec	8.042	-	(1.777)	(27)	-	-	(96)	338	6.480
Elektrica Soluziona	590	-	163	(7)	(143)	-	-	-	603
Indra Filipinas	3.091	-	704	122	(100)	-	-	-	3.817
Inserail	293	-	8	-	-	-	-	-	301
Consis	841	-	3	89	(199)	(734)	-	-	-
Prointec Hidrógeno	1	-	(2)	-	-	-	-	-	(1)
Uatec	31	-	13	-	-	-	-	-	44
Indra Radar Technology (Tianjin)	349	-	(120)	17	-	-	-	-	246
Indra Perú	3.810	-	794	375	-	-	(19)	546	5.506
IFOS	2	-	11	-	-	-	-	-	13
Indra Kazakhstan	-	600	-	-	-	-	-	-	600
Search (politec)	-	(744)	64	(8)	-	-	-	-	(688)
Total	23.028	(144)	68	530	(442)	(2.399)	(88)	884	21.437

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.09	Entrada Sdes.	Resultados Ejercicio a Soc.Externos	Diferencias Conversión	Dividendos	Cambio % Participación	Resultados en Patrimonio	Otras Variaciones	Saldo al 31.12.10
Indra Espacio	21.301	-	195	-	-	(21.496)	-	-	-
Inmize Capital	440	-	71	-	-	-	-	-	511
Inmize Sistemas	2.711	-	369	-	-	-	20	-	3.100
Tourism & Leisure	212	-	65	-	-	-	-	-	277
ALG Perú	37	-	85	1	-	-	-	-	123
ALG Venezuela	187	-	50	(64)	-	-	-	-	173
Indra BMB	2.169	-	(379)	-	-	-	1	-	1.791
BMB Ges.Doc.Canarias	2	-	-	-	-	-	-	-	2
I.S. Comunicaciones Seguras	779	-	12	-	-	(791)	-	-	-
Prointec	10.734	-	(2.592)	(121)	-	-	34	(12)	8.043
Elektrica Soluziona	306	-	284	-	-	-	-	-	590
Indra Filipinas	2.345	-	502	333	(89)	-	-	-	3.091
Inserail	279	-	14	-	-	-	-	-	293
Mecsa	44	-	-	-	-	(41)	-	(3)	-
Consis	806	-	230	(198)	-	-	-	3	841
Prointec Hidrógeno	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Uatec	6	-	9	-	-	-	-	16	31
Indra Radar Technology (Tianjin)	436	-	(131)	44	-	-	-	-	349
Indra Perú	2.540	-	633	261	-	-	21	355	3.810
IFOS	-	1	1	-	-	-	-	-	2
Total	45.335	1	(582)	256	(89)	(22.328)	76	359	23.028

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de Euros

	31.12.11				31.12.10			
	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total
Indra Espacio	-	-	-	-	294	(489)	195	-
Inmize Capital	32	479	69	580	32	408	71	511
Inmize Sistemas	750	2.350	340	3.440	750	1.981	369	3.100
Tourism & Leisure	18	286	(87)	217	18	194	65	277
ALG Perú	17	114	(58)	73	17	21	85	123
ALG Venezuela	5	129	113	247	5	118	50	173
Indra BMB	1.859	(1.733)	(126)	-	1.859	312	(379)	1.792
BMB G.D.Canarias	1	2	(44)	(41)	1	1	-	2
I.S. Comunicaciones Seguras	-	-	-	-	50	(62)	12	-
Prointec	399	7.858	(1.777)	6.480	399	10.235	(2.592)	8.042
Elektrica Soluziona	15	425	163	603	15	291	284	590
Indra Filipinas	264	2.849	704	3.817	264	2.325	502	3.091
Inserail	6	287	8	301	-	279	14	293
Consis	-	(3)	3	-	-	611	230	841
Prointec Hidrógeno	-	1	(2)	(1)	-	1	-	1
Uatec	15	16	13	44	-	22	9	31
Indra Radar Technology	567	(201)	(120)	246	567	(87)	(131)	349
Indra Perú	242	4.470	794	5.506	242	2.935	633	3.810
IFOS	1	1	11	13	1	-	1	2
Indra Kazakhstan	600	-	-	600	-	-	-	-
Search (Politec)	241	(993)	64	(688)	-	-	-	-
Total	5.032	16.337	68	21.437	4.514	19.096	(582)	23.028

Las principales transacciones con no dependientes en 2011 son las siguientes:

- * Con fecha 4 de marzo de 2011, la sociedad filial Prointec, S.A. ha adquirido un 40% adicional de su sociedad dependiente rumana Consis Proiect SRI, por un importe de 169 m€, por lo que su participación en esta sociedad pasa a ser el 100%.
- * Con fecha 8 de marzo de 2011, la Sociedad dominante ha adquirido un 6,5% adicional de su sociedad filial Indra BMB, S.L., por un importe de 8.500 m€, con lo que su participación en esta sociedad pasa a ser del 100%.
- * Con fecha 3 de julio de 2011, la Sociedad dominante ha suscrito el 51% del capital social, y desembolsado un 35% de la sociedad kazaja Indra Kazakhstan Engineering Llp por un importe de 600 m€.

Las principales transacciones con no dependientes en 2010 fueron las siguientes:

- * Con fecha 18 de febrero de 2010, la sociedad filial Prointec, S.A. adquirió un 9% adicional de MECSA, S.A. por importe de 135 m€, por lo que el porcentaje de participación en dicha sociedad pasó del 90,97% al 100% actual.
- * Con fecha 30 de junio de 2010, la sociedad filial Indra Sistemas de Seguridad, S.L. adquirió un 10% adicional de la sociedad filial Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L. por un importe de 2.037 m€ (1.995 m€ de euros actualizados), por lo que el porcentaje de participación en dicha sociedad pasó al 100%. Al 31 de diciembre de 2010 estaba desembolsado el 52% (1.037 m€), estando el resto (800 m€) pendiente de desembolso.
- * Con fecha 9 de octubre de 2010, la Sociedad dominante adquirió el 49% restante de la sociedad filial Indra Espacio S.A. por importe de 39.200 m€. Tras esta operación el porcentaje de participación en dicha sociedad pasó a ser el 100%. En el momento de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de 2010, se había pagado la totalidad del precio.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

19) Beneficio neto por acción

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.11	Acciones ordinarias a 31.12.11	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.10	Acciones ordinarias a 31.12.10
Total acciones emitidas	164.132.539	164.132.539	164.132.539	164.132.539
Acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones	(1.491.128)	(1.332.549)	(1.687.159)	(1.368.400)
Total acciones disponibles y diluidas	162.641.411	162.799.990	162.445.380	162.764.139

El cálculo del beneficio básico y diluido por acción (redondeado a cuatro dígitos) para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Resultado del periodo, en miles de euros	181.067	188.521
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	162.641.411	162.445.380
Beneficio básico por acción ordinaria, en euros	1,1133	1,1605

El beneficio por acción diluido coincide con el beneficio básico por acción al no tener la Sociedad dominante emitidos convertibles o cualquier otro instrumento de este tipo.

El cálculo del beneficio por acción ordinario (redondeado a cuatro dígitos) para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Resultado del periodo, en miles de euros	181.067	188.521
Acciones emitidas	164.132.539	164.132.539
Beneficio por acción ordinario, en euros	1,1032	1,1486

20) Deudas con entidades de crédito no corriente

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2011 de la deuda financiera a largo plazo es el siguiente:

Años	Miles de Euros			
	Deudas por arrendamiento financiero	Entidades de Crédito	Préstamos I+D	Total
De 1 a 2 años	2.601	5.773	7.063	15.437
De 2 a 3 años	2.321	88.144	8.693	99.158
De 3 a 4 años	2.286	18.144	8.114	28.544
Más de 4 años	3.349	111.582	56.285	171.216
Total al 31.12.11	10.557	223.643	80.155	314.355

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2010 de la deuda financiera a largo plazo es el siguiente:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Años	Miles de Euros			
	Deudas por arrendamiento financiero	Entidades de Crédito	Préstamos I+D	Total
De 1 a 2 años	1.247	50.945	5.898	58.090
De 2 a 3 años	971	72.327	6.607	79.905
De 3 a 4 años	831	64.536	6.044	71.411
Más de 4 años	1.348	3.864	33.595	38.807
Total al 31.12.10	4.397	191.672	52.144	248.213

Durante el año 2011, en Entidades de Crédito se incluyen dos préstamos que ha contratado la Sociedad dominante por importe de 84.121 m€ (135.120 m€ en 2010). Las condiciones de estos préstamos están referenciados al Euribor trimestral.

Asimismo, se incluye el préstamo hipotecario al que la sociedad filial Prointec, S.A. se subrogó por importe de 3.232 m€, correspondiente a la deuda hipotecaria de las viviendas que adquirió en el ejercicio 2010 (véase nota 7). Este préstamo hipotecario tiene periodo de carencia de capital hasta el 31 de enero de 2013, vencimiento el 31 de enero de 2019, un tipo de interés del Euribor más 0,75% y liquidaciones anuales.

El valor razonable al cierre del ejercicio 2011 del Swap de tipo de interés es de 2.370 m€ (1.547 m€ en 2010).

21) Otros Pasivos Financieros no corrientes

El detalle del epígrafe Otros Pasivos financieros no corrientes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Fianzas y depósitos recibidos	25	16
Proveedores de inmovilizado	83.222	5.038
Otras deudas a largo plazo	8.535	1.192
Total	91.782	6.246

Dentro del epígrafe de Proveedores de inmovilizado se incluyen, entre otros, los saldos pendientes de pago correspondiente a las adquisiciones de Entidades Dependientes realizadas durante el ejercicio 2011 (nota 5 a), entre los que cabe destacar el saldo pendiente, con vencimiento en 2014, por la adquisición de la sociedad Politec Tecnologia da InformaÇao, S.A. por importe de 71.868 m€.

También se incluye un importe de 2.733 m€ (3.343 m€ en 2010), que corresponde a la integración de la partida correspondiente de la UTE Jocs del Mediterrani.

22) Subvenciones oficiales

Los detalles y los movimientos de este capítulo durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas por Devolución	Traspa- sos	Aplicac. a Rdos.	Saldo al 31.12.11
Subvenciones	25.620	9.315	(298)	(49)	(1.986)	32.602

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.10	Altas	Bajas por Devolución	Aplicac. a Rdos.	Saldo al 31.12.10
Subvenciones	18.526	10.876	(491)	(3.291)	25.620

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Las subvenciones han sido concedidas por distintos organismos públicos como ayuda de los proyectos de desarrollo (ver nota 9) y de los planes de formación.

23) Provisiones para Riesgos y Gastos

Los detalles de los movimientos de este capítulo durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.10	Comb. negocio	Difer. conver.	Dotacio- nes	Aplica- ciones	Pagos	Tras- pasos	Saldo al 31.12.11
Provisiones para impuestos	4.687	13.117	1.027	350	(7.467)	-	(3)	11.711
Provisiones para pensiones	29	-	-	-	-	-	(29)	-
Otras provisiones	15.084	68.036	1.998	3.786	(6.294)	(220)	15.220	97.610
Total	19.800	81.153	3.025	4.136	(13.761)	(220)	15.188	109.321

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.09	Comb. negocio	Difer. conver.	Dotacio- nes	Aplica- ciones	Pagos	Tras- pasos	Saldo al 31.12.10
Provisiones para impuestos	914	-	(234)	3.881	(108)	(422)	656	4.687
Provisiones para pensiones	-	681	-	29	(681)	-	-	29
Otras provisiones	15.964	632	54	1.525	(400)	(265)	(2.426)	15.084
Total	16.878	1.313	(180)	5.435	(1.189)	(687)	(1.770)	19.800

54
Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Un detalle de las provisiones, junto con su correspondiente diferencia temporaria y fecha prevista de vencimiento es el siguiente:

Miles de Euros

Provisión para impuestos	Saldo al 31.12.10				Saldo al 31.12.11				
	Saldo	Diferencia Temporaria	Comb. negocio	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo	Diferencia Temporaria
Recursos ante la Agencia Tributaria	4.687	415	13.117	1.027	350	(7.467)	(3)	11.711	415
Total Provisión para impuestos	4.687	415	13.117	1.027	350	(7.467)	(3)	11.711	415

Miles de Euros

Provisión para impuestos	Saldo al 31.12.09				Saldo al 31.12.10				Fecha prevista cancelación	
	Saldo	Diferencia Temporaria	Diferencias conversión	Dotaciones	Aplicaciones Pagos	Traspasos	Saldo	Diferencia Temporaria		
Recursos ante la Agencia Tributaria	914	415	(234)	3.881	(108)	(422)	656	4.687	415	2012-2016
Total Provisión para impuestos	914	415	(234)	3.881	(108)	(422)	656	4.687	415	

Miles de Euros

Otras provisiones	Saldo al 31.12.10				Saldo al 31.12.11					Fecha prevista cancelación
	Saldo	Diferencia Temporaria	Comb. negocio	Difer-conver.	Dotaciones	Aplicaciones Pagos	Traspasos	Saldo	Diferencia Temporaria	
Recursos Mercantiles	288	133	-	291	(191)	-	-	388	388	2013
Reclamaciones RRHH	2.672	719	29.954	666	761	(5.670)	(220)	32.114	6.850	2013-2016
Retribuciones	12.124	12.124	-	-	-	-	10.915	23.039	23.039	2013-2016
Contingencias	-	-	38.082	1.332	2.734	(433)	354	42.069	7.273	2013-2016
Total otras provisiones	15.084	12.976	68.036	1.998	3.786	(6.294)	(220)	97.610	37.550	

Miles de Euros

Otras provisiones	Saldo al 31.12.09				Saldo al 31.12.10				Fecha prevista cancelación	
	Saldo	Diferencia Temporaria	Comb. negocio	Difer-conver.	Dotaciones	Aplicaciones Pagos	Traspasos	Saldo		Diferencia Temporaria
Recursos Mercantiles	479	133	-	-	88	(279)	-	288	133	2012
Reclamaciones RRHH	1.591	-	632	54	1.437	(121)	(265)	2.672	719	2012
Retribuciones	13.894	13.894	-	-	-	-	(1.770)	12.124	12.124	2012-2016
Total otras provisiones	15.964	14.027	632	54	1.525	(400)	(265)	15.084	12.976	

Los importes recurridos pendientes de resolución presentados ante Tribunales y Ayuntamientos se encuentran actualizados, utilizando la tasa de descuento del interés de demora del dinero para cada año.

Los importes más significativos de Combinaciones de negocios, corresponden a la adquisición de la sociedad Politec Tecnologia da InformaÇao, S.A.

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

24) Deudas con entidades de crédito corrientes

El detalle de este capítulo del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Créditos	269.079	147.276
Deudas por intereses	2.027	861
Arrendamiento financiero	2.798	1.712
Total	273.904	149.849
Deudas por planes concertados de investigación (ver nota 9)	7.298	5.784
Total	281.202	155.633

25) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Deudas por compras o prestación de servicios	681.152	655.482
Anticipos de clientes	566.831	510.651
Total	1.247.983	1.166.133

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Pagos realizados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de las empresas españolas del grupo:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (*)	1.284.357	87,10%	999.227	79,37%
Resto	190.183	12,90%	259.663	20,63%
Total de pagos del ejercicio	1.474.540	100,00%	1.258.890	100,00%
Plazo medio ponderado estimado (días) de pagos	76		84	

Información sobre plazos de pago de los saldos pendientes a proveedores y acreedores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las empresas españolas del grupo:

	Miles de euros			
	2011		2010	
Dentro del plazo máximo legal (*)	694.535	92,47%	546.519	96,95%
Resto	56.563	7,53%	17.166	3,05%
Total saldos pendientes	751.098	100,00%	563.685	100,00%

*El plazo máximo legal de pago, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 15/2010 de 5 de julio (que modifica la ley 3/2004, de 29 de diciembre), por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Este plazo se ajustará según un calendario establecido y con un periodo de adaptación hasta 1 de enero de 2013. Desde la entrada en vigor de la de la Ley 15/2010 hasta el 31 de diciembre de 2011 ha sido 85 días.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

26) Otros pasivos

El detalle de Otros pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Administraciones Públicas (nota 33)	121.001	87.560
Remuneraciones pendientes de pago	73.836	49.729
Coberturas de flujos de caja	7.801	3.903
Fianzas y Depósitos recibidos	206	200
Provisiones por operaciones de tráfico	41.797	31.458
Ajustes por periodificación	1.355	1.398
Proveedores de inmovilizado	19.230	22.270
Otras deudas	15.305	47.741
Total	280.531	244.259

27) Información por segmentos

Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos del negocio del Grupo.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

		2011 (Miles de Euros)							
Información por segmentos a 31 de diciembre de 2011:		Soluciones	%	Servicios	%	Corpo- rativo no dis- tribuible	Elimina- ciones	Total	%
Ventas externas		1.810.752	100%	877.743	99%	-	-	2.688.495	100%
Ventas intersegmentos		6.609	0%	13.279	1%	-	(19.888)	-	-
Ventas Netas		1.817.361	100%	891.022	100%	-	(19.888)	2.688.495	100%
Margen de contribución		331.020	18,2%	133.270	15,0%	-	165	464.455	17%
Otros ingresos y gastos (corporativos y no distribuidos)		-		-		(196.511)	(165)	(196.676)	-7%
Resultado Explotación		331.020		133.270		(196.511)	-	267.779	10%
Otros resultados		(25.901)		(9.604)		(18)	-	(35.523)	-1%
Resultado en sociedades asociadas		1.067		(27)		-	-	1.040	0,0%
Impuesto sobre sociedades		(72.927)		(34.753)		55.451	-	(52.229)	-1,9%
Resultado Segmento		233.259	13%	88.886	10%	(141.078)	-	181.067	7%
Otra información									
Inversiones		74.364		14.262		42.772	-	131.398	
Amortizaciones		15.278		15.033		15.297	-	45.608	
Balance									
Activos									
Activos de los segmentos		1.600.871		717.401		1.197.571	-	3.515.843	
Inmovilizado en empresas asociadas		8.496		516		-	-	9.012	
Total activos consolidados								3.524.855	
Pasivos									
Pasivos de los segmentos		1.125.405		1.074.552		257.698	-	2.457.655	
Total pasivos consolidados								2.457.655	

		2011 (Miles de Euros)					
Información por zonas geográficas a 31 de diciembre de 2011:		Nacional	Europa	EEUU y Canadá	Latino- américa	Resto	Total
Ventas externas		1.525.683	446.233	35.932	484.686	195.961	2.688.495
Inversiones		114.765	2.112	45	7.239	7.237	131.398
Activos empleados		2.734.852	136.998	13.105	492.308	147.592	3.524.855

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

2010 (Miles de Euros)

Información por segmentos a 31 de diciembre de 2010:	Soluciones		Servicios		Corpo- rativo no dis- tribuible	Elimina- ciones	Total	%
		%		%				
Ventas externas	1.827.241	100%	729.801	99%	-	-	2.557.042	100%
Ventas intersegmentos	7.196	0%	4.926	1%	-	(12.122)	-	-
Ventas Netas	1.834.437	100%	734.727	100%	-	(12.122)	2.557.042	100%
Margen de contribución	350.366	19,1%	112.075	15,3%	-	4.569	467.010	18%
Otros ingresos y gastos (corporativos y no distribuidos)	-		-		(215.095)	-	(215.095)	-8%
Resultado Explotación	350.366		112.075		(215.095)	4.569	251.915	10%
Otros resultados	(15.040)		(4.162)		199	-	(19.003)	-1%
Resultado en sociedades asociadas	747		(18)		-	-	729	0,0%
Impuesto sobre sociedades	(76.432)		(32.368)		63.098	-	(45.702)	-1,8%
Resultado Segmento	259.641	14%	75.527	10%	(151.798)	4.569	187.939	7%
Otra información								
Inversiones	74.218		7.626		41.682	-	123.526	
Amortizaciones	8.967		10.455		22.649	-	42.071	
Balance								
Activos								
Activos de los segmentos	2.028.075		418.949		521.738	-	2.968.762	
Inmovilizado en empresas asociadas	7.073		40		-	-	7.113	
Total activos consolidados							2.975.875	
Pasivos								
Pasivos de los segmentos	782.786		224.363		954.705	-	1.961.854	
Total pasivos consolidados							1.961.854	

2010 (Miles de Euros)

Información por zonas geográficas a 31 de diciembre de 2010:	2010 (Miles de Euros)					Total
	Nacional	Europa	EEUU y Canadá	Latino- américa	Resto	
Ventas externas	1.566.237	394.168	28.474	371.540	196.623	2.557.042
Inversiones	97.171	7.274	11	12.894	6.176	123.526
Activos empleados	2.506.938	84.155	10.327	281.913	92.542	2.975.875

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

28) Consumos y otros aprovisionamientos

La composición de gastos por consumos y otros aprovisionamientos incurridos por el Grupo durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Subcontrataciones y consumo de materiales	885.816	950.252
Variación de Existencias	(264)	(1.264)
Total	885.552	948.988

29) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal incurridos durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	927.174	846.063
Opciones (nota 35 b)	-	1.328
Seguridad social y otras cargas sociales	266.853	233.568
Total	1.194.027	1.080.959

El número medio de los empleados y administradores de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2011 y 2010 distribuido por categorías puede verse a continuación:

	Número de Personas					
	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del Consejo	12	3	15	11	3	14
Altos directivos	8	1	9	8	1	9
Dirección	443	66	509	440	66	506
Titulados y personal alta cualific.	16.945	7.613	24.558	14.379	6.652	21.031
Administrativos	1.190	2.205	3.395	1.256	2.257	3.513
Operarios	1.533	1.028	2.561	1.373	808	2.181
Otros	26	19	45	51	34	85
Total	20.157	10.935	31.092	17.518	9.821	27.339

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El número medio de empleados con discapacidad mayor o igual del 33%, durante los ejercicios 2011 y 2010, de las empresas españolas del Grupo, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de Personas					
	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	3	-	3	3	-	3
Titulados y personal alta cualific.	95	25	120	79	21	100
Administrativos	8	31	39	5	16	21
Operarios	11	4	15	9	2	11
Otros	1	-	1	1	-	1
Total	118	60	178	97	39	136

30) Otros Resultados procedentes del Inmovilizado

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Deterioro del Fondo de Comercio (nota 8)	(395)	(532)
Resultado de Otros activos intangibles	(36)	(7)
Resultado de Inmovilizado Material	(1.362)	(495)
	(1.793)	(1.034)

En el ejercicio 2011, en Resultado de inmovilizado material se incluye la pérdida por deterioro en Inversiones inmobiliarias, por importe de 999 m€, correspondiente a las viviendas propiedad de la sociedad filial Prointec, S.A (nota 7).

También se incluyen las bajas por renovación de equipos de la Sociedad dominante por importe de 242 m€.

En el ejercicio 2010, en resultado de inmovilizado material, se incluyen principalmente bajas por renovación de instalaciones de las sociedades filiales Indra BMB, S.L. y Prointec, S.A. por importe de 201 m€ y 99 m€ respectivamente.

31) Transacciones en Moneda Extranjera

Las principales transacciones efectuadas en monedas no Euro durante los ejercicios 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Ventas	641.455	503.524
Compras	426.795	378.514

32) Avaluos y Garantías

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo tenía presentados avaluos ante terceros, emitidos por diversas entidades bancarias y de seguros, principalmente como garantía de cumplimiento de contratos por un importe total de 903.399 m€. El importe por este concepto correspondiente a 31 de diciembre de 2010 ascendió a 1.185.260 m€.

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

33) Situación Fiscal

La Sociedad dominante tributa en el régimen de Grupos de Sociedades, formando parte como empresa dominante del grupo nº 26/01 compuesto por ella y, como empresas dominadas, Indra Sistemas de Seguridad, S.A.U., Inmize Capital, S.L., Europraxis-Atlante, S.L.U., Indra Software Labs, S.L.U., Indra BMB, S.L., Indra Emac, S.A.U., Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L., Advanced Logistics Group, S.L.U., Indra BMB Servicios Digitales, S.A.U., Programarius, S.L.U., Administradora de Archivos, S.A.U., COB Barcelona, S.L., Intos, S.A.U., Alanya Healthcare Systems, S.L. y Vialogos Gestión de la Comunicación, S.L.U.

Activos por impuestos diferidos

El detalle de la evolución de los Impuestos diferidos de activo es el siguiente:

Miles de euros							
	Saldo al 31.12.10	Comb. Negocio	Diferencias de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 31.12.11
Impuesto Diferido de Activo	50.261	69.428	2.643	27.386	(18.169)	6.410	137.959

Miles de euros						
	Saldo al 31.12.09	Diferencias de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 31.12.10
Impuesto Diferido de Activo	31.269	52	26.075	(7.911)	776	50.261

Un detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
Dotaciones y aplicaciones de provisiones	99.814	33.745
Amortización de fondos de comercio	2.732	1.885
Exceso de amortización de inmovilizado	2.629	1.621
Otros	32.784	13.010
Activo por Impuesto Diferido	137.959	50.261

Activos por impuesto corriente sobre sociedades

El detalle del activo por impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Importe a devolver por Impuesto sobre Sdades. años anteriores	18.351	5.358
Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	39.804	7.613
Total	58.155	12.971

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

Pasivos por Impuestos Diferidos

El detalle de la evolución de los Impuestos Diferidos de Pasivo durante los ejercicios 2011 y 2010, son los siguientes:

Miles de euros								
	Saldo al 31.12.10	Comb. negocio	Cambio de perímetro	Diferencia de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 31.12.11
Pasivo por Impuestos diferidos	50.725	6.382	82	106	29.112	(8.802)	1.941	79.546

Miles de euros							
	Saldo al 31.12.09	Cambio de perímetro	Diferencia de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 31.12.10
Pasivo por Impuestos diferidos	38.232	135	(93)	18.209	(5.860)	102	50.725

Un detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
Operaciones de arrendamiento financiero	865	1.198
Plusvalías no exentas	4.709	4.032
Provisiones de cartera	35.301	24.289
Amortización de fondos de comercio	24.533	20.319
Otros	14.138	887
Pasivo por Impuestos Diferidos	79.546	50.725

Pasivos por impuestos corrientes

El detalle de los Pasivos por impuestos sobre sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Por impuesto sobre sociedades ejercicios anteriores	3.425	723
Por impuesto sobre sociedades del ejercicio	11.876	13.348
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	5.032	4.010
Total	20.333	18.081

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Gasto por impuestos sobre sociedades

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. En el siguiente detalle se incluye una conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal de las Sociedades que componen el Grupo, así como el cálculo del gasto por impuesto de sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Conceptos	Miles de Euros	
	2011	2010
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de impuestos)	233.296	233.641
Ajustes al resultado contable:		
- Otras diferencias positivas	37.442	43.403
- Otras diferencias negativas	(20.371)	(12.186)
- Opciones	-	1.328
- Ajustes consolidación	(3)	(560)
Total Ajustes al resultado contable	17.068	31.985
B.- Resultado Contable Ajustado	250.364	265.626
Diferencias temporarias:		
- Positivas del ejercicio	51.262	71.323
- Positivas de ejercicios anteriores	27.167	19.497
- Negativas del ejercicio	(93.050)	(52.497)
- Negativas de ejercicios anteriores	(59.665)	(24.111)
Total Diferencias Temporarias	(74.286)	14.212
C.- Base Imponible Positiva	176.078	279.838
D.- Bases Imponibles negativas a compensar	(4.595)	(3.416)
E.- Base Imponible Ajustada	171.483	276.422
Cuota a pagar	67.042	85.971
Deducciones:		
- Por doble imposición interna	(147)	(12.240)
- Por doble imposición internacional	(3.823)	(2.531)
- Por inversiones en I+D+I y otras	(26.375)	(17.257)
F.- Crédito por Pérdidas a Compensar	187	29
G.- Tributación Autonómica Extranjera	836	133
H.- Total Cuotas a pagar	37.720	54.105
Pagos y retenciones a cuenta	64.745	46.525
Total a pagar / (cobrar)	(27.025)	7.580
I.- Activo por impuesto diferido del ejercicio	(15.018)	(21.455)
J.- Recuperación del Activo por Impuesto Diferido	18.169	7.911
K.- Pasivo por Impuesto diferido ejercicio	29.112	15.754
L.- Recuperación del pasivo por Impuesto diferido	(8.803)	(5.860)
Impuesto sobre Sociedades devengado (H+I+J+K+L)	61.180	50.455
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	6.629	6.989
Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	(3.048)	(14.988)
Impuesto sobre Sociedades por diferentes tipos impositivos	(164)	3.246
Deducciones activadas	(12.368)	-
M.- Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio	52.229	45.702
Resultado del ejercicio después de impuestos (A-M)	181.067	187.939

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

A continuación se detalla la conciliación entre la tasa impositiva legal y la tasa impositiva efectiva soportada por la empresa:

2011		
	Miles de Euros	%
- Resultado consolidado (antes de Impuestos)	233.296	
- Impuesto calculado al tipo fiscal aplicado en España	69.989	30,00%
- Efecto de las diferencias permanentes	5.120	2,19%
- Efecto de las deducciones.	(30.345)	(13,01)%
- Efecto otros ajustes Imp. Sdes. ejercicios anteriores	(3.048)	(1,31)%
- Efecto Crédito por pérdidas a compensar	187	0,08%
- Efecto deducciones activadas	(12.368)	(5,30)%
- Impuesto sobre Sociedades extranjero	6.629	2,84%
- Efecto diferentes tipos impositivos internacionales	16.065	6,89%
	52.229	22,39%

2010		
	Miles de Euros	%
- Resultado consolidado (antes de Impuestos)	233.641	
- Impuesto calculado al tipo fiscal aplicado en España	70.092	30,00%
- Efecto de las diferencias permanentes	9.596	4,11%
- Efecto de las deducciones.	(32.028)	(13,71)%
- Efecto otros ajustes Imp. Sdes. ejercicios anteriores	(14.988)	(6,41)%
- Efecto Crédito por pérdidas a compensar	29	0,01%
- Impuesto sobre Sociedades extranjero	6.989	2,99%
- Efecto diferentes tipos impositivos internacionales	6.012	2,57%
	45.702	19,56%

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Los detalles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las bases imponibles negativas pendientes de compensación y de las deducciones por inversiones, formación y actividad exportadora, son los siguientes:

Años	2011 (Miles de Euros)	
	Deducción por Inversiones y otros	Bases Negativas a compensar
2007 y anteriores	2.309	26.135
2008	447	9.955
2009	552	8.262
2010	534	10.288
2011	11.448	43.424
Total al 31.12.11	15.290	98.064

Años	2010 (Miles de Euros)	
	Deducción por Inversiones y otros	Bases Negativas a compensar
2006 y anteriores	2.052	17.994
2007	582	13.480
2008	1.940	3.255
2009	5.238	5.116
2010	2.617	6.606
Total al 31.12.10	12.429	46.451

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no mantiene ningún compromiso de reinversión, al igual que en 2010.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes al ejercicio 2007 y posteriores.

Para los ejercicios abiertos a inspección, las Sociedades del Grupo consideran que han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación dada por las Sociedades a la normativa fiscal vigente, aunque se estima que no serían significativas en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas.

Saldos deudores y acreedores con las Administraciones públicas

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	34.463	18.716
Otros impuestos	30	10.155
Subtotal	34.493	28.871
Organismos públicos deudores por subvenciones	7.092	4.791
Seguridad Social deudora	819	636
Total	42.404	34.298

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El detalle de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<u>Hacienda Pública acreedora</u>		
Por IVA	62.655	44.951
Por retenciones IRPF	25.288	18.722
Otros impuestos	6.464	1.967
Subtotal	94.407	65.640
Organismos públicos acreedores por subvenciones a reintegrar	212	128
Seguridad Social acreedora	26.382	21.792
Total	121.001	87.560

34) Políticas de gestión de riesgos financieros y coberturas

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El modelo de Gestión del Riesgo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La Gestión del Riesgo está controlada por la Dirección Financiera y la Dirección de Control del Grupo. Las normas internas proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Para una gestión más adecuada de los riesgos mencionados anteriormente, el Grupo mantiene, en todos los aspectos significativos, un sistema de control interno eficaz sobre la información financiera.

a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar USA. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos que estén denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad del Grupo que tomará parte en la transacción o ha recibido el activo o pasivo.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio se utilizan contratos de compra/venta de divisas a plazo. No se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el 100% de las transacciones previstas en cada una de las monedas distintas de la moneda funcional. Aproximadamente el 95% (95% en 2010) de las transacciones proyectadas en cada una de las monedas principales califica como transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable en miles de euros de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

	2011 (Miles de euros)							
	Dólar	Libras	Peso mejicano	Peso argentino	Peso chileno	Real Brasileño	Resto	Total
Otros activos financieros	-	-	98	631	152	7.808	218	8.907
Total activos no corrientes	-	-	98	631	152	7.808	218	8.907
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60.192	3.991	73.768	37.046	23.728	84.591	114.452	397.768
Otros activos financieros	119	18	7.193	3.571	1.048	6.774	10.963	29.686
Valores representativos de deuda	-	-	11.059	27	1.262	13.226	9.036	34.610
Total activos corrientes	60.311	4.009	92.020	40.644	26.038	104.591	134.451	462.064
Total activos	60.311	4.009	92.118	41.275	26.190	112.399	134.669	470.971
Pasivos financieros con entidades de crédito	-	-	-	-	-	9.509	-	9.509
Otros pasivos financieros	26	-	-	80	-	72.130	161	72.397
Total pasivos financieros no corrientes	26	-	-	80	-	81.639	161	81.906
Pasivos financieros con entidades de crédito	9.813	796	24.985	14.124	5.999	53.049	15.371	124.137
Pasivos financieros por arrendamiento financiero	134	-	-	77	-	-	8	219
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.768	4.456	24.725	20.046	12.162	43.183	52.233	165.573
Total Pasivos corrientes	18.715	5.252	49.710	34.247	18.161	96.232	67.612	289.929
Total pasivos	18.741	5.252	49.710	34.247	18.161	177.871	67.773	371.835
Exposición bruta del balance	41.570	(1.243)	42.408	7.028	8.029	(65.472)	66.896	99.136
Ventas previstas en moneda extranjera	173.578	17.684	6.455	-	-	44	23.805	221.566
Compras previstas en moneda extranjera	58.772	15.733	-	-	-	74	6.253	80.832
Exposición bruta total	156.376	708	48.863	7.028	8.029	(65.502)	84.448	239.870
Instrumentos financieros derivados- cobertura								
Ventas	260.895	20.736	9.623	69	65	51	27.370	318.809
Compras	64.117	16.430	18	2.926	84	75	3.340	86.990
Exposición neta	(40.402)	(3.598)	39.258	9.885	7.964	(65.478)	60.418	8.051

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

	2010 (Miles de euros)								
	Dólar	Libras	Franco suizo	Peso mejicano	Peso argentino	Peso chileno	Real Brasileño	Resto	Total
Otros activos financieros	94	-	-	-	-	-	-	-	94
Total activos no corrientes	94	-	-	-	-	-	-	-	94
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54.170	2.817	-	42.254	3.779	24.539	55.813	54.890	238.262
Otros activos financieros	57	-	-	35	27	850	540	3.569	5.078
Total activos corrientes	54.227	2.817	-	42.289	3.806	25.389	56.353	58.459	243.340
Total activos	54.321	2.817	-	42.289	3.806	25.389	56.353	58.459	243.434
Pasivos financieros con entidades de crédito	44	-	-	-	-	-	10	-	54
Otros pasivos financieros	155	-	-	-	-	-	-	15	170
Total pasivos financieros no corrientes	199	-	-	-	-	-	10	15	224
Pasivos financieros con entidades de crédito	10.806	-	-	16.523	3.918	18.832	23.892	9.988	83.959
Pasivos financieros por arrendamiento financiero	213	-	-	658	-	-	-	9	880
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.750	1.011	28	27.840	2.357	14.896	35.545	40.642	160.069
Total Pasivos corrientes	48.769	1.011	28	45.021	6.275	33.728	59.437	50.639	244.908
Total pasivos	48.968	1.011	28	45.021	6.275	33.728	59.447	50.654	245.132
Exposición bruta del balance	5.353	1.806	28	(2.732)	(2.469)	(8.339)	(3.094)	7.805	(1.698)
Ventas previstas en moneda extranjera	123.859	6.825	-	3.099	-	-	3.211	11.630	148.624
Compras previstas en moneda extranjera	75.381	17.357	4.706	-	2.041	-	401	690	100.576
Exposición bruta total	53.831	(8.726)	(4.678)	367	(4.510)	(8.339)	(284)	18.745	46.350
Instrumentos financieros derivados- cobertura									
Ventas	186.165	8.003	-	4.620	202	10	3.692	13.371	216.063
Compras	82.236	18.126	6.360	91	2.041	-	403	693	109.950
Exposición neta	(50.098)	1.397	1.682	(4.162)	(2.671)	(8.349)	(3.573)	6.067	(59.763)

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge por la exposición a las fluctuaciones de los mercados de los pasivos financieros a corto y largo plazo a tipo de interés variable. La gestión del riesgo de tipo de interés persigue reducir el impacto de las variaciones de éste en los resultados del Grupo Indra. Para controlar el riesgo de tipo de interés el Grupo contempla la utilización de diferentes instrumentos financieros derivados dependiendo del plazo del pasivo a cubrir. En el caso de pasivos a largo plazo se han utilizado fundamentalmente contratos de permuta (swap), que permiten convertir un tipo de interés inicialmente contratado como variable en tipo fijo.

El siguiente cuadro recoge la sensibilidad del resultado consolidado del Grupo Indra, expresado en millones de euros, a las variaciones del tipo de interés:

	Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Variación tipo de interés		Variación tipo de interés	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Efecto en el Resultado antes de impuestos	(1,8)	1,8	(1,1)	1,1

b) Riesgo de crédito

La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa en el Grupo Indra en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de la Dirección Corporativa de Indra.

Las tablas adjuntas reflejan el análisis de antigüedad de los activos financieros, contada a partir de la fecha de la obligación de pago, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, pero que no están deteriorados.

	2011 (Miles de euros)				Total
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Más de 1 año	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	159.802	84.965	72.896	114.682	432.345
Total activos	159.802	84.965	72.896	114.682	432.345

	2010 (Miles de euros)				Total
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Más de 1 año	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	170.529	54.104	47.524	71.216	343.373
Total activos	170.529	54.104	47.524	71.216	343.373

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

c) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

	2011 (Miles de euros)					Total
	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros con entidades de crédito	12.621	14.074	251.767	244.742	58.998	582.202
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	209	712	1.819	7.985	2.630	13.355
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	47.282	1.229.437	130.794	-	-	1.407.513
Otros pasivos financieros	-	-	-	84.177	6	84.183
Total	60.112	1.244.223	384.380	336.904	61.634	2.087.253
Instrumentos financieros derivados	-	7.279	522	7.599	-	15.400
Total	60.112	1.251.502	384.902	344.503	61.634	2.102.653

	2010 (Miles de euros)					Total
	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros con entidades de crédito	33.665	19.915	100.340	207.564	35.641	397.125
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	12	27	1.673	3.093	1.304	6.109
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.234	1.200.336	77.359	-	-	1.318.929
Otros pasivos financieros	-	-	-	4.926	385	5.311
Total	74.911	1.220.278	179.372	215.583	37.330	1.727.474
Instrumentos financieros derivados	-	38	3.865	1.547	-	5.450
Total	74.911	1.220.316	183.237	217.130	37.330	1.732.924

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

35) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Compromisos en divisas

Como cobertura de sus posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011 en divisas (ver nota 4 t), el Grupo tiene formalizados contratos de compra/venta a plazo de divisas en las siguientes monedas:

Tipo de Moneda	Importe en Moneda Extranjera			
	Corto plazo		Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Dólar USA	70.934.964	259.162.637	12.025.453	78.409.709
Libra Esterlina	11.357.086	5.649.877	2.366.644	11.670.766
Franco Suizo	5.360.131	-	975.000	-
Peso Chileno	56.406.547	44.000.000	-	-
Peso Mejicano	333.549	173.715.503	-	-
Peso Argentino	15.237.429	387.585	1.111.533	-
Dólar Australiano	4.021.104	14.886.701	-	13.102.722
Dólar Canadiense	5.218.340	3.002.143	673.975	7.521.601
Zloty Polaco	449.464	10.428.871	-	-
Peso Colombiano	414.428.513	9.674.321.725	-	-
Dirham marrocos	-	8.352.695	-	-
Dinar Kuwaiti	-	1.874.758	-	1.085.771
Sol Peruano	-	4.968.825	-	-
Rand Sudafricano	-	3.800.000	-	-

A 31 de diciembre de 2010 tenía contratado:

Tipo de Moneda	Importe en Moneda Extranjera			
	Corto plazo		Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Dólar USA	86.858.552	190.063.073	23.025.309	58.690.537
Libra Esterlina	10.848.712	6.698.367	4.754.117	190.218
Franco Suizo	4.978.148	-	2.975.031	-
Peso Chileno	-	6.200.000	-	-
Peso Mejicano	1.504.670	76.455.622	-	-
Peso Argentino	10.834.113	1.074.073	-	-
Dólar Australiano	736.632	4.618.802	-	11.235.672
Dólar Canadiense	692.732	188.788	368.796	-
Rupia India	-	321.830.513	-	-
Coronas Noruegas	-	8.066.948	-	-
Real Brasileño	711.540	8.187.158	182.016	-
Peso Colombiano	316.113.102	406.972.126	-	126.221.757
Dirham marrocos	-	8.352.695	-	-
Ringgit Malasia	-	65.108.472	-	-

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la valoración de las coberturas de los tipos de cambio es la siguiente:

Cobertura de Tipo de Cambio	Miles de Euros							
	2011				2010			
	Corto Plazo		Largo Plazo		Corto Plazo		Largo Plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de flujos de caja	19	7.538	-	7.585	59	76	25	-
Cobertura de valor razonable	-	263	-	14	40	3.827	-	935
	19	7.801	-	7.599	99	3.903	25	935

b) Planes de Opciones sobre Acciones

Durante 2011 y 2010 no se ha acordado ningún nuevo Plan de Opciones.

El detalle y movimientos del plan de retribución basado en el valor de la acción al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Número de Opciones			Saldo al 31.12.11	Precio Ejercicio euros	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.10	Extin- guidas	Ejer- cidas			
Opciones 2008	870.045	-	-	870.045	16,82	del 01.01.11 al 31.03.12

El detalle y movimientos del plan de retribución basado en el valor de la acción al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Número de Opciones			Saldo al 31.12.10	Precio Ejercicio euros	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.09	Extin- guidas	Ejer- cidas			
Opciones 2008	898.373	(28.328)	-	870.045	16,82	del 01.01.11 al 31.03.12

Al 31 de diciembre de 2011 no se ha cargado ningún importe en gastos de personal por este concepto. Al 31 de diciembre de 2010 el importe cargado en gastos de personal por las opciones concedidas ascendió a 1.328 m€ (nota 29).

36) Arrendamientos operativos

El Grupo tiene arrendado de terceros determinados elementos de activos en régimen de arrendamiento operativo.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Arrendador	Domicilio	Fecha firma contrato	Finalizacion contrato	Revisión	% revisión	Fianzas (miles de €)
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	Avenida de Bruselas, 35 (Alcobendas)	01/01/2002	30/06/2012	julio	I.G.P.C.	1.005
Ayuntamiento de Alcobendas	Anabel Segura, 7 (Alcobendas)	01/09/2007	31/08/2014	enero	I.G.P.C.	291
Gratan, S.L.	Tanger, 120 (Barcelona)	01/07/2005	01/07/2014	julio	I.G.P.C.	212
General de Edificios y Solares	Avda. de Arteixo, s/n (La Coruña)	15/05/2008	31/05/2013	mayo	I.G.P.C.	83
Grupo Castellvi	Tanger 98-108, Edificio Interface (Barcelona)	01/07/2008	01/10/2018	junio	I.G.P.C.	371

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

PROPIETARIO	Localidad	Fecha fin contrato	Pagos año 2011	Pagos año 2010
Ayuntamiento de Alcobendas/Sogepima	Alcobendas (Madrid)	31/08/2014	2.872	2.386
Banesto Renting	Pozuelo De Alarcón (Madrid)	31/07/2012	1.275	2.340
Catalana De Occidente	Madrid	Anual	380	-
Mapfre Vida, S.A.	Madrid	Anual	2.142	2.319
Edificio De Alcobendas, S.A.	Alcobendas (Madrid)	31/05/2012	404	386
El Encinar Del Norte	Madrid	01/08/2012	482	135
Ema 4, S.L.	Madrid	28/02/2012	584	566
Fiact	Barcelona	08/06/2013	273	299
General de Edificios y Solares	Madrid	Anual	1.162	1.627
Gratan, S.L.	Barcelona	01/07/2014	1.440	1.379
Grupo Castellvi	Barcelona	01/07/2018	2.744	2.722
Hermandad Nacional de Arquitectos	Madrid	31/03/2014	334	325
Hp Hewlett Packard, S.L.	Las Rozas (Madrid)	30/05/2012	248	551
Inmoan, S.L.	Torrejon De Ardoz - Madrid	31/12/2013	262	255
Credit Suisse	Madrid	01/03/2011	261	110
Testa	Alcobendas (Madrid)	30/06/2012	5.799	5.631
Inversiones Alpe	La Urbina (Venezuela)	31/05/2011	-	368
El Remanso, S.A.	Avda. del Valle (Chile)	31/01/2013	572	550
Cabi Oficinas Corporativas, S.A. de C.V.	Presidente Masarik 11 (Mexico)	06/08/2012	554	587
IMOCPC	Oporto (Portugal)	01/04/2011	-	121
Alfrapark	Alfragide, Lisboa (Portugal)	30/11/2017	381	376
Banco nacional de Mexico, S.A.	Mexico D.F.	31/12/2010	-	536
Altocapital Inversiones, S.L.U.	Azuqueca de Henares (Gudalajara)	31/07/2018	534	529
Sorensen Capital, S.A.	Yunquera (Guadalajara)	06/07/2020	252	422
General de Edificios y Solares	La Coruña	31/12/2011	-	498
Inmobiliaria Lorena, S.L.	Madrid	31/05/2013	363	347
Ponswinnecke Emprendimientos e participaCiones	Sao Paulo (Brasil)	30/09/2014	335	-
Prunus Spa	Roma (Italia)	30/09/2016	305	-
Otros			9.987	11.041

En el apartado de Otros, se incluyen agrupados los importes inferiores a 250 m€.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011****37) Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección****1. Retribución de los consejeros**

Ha sido práctica de la Sociedad revisar periódicamente los criterios y cuantías retributivas de sus consejeros para mantenerlos en todo momento en niveles de mercado y adecuados a las mejores prácticas y recomendaciones en esta materia.

Una vez finalizado el periodo de tres años 2008 a 2010 para el que se estableció el esquema retributivo que estuvo vigente durante el mismo, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración llevó a cabo en 2011 un nuevo análisis, contando con el asesoramiento de las firmas de expertos independientes en esta materia Egon Zehnder y PwC.

De dicho análisis resultó la recomendación de que los sistemas retributivos de los consejeros, salvo los que ejercen funciones ejecutivas, no incorporen componentes vinculados a los beneficios y al valor bursátil, al objeto de desligar la retribución de los consejeros de objetivos y variables a corto plazo.

Por ello, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo consideró conveniente que en su nuevo esquema retributivo se suprimiese la participación en beneficios, estableciéndose la retribución exclusivamente sobre la base de una asignación fija, que se determina en función de los cargos desempeñados por cada consejero, y que toda la retribución sea satisfecha en efectivo.

Así, en el ejercicio 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas estableció que el importe anual máximo al que puede ascender la retribución total del Consejo sea de 2.400.000 €, importe que estará vigente hasta que la propia Junta acuerde su modificación.

Con sujeción a este importe anual máximo, el Consejo de Administración acordó distribuir la asignación fija entre los consejeros de la siguiente forma: 100 m€ por pertenencia al Consejo; 30 m€ por pertenencia a la Comisión Delegada; 50 m€ por la pertenencia a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento; y 30 m€ por pertenencia a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo; percibiendo los presidentes de cada órgano 1,5 veces las cuantías indicadas.

Estos importes implican una retribución anual media por consejero de aproximadamente 150m€, frente a los 140 m€ vigentes en el período anterior (2008-2010), lo que supone un incremento anual de la retribución media de los consejeros del 2,3%.

El desglose individualizado de la retribución total devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2011 y 2010, en su condición de consejeros de la Sociedad dominante, es el que se indica en los cuadros siguientes:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

RETRIBUCIÓN CONSEJEROS 2011					
CONSEJERO	ASIGNACIÓN FIJA				TOTAL
	CONSEJO	COMISION DELEGADA	COMISION AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMISION NOMBRAMIENTOS RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO	
ADM. VALTENAS ⁽¹⁾	100.000	30.000	--	---	130.000
I. AGUILERA	100.000	30.000	50.000	--	180.000
J. DE ANDRÉS ⁽²⁾	50.000	15.000	--	--	65.000
CASA GRANDE DE CARTAGENA	100.000	--	50.000	--	150.000
D. GARCÍA-PITA	100.000	30.000	--	45.000	175.000
MEDIACION Y DIAGNOSTICOS ⁽³⁾	100.000	30.000	--	30.000	160.000
L. LADA	100.000	30.000	--	--	130.000
J. MARCH	100.000	30.000	--	30.000	160.000
J. MONZON	150.000	--	--	--	150.000
R. MORANCHEL	100.000	45.000	--	--	145.000
M. ORIOL	100.000	--	--	30.000	130.000
PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSION ⁽³⁾	100.000	--	50.000	--	150.000
I. SANTILLANA ⁽⁴⁾	50.000	--	25.000	--	75.000
M. SOTO ⁽⁵⁾	50.000	--	37.500	--	87.500
R. SUGRAÑES	100.000	30.000	--	30.000	160.000
A. TEROL	100.000	--	62.500	--	162.500
TOTAL	1.500.000	270.000	275.000	165.000	2.210.000
Retribución media por consejero (14,5 consejeros)					152.414

(1) En representación de Liberbank (2) Consejero desde julio de 2011 (3) En representación de Banco Financiero y de Ahorros (4) Consejero desde julio de 2011 (5) Consejero hasta junio de 2011

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

RETRIBUCIÓN CONSEJEROS (€) 2010							
CONSEJERO	ASIGNACIÓN FIJA				SUMA ASIGNACIÓN FIJA	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS (50% en acciones)	TOTAL
	CONSEJO	COMISION DELEGADA	COMISION AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMISION NOMBRAMIENTOS RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO			
ADM. VALTENAS ⁽¹⁾	32.000	9.000	--	--	41.000	85.465	126.465
I. AGUILERA	32.000	18.000	24.000	--	74.000	85.465	159.465
CASA GRANDE DE CARTAGENA	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
D. GARCÍA-PITA	32.000	9.000	--	22.500	63.500	85.465	148.965
S. GABARRÓ ⁽²⁾	10.667	--	--	6.000	16.667	28.488	45.155
MEDIACION DIAGNOSTICOS ⁽³⁾ Y	32.000	18.000	--	18.000	68.000	85.465	153.465
L. LADA	32.000	18.000	--	--	50.000	85.465	135.465
J. MARCH	32.000	18.000	--	9.000	59.000	85.465	144.465
J. MONZON	48.000	9.000	--	--	57.000	85.465	142.465
R. MORANCHEL	32.000	18.000	--	--	50.000	85.465	135.465
J. MOYA-ANGELER ⁽⁴⁾	16.000	9.000	--	13.500	38.500	42.732	81.232
M. ORIOL	32.000	--	12.000	18.000	62.000	85.465	147.465
PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSION ⁽³⁾	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
M. SOTO	32.000	--	36.000	--	68.000	85.465	153.465
R. SUGRAÑES	32.000	18.000	--	9.000	59.000	85.465	144.465
A. TEROL ⁽⁵⁾	16.000	--	12.000	--	28.000	42.732	70.732
ADM. VALTENAS ⁽¹⁾	32.000	9.000	--	--	41.000	85.465	126.465
I. AGUILERA	32.000	18.000	24.000	--	74.000	85.465	159.465
CASA GRANDE DE CARTAGENA	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
TOTAL	474.667	144.000	132.000	96.000	846.667	1.224.997	2.071.664
Retribución media por consejero (14,3 consejeros)					59.207	85.664	144.872

(1) En representación de Caja Asturias (2) Consejero hasta abril de 2010 (3) En representación de Caja Madrid (4) Consejero hasta Junio de 2010 (5) Consejero desde julio de 2010 (6) En el período 2008-2010 una parte mayoritaria de la retribución era devengada en función de los beneficios de la Sociedad y, de esta cuantía, a su vez, el 50% se hacía efectivo mediante entrega de acciones.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han concedido opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración en su condición de consejeros ni éstos ejercieron durante dichos ejercicios en la referida condición ninguna opción sobre acciones de la Sociedad dominante. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales no eran titulares de ninguna opción sobre acciones de la Sociedad dominante.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante 2011 ni percibieron durante 2010 en su condición de consejeros otro beneficio o retribución adicional a los anteriormente referidos, sin que la Sociedad dominante ni ninguna otra sociedad de su grupo consolidado tenga contraída con ellos obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a su favor.

Los consejeros que son a la vez miembros de la Alta Dirección de la Sociedad (consejeros ejecutivos) devengan adicionalmente la correspondiente retribución salarial en virtud de su relación laboral con la Sociedad dominante, la cual, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, es independiente de la retribución devengada en su condición de consejeros. De las cuantías correspondientes a dicha retribución salarial se da cuenta en el apartado siguiente.

Sin perjuicio de que la retribución del Consejo sea satisfecha íntegramente en efectivo, todos los consejeros han comunicado a la Sociedad su decisión de destinar una parte relevante de su retribución (un tercio de la retribución bruta, que equivale aproximadamente a un 50% de la retribución neta para un consejero persona física) a la compra de acciones de Indra, manifestando igualmente su compromiso de mantener la propiedad de las mismas hasta la finalización de su mandato. Esta decisión de los consejeros se puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante comunicación de Hecho Relevante de fecha 28 de julio de 2011 y se ha ejecutado en lo referente a la retribución correspondiente al conjunto del ejercicio 2011.

2. Retribución de los altos directivos

La retribución de los miembros de la Alta Dirección de la Compañía es determinada, individualmente para cada uno de ellos, por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

Ha sido práctica de la Sociedad desde 2002 establecer el marco retributivo de los altos directivos para periodos de medio plazo, normalmente de tres años, durante los que la retribución fija ha permanecido invariable.

En el ejercicio 2011, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo revisó dicho marco retributivo de los altos directivos para un nuevo periodo de tres años, que comprende los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Para ello la Comisión y el Consejo contaron con el asesoramiento externo de la firma de expertos independientes Egon Zehnder. El objeto de esta revisión fue asegurar que los conceptos y cuantías retributivas, así como los demás elementos que conforman la relación laboral con los altos directivos, se mantienen acordes con las mejores prácticas del mercado y permiten motivar su permanencia y orientar su gestión de forma adecuada y competitiva en función de la situación, perspectivas y objetivos de la Sociedad.

Tras la referida revisión, el Consejo acordó mantener un marco retributivo con componentes similares a los de periodos anteriores, unos de carácter anual y otros de carácter plurianual.

La retribución anual sigue compuesta de: una retribución fija en efectivo; una retribución variable, igualmente en efectivo, en función del grado de cumplimiento de los objetivos anuales establecidos y de la valoración de la gestión realizada por cada alto directivo; y una retribución en especie. El criterio del Consejo ha sido que la retribución fija se mantenga invariable por un nuevo periodo de tres años, salvo para los altos directivos que han visto modificada su nivel de responsabilidad o salvo que se pusiesen de manifiesto en el futuro circunstancias específicas que aconsejaran su revisión.

La retribución variable anual es determinada al cierre de cada ejercicio sobre la base del porcentaje de la retribución fija anual establecido para cada alto directivo para una valoración satisfactoria por parte del Consejo del cumplimiento del presupuesto y objetivos, así como de su gestión individual, situándose dicho porcentaje en un rango de entre el 50% y el 100% de la referida retribución fija anual.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

La determinación del grado de consecución de los objetivos de cada alto directivo pondera los niveles de cumplimiento tanto de los objetivos globales de la Compañía (con métricas en los parámetros de ventas, contratación, rentabilidad, inversiones, capital circulante y deuda neta) como de los objetivos individuales, referidos a sus respectivas áreas de responsabilidad, que son, a su vez, cuantitativos (ventas, contratación, margen de contribución y rentabilidad, inversión y capital circulante, así como sus presupuestos y gastos directamente gestionados) y cualitativos (tales como: desarrollo internacional en áreas geográficas preestablecidas, cumplimiento de los planes de generación de nueva oferta, adquisiciones e integración de los nuevos negocios, implantación de los procesos de entrega global, reducción de costes y mejoras de gestión).

El cumplimiento de los objetivos cuantitativos se gradúa de conformidad con una escala asociada (que incluye también en sus parámetros comparables la evolución prevista y real del mercado y de las principales empresas del sector) y los de carácter cualitativo se vinculan al resultado de la evaluación anual del desempeño del alto directivo. En la valoración del grado de cumplimiento de objetivos no se tienen en cuenta los resultados extraordinarios sobrevenidos.

La retribución a medio plazo sigue siendo toda de carácter variable, está condicionada a la permanencia de los altos directivos en la Compañía durante el periodo a que la misma se refiere y consiste: (i) en un incentivo en efectivo vinculado a la evolución de la Compañía y al cumplimiento de objetivos y valoración de la gestión de cada alto directivo, y (ii) en la entrega de acciones (habiéndose eliminado la concesión de opciones que se había venido llevando a cabo en periodos anteriores).

La retribución a medio plazo en efectivo se ha establecido con un rango de entre 1,9 y 3 veces la retribución fija anual para una valoración satisfactoria por parte del Consejo de la evolución de la Compañía en el periodo 2011 a 2013 y de la gestión llevada a cabo por cada uno de los altos directivos, atendiendo no sólo al cumplimiento de los objetivos anuales sino también, de manera especial, al desarrollo y consecución de los objetivos estratégicos y a medio plazo que para este periodo establezca en cada momento el Consejo, que tomará igualmente en consideración la evolución comparada de la Compañía con respecto a los mercados en que actúa y a las principales compañías comparables del sector. Para el cálculo del grado de cumplimiento de los objetivos a medio plazo se siguen criterios y metodología similares a los expuestos anteriormente en relación con la retribución variable anual. Esta retribución a medio plazo se devenga al final del periodo de tres años establecido y se percibe, en su caso, una vez cerrado el ejercicio 2013.

La retribución a medio plazo que se hace efectiva mediante entrega de acciones tiene un valor equivalente al importe neto que corresponda a un porcentaje de entre el 15% y el 25% de la retribución bruta total de cada alto directivo en el periodo. La Junta General Ordinaria de 2011 aprobó los términos y condiciones de la entrega de acciones a favor de los altos directivos, acordando que la misma se llevase a cabo en cada uno de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 al valor de mercado de la acción en el momento de la entrega, debiendo mantener los altos directivos la titularidad de las acciones recibidas durante un plazo de 3 años.

Para la determinación de los términos y cuantías de cada uno de los componentes retributivos expuestos se han mantenido los siguientes criterios: que la retribución variable represente una parte sustancial e incluso creciente de la retribución total -aún siendo ya de un nivel comparativamente superior a la media del mercado-; que la retribución a medio plazo tenga un peso relevante también creciente; y que la referenciada al valor bursátil sea algo más significativa, pero no excesiva.

El Consejo entiende que este marco retributivo será eficaz para mantener las compensaciones de los altos directivos de la Sociedad ajustadas a las mejores prácticas y a las condiciones del mercado, motivando su permanencia y orientando su gestión con exigencia y enfoque no sólo a corto sino también a medio plazo, con una vinculación razonable a la evolución del valor bursátil exclusivamente en dicho horizonte de medio plazo, atendiendo en todo ello a la situación actual, perspectivas y objetivos de crecimiento de la Sociedad.

Egon Zehnder ha manifestado al Consejo que *"la política retributiva, estructura y cuantías de las remuneraciones para los altos directivos de Indra para un nuevo periodo de tres años (ejercicios 2011, 2012 y 2013) están alineadas con las de las empresas del Ibex 35 similares en complejidad, diversidad geográfica de los negocios y tamaño de empresa"*; y que es "destacable que se mantenga estable globalmente la retribución fija, salvo en aquellos altos directivos que han aumentado su nivel de responsabilidad, siendo sólo la retribución variable la que aumenta, principalmente la de medio plazo a través de la entrega de acciones".

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

A comienzos del 2011 se incorporó un nuevo director general y en el mes de junio el Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, designó un nuevo Consejero Delegado en sustitución del actual Vicepresidente ejecutivo de la Sociedad, que mantuvo el cargo de Consejero Delegado hasta junio de 2011. Tras ello, al cierre del ejercicio 2011 la Alta Dirección quedó integrada por nueve miembros, cuya relación nominal es la siguiente:

CARGO	NOMBRE
Presidente	Javier Monzón
Vicepresidente	Regino Moranchel
Consejero Delegado	Javier de Andrés
Director General Corporativo	Juan Carlos Baena
Directora General Corporativa	Emma Fernández
Director General Operaciones	Emilio Díaz
Director General Operaciones	Rafael Gallego
Director General Operaciones	Santiago Roura
Director General Operaciones	Carlos Suárez

El Presidente, el Vicepresidente y el Consejero Delegado tienen también la condición de miembros del Consejo de Administración, por tanto de consejeros ejecutivos. La retribución salarial que les corresponde en su condición de altos directivos es independiente, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, de la retribución devengada en su condición de consejeros. Es de estas cuantías correspondientes a dicha retribución salarial de las que se da cuenta en este segundo apartado.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Una vez llevadas a cabo las correspondientes valoraciones por el Consejo, las cuantías resultantes para la retribución anual en los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
<i>Retribución fija</i>	4.475 m€	4.250 m€
<i>Retribución variable</i>	3.128 m€	3.120 m€
<i>Retribución en especie</i>	238 m€	228 m€
<i>Retribución total altos directivos</i>	7.841 m€	7.598 m€
<i>Nº de altos directivos</i>	9	8,75
<i>Retribución total media por alto directivo</i>	871 m€	868 m€

De los importes indicados para 2011 corresponden a los consejeros ejecutivos las siguientes cuantías de retribución fija y variable, respectivamente: al Presidente 1.000 m€ y 900 m€, al Vicepresidente 650 m€ y 585 m€ y al Consejero Delegado (por el periodo de medio año) 225 m€ y 203 m€. De los importes indicados para 2010 corresponde a los consejeros ejecutivos las siguientes cuantías de retribución fija y variable, respectivamente: 1.050 m€ y 1.050 m€ al Presidente y 660 m€ y 660 m€ al Consejero Delegado.

La retribución a medio plazo en vigor durante el período 2011-2013 es, como se ha indicado anteriormente, la establecida en el ejercicio 2011 con una vigencia de tres años. Consiste en un incentivo en efectivo y en la entrega de acciones.

La retribución a medio plazo en efectivo se devengará y percibirá en su caso una vez cerrado el ejercicio 2013. La Sociedad ha provisionado en el ejercicio 2011 por este concepto 3.750 m€, correspondiendo de esta cuantía a los consejeros: 1.000 m€ al Presidente; 650 m€ al Vicepresidente y 225 m€ (por el período de medio año) al Consejero Delegado. La cuantía total correspondiente al ejercicio 2010 por este concepto fue de 3.080 m€, correspondiendo de la misma a los consejeros ejecutivos: 1.050 m€ al Presidente y 660 m€ al Consejero Delegado.

De conformidad con la referida autorización de la Junta General, en 2011 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, acordó hacer entrega a los altos directivos en dicho ejercicio 2011 de un total de 174.137 acciones (correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 51.315 al Presidente; 33.529 al Vicepresidente y 21.183 al Consejero Delegado). Durante el ejercicio 2010 se hizo entrega a los altos directivos de un total de 42.272 acciones (correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 13.619 al Presidente y 8.826 al Consejero Delegado).

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han concedido opciones sobre acciones a favor de los altos directivos, siendo los altos directivos al cierre del ejercicio de 2011 beneficiarios únicamente de los opciones concedidas el 1 de octubre de 2008, cuyo periodo de ejercicio comenzó el 1 de enero de 2011 y finalizó el 31 de marzo de 2012, con un precio de ejercicio de 16,82 €, precio de mercado en el momento de su concesión. El número total de opciones concedidas a los altos directivos fue de 934.959, correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 284.553 al Presidente y 178.862 al Consejero Delegado.

Durante los ejercicios 2010 y 2011 los altos directivos no han ejercido ninguna opción sobre acciones de la sociedad dominante; ni lo han hecho hasta el 31 de marzo de 2012, fecha en la que ha expirado el plazo de ejercicio de las opciones antes referidas.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

El Consejo, a través de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha solicitado a la firma independiente Egon Zehnder, de reconocida experiencia y prestigio en esta materia, su opinión sobre la retribución de los altos directivos resultante para 2011, manifestando ésta al respecto que resulta *“adecuada, con una retribución fija moderada y un elevado peso de la retribución variable, así como la relevancia de la retribución a medio plazo, mayoritariamente vinculada a la evolución del negocio”*.

Los miembros del Consejo y altos directivos no han percibido durante 2011 ni percibieron durante 2010 otros beneficios, compensaciones o retribuciones adicionales a los indicados en este Informe, sin que la Sociedad dominante ni ninguna de las sociedades del Grupo tengan contraída con ellos obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a su favor.

Con independencia de lo anterior, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha venido recomendando a los altos directivos la adquisición por su propia cuenta de acciones de la Sociedad, de forma que alcancen y mantengan una participación estable en el capital de ésta equivalente al menos a su retribución fija anual. A la finalización del ejercicio 2011 los miembros de la Alta Dirección poseían 601.458 acciones, con un valor de mercado a dicha fecha equivalente a 1,3 veces su retribución fija anual global.

Cada uno de los altos directivos tiene suscrito con la Sociedad un contrato que regula las condiciones aplicables a su relación laboral. Dichos contratos han sido autorizados por el Consejo de Administración, previo informe favorable y propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y han sido sometidos a la Junta General Ordinaria de Accionistas desde el ejercicio 2007. En virtud de lo establecido en dichos contratos, los altos directivos tienen derecho, en el supuesto de resolución de su relación laboral con la Sociedad, salvo que tenga por causa la baja voluntaria o el despido procedente, a una indemnización de entre una y tres anualidades y media de su retribución total en base anual (salario regulador definido en los respectivos contratos de los altos directivos); estableciéndose una cuantía mínima de tres anualidades en el caso del Presidente y el Vicepresidente. Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos y los Directores Generales de Operaciones tienen suscritos sendos compromisos de no competencia, con una duración de dos años a partir de la finalización de su relación laboral con la Sociedad y con una cuantía compensatoria de entre 0,5 y 0,75 veces su retribución total en base anual por cada año de no competencia.

38) Información comunicada por los Miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

A continuación se incluye la información comunicada por los consejeros en relación con las obligaciones establecidas en el artículo 229 de la LSC que será analizada por la Comisión:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Felipe Fernández ⁽¹⁾	Infocaja, S.L.	--	Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Ejecutiva
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Eurobits Technologies, S.L.	49,99 ⁽²⁾	Vocal del Consejo
Luis Lada	Telefónica I+D, S.A.U.	--	Consejero

⁽¹⁾ Representante persona física del consejero Administradora Valtenas, S.L.

⁽²⁾ La participación indicada la ostenta, indirectamente a través de Bankia, S.A.

39) Actividades de I+D+i

Una parte importante de las actividades que se llevan a cabo en el Grupo Indra tienen, por su naturaleza, carácter de gastos de I+D+i, los cuales se registran contablemente en la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento de su devengo (véase nota 4).

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

La cifra global del gasto relativa a proyectos de este tipo ejecutados a lo largo del ejercicio 2011, incluida la de los proyectos capitalizados (véase nota 8), ha sido de 189.298 m€, lo que equivale a un 7,0% sobre las ventas totales del Grupo en dicho ejercicio. Los gastos por este concepto incurridos por la Sociedad dominante a lo largo de este mismo ejercicio han supuesto, aproximadamente, un 97% del total de los incurridos por el Grupo en materia de I+D+i.

Durante el ejercicio 2010, el importe del gasto relativo a proyectos de I+D+i ascendió a la cantidad de 184.106 m€, equivalente a un 7,2% sobre las ventas totales del Grupo.

40) Información sobre aspectos medioambientales

Las líneas de actividad que el Grupo desarrolla no se han modificado cualitativamente en comparación con años anteriores, y por lo tanto siguen sin tener un impacto digno de mención en el medioambiente. Por esta razón, sus administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, por lo que no se ha considerado necesario registrar dotación alguna durante los años 2010 y 2011 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Por la misma razón, siguen sin existir activos de importancia asociados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. En consecuencia el Grupo no ha solicitado ni recibido subvención alguna de naturaleza medioambiental a lo largo de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los esfuerzos que el Grupo realiza para cumplir con sus compromisos de Responsabilidad Corporativa, le llevan no obstante a cuidar todos los aspectos asociados a la protección del medioambiente en la realización de sus actividades. A tal efecto Indra inició en 2009 un Plan Estratégico de Medio Ambiente, basado en tres ejes fundamentales: certificación progresiva de centros nacionales e internacionales, sensibilización y comunicación medioambiental y cumplimiento de la legislación nacional y comunitaria. Este Plan ha continuado con actuaciones medioambientales en 2010 y 2011, tanto a nivel de centros nacionales como con filiales internacionales.

Este plan se concreta en la adopción de un sistema de gestión ambiental basado en la norma UNE-EN ISO 14001, que se viene implantando en los distintos centros de trabajo del grupo, habiéndose prestado desde el principio un mayor esfuerzo en las instalaciones de los centros más significativos de la Sociedad dominante. A los certificados obtenidos en años anteriores con la citada norma para los centros de trabajo de Arroyo de la Vega (Alcobendas), San Fernando de Henares, Torrejón de Ardoz, Triángulo (Alcobendas), Aranjuez, Barcelona (calle Roc Boronat), Barcelona - Interface, La Coruña, Anabel Segura (Alcobendas), Ciudad Real, en 2010 se les unió Cerro de la Plata (Madrid) y Sevilla, y en el año 2011 se les ha unido los correspondientes a los centros de trabajo de Erandio (Bilbao), donde se llevan a cabo actividades de tres empresas del grupo, a saber, Indra Sistemas, S.A., Indra BMB, S.L.U. e Indra Software Labs, S.L.U. y Baracaldo (Bilbao) con actividades de Indra Sistemas, S.A. e Indra BMB, S.L.U..

Además de estas tres empresas, ya había sido certificada por realizar actividades dentro de los centros anteriormente mencionados, la empresa Indra Sistemas de Seguridad, S.A.U..

Respecto a las filiales internacionales, y en lo concerniente a Medio Ambiente, es de destacar que en el año 2011, y como hitos importantes del Plan de Globalización de los Sistemas Corporativos de Calidad y Medio Ambiente de Indra iniciado hace tres años, se han realizado actuaciones en dos centros de trabajo en Buenos Aires, pertenecientes a Indra Argentina. Durante 2010 se certificaron, bajo la ISO4001, tres centros de trabajo de Indra Colombia, en Bogotá. Esta iniciativa tendrá continuidad en los próximos años con nuevas actuaciones medioambientales en las filiales internacionales.

En 2011 también se han acometido una serie de iniciativas medioambientales tendentes a reforzar la Eficiencia Energética en nuestras actividades, y se ha continuado con la iniciativa puesta en marcha en 2010 sobre control de emisiones, para el seguimiento de las emisiones que se generan por la realización de nuestras actividades en las instalaciones de Indra.

41) Retribución a los Auditores

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y el resto de empresas de KPMG Internacional han facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de Euros

	2011			Total	2010			Total
	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	Resto KPMG		KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	Resto KPMG	
Por Servicios de Auditoría	439	15	554	1.008	423	15	338	776
Por otros Servicios	8	-	108	116	16	-	165	181
	<u>447</u>	<u>15</u>	<u>662</u>	<u>1.124</u>	<u>439</u>	<u>15</u>	<u>503</u>	<u>957</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 139 m€ en el ejercicio 2011 (88 m€ en el ejercicio 2010).

42) Transacciones con Partes Vinculadas

El Reglamento del Consejo establece que las transacciones con partes vinculadas se valorarán teniendo en consideración el principio de igualdad de trato entre accionistas y su realización en condiciones de mercado, debiendo ser autorizadas por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, de conformidad con los criterios previstos en el artículo 38 de dicho Reglamento.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han realizado transacciones comerciales, financieras y de prestación y recepción de servicios con los accionistas significativos -o con sociedades vinculadas a los mismos- Banco Financiero y de Ahorros, Banca March (accionista significativo de Corporación Financiera Alba, S.A.), Liberbank y Gas Natural Fenosa (accionista hasta abril de 2010), así como con sociedades vinculadas a la consejera Sra. de Oriol y al consejero Moya-Angeler (consejero hasta junio de 2010).

Todas estas transacciones han sido autorizadas por el Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo y se han realizado en el curso ordinario del negocio de la Sociedad dominante y en condiciones de mercado, no representando ni en su conjunto ni individualmente consideradas, un importe significativo en relación con la cifra de negocios o con el balance de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

El desglose por naturaleza de las transacciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el que se indica a continuación. Para su elaboración se han tenido en consideración las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores, las Normas Internacionales de Contabilidad, así como las recomendaciones más recientes y políticas aplicadas por la Sociedad dominante en materia de Gobierno Corporativo.

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011**

Naturaleza de la transacción	2011 (Miles de euros)			Total 31.12.2011
	Con accionistas	Con Consejeros	Con otras partes	
Venta de bienes y servicios	13.481	33	3.906	17.420
Compra de bienes y servicios	871	987	72	1.930
Percepción de ingresos financieros	6	-	-	6
Gastos por servicios financieros	831	-	-	831
	15.189	1.020	3.978	20.187

Naturaleza de la transacción	2010 (Miles de euros)			Total 31.12.2010
	Con accionistas	Con Consejeros	Con otras partes	
Venta de bienes y servicios	23.944	11	4.705	28.660
Compra de bienes y servicios	2.551	1.107	72	3.730
Percepción de ingresos financieros	7	-	-	7
Gastos por servicios financieros	752	-	-	752
	27.254	1.118	4.777	33.149

a) Transacciones con Accionistas

Todas las transacciones con accionistas se corresponden con operaciones realizadas con los accionistas Banco Financiero y de Ahorros, S.A., Corporación Financiera Alba, S.A., Gas Natural Fenosa (sólo en 2010) y Liberbank.

El concepto "Venta de bienes y servicios" corresponde con servicios prestados por el Grupo Indra en el ámbito de su negocio por los referidos accionistas.

El concepto "Compras de bienes y servicios" corresponde con servicios contratados por el Grupo Indra necesarios para el desarrollo de su actividad. Los principales servicios contratados a Gas Natural Fenosa fueron: suministro eléctrico (2.146 m€ en 2010 -hasta abril-) alquiler de edificios (405 m€ hasta abril 2010).

El concepto "Percepción de ingresos financieros" corresponde a intereses percibidos por depósitos financieros a corto plazo mantenidos en Bankia (sociedad del Grupo BFA).

El concepto "Gastos por servicios financieros" corresponde a gastos e intereses por gestión de avales, servicios de intermediación financiera y disposición de líneas de crédito con sociedades del grupo Banco Financiero y de Ahorros.

El Grupo Indra ha mantenido en 2011 y 2010 distintos contratos financieros con el Grupo Banco Financiero y de Ahorros y Banca March, siendo los principales los siguientes:

- Banco Financiero y de Ahorros: Línea de crédito con vencimiento anual con un límite máximo de disposición de 15.305 m€ en 2011 y 27.250 m€ en 2010, respectivamente. El saldo medio dispuesto en 2011 ha sido de 12.064 m€ y fue de 13.861 m€ en 2010; línea de avales y tarjetas de crédito con vencimiento anual por importe de 78.065 m€ en 2011 y de 82.683 m€ en 2010; línea de confirming con vencimiento anual por importe máximo de 12.000 m€ en 2011 (no vigente en 2010); financiación de operaciones comerciales por importe de 87.819 m€ en 2011 y por 69.819 m€ en 2010; cobertura de tipos de interés por importe máximo de 15.060 m€ en 2011 y de 15.000 m€ en 2010.
- Banca March: Línea de avales con vencimiento anual por importe de 13.853 m€ en 2011 y de 12.743 m€ en 2010.

Los dividendos satisfechos a los accionistas representados en el Consejo de Administración han ascendido a los siguientes importes:

**Cuentas Anuales Consolidadas
 al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de Euros	
	2011	2010
Banco Financiero y de Ahorros	22.329	21.669
Corporación Financiera Alba	11.183	10.854
Liberbank, S.A.	5.590	5.423
Casa Grande Cartagena	5.581	6.159

b) Transacciones con Consejeros

Las operaciones recogidas bajo el concepto "Compras de bienes y servicios" corresponden a:

- Servicios de seguridad prestados por la sociedad Securiber, en la que la Sra. de Oriol tiene una participación accionarial indirecta del 41,85% y es administradora única de la misma. Securiber mantenía relaciones comerciales con el Grupo Indra con anterioridad al nombramiento de la Sra. De Oriol como consejera. Los importes satisfechos en 2011 y 2010 ha sido de 987 m€ y 980 m€, respectivamente.
- Alquiler de un edificio sito en Torrejón de Ardoz, de 4.226 m2, a la sociedad Inmoan, S.A., en la que el consejero Sr. Moya-Angeler tiene una participación del 100%. El contrato de arrendamiento se suscribió en el año 1999 por un plazo de 8 años, habiendo sido prorrogado en diciembre de 2007. El importe satisfecho en 2010 -primer semestre- ha sido de 127 m€. Los términos de este arrendamiento se negociaron con el Sr. Moya-Angeler con anterioridad a su nombramiento como consejero de la Sociedad dominante, tras el cual, a solicitud del propio Sr. Moya-Angeler, el Consejo autorizó expresamente esta transacción, con informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. El 24 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó el cese del Sr. Moya-Angeler como consejero.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración se detalla en la nota 37 de la presente Memoria.

c) Transacciones con otras partes vinculadas

Todas las transacciones con otras partes vinculadas corresponden a operaciones realizadas con Banco Inversis, sociedad en la que Indra tiene una participación del 12,77% y Bankia del 38,48%.

d) Transacciones con miembros de la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado transacciones con miembros de la Alta Dirección ni con partes vinculadas a éstos.

La retribución de los Altos Directivos se detalla en la nota 37 de la presente Memoria.

e) Transacciones con sociedades asociadas y negocios conjuntos

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han realizado transacciones con empresas asociadas y negocios conjuntos:

	2011 (Miles de euros)			
	Deudores	Acreedores	Ingresos	Gastos
Empresas asociadas	1.523	33.511	14.445	9.242
Negocios conjuntos	5.557	7.029	20.690	15.916
	7.080	40.540	35.135	25.158

	2010 (Miles de euros)			
	Deudores	Acreedores	Ingresos	Gastos
Empresas asociadas	241	32.242	18.019	13.985
Negocios conjuntos	6.894	4.801	13.773	9.526
	7.135	37.043	31.792	23.511

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2011

Nota: En "Deudores" y "Acreedores" se recogen los saldos correspondientes a dichos conceptos registrados a 31.12 de cada ejercicio.

43) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No existen hechos relevantes en el Grupo, posteriores al cierre del ejercicio.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
1.- Sociedad dominante		
Indra Sistemas, S.A.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
2.- Dependientes		
Indra Emac, S.A.	Calle Mar Egeo, 4 Pol.Ind.1 San Fernando de Henares (Madrid)	Ingeniería y mantenimiento de sistemas de defensa aérea y otros relacionados.
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	Carrer de Roc Boronat, 133 Barcelona	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas y soluciones destinados a la vigilancia y control de seguridad de instalaciones.
Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Investigación, ingeniería, diseño, fabricación, desarrollo, comercialización, instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas para la seguridad en las comunicaciones de datos, sistemas de cifrado, encriptación, balizas y centros de mando y control.
Inmize Capital, S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Inmize Sistemas, S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Indra Software Labs, S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, construcción y pruebas para proyectos de desarrollo de sistemas de información.
Intos, S.A.U.	Calle Mallorca, 221-223 Barcelona	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Administradora de Archivos, S A	Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Servicios profesionales de tratamiento, gestión y custodia de archivos.
Teknatrans Consultores, S.L.	Portuetxe, 23, Donostia	Prestación de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Indra SI, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnologías de la Información Argentina S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Computación Ceicom, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Procesamiento de datos, consultoría y asistencia técnica en análisis de sistemas, desarrollos e implementación de programas para equipos de computación.
Indra Brasil, Ltda.	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra P+D Brasil LTDA	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios de consultoría, desarrollo y mantenimiento de sistemas de soporte a la operación y comerciales para compañías de telecomunicaciones.
Politec Tecnología da Informacao SL	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Search Informatica Ltda	Brasília (Brasil)	Asesoramiento y consultoría en administración empresarial informática, desarrollo de software y venta de equipos y software.
Ultracom Consultoría	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios de customización, desarrollo, adecuación, y mantenimiento de programas y sistemas en el área de las tecnologías de la información. Prestación de servicios de asesoría, consultoría y entrenamiento en el área de las tecnologías de la información; prestación de servicios de localización de equipos de informática; prestación de servicios de instalación, implantación y soporte técnico de software, elaboración de programas informáticos y comercialización de materiales y accesorios informáticos.
Politec Argentina	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Politec Chile	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Politec USA	Atalnta (Estados Unidos)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Colombia LTDA.	Bogota (Colombia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Chile S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona C & S Holding, S.A. (Chile)	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Guatemala, S.A.	Guatemala (Guatemala)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas México S.A. de C.V.	México D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Indra Isolux Mexico, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	Prestación de servicios de señalización para autopistas.
Azertia Tecnología de la Información México S.A.C.V.	México, D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	México D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Panamá, S.A. (Panamá)	Panamá	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Company SAC	Lima (Perú)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Perú, S.A.	Lima (Perú)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluciones y Servicios Indra Company Uruguay S.A.	Montevideo (Uruguay)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra USA Inc.	Filadelfia (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Systems, Inc.	Orlando (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnologías de la Información Venezuela S.A.	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Gestión de Centros Venezuela S. A.	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones y servicios de gestión documental.
Seintex Consultores S.A (Venezuela)	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información para el sector jurídico.
Soluziona, S.P., C.A. (Venezuela)	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información, así como sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Avitech AG	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Italia Spa	Roma (Italia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Italia Lab SRL	Roma (Italia)	Realización de productos y proyectos relacionados con las soluciones de las tecnologías de la información y cualquier actividad relacionada.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Avitech AG s.r.o.	Praga (República Checa)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Czech Republic s.r.o.	Praga (República Checa)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Eslovakia, a.s.	Bratislava (Eslovaquia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra France SAS	Paris (Francia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Hungary L.L.C.	Debrecen (Hungria)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Systeme S.R.L.	Chisinau (Moldavia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Polska sp.z.o.o	Varsovia (Polonia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Longwater Systems LTD	Londres (Reino Unido)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Elektrica Soluziona S.A. (Rumania)	Bucarest (Rumania)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Ucrania L.L.C.	Kiev (Ucrania)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Kazakhstan Engineering Llp	Astana (Kazakhstan)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Beijing Information Technology Systems Co. Ltd.	Beijing (China)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd.	Tianjin (China)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Philippines, Inc.	Quezon (Filipinas)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Technology Solutions Malasya Sdn Bhd	Kuala Lumpur (Malasya)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Indra Indonesia	Jakarta (Indonesia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas India Private Limited	Nueva Dheli (India)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Bahrain Consultancy SPC	Manama (Bahrain)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Magreb S.A.R.L	Rabat (Marruecos)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Limited (Kenya)	Nairobi (Kenya)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Professional Services (Private) LTD	Harare (Zimbabwe)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Australia Pty Limited	Australia	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra BMB, S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Gestión y externalización de procesos de negocio (BPO), prestación de servicios de gestión documental y gestión hipotecaria.
BMB Gestión Documental Canarias, S.L.	Calle Tomás Miller, 47- 49 Las Palmas de G. Canaria	Gestión de procesos (BPO) de Back-office para entidades financieras.
Indra BMB Servicios Digitales, S.A.	Pº. De Gracia 55. Barcelona	Gestión de digitalización y captura de datos.
Cob Barcelona, S.L.	Calle Caspe, 12-12 Barcelona	Prestación de servicios a terceros en el ámbito de la informática y de la organización de empresas.
OUAKHA Services, Saarl AU (Marruecos)	Tánger (Marruecos)	Gestión de procesos (BPO) de Back-office para entidades financieras.
Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.	Carretera de Zaragoza, 3. Cordovilla (Navarra)	Gestión y externalización de procesos de negocio (BPO), prestación de servicios de gestión documental y gestión hipotecaria.
Tasai, S.A.	Parque Tecnológico de Derio, 807 PB. Derio (Vizcaya)	Gestión y externalización de procesos de negocio (BPO), prestación de servicios de gestión documental y gestión hipotecaria.
IFOS (International Financial Operational Services), S.A.	Buenos Aires, Argentina	Gestión y externalización de procesos de negocio, y diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas para entidades financieras.
Europraxis Atlante, S.L.	Calle Carabela la Niña, 12 Barcelona	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Tourism & Leisure Advisory Service, S.L.	Calle Carabela la Niña, 12 Barcelona	Prestación de servicios profesionales de consultoría y asesoría técnica, industrial, económico-financiera y fiscal de toda clase de empresas y organizaciones.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Advanced Logistics Group, S.A.	Copmte de Urgell 240 Barcelona	Confección elaboración de estudios, proyectos técnicos y dictámenes referidos a la ingeniería de transporte, consultoría y logística.
Mensor Consultoría y Estrategia S.L.	Anabel Segura 11, Alcobendas (Madrid)	Prestación de servicios de consultoría y estrategia, management y apoyo al desarrollo e implantación de soluciones tecnológicas a empresas, y la realización de actividades docentes, y de formación continuada para postgraduados y profesionales.
Europraxis ALG Maroc	Marruecos	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis ALG Consulting Brasil, Ltda.	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis ALG Consulting Mexico S.A. de C.V.	Mexico D.F. (Mexico)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Advanced Logistic Group Andina, S.A.C. (Perú)	Lima (Perú)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Advanced Logistic Group Venezuela, S.A.	Colinas del Bello Monte (Venezuela)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis Consulting, S.r.l.	Milan (Italia)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis ALG Consulting, Ltd (U.K.)	Slough Berkshire (Reino Unido)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Prointec, S.A.	Avda de Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito del medioambiente, el transporte, la construcción, el agua y la industria principalmente.
Prointec Hidrógeno, S.L.	Carril Ruipérez 52, Murcia	Prestación de servicios técnicos de ingeniería y consultoría relacionados con el Hidrógeno y el Oxígeno.
Geoprin, S.A.	Avda de Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios técnicos de geología.
Inse-Rail, S.A.	Avda de Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios técnicos de ingeniería.
GICSA-Goymar Ingenieros Consultores, S.L.	Avda de Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios técnicos de ingeniería.
Procinsa Ingeniería, S.A.	Santa Susana 3, Oviedo	Prestación de servicios técnicos de ingeniería.
MECSA - Marcial Echenique y Compañía, S.A.	Avda de Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios técnicos de ingeniería.
Prointec Diseño y Construcción, S.A:	Avda de Burgos 12, Madrid	Promoción, tenencia y gestión de la construcción e intermediación de infraestructuras, edificaciones y servicios públicos y privados.
Unmanned Aircraft Technologies, S.A.	Avda de Burgos 12, Madrid	I+D Sistemas Aéreos autónomos y Soluciones avanzadas en Sistemas no Tripulados.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
Pointec Extremadura, S.L.	José Luís Cotallo 1, Cáceres	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito civil.
Pointec Engenharia, Ltda.	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito civil.
Ingeniería de Proyectos e Infraestructuras Mexicana, S.A. de C.V.	Mérida (México)	Prestación de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería.
Pointec Panamá, S.A.	Ancon (Panamá)	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito civil.
Pointec Usa LLC	Sacramento, California, (EEUU)	I+D Sistemas Aéreos autónomos y Soluciones avanzadas en Sistemas no Tripulados.
Pointec Civil Engineering Consultancy (Irlanda)	Dublin (Irlanda)	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito civil.
Consis Proiect SRL	Bucarest (Rumania)	Prestación de servicios de ingeniería civil y consultoría.
Pointec Romaría S.R.L. (Rumanía)	Bucarest (Rumania)	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito civil.
3.- Negocios conjuntos		
I3 Televisión, S.L.	Avda. Isla Graciosa 13, San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Diseño, desarrollo, fabricación, suministro, montaje, reparación, mantenimiento, instalación y comercialización de productos, soluciones, aplicaciones y sistemas basados en las tecnologías de la información, para la industria audiovisual.
IRB Riesgo Operacional S.L.	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Esteio Sistemas S.A. (Brasil)	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
UTE Indra EWS/STN Atlas Leopard 2	Calle Joaquín Rodrigo, 11 Aranjuez (Madrid)	Desarrollo, suministro, instalación, integración y mantenimiento del Sistema de Combate para el carro de combate Leopard 2.
UTE Manteniment Rondes	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Servicio de mantenimiento de los Nudos de Llobegrat al Morrot.
UTE Saih Sur	Avenida del General Perón, 36 Madrid	Servicios para el mantenimiento de la Red SAIH Sur Cadiz-Málaga-Granada-Almería.
UTE Jocs del Mediterrani	Avenida de Bruselas 35 Alcobendas (Madrid)	Contrato para el funcionamiento y desarrollo de las loterías de la Generalidad de Cataluña, organizadas y gestionadas por la Entidad Autónoma de Juegos y Apuestas de la Generalidad.
UTE Estrada	Valgrande 6, Madrid	Servicio para la puesta en producción, gestión y explotación del Centro Estatal de Tramitación de Denuncias Automáticas.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
UTE Giss 11	Avenida de Bruselas 35 Alcobendas (Madrid)	Servicios de carácter informático necesarios en la Gerencia de Informática de la SS.SS.
UTE Cledi 2	Avda. Manoterías, 46 bis, Madrid	Servicios complementarios para el manejo de diversos sistemas de información utilizados en la actividad sanitaria y administrativa y para la mejora de la eficiencia en la gestión asistencial.
UTE Área Metropolitana	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicios para la ejecución de operaciones de conservación de las carreteras del Área Metropolitana de Gran Canaria.
UTE Alta Capacidad	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de Alta Capacidad de Gran Canaria.
UTE Zona Norte	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de la Zona Norte de Gran Canaria.
UTE Mantenimiento Las Palmas	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicio de conservación y mantenimiento de calzadas, aceras, plazas y zonas peatonales de Las Palmas de Gran Canaria.
UTE Segura XXI-II	C/ Sepúlveda, 6 Pol.Ind.Alcobendas, Alcobendas (Madrid)	Mantenimiento y explotación del sistema automático de información hidrológica (SAIH) de la cuenca hidrográfica del Segura (Murcia, Albacete, Alicante, Almería y Jaén).
UTE CIC TF	C/Ramón y Cajal nº3. Santa Cruz de Tenerife	Centro de Información de carreteras y su mantenimiento.
UTE Endesa Ingeniería-Indra Sistemas	Avda. Montesierra nº 36, 1º planta. Sevilla	Coordinación de Información técnica en la gestión de incidencias de la red de distribución de Sevillana Endesa, Fecsa Endesa y cualquier otra empresa del Grupo Endesa, en todo el territorio nacional.
UTE CEIDECOM	Pol. Industrial Bembibre. Parque Ind. Alto de San Román. Bembibre. León.	Ejecución de las prestaciones que comprende el proyecto CEIDECOM Bembibre, presentado ante el Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón.
UTE Indra-Eurocopter	Avenida de Bruselas 35, Alcobendas (Madrid)	Equipación de supervivencia de la flota aérea para la Armada Española HU-21 helicóptero (AS-332, AS-532 UL).
UTE Saih CHJ	C/ Polígono 43, Aldaya (Valencia)	Explotación, Mantenimiento, Actualización y Conservación del Sistema Automático de Información Hidrológica (SAIH) de la Cuenca del Júcar.
UTE Instalación VSM Instalazioak	C/ Henao 2, Bilbao	Construcción de las Instalaciones del Centro de Control de la Variante Sur Metropolitana.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad
4.- Asociadas		
Saes Capital, S.A.	Paseo de la Castellana 55, Madrid	A través de empresas asociadas, diseño, desarrollo, producción, integración, mantenimiento y explotación de sistemas electrónicos, informáticos y de comunicaciones, relacionados principalmente con sistemas navales y acústica submarina.
Eurofighter Simulation System GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo y producción de los simuladores para el avión EF-2000.
Euromids SAS	Paris (Francia)	Desarrollo, fabricación y comercialización de los sistemas de comunicaciones tácticos.
Trias Beltrán 4, S.L.	Calle Alcalá 261-265, Madrid	Arrendamiento del local de oficinas sito en Madrid, Plaza Carlos Trias Beltrán 4.
Jood Consulting, S.L.	Avenida de Cataluña 9, Valencia	Comercialización de servicios informáticos en países árabes.
Tower Air Traffic Services, S.L.	Carretera de Loeches 9, Torrejon de Ardoz (Madrid)	Prestación de servicios de tránsito aéreo de aeródromo, para la gestión del tráfico de aeronaves en el espacio aéreo.
A4 Essor, S.A.S.	Paris (Francia)	Desarrollo de un programa de seguridad para radiocomunicaciones.
Indra Sistemas de Tesorería, S.L.	Pº de la Castellana 89, Madrid	Diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos, que hagan uso de las tecnologías de la información. Prestación de servicios profesionales en el ámbito de consultoría de negocio y de gestión, tecnológica y de formación.
Oyauri Investment, S.L.	Duque de Sevilla 11, Madrid	La participación en sociedades que desarrollen su actividad en el sector de la tecnología de la información y comunicación.
Idetegolf, S.A.	Julio Sáez de la Hoya 7, Burgos	Diseño, Dirección y construcción de instalaciones deportivas.
Gestión de Recursos Eólicos Riojanos, S.L.	Avda. Gran Vía Ray Juan Carlos I, Logroño	Producción de energía eléctrica, especialmente utilizando como energía primaria la eólica, transporte y distribución.
Aerobus Arapiles, S.L.	Avda. Burgos 12, Madrid	Prestación de servicios para la instalación del sistema de transporte de rodadura elevada de bajo impacto ecológico.
Eólica Marítima y Portuaria, S.L.	Claudio Coello 43, Madrid	Explotación de energías renovables sobre medio ambiente y geología. Servicios Técnicos de ingeniería.
Huertas de Binipark, S.A.	Carretera de S´Esgleita a Esparles Km 4,3 predio. San Quint Sa Tafona (Mallorca)	Instalación de producción de energía.
Iniciativas Bioenergéticas, S.L.	Gran Vía Juan Carlos I nº9, Logroño (La Rioja)	Estudio, promoción, desarrollo y ejecución de proyectos innovadores en materia medioambiental y de producción de energía.
Logística marítima de Tuxpan S.A.P.I. de C.V.	Veracruz (México)	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito de las infraestructuras portuarias.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
1.- Sociedad dominante						
Indra Sistemas				1.073.035	2.029.774	205.526
2.- Dependientes						
Indra Emac, S.A.	100%	-	100%	2.806	15.385	1.869
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	-	100%	5.053	26.236	1.212
Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L.	-	100%	100%	9.209	3.172	1.382
Inmize Capital, S.L.	80%	-	80%	1.558	-	(5)
Inmize Sistemas, S.L.	-	50%	50%	6.638	2.947	697
Indra Software Labs, S.L.	100%	-	100%	33.315	153.759	12.141
Intos, S.A.U.	100%	-	100%	1.780	4.593	112
Administradora de Archivos, S.A.	100%	-	100%	6.477	10.907	1.790
Teknatrans Consultores, S.L.	100%	-	100%	647	861	169
Grupo BMB	100%	-	100%	18.682	137.777	8.738
Grupo Europraxis	100%	-	100%	38.562	62.026	3.424
Grupo Prointec, S.A.	60%	-	60%	20.756	(72.158)	(246)
Indra SI, S.A.	100%	-	100%	7.560	56.520	2.921
Azertia Tecnología de la Información Argentina S.A.	100%	-	100%	2.060	11.661	(979)
Computación Ceicom	100%	-	100%	3.555	9.093	599
Indra Brasil, LTDA	100%	-	100%	6.757	55.855	(38.256)
Indra P+D Brasil LTDA	100%	-	100%	7.107	21.015	2.113
Grupo Politec	100%	-	100%	(34.915)	39.104	(447)
Indra Colombia LTDA.	100%	-	100%	7.669	43.325	1.613
Indra Sistemas Chile, S.A.	100%	-	100%	3.526	32.691	1.145
Soluziona Chile S.A.	100%	-	100%	(95)	1.717	(836)
Soluziona C&S Holding S.A.	-	100%	100%	1.280	10	(369)
Soluziona S.A. Guatemala	100%	-	100%	286	-	(12)
Indra Sistemas México, S.A. de C.V.	100%	-	100%	4.720	52.203	35
Azertia Tecnología de la Información México S.A. de C.V.	100%	-	100%	9.501	23.348	1.400
Soluziona México S.A. de C.V.	100%	-	100%	(125)	10.577	1.177
Indra Panama, S.A.	100%	-	100%	2.445	6.690	(427)
Indra Company Perú SAC	100%	-	100%	1.101	10.949	438
Indra Perú, S.A.	75%	-	75%	8.729	32.850	3.821
Soluciones y Servicios Indra Company Uruguay S.A.	100%	-	100%	1.656	3.807	100
Indra USA, Inc	100%	-	100%	996	10.619	664
Indra Systems, Inc	100%	-	100%	(13.599)	2.026	(3.189)
Azertia Tecnología de la Información Venezuela S.A.	100%	-	100%	5.602	7.972	11
Azertia Gestión de Centros Venezuela, S.A.	100%	-	100%	(993)	3.413	(1.261)
Seintex Consultores S.A. (Venezuela)	100%	-	100%	1.778	11	(221)
Soluziona SP, C.A. Venezuela	100%	-	100%	4.384	14.830	(2.473)

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	100%	-	100%	699	1.737	234
Avitech AG	100%	-	100%	3.061	9.657	755
Indra Italia Spa (Visiant Galyleo Spa)	78%	-	-	5.332	23.395	1.112
Indra Czech Republic s.r.o.	100%	-	100%	2.434	10.668	149
Indra Eslovakia, a.s.	100%	-	100%	639	3.105	40
Indra France Sas	100%	-	100%	189	3.020	(86)
Indra Hungary K.F.T.	100%	-	100%	150	304	(212)
Indra Sisteme S.R.L. (Moldavia)	100%	-	100%	1.269	948	32
Indra Polska Sp.z.o.o	100%	-	100%	(51)	-	-
Indra Sistemas Portugal, S.A.	100%	-	100%	6.566	36.544	581
Longwater Systems Ltd	100%	-	100%	(721)	-	(18)
Electrica Soluziona S.A. (Rumanía)	51%	-	51%	1.237	3.988	347
Indra Ukraine L.L.C.	-	100%	100%	(420)	18	(48)
Indra Kazakhstan Engineering Llp	51%	-	-	1.225	-	-
Indra Beijing Information Technology Systems Ltd. (China)	100%	-	100%	1.244	2.575	212
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd.	70%	-	70%	850	460	(401)
Indra Philippines INC	50%	-	50%	7.627	16.253	1.400
Indra Technology Solutions Malasya Sdn Bhd.	100%	-	-	97	-	(24)
Indra Indonesia	100%	-	-	368	-	(1)
Indra Bahrain Consultancy SPC	100%	-	-	4.027	14.750	3.664
Indra Sistemas Magreb S.A.R.L.	100%	-	100%	263	1.312	256
Indra Limited (Kenya)	100%	-	100%	2.610	2.857	455
Soluziona Professional services (private) Limited (Zimbabwe)	70%	-	70%	-	-	-
Indra Australia Pty Limited	100%	-	100%	3.234	18.486	512
Indra Sistemas India Private Limited	100%	-	100%	(7)	6.144	(1.396)
3.- Negocios conjuntos						
I-3 Televisión S.L.	50%	-	50%	89	3.278	(18)
IRB Riesgo Operacional S.L.	33%	-	33%	423	138	(37)
IESSA (Brasil)	50%	-	50%	1.080	6.611	220
UTE Indra EWS/STN Atlas Leopard 2	60,00%	-	60%	-	1.114	-
UTE Manteniment Rondes	30,00%	-	30%	254	4.236	251
UTE Saih Sur	35,00%	-	35%	3	-	-
UTE Jocs del Mediterrani	49,00%	-	49%	(7.051)	2.979	(571)
UTE Estrada	33,00%	-	33%	6	3.061	-
UTE Giss 11	35,00%	-	35%	(8)	301	(1)
UTE Cledi 2	40,00%	-	40%	43	-	37
UTE Área Metropolitana	20,00%	-	20%	438	4.096	429
UTE Alta Capacidad	20,00%	-	20%	787	3.992	778
UTE Zona Norte	10,00%	-	10%	131	1.567	122
UTE Mantenimiento Las Palmas	10,00%	-	10%	(243)	1.340	(252)
UTE Segura XXI-II	35,00%	-	35%	1.010	1.589	41

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
UTE Indra-Eurocopter ECE	63,00%	-	63%	(14)	5.879	-
UTE Saih CHJ	25,00%	-	25%	117	2.132	114
UTE Endesa Ingeniería-Indra Sistemas	49,00%	-	49%	232	-	-
UTE CIC-TF	50,00%	-	50%	189	711	183
UTE CEIDECOM	60,00%	-	60%	(464)	70	(378)
UTE Instalación VSM Instalazioak	25,00%	-	25%	1.718	12.906	1.708
UTE Mantenimiento Semafórico de Torrejón de Ardoz	50,00%	-	50%	(44)	123	(44)
UTE CTDA	33,00%	-	33%	-	3.702	-
UTE IND. AMB. DELTA DEL EBRO	33,00%	-	33%	144	8.269	138
UTE SALLEN	70,00%	-	70%	132	743	132
4.- Asociadas						
Saes Capital, S.A.	49,00%	-	49%	-	-	-
Eurofighter Simulation System GmbH	26,00%	-	26%	-	-	-
Euromids SAS	25,00%	-	25%	-	-	-
A4 Essor SAS	21%	-	21%	-	-	-
Tower Air traffic	50%	-	50%	-	-	-
Indra Sistemas de Tesorería, S.A.	33%	-	33%	-	-	-
Oyauri Investmet, S.L.	49%	-	49%	-	-	-
						214.791

Composición Grupo BMB						
2.- Dependientes						
Indra BMB S.L.				12.219	96.080	(9.581)
BMB Gestión Documental Canarias, S.L.	70%	-	70%	(151)	1.116	(137)
OUMAKHA Services, Saarl AU (Marruecos)	100%	-	100%	(240)	-	(61)
Indra BMB Servicios Digitales, S.A.	100%	-	100%	5.840	34.559	89
Cob Barcelona, S.L.	100%	-	100%	4.678	13.491	1.157
Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.	100%	-	100%	2.273	3.703	509
TASAI, S.A.	100%	-	100%	(862)	2.523	(742)
IFOS (Argentina)	80%	-	80%	65	2.121	54
4.- Asociadas						
Trias Beltran, S.L.	40%	-	40%	-	-	-
Composición Grupo EPX						
2.- Dependientes						
Europraxis Atlante, S.L.	-	-	-	40.539	37.605	3.412
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	70%	-	70%	735	4.535	(291)
Europraxis ALG Consulting, Ltd. (UK)	100%	-	100%	175	292	(13)
Europraxis ALG Consulting, Ltda. (Brasil)	99,99%	0,01%	100%	(1.416)	3.660	(1.457)
Advanced Logistics Group, S.A.	100%	-	100%	406	13.363	(188)
Europraxis Consulting, S.R.L.	100%	-	100%	557	1.942	248
Europraxis ALG Consulting México SA de CV	100%	-	100%	442	1.228	256
Advanced Logistics Group Andina	-	90%	90%	687	705	(582)
Advanced Logistics Group Venezuela	-	90%	90%	2.878	2.180	1.133
Mensor Consultoría y Estrategia S.L.	80%	-	80%	(1.137)	1.258	522

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
Composición Grupo Politec						
<u>2.- Dependientes</u>						
Indra Politec				(33.473)	39.104	(1.697)
Search Informática Ltda.	51%	-	51%	(377)	183	131
Ultracom-Consultoría em Tecnologia da InformaÇao Ltda.	100%	-	100%	(138)	931	(219)
Politec U.S.A.	100%	-	100%	1.968	1.164	31
Politec Chile	100%	-	100%	414	487	(19)
Politec Argentina	100%	-	100%	329	422	26
Composición Grupo Prointec						
<u>2.- Dependientes</u>						
Prointec, S.A.				22.694	60.691	1.211
Prointec Hidrógeno, S.L.	60%	-	60%	(2)	-	(5)
Consis Proiect SRL (Rumanía)	100%	-	100%	1.606	2.239	36
Geoprin, S.A.	99,99%	0,01%	100%	(1.380)	717	(537)
GICSA-Goymar Ingenieros Consultores, S.L.	99,80%	0,2%	100%	(574)	527	(576)
Ingeniería de Proyectos de Infraestructuras Mexicanas	98%	2%	100%	(264)	1.678	(467)
Inse Rail, S.A.	90%	-	90%	3.028	1.488	74
Mecsa, S.A.	99,00%	1%	100%	(132)	1.049	(455)
Procinsa Ingeniería, S.A.	99%	1%	100%	1.045	1.242	49
Prointec civil engineering Consultancy (Irlanda)	100%	-	100%	629	92	24
Prointec Romaríá S.R.L. (Rumanía)	100%	-	100%	(124)	596	(282)
Prointec Engenharia, Ltda.	99,99%	-	100%	(449)	225	(393)
Prointec Panama	75,00%	-	75%	-	-	-
Prointec Extremadura, S.L.	96,80%	3%	100%	(18)	66	(20)
Prointec Diseño y Construcción, S.A.	99%	1%	100%	(776)	1.033	(762)
Unmanned Aircraft Technologies, S.A.	51%	-	51%	92	331	26
Prointec USA	100%	-	100%	108	900	77
<u>4.- Asociadas</u>						
Idetegolf, S.A.	33%	-	33%	-	-	-
Gestión de Recursos Eólicos Riojanos, S.L.	-	16%	16%	-	-	-
Iniciativas Bioenergéticas, S.L.	-	20%	20%	-	-	-
Eólica Marítima y Portuaria, S.L.	-	20%	20%	-	-	-
Huertas de Binipark	25,18%	-	25%	-	-	-

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
1.- Sociedad dominante						
Indra Sistemas, S.A.				998.999	1.898.795	193.359
2.- Dependientes						
Indra Emac, S.A.	100%	-	100%	3.214	15.432	2.254
Indra Espacio, S.A.	100%	-	100%	7.654	67.840	2.840
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	-	100%	3.818	12.787	(174)
Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L.	-	100%	100%	8.846	3.654	1.025
Inmize Capital, S.L.	80%	-	80%	1.563	-	(4)
Inmize Sistemas, S.L.	-	50%	50%	5.940	3.200	721
Indra Software Labs, S.L.	100%	-	100%	25.839	125.588	7.008
Intos, S.A.U.	100%	-	100%	2.388	5.653	720
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	100%	-	100%	6.432	10.743	381
Administradora de Archivos S A	100%	-	100%	7.643	10.476	1.706
Alanya Healthcare Systems S.L.U.	100%	-	100%	(18)	-	(21)
Grupo BMB	93,50%	-	94%	27.481	157.655	(5.826)
Grupo Europraxis	100%	-	100%	35.157	58.766	6.291
Grupo Prointec, S.A.	60%	-	60%	20.470	90.980	(6.504)
Indra SI, S.A.	100%	-	100%	4.207	40.542	1.893
Azertia Tecnología de la Información Argentina S.A.	100%	-	100%	(284)	11.692	(127)
Soluzion S.A Argentina	100%	-	100%	595	2.254	(744)
Computación Ceicom	100%	-	100%	3.093	6.640	484
Indra Brasil, Ltda.	100%	-	100%	7.129	47.729	1.243
Indra P+D Brasil LTDA	100%	-	100%	920	6.687	558
Indra Colombia LTDA.	100%	-	100%	6.150	29.883	604
Indra Sistemas Chile, S.A.	100%	-	100%	2.474	29.291	(63)
Soluzion Chile S.A	100%	-	100%	(2.383)	3.570	163
Soluzion C&S Holding S.A	-	100%	100%	1.710	-	(66)
Soluzion S.A Guatemala	100%	-	100%	(119)	-	(41)
Indra Sistemas México, S.A. de C.V.	100%	-	100%	5.112	61.211	3.867
Azertia Tecnología de la Información México S.A. de C.V.	100%	-	100%	8.903	29.340	2.118
Soluzion México S.A. de C.V.	100%	-	100%	(1.365)	7.692	(1.241)
Indra Panama, S.A.	100%	-	100%	2.812	6.411	39
Indra Company Perú SAC	100%	-	100%	585	6.547	350
Indra Perú, S.A.	75%	-	75%	4.323	20.087	3.174
Soluzion Uruguay, S.A.	100%	-	100%	1.398	3.642	69
Indra USA, Inc	100%	-	100%	(955)	4.234	(1.442)
Indra Systems, Inc	100%	-	100%	(9.849)	7.571	(5.719)
Azertia Tecnología de la Información Venezuela S.A.	100%	-	100%	4.262	6.872	(759)
Azertia Gestión de Centros Venezuela S.A.	100%	-	100%	197	3.728	(215)
Seintex Consultores S.A. (Venezuela)	100%	-	100%	1.441	128	(572)
Soluzion SP, C.A. Venezuela	100%	-	100%	5.223	14.255	1.404

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	100%	-	100%	465	1.795	190
Avitech AG	100%	-	100%	2.865	8.591	449
Indra Czech Republic s.r.o.	100%	-	100%	2.336	10.660	169
Indra Eslovakia, a.s.	100%	-	100%	598	3.235	55
Indra France Sas	100%	-	100%	275	1.351	225
Indra Hungary K.F.T.	100%	-	100%	383	296	(59)
Indra Systeme S.R.L. (Moldavia)	100%	-	100%	1.166	1.004	32
Indra Polska Sp.z.o.o	100%	-	100%	(36)	-	(15)
Indra Sistemas Portugal, S.A.	100%	-	100%	5.985	36.089	984
Longwater Systems Ltd	100%	-	100%	(682)	-	(127)
Electrica Soluzion S.A (Rumanía)	51%	-	51%	1.197	3.478	577
Indra Ukraine L.L.C.	-	100%	100%	(359)	96	(4)
Indra Beijing Information Technology Systems Ltd. (China)	100%	-	100%	935	2.580	120
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd.	70%	-	70%	1.195	241	(442)
Indra Philippines INC	50%	-	50%	6.177	15.748	1.005
Indra Sistemas Magreb SA RL	100%	-	100%	4	1.989	454
Indra Limited (Kenya)	100%	-	100%	2.346	2.982	383
Soluzion Professional services (private) Limited (Zimbabwe)	70%	-	70%	-	-	-
Indra Australia Pty Limited	100%	-	100%	2.604	9.689	(464)
Indra Sistemas India Private Limited	100%	-	100%	(112)	1.208	(187)
3.- Negocios conjuntos						
I-3 Televisión SL	50%	-	50%	107	3.403	50
IRB Riesgo Operacional SL	33%	-	33%	462	1	(94)
IESSA (Brasil)	50%	-	50%	945	2.512	(119)
UTE Indra EWS/STN Atlas Leopard 2	60%	-	-	-	2.436	-
UTE Manteniment Rondes	30%	-	-	90	4.105	87
UTE Saih Sur	35%	-	-	3	-	-
UTE Jocs del Mediterrani	25%	-	-	(6.480)	3.340	(818)
UTE Estrada	33%	-	-	6	5.844	-
UTE Giss 11	35%	-	-	(6)	10.409	(2)
UTE Cledi 2	40%	-	-	85	437	79
UTE Área Metropolitana	20%	-	-	321	3.750	312
UTE Alta Capacidad	20%	-	-	1.175	4.598	1.166
UTE Zona Norte	10%	-	-	244	1.562	235
UTE Mantenimiento Las Palmas	10%	-	-	59	2.029	50
UTE Segura XXI-II	35%	-	-	78	1.889	75
UTE Indra-Eurocopter ECE	63%	-	-	(11)	4.808	-
UTE Saih CHJ	25%	-	-	40	2.173	37
UTE Endesa Ingñieria-Indra Sistemas	49%	-	-	232	-	-
UTE CIC-TF	50%	-	-	113	481	107
UTE CEIDECOM	60%	-	-	(86)	-	(97)
UTE Instalación VSM Instalazioak	25%	-	-	612	10.254	602

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
4.- Asociadas						
Saes Capital, S.A.	49%	-	49%	-	-	-
Indra Sistemas Tecnocon, Méjico S.A. de C.V.	50%	-	50%	-	-	-
Eurofighter Simulation System GmbH	26%	-	26%	-	-	-
Euromids SAS	25%	-	25%	-	-	-
A4 Essor SAS	21%	-	21%	-	-	-
						213.768

Composición Grupo BMB						
2.- Dependientes						
Indra BMB SL				20.933	115.856	(9.561)
BMB Gestión Documental Canarias, S.L.	70%	-	70%	(14)	1.677	269
OOUAKHA Services, Saarl AU (Marruecos)	100%	-	100%	(179)	99	(46)
Indra BMB Servicios Digitales, S.A.	100%	-	100%	1.147	14.415	243
Cob Barcelona, S.L.	100%	-	100%	3.522	13.289	1.293
Viálogos Gestión de la Eficiencia, S.A.	100%	-	100%	2.280	3.661	866
Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.	100%	-	100%	1.764	2.319	139
Tasai, S.A.	100%	-	100%	(227)	939	13
IFOS (Argentina)	80%	-	80%	9	348	6
Inforsistem, S.A.	100%	-	100%	4.410	5.052	893
Programarius, S.L.	-	100%	100%	(4)	-	(5)
4.- Asociadas						
Trias Beltran, S.L.	40%	-	40%	-	-	-
Composición Grupo EPX						
2.- Dependientes						
Europraxis Atlante, S.L.				37.143	34.156	6.294
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	70%	-	70%	935	4.853	218
Europraxis ALG Consulting, Ltd. (UK)	100%	-	100%	188	192	6
Europraxis ALG Consulting, Ltda. (Brasil)	99,99%	0,01%	100%	(2.681)	2.185	(173)
Advanced Logistics Group, S.A.	100%	-	100%	709	10.639	(111)
Europraxis Consulting, S.R.L.	100%	-	100%	309	2.114	165
Europraxis ALG Consulting México SA de CV	100%	-	100%	215	282	59
Advanced Logistics Group Andina	-	90%	90%	1.236	1.995	858
Advanced Logistics Group Venezuela	-	90%	90%	1.700	2.350	508

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011

Datos económicos de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación	Participaciones			Patrimonio Neto	Total Ingresos Explotac.	Resultado Individ. despues Imptos.
	Directa	Indirecta	Total			
Composición Grupo Pointec						
<u>2.- Dependientes</u>						
Pointec, S.A.				21.574	72.557	(5.035)
Pointec Hidrógeno, S.L.	60%	-	60%	3	-	(1)
Consis Proiect SRL (Rumanía)	60%	-	60%	2.582	5.597	576
Geoprin, S.A.	99,99%	0,01%	100%	(1.317)	1.059	(1.668)
GIBB Angola, S.A.	-	85%	85%	-	-	-
GIBB Portugal, S.A.	99%	2%	100%	(868)	8.390	64
GICSA-Goymar Ingenieros Consultores, S.L.	99,80%	0,2%	100%	(48)	1.142	(103)
Ingeniería de Proyectos de Infraestructuras Mexicanas	98%	2%	100%	406	1.183	10
Inse Rail, S.A.	90%	-	90%	2.905	2.228	141
Mecsa, S.A.	99%	1%	100%	339	2.239	(73)
Procinsa Ingeniería, S.A.	99%	1%	100%	982	1.256	29
Pointec civil engineering Consultancy (Irlanda)	100%	-	100%	604	643	16
Pointec Concesiones y Servicios	97,08%	2,91%	100%	(271)	-	(76)
Pointec Romaría S.R.L. (Rumanía)	100,00%	-	100%	-	-	-
Pointec Engenharia, Ltda.	99,99%	-	100%	14	1.102	(160)
Pointec Panama	75%	-	75%	-	-	-
Pointec Extremadura	96,80%	3%	100%	(11)	159	20
Teknatrans Consultores, S.L.	99%	1%	100%	452	1.463	202
Pointec Diseño y Construcción, SA	99%	1%	100%	(23)	858	(14)
Unmanned Aircraft Technologies, SA	51%	-	51%	66	554	18
Pointec USA	100%	-	100%	50	1.357	95
<u>4.- Asociadas</u>						
Idetegolf, S.A.	33%	-	33%	-	-	-
Gestión de Recursos Eólicos Riojanos, S.L.	-	16%	16%	-	-	-
Iniciativas Bioenergéticas, S.L.	-	20%	20%	-	-	-
Inmologística 2RC, S.L.	-	24,91%	25%	-	-	-
Eólica Marítima y Portuaria, S.L.	-	20%	20%	-	-	-
Zeronine	40%	-	40%	-	-	-
Huertas de Binipark	25,18%	-	25%	-	-	-

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

1) Resumen del ejercicio 2011

A pesar de un deterioro del entorno macroeconómico mayor del previsto, Indra ha cumplido en el ejercicio 2011 todos sus objetivos:

- Las ventas crecieron un 5%, incluido el efecto de la integración de la compañía brasileña Politec y de la italiana Galyleo, (en adelante las adquisiciones⁽¹⁾). Sin estas adquisiciones el crecimiento habría sido del 3%, un 1% por encima del objetivo anunciado al inicio del ejercicio.
- La contratación aumentó un 3% (+2% sin el impacto de las adquisiciones), siendo un 11% superior a las ventas del ejercicio.
- El margen EBIT se ha situado en el 10%. Sin tener en cuenta el impacto de las adquisiciones el margen habría sido del 10,5%, también en línea con el objetivo anunciado al comienzo del ejercicio.

Durante el ejercicio 2011, Indra ha continuado desarrollando actuaciones para mantener su perfil de crecimiento y de elevada rentabilidad, tales como:

- Aumento de la exposición a mercados emergentes y de alto potencial de crecimiento mediante la adquisición de Politec en Brasil y la apertura de filiales en países de la región de Asia- Pacífico.

Las ventas en los mercados internacionales representan ya cerca de la mitad de las ventas de la compañía pro-forma, registrando un crecimiento total del 17%, y de doble dígito sin el impacto positivo de las adquisiciones ⁽²⁾.

También la contratación internacional ha tenido un comportamiento muy positivo con un crecimiento del 9%, representando el 47% de la contratación total.

- Indra ha llevado a cabo durante el año 2011 las acciones previstas para el desarrollo y adecuación de su oferta a los requerimientos de los mercados internacionales en los que está desarrollando su presencia y a las nuevas necesidades de sus grandes clientes actuales. Las inversiones tecnológicas realizadas permiten mantener una oferta con alto nivel de competitividad y potencial de crecimiento futuro.
- Indra ha continuado ganando posición en los clientes y mercados locales en los que opera aprovechando la tendencia de los grandes clientes y de sus principales mercados a concentrar su cartera de proveedores en compañías de mayor tamaño y capacidad de servicio y oferta global.

(1) La aportación de Galyleo y Politec en el ejercicio ha sido de 48M€ de contratación, 115 M€ de Cartera de Pedidos y 62M€ de ventas con un margen EBIT prácticamente nulo excluyendo los costes incurridos en la integración de estas compañías y en la ejecución de las transacciones, y negativo por 7M€ incluyendo estos conceptos.

(2) Las adquisiciones impactan tanto a la contratación como a las ventas en los mercados internacionales y en el segmento de Servicios, no teniendo impacto en el mercado doméstico ni en el segmento de Soluciones.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

Al cierre del ejercicio, la evolución de las principales magnitudes respecto a 2010 ha sido la siguiente:

Contratación:

- Ha alcanzado 2.976 M€, registrando un incremento del 3% frente al año anterior, siendo un 11% superior a las ventas del periodo (book to bill de 1,11x).
- Excluyendo el impacto de las adquisiciones la contratación habría aumentado un 2% frente al año anterior.
- La contratación en los mercados internacionales ha supuesto el 47% de la contratación total, alcanzando un crecimiento del 9%, siendo la tasa de crecimiento del 5% si se excluye el impacto de las adquisiciones.
- La actividad comercial internacional representa uno de los principales puntos de la estrategia de expansión de Indra, destacando los éxitos logrados en el año tales como el proyecto en Arabia Saudí para el desarrollo de una línea de tren de alta velocidad entre La Meca y Medina, el proyecto de modernización de los sistemas de gestión de tráfico aéreo de Omán, el de modernización del sistema de sanidad de Bahréin, o relevantes contratos de energía en el mercado latinoamericano.
- En el mercado nacional se registra un leve descenso del 1%, con un buen comportamiento de la actividad comercial en las áreas de telecomunicaciones y de gestión del tráfico aéreo, así como en el de procesos electorales, al haber coincidido en el mismo año elecciones nacionales y regionales.
- El segmento de Servicios continúa creciendo, registrando un crecimiento de doble dígito, reflejando tanto la aportación de las adquisiciones (5 puntos porcentuales de crecimiento), como la preferencia de los clientes de los mercados desarrollados por contratar proyectos que mejoren la eficiencia versus el crecimiento, acentuando con ello la demanda de servicios. El segmento de Soluciones se ha mantenido plano durante el ejercicio.

Ventas:

- Han ascendido a 2.688 M€, con un crecimiento frente al año anterior del 5%, siendo la tasa de crecimiento sin las adquisiciones del 3%.
- El mercados internacional registra un crecimiento de doble dígito antes de la contribución de las adquisiciones, que elevan la tasa de crecimiento hasta el 17%. Todas las áreas geográficas internacionales han registrado tasas positivas de crecimiento sin tener en cuenta el efecto de las adquisiciones, destacando los crecimientos cercanos al 20% de Latinoamérica y Asia-Pacífico más Oriente Próximo y África, registrando Europa comportamiento plano.
- En el mercado nacional las ventas descienden un 3% frente al año anterior, afectadas por la débil situación macroeconómica doméstica, la cual se ha deteriorado en la segunda mitad del año.
- El segmento de Servicios ha registrado un crecimiento del 20% (12% sin el impacto de las adquisiciones), mientras que el de Soluciones ha descendido ligeramente (-1%). En los mercados desarrollados la demanda de soluciones ha sido inferior a la de los mercados en desarrollo, habiéndose acentuado en estos últimos la demanda de servicios orientados a la mejora de la eficiencia.
- Merece la pena destacar que todos los mercados salvo el de Seguridad & Defensa han tenido un comportamiento positivo en el ejercicio:

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- Telecom & Media (+24%; +22% sin adquisiciones), Energía & Industria (+12%; +7% sin adquisiciones), Administraciones Públicas & Sanidad (+9%; +4% sin adquisiciones), Transporte & Tráfico (+8%), y Servicios Financieros (+5%; +1% sin adquisiciones).
- El mercado de Seguridad & Defensa (-14%) registra una evolución negativa en el conjunto del año, aun habiendo mostrado cierta mejoría en el último trimestre del ejercicio, tal y como se esperaba.

Cartera de pedidos:

- La cartera de pedidos asciende a 3.231 M€ con un aumento del 11% frente a la registrada a finales del año anterior.
- Al final del trimestre, la cartera de pedidos representa 1,20x veces las ventas del ejercicio, siendo ya el tercer año consecutivo en el que aumenta dicho ratio.

Cuenta de Resultados y Balance de Situación:

- El Resultado de Explotación (EBIT) ha alcanzado 268 M€, un 6% superior al del ejercicio precedente.
- No se han producido costes extraordinarios en este periodo frente a los 33 M€ registrados en el ejercicio 2010.
- El Margen Operativo (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10%, inferior en 1,2 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir costes extraordinarios) del año 2010. Esta diferencia se debe no sólo a la disminución del margen de contribución en los segmentos de Soluciones y de Servicios, sino también al efecto de la consolidación de las adquisiciones, las cuales registran un margen de contribución inferior al de Indra. Sin este efecto, el margen operativo se habría sido del 10,5%.
- El Resultado atribuido a la Sociedad dominante alcanza 181 M€ y es inferior en un 4% al del ejercicio 2010 (188,5 M€). Sin el efecto de las adquisiciones habría sido de 191 M€.
- El capital circulante neto equivale a 98 días de ventas anualizadas (frente a 93 días al final del año 2010). Las adquisiciones tienen un impacto positivo en este caso, ya que sería equivalente a 100 días excluyendo las mismas, nivel inferior a la estimación de 108 días anunciada el pasado noviembre al haberse anticipado a este año ciertos cobros previstos para el siguiente ejercicio.
- En cuanto a los flujos financieros:
 - Durante el ejercicio se han realizado pagos por inversiones materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 111 M€.
 - Indra ha destinado 111M€ al pago del dividendo ordinario con cargo a los resultados del ejercicio 2010.
 - La deuda neta a finales de diciembre asciende a 514 M€, equivalente a 1,6 veces el EBITDA del ejercicio, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del año 2010.

2) Objetivos para el ejercicio 2012 y a medio plazo

A pesar de la mayores dificultades existentes por la complejidad e incertidumbres del entorno económico general para formular previsiones en este ejercicio, la cartera de pedidos con que cuenta Indra en estos momentos y las actuaciones comerciales en curso, así como la posición en clientes de gran solidez y el

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

creciente desarrollo en mercados de elevado crecimiento, otorgan a Indra visibilidad suficiente para presentar unos objetivos para 2012 con un contenido similar a los de ejercicios anteriores y con plena confianza en que cumplirá con estos objetivos, como ha venido logrando en todo momento, incluso en años de mayor dificultad como los más recientes.

La agudeza y rapidez en la desaceleración económica en algunos de los mercados en los que se opera, en particular en el español, provocan un impacto negativo en el muy corto plazo, que se están ya enfrentando, aunque las acciones adoptadas y en curso tendrán su pleno efecto en un periodo algo superior. Por ello se presenta también un horizonte hasta 2014, para poder apreciar y valorar en su conjunto estos impactos y los costes y resultados de esas acciones.

Las características de las actividades y la posición de mercado de Indra, así como las acciones que ha venido adoptando con determinación y rapidez, le han permitido mantener en estos años de crisis un perfil de crecimiento, con una rentabilidad operativa en niveles recurrentes de doble dígito y una situación de solidez financiera, con el objetivo último de poder asimismo mantener su política de retribución a los accionistas.

Éstos seguirán siendo objetivos centrales para la gestión en el presente ejercicio 2012 y en los siguientes, para los que prevemos la continuidad de un entorno económico general complejo y difícil en el mercado español que esperamos inicie una mejora progresiva y moderada a partir del próximo ejercicio.

En este contexto los mercados internacionales continuarán siendo el motor de crecimiento de Indra. En 2012 esperamos que la contratación internacional supere a la del mercado nacional y que las ventas en el mercado internacional representen ya del orden del 50% de las totales. El fuerte crecimiento esperado en los mercados internacionales se apoya, entre otros factores, en la actualización y adecuación de la oferta de soluciones de Indra, para adaptarlas a los requerimientos específicos de la demanda en estos mercados, así como en la aceleración del posicionamiento en geografías de alto crecimiento.

En el mercado español, aunque el proceso de concentración de proveedores por parte de grandes clientes beneficia a Indra, seguiremos una política de crecimiento muy selectivo, dando prioridad a los criterios de rentabilidad y nivel de capital circulante.

El mayor peso de la actividad de servicios y el impacto negativo por el menor margen operativo de las adquisiciones, principalmente la de Politec en Brasil, sumados a la presión general a la baja en precios, reducen la rentabilidad operativa en el presente ejercicio 2012, que se irá recuperando progresivamente tanto por la mejora prevista de la rentabilidad en las actividades en Brasil como por el efecto positivo de las acciones en marcha y previstas para aumentar la eficiencia de los procesos de producción, con medidas organizativas y de adecuación de recursos que implicarán incurrir en costes extraordinarios del orden del 1% y del 0,5% de las ventas en 2012 y 2013, respectivamente.

Asimismo, deberá contribuir positivamente el reforzamiento de la oferta de soluciones, gracias a las inversiones en el desarrollo de nueva oferta, que además de ayudar al crecimiento internacional permiten aprovechar las oportunidades de demanda de soluciones de valor añadido en segmentos donde Indra tiene ya una posición de liderazgo reconocido (transporte y tráfico, energía, sanidad, banca y seguros, seguridad, ...) así como en otros emergentes (cloud, analytics, ...). La cuantía de estas inversiones, gracias al esfuerzo ya realizado en los pasados ejercicios, se reduce significativamente en los próximos.

Con estos supuestos, Indra prevé alcanzar los siguientes objetivos en 2012 y los dos próximos ejercicios;

- Crecimiento de ventas para el 2012 de entre 6,5% y 7,5%, con un comportamiento positivo sin tener en cuenta las adquisiciones de Politec y Galileo, decreciendo a ritmo de un solo dígito en el mercado español y creciendo a tasas relevantes en los mercados internacionales. Durante los dos próximos ejercicios, esperamos una progresiva recuperación del mercado doméstico y mantener crecimientos significativos en el exterior. Con todo ello, el crecimiento total será positivo en cada uno de los ejercicios del periodo 2012-2014.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- Ratio de contratación a ventas superior a 1x en cada ejercicio, con lo que la cartera de pedidos se irá reforzando año a año.
- Margen EBIT recurrente en 2012 entre 8% y 9%, recuperándose progresivamente hasta niveles en torno al 10% en 2014.
- Mantenimiento de los niveles de capital circulante neto en un rango de 110 - 100 días de ventas equivalentes, situándose en la parte baja del rango al final del periodo.
- Reducción del volumen de inversiones netas materiales e inmateriales , alcanzando un nivel de 65-75 M€ anuales.

3) Principales magnitudes 2011

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

INDRA	2011 (M€)	2010(M€)	Variación (%)
Contratación	2.975,8	2.882,0	3
Ventas	2.688,5	2.557,0	5
Cartera de pedidos	3.230,9	2.899,2	11
Margen EBIT (<i>antes de costes extraordinarios</i>)	10,0%	11,2%	(1,2) pp
Costes extraordinarios	--	(33,4)	na
Resultado de explotación (EBIT)	267,8	251,9	6
Margen EBIT	10,0%	9,9%	0,1 pp
Resultado atribuible	181,0	188,5	(4)
Deuda neta	513,6	274,9	87

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	2011 (M€)	2010 (M€)	Variación (%)
BPA básico y diluido	1,1133	1,1605	(5)

- El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado atribuido a la Sociedad dominante entre el número total medio de acciones de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante emitidos convertibles o cualquier otro instrumento que pueda implicar una dilución del capital.

	2011 (M€)	2010(M€)
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	1.491.128	1.687.159
Total acciones consideradas	162.641.411	162.445.380

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

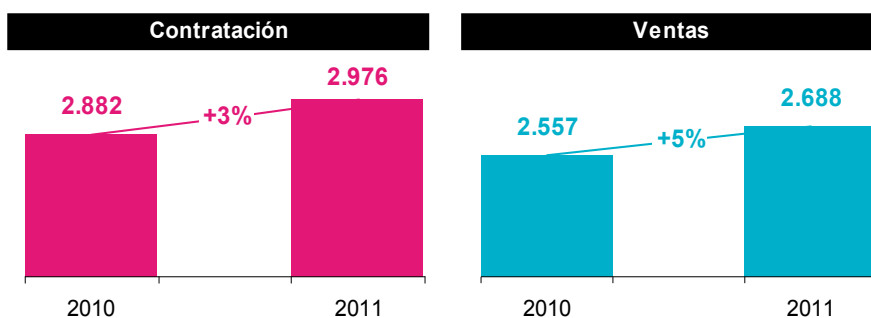
**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

El número de acciones en autocartera al final del ejercicio 2011 asciende a 1.332.549, equivalente al 0,81% del total de las acciones de la compañía.

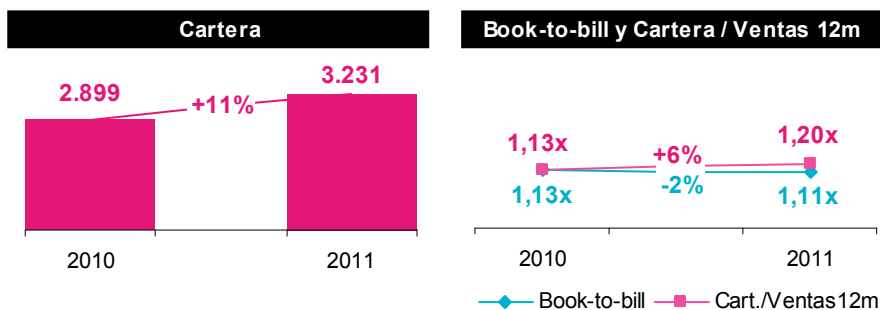
4) Análisis de Ventas y actividad comercial

TOTAL INDRA

- La contratación total de Indra durante el ejercicio 2011 se ha incrementado un 3% hasta 2.976 M€.
- Este cifra incluye la aportación de Galyleo y Politec durante el año. Excluyéndola, el crecimiento de la contratación durante el ejercicio habría sido del 2%.
- Las ventas totales han aumentado un **5%**, alcanzando 2.688 M€, siendo el crecimiento de las ventas del 3% excluyendo el impacto positivo de las adquisiciones.



- La cartera de pedidos se ha incrementado un 11% y al cierre del ejercicio representa 1,2 veces las ventas de los últimos doce meses, ratio superior al alcanzado al final del ejercicio 2010 (1,1x).
- El ratio book-to-bill (contratación sobre ventas del período) se sitúa en 1,1x al final del año, en línea con el alcanzado en el ejercicio anterior.

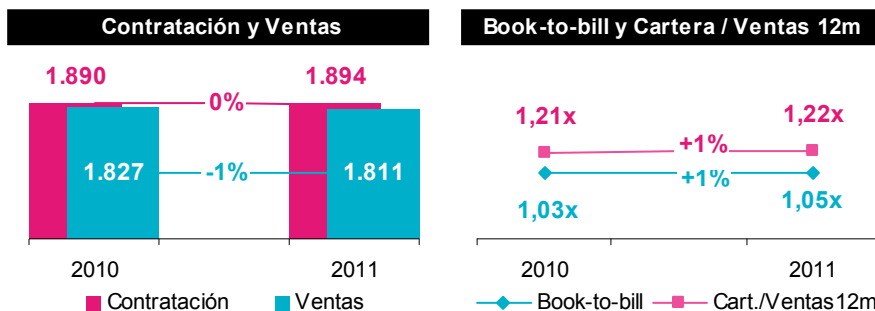


**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

4.1 Análisis por segmentos principales

Soluciones

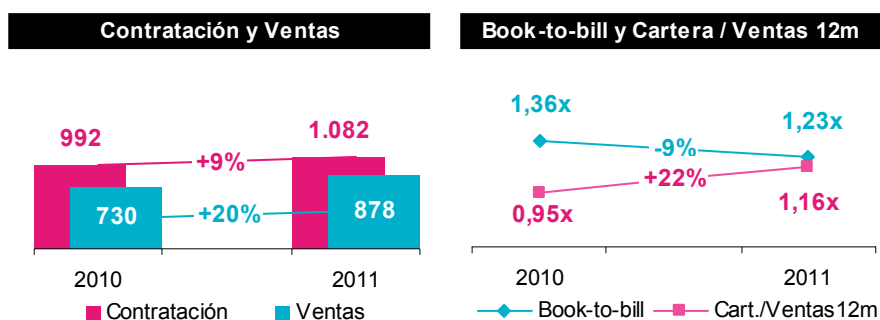


- Las ventas han experimentado un ligero descenso (-1%) respecto al año anterior, ya que el crecimiento en los mercados verticales de Transporte & Tráfico y de Telecom & Media principalmente han compensado la reducción de la venta de Soluciones en el área de Seguridad & Defensa.
- Es relevante mencionar que las adquisiciones de Galileo y Politec no inciden en el comportamiento del segmento de Soluciones (ni en ventas ni en contratación) al estar ambas entidades centradas en la provisión de Servicios.
- La contratación también ha registrado un comportamiento plano frente ejercicio 2010, motivado principalmente por la menor contratación en el vertical de Seguridad & Defensa.
- La contratación durante el periodo ha sido un 5% superior a las ventas (book-to-bill ratio de 1,05x, ligeramente superior al registrado al final del ejercicio 2010).
- La cartera de pedidos continúa creciendo (+0,4%) hasta 2,216 M€. El ratio de cartera sobre ventas del año alcanza 1,22 también ligeramente por encima del ratio del año pasado.
- Durante el año 2011, Indra ha mantenido la política de diferenciación de su oferta de Soluciones. Esto ha supuesto inversiones en todos los mercados verticales, destacando las realizadas en los ámbitos de:
 - Desarrollo de oferta de Seguridad y Defensa.
 - Extensión natural de la oferta de Indra en transporte ferroviario.
 - Sistemas en el ámbito de las redes inteligentes, especialmente las eléctricas.
 - Grandes sistemas para la industria bancaria y aseguradora.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

Servicios



- Las ventas han aumentado un 20% durante el año, reflejando no sólo en buen comportamiento de las ventas orgánicas, con crecimiento de doble dígito, sino también la aportación de Galyleo y Politec. Excluyendo esta aportación, el crecimiento ha sido del 12%.
- La contratación ha registrado un crecimiento del 9% hasta 1,082 M€ (+4% sin adquisiciones), más de un 20% por encima de las ventas, de forma que el ratio book-to-bill (contratación sobre ventas) se sitúa en 1,23x. La tendencia a la concentración de proveedores por parte de los grandes clientes también en el segmento de servicios ha facilitado a Indra la renovación y la firma de nuevos contratos plurianuales en casi todos los mercados verticales en los que opera.
- La cartera de pedidos registra un incremento del 47%, hasta alcanzar 1,015 M€, habiéndose registrado un crecimiento significativo (30%) antes de la aportación de las adquisiciones.
- El ratio de cartera sobre ventas del ejercicio ha registrado un incremento del 22% situándose en niveles de 1,16x.
- Es especialmente reseñable el buen comportamiento de la contratación en los mercados de Telecom & Media, así como de Administraciones Públicas & Sanidad, mercados en los que el peso de los Servicios es superior a la media de Indra.

4.2 Análisis por mercados verticales

VENTAS	2011 (M€)	2010 (M€)	Variación M€	Variación %
Telecom y Media	396,8	321,3	75,52	24
Energía e Industria	407,8	362,7	45,1	12
AA.PP. y Sanidad	390,5	356,6	33,9	9 (*)
Transporte y Tráfico	597,2	554,8	42,4	8
Servicios Financieros	386,4	367,7	18,7	5
Seguridad y Defensa	509,8	593,9	(84,1)	(14)
Total	2688,5	2.557,0	131,5	5

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, disminuye un 3%

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- **Telecom & Media** ha registrado durante el ejercicio un crecimiento orgánico del 22% que se eleva hasta el 24% con la aportación de Galyleo y Politec.
 - Durante el ejercicio se ha reforzado la presencia en los principales clientes, habiendo renovado importantes contratos de prestación de servicios de gestión de aplicaciones por un periodo multianual, y que aportan estabilidad a la evolución en el medio plazo del vertical de Telecom & Media.
- **Energía & Industria** ha logrado un crecimiento del 12%, con un comportamiento orgánico positivo, y superior a las expectativas iniciales de la compañía, al que se ha unido la aportación de Galyleo y Politec, empresas con presencia relevante en este vertical.
 - El mercado nacional alcanza tasas de crecimiento positivas, registrando una buena evolución en actividades de externalización de procesos en el sector eléctrico.
 - El crecimiento en el mercado internacional se ha apoyado en los contratos adjudicados en los ámbitos de petróleo (en Perú y Colombia) así como en el de gestión del agua (Perú).
 - Indra continúa fortaleciendo su cartera de soluciones en el campo de la energía, especialmente en productos orientados al ámbito de las redes de distribución inteligentes, mercado de alto potencial en el medio plazo, así como en el del petróleo, en donde Indra espera apalancar su know-how en soluciones de control en tiempo real.
- **Administraciones Públicas & Sanidad** ha registrado un crecimiento del 9% (creciendo un 4% sin el efecto de las adquisiciones), soportado por la alta actividad de proyectos electorales tanto internacionales (Colombia y Argentina) como en España. Excluyendo dichos proyectos, las ventas habrían descendido un 3%, debido principalmente a la debilidad de la demanda en el mercado doméstico.
 - El mercado internacional ha registrado un comportamiento positivo en el conjunto del ejercicio y especialmente en la segunda mitad del mismo, apoyado en la consecución de relevantes contratos de outsourcing en Latinoamérica, principalmente en las áreas tributarias y de justicia.
 - Al mismo tiempo, Indra ha comenzado con la ejecución de un importante contrato de sanidad en Bahrein, proyecto que Indra espera servirá para fortalecer su presencia en Oriente Próximo dentro del área de sanidad, complementando así las buenas expectativas en este ámbito para el mercado Latinoamericano.
- **Transporte & Tráfico** alcanza un aumento de ventas del 8% en el periodo, pasando a ser el mercado vertical de mayor tamaño, mereciendo la pena destacar:
 - El comportamiento del mercado internacional, el cual registra un crecimiento de doble dígito, incrementando su peso dentro del vertical hasta representar más de la mitad de las ventas del mismo. La actividad de gestión de tráfico aéreo continúa registrando crecimiento sostenido en el área internacional.
 - También en el mercado internacional destaca el concurso adjudicado en Arabia Saudita a un consorcio español en el que Indra participa como suministrador de diferentes sistemas (centros de control, comunicaciones, ticketing, sistemas de gestión, etc) y que se pondrá en vigor en el año 2012, reflejándose en la contratación de dicho ejercicio. La relevancia de este contrato permitirá incrementar la presencia en el mundo ferroviario, en el que Indra continúa con su esfuerzo de desarrollo de soluciones avanzadas, especialmente en el campo de la señalización. Indra espera optar a algunas de las importantes oportunidades comerciales internacionales que se anticipan en el medio plazo, tanto en el ámbito de la alta velocidad como de la velocidad convencional.

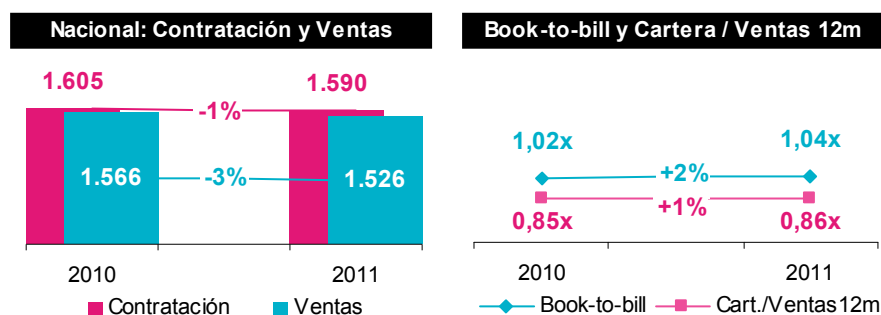
**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- El mercado nacional muestra una cierta debilidad en el total del año, a pesar del buen comportamiento del mismo en el último trimestre del ejercicio. El crecimiento de las ventas en el ámbito del tráfico aéreo, ferroviario y marítimo, con clientes con financiación propia o del gobierno central, ha permitido amortiguar el descenso en la actividad proveniente de entes públicos ligados a las administraciones regionales.
- **Servicios Financieros** presenta un crecimiento del 5% en el año (un 1% sin el impacto de las adquisiciones), favorecido por la incorporación de las actividades de Galyleo y Politec, en un contexto general de control de gastos e inversiones por parte de los clientes.
 - A pesar de ello, durante el año 2011 se ha incrementado la presencia en grandes entidades financieras, tanto bancarias como aseguradoras, apalancándose en su capacidad de ofrecer servicios de externalización de la gestión de aplicaciones y procesos.
 - En estas áreas, Indra no solo ha renovado proyectos de plurianuales, sino que ha ampliado su cartera de clientes, a nivel doméstico e internacional.
 - En el mercado doméstico, se ha acelerado el proceso de concentración del sector financiero, lo que previsiblemente permitirá a Indra apalancar su posición y su oferta en el mundo mismo. Esta posición se ha visto reforzada este año por el acuerdo alcanzado con una entidad para la explotación conjunta de soluciones de gestión de tesorería.
 - El mercado extranjero, y en particular Latinoamérica, continúa registrando un buen ritmo de crecimiento, el cual se espera consolidar especialmente gracias a la posición de Politec en el mercado brasileño de servicios financieros.
- **Seguridad & Defensa** ha disminuido la cifra de ventas un 14% durante el ejercicio, en línea con las estimaciones de la compañía.
 - El comportamiento negativo del mercado nacional continúa mostrando la difícil situación presupuestaria doméstica, la cual no se espera se revierta en el corto plazo. Sin embargo, los recortes ya experimentados en el presupuesto del Ministerio de Defensa durante los últimos años, y reflejados en el comportamiento de la actividad de la compañía en el mercado nacional, hace prever que el descenso de ventas esperado para el año 2012 se moderará respecto al experimentado en el ejercicio 2011.
 - En el mercado internacional merece la pena recordar la reducción de la actividad anual del programa Eurofighter, compensada con una extensión de la vida del mismo. Se espera que el ajuste en el programa Eurofighter finalice en el ejercicio 2012, alcanzando entonces un volumen estable para los próximos años.

4.3 Análisis por geografías

Mercado Nacional

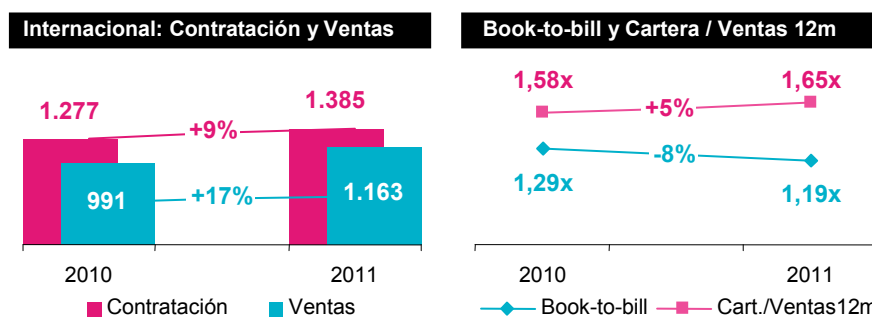


**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- Las ventas han disminuido un 3% frente al nivel del año anterior, alcanzando 1.526 M€, en línea con las expectativas de Indra.
- Los mercados de Telecom & Media y Energía & Industria registran los mayores incrementos de ventas, mientras que los mercados con un carácter más institucional (Seguridad & Defensa, Transporte & Tráfico y Administraciones Públicas & Sanidad) muestran un descenso en su actividad durante el ejercicio.
- La contratación desciende un 1% (con un peor comportamiento en los mercados de demanda institucional). A pesar de este ligero descenso en la contratación, el ratio book to bill del ejercicio es superior a 1.0x (1,04x), situándose en un nivel similar al registrado en el ejercicio precedente.
- El ratio de cartera sobre ventas del ejercicio se sitúa en 0,86x, sin variación frente al nivel del año 2010.
- La estabilidad de la cartera nacional registrada al final del ejercicio 2011 es uno de los parámetros principales que permiten anticipar que aunque previsiblemente las ventas en el mercado nacional descenderán en el ejercicio 2012, dicho descenso será moderado.

Mercado Internacional



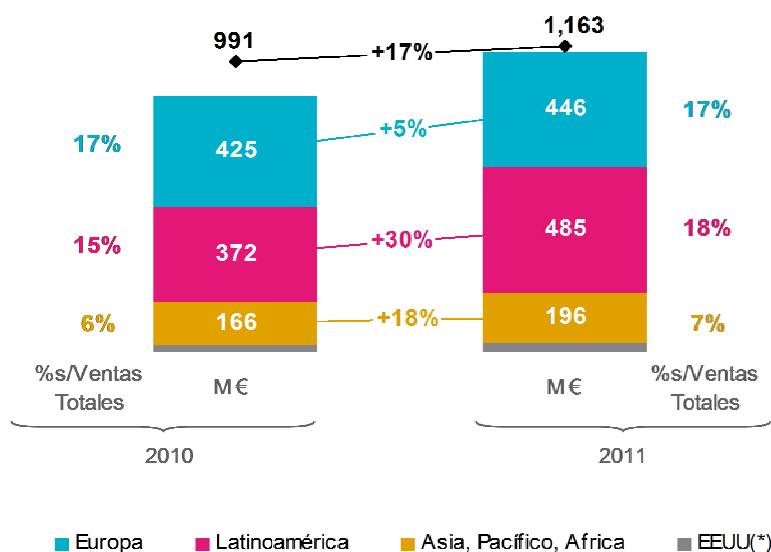
- El mercado internacional ha alcanzado un crecimiento de ventas del 17% frente al ejercicio anterior, favorecido por la aportación de Galyleo y Politec.
- Excluyendo esta aportación, el crecimiento de las ventas en el mercado internacional ha alcanzado el 11%, ligeramente por encima de las expectativas de Indra a principios del ejercicio.
- Teniendo en cuenta que durante el 2012 Galyleo y Politec consolidarán durante la totalidad del ejercicio (frente a seis y tres meses respectivamente en el 2011), el mercado internacional representará más del 50% de las ventas.
- La contratación ha alcanzado durante el año un crecimiento del 9%, hasta los 1.385 M€ (registrando un crecimiento del 5% excluyendo la aportación de las adquisiciones), siendo esta casi un 20% superior a las ventas del ejercicio (ratio book to bill internacional de 1,19x), permitiendo un aumento significativo de la cartera de pedidos internacional (incluso excluyendo la aportación de las adquisiciones).
- La cartera de pedidos representa al final del ejercicio 1,65 veces las ventas internacionales del año, nivel que es un 5% superior logrado el año anterior.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

- Es importante mencionar que dicha cartera de pedidos no refleja alguno de los importantes contratos internacionales adjudicados a finales del ejercicio, como el proyecto de tren de alta velocidad en Arabia Saudí, ya que la puesta en vigor de este contrato se realizará a lo largo del ejercicio 2012.
- Latinoamérica continúa mostrando un comportamiento muy positivo con un incremento de ventas del 30% (con un crecimiento del 20% sin considerar la aportación de Politec):
 - Brasil, Argentina, Colombia y Perú mantienen el buen tono registrado durante todo el ejercicio, con crecimientos superiores a la media de la región.
 - Durante el ejercicio se ha reforzado la posición competitiva en Brasil, no sólo por el crecimiento orgánico las ventas en el país, sino por la masa crítica que aporta la adquisición de Politec. Politec se consolida globalmente por Indra desde el 1 de octubre de 2011.
- El mercado europeo ha registrado un crecimiento del 5% durante el ejercicio, recogiendo el impacto de:
 - La ralentización del ritmo de producción del proyecto Eurofigher que incide negativamente en el crecimiento del mercado europeo.
 - La contribución de Galileo a las ventas de Indra en Europa que se produce en la segunda mitad del año, ya que la compañía se consolida globalmente por Indra a partir del 1 de Julio de 2011, registrando las ventas en el mercado europeo un crecimiento plano excluyendo dicha contribución.
- Por último, Asia Pacífico y África ha alcanzado un crecimiento de ventas del 18% durante el año.
 - El desarrollo comercial de la zona geográfica de Asia Pacífico es una de las prioridades estratégicas.
 - En este sentido, durante el año 2011 se han abierto nuevas filiales en países de la zona que refuerzan la actividad comercial de Indra en esta área.

Evolución Areas Geográficas Internacional 2011 vs 2010



M€; 1% s/ventas
M€ (+26%); 1% s/ventas

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

5) Análisis de los estados financieros consolidados

Cuenta de Resultados:

- El Resultado de Explotación (EBIT) ha ascendido a 268 M€ un 6% por encima del alcanzado en el ejercicio anterior.
- No se han producido gastos extraordinarios en el periodo, frente a los 33,4 M€ incurridos en el año 2010. Ajustando los resultados por dichos costes extraordinarios, el Resultado de Explotación habría descendido un 6%.
- El Margen Operativo (EBIT / Ventas) se ha situado en el 10%, en línea con el objetivo anunciado, e incluye la dilución generada por la menor rentabilidad de las compañías adquiridas y los costes de adquisición y de integración de las mismas. Excluyendo el impacto dilutivo de las adquisiciones el margen operativo se ha situado en el 10,5%.

El Margen Operativo es inferior en 1,2 puntos porcentuales al Margen Operativo Recurrente (sin incluir los costes extraordinarios) del mismo período del año 2010.

- El Margen de Contribución, en línea con las expectativas de Indra, desciende 1,0 puntos porcentuales hasta 17,3%. Este margen de contribución incluye el impacto dilutivo de las adquisiciones de Galileo y Politec que registran márgenes de contribución inferiores a los de Indra sin las adquisiciones.

Durante el ejercicio se han mantenido los principales factores de presión sobre el margen:

- la presión en precios, aunque esta no es homogénea en todas las geografías ni en todos los mercados verticales en los que opera Indra;
- el mayor peso en el crecimiento de ventas del segmento de Servicios frente al de Soluciones;
- el descenso del Margen de Contribución de Servicios en 0,9 puntos porcentuales hasta 14,4% y el de Soluciones en 0,8 puntos porcentuales hasta 18,7%;
- el esfuerzo comercial que supone la expansión internacional, tanto en las preparaciones de las ofertas como en el establecimiento de filiales.
- Los costes corporativos representan un 7,3% de las ventas del periodo, con un incremento del 8% frente al año anterior. Este importe incluye los gastos derivados de la ejecución de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio.
- Los gastos financieros ascienden a 41,9M€ frente a los 20,6M€ del ejercicio 2010. El aumento se debe tanto a un mayor importe de la deuda media como del coste medio de la misma, así como al impacto de la contabilización tanto del ajuste por la hiperinflación en Venezuela como de los préstamos de largo plazo de I+D a cupón cero.
- La tasa impositiva del año fiscal 2011 se sitúa en el 22%, ligeramente por encima de la del mismo período del año anterior (20%).
- El Resultado atribuido a la Sociedad dominante ha alcanzado 181 M€ (siendo de 191 M€ sin el impacto de las adquisiciones), disminuyendo un 4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

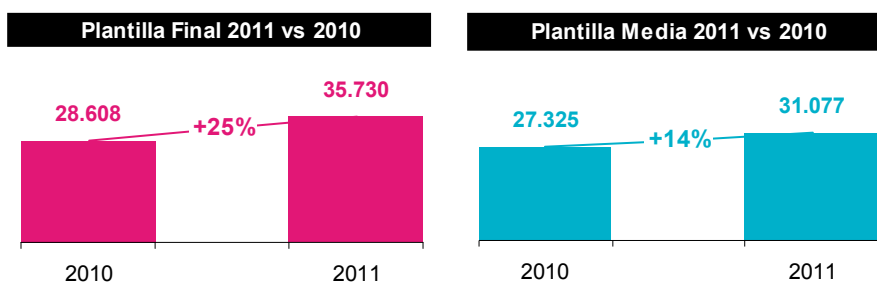
**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

Balance de Situación y Estado de Flujos de Tesorería:

- El Circulante Operativo Neto asciende a 756 M€, equivalente a 98 días de ventas anualizadas e incluye el impacto positivo de las adquisiciones, alcanzando un nivel de 100 días de ventas excluyendo éste.
- Durante el ejercicio se han realizado pagos de inversiones materiales e inmateriales (neto de los cobros por subvenciones) por un total de 111 M€:
 - Los pagos por inversiones materiales ascienden a 42 M€.
 - Los pagos por inversiones inmateriales netos de subvenciones, por 69 M€, incluyendo pagos por inversiones realizadas el ejercicio anterior por 20 M€.
- Los pagos por adquisiciones suponen un total de 45 M€, de los cuales más de un 40% corresponde a pagos por transacciones realizadas en el ejercicio anterior.
- Indra ha destinado 111 M€ al pago del dividendo ordinario con cargo a los resultados del ejercicio 2010.
- La inversión neta en autocartera alcanza 3,6 M€ durante el periodo, cerrando el período con una posición de autocartera del 0,81% del capital.
- Al cierre del ejercicio 2011, la posición de deuda neta alcanza los 514 M€ equivalente a 1,6 veces el EBITDA del ejercicio, frente a los 275 M€ de deuda neta al final del año 2010.

6) Recursos Humanos

- La plantilla total al cierre del ejercicio 2011 ascendía a 35.730 personas (un 41% de ellas en mercados internacionales), un 25% más respecto a la existente al cierre del ejercicio 2010.
 - Las adquisiciones de Galileo y Politec implican la incorporación de más de 5.000 personas a la plantilla de Indra, representando dichas incorporaciones más del 70% del incremento total de plantilla al final del año.
 - El principal incremento en términos absolutos se ha producido en Latinoamérica en donde se sitúa el 35% de la plantilla total de Indra, tanto por la incorporación de Politec (80% del crecimiento), como por el crecimiento orgánico del negocio de Indra en la zona (20% del crecimiento restante).
 - La plantilla internacional en zonas geográficas emergentes supone ya el 37% del total.
 - La plantilla final en España ha aumentado un 5%, reflejando el incremento de volumen de actividad en el segmento de Servicios.
- La plantilla media ha aumentado un 14% respecto al 2010, y se sitúa en 31.077 personas.



**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

7) Actividades de Investigación y Desarrollo

Indra ha continuado dedicando un importante esfuerzo tanto en dedicación de recursos humanos como financieros al desarrollo de servicios y soluciones, que la permitan situarse como líder tecnológico en distintos sectores y mercados en los que actúa. El importe dedicado a las actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica representa en torno al 7,0% de la cifra neta del negocio del ejercicio.

8) Principales riesgos asociados a la actividad

Los principales riesgos a los que se enfrenta Indra son los siguientes:

- Riesgos estratégicos y del entorno económico
- Riesgos tecnológicos
- Riesgos de la gestión de capital humano
- Riesgos económico financieros y administrativos
- Riesgos en la gestión de las tecnologías de información
- Riesgos en la gestión de proyectos
- Riesgos patrimoniales

Indra tiene definido un mapa de riesgos, a través del cual se gestionan los riesgos, detectándolos y estableciendo la normativa y los sistemas de control y seguimiento necesarios para prevenir y minimizar su impacto. En el informe de gobierno corporativo se desarrolla en detalle la gestión de los riesgos.

9) Estructura del Capital

A 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y desembolsado de la Sociedad dominante es de 32.826.507,80 €, dividido en 164.132.539 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una. El 100% del capital social lo componen acciones ordinarias pertenecientes a una misma clase y que, por tanto, confieren los mismos derechos y obligaciones, no existiendo ninguna clase de restricción a la transmisibilidad de las mismas. No existe ninguna restricción al derecho de voto, si bien es necesario tener un mínimo de 100 acciones para asistir a la Junta General.

Los accionistas principales de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2011, con participación superior al 3%, son: Banco Financiero y de Ahorros (20,13%); Corporación Financiera Alba (11,32%); Fidelity Managment & Research LLC (9,96%); Liberbank (5,01%) y Casa Grande de Cartagena (5,00%).

A la Sociedad no le consta que existan pactos parasociales, ni que hayan sido comunicados a la CNMV.

10) Otra información societaria

Tal y como establecen la Ley de Sociedades de Capital (LSC) y los Estatutos Sociales, los consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo, ello de conformidad con el proceso y los criterios previstos por el Reglamento del Consejo de Administración.

En cuanto a la modificación de Estatutos, de conformidad con lo previsto en la LSC y los Estatutos Sociales, es una atribución que corresponde a la Junta General de Accionistas, con las reglas de quórum y mayorías previstas en la LSC.

Los consejeros no tienen poderes en el sentido establecido en el Código Civil, sino facultades delegadas según el artículo 249 de la LSC. De esta manera, el Consejo delegó indistintamente en la Comisión Delegada, en el Presidente del Consejo, D. Javier Monzón, y en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Regino Moranchel y en el Consejero Delegado, D. Javier de Andrés, todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, salvo las indelegables de acuerdo con la Ley y las así establecidas en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011**

En cuanto a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, se encuentra vigente la autorización al Consejo de Administración concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2010 en virtud de la cual el Consejo puede realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad mediante su adquisición en Bolsa, directamente o a través de sociedades filiales, hasta un máximo de acciones representativas del 10% del capital social, por un precio máximo determinado y un plazo máximo de cinco años. El ejercicio de esta facultad podrá llevarse a cabo a través de las facultades delegadas antes mencionadas.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

Los altos directivos tienen suscrito con la Sociedad un contrato que regula las condiciones aplicables a su relación laboral. Dichos contratos han sido autorizados por el Consejo de Administración, previo informe favorable y propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y han sido sometidos a la Junta General Ordinaria de Accionistas desde el ejercicio 2007. En virtud de lo establecido en dichos contratos, los altos directivos tienen derecho, en el supuesto de resolución de su relación laboral con la Sociedad, salvo que tenga por causa la baja voluntaria o el despido procedente, a una indemnización de entre una y tres anualidades y media de su retribución total en base anual (salario regulador definido en los respectivos contratos de los altos directivos); estableciéndose una cuantía mínima de tres anualidades en el caso del Presidente y el Vicepresidente. Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos y los Directores Generales de Operaciones tienen suscritos sendos compromisos de no competencia, con una duración de dos años a partir de la finalización de su relación laboral con la Sociedad y con una cuantía compensatoria de entre 0,5 y 0,75 veces su retribución total en base anual por cada año de no competencia.

11) Remuneración al accionista

Con fecha 4 de julio de 2011 se abonó el dividendo ordinario, aprobado en la Junta General de accionistas, por importe de 0,68 € brutos por acción que supuso un desembolso de 110.897 m€.

El Consejo tiene la intención de proponer a la próxima Junta General la aprobación de un dividendo ordinario, con cargo al ejercicio 2011, de 0,68 euros brutos por acción, que significa mantener el dividendo ordinario pagado con cargo al ejercicio precedente.

12) Informe anual de Gobierno Corporativo

Se incorpora mediante documento unido y como parte integrante del presente informe, el Informe Anual de Gobierno Corporativo de conformidad con lo previsto en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital. El Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido elaborado conforme al modelo aprobado por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al que se anexa la información adicional requerida por el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores entre la que se incluye una descripción de las principales características de los sistemas internos de control en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF) y el Informe emitido por el Auditor Externo relativo a la evaluación sobre su efectividad.

13) Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 1.332.549 acciones por importe de 15.187 m€.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad adquirió en Bolsa 6.940.600 acciones propias (2,43% s/volumen anual) y vendió 6.976.451 acciones propias (2,44% s/volumen anual).

14) Hechos posteriores

No existen hechos relevantes en la Sociedad, posteriores al cierre del ejercicio.



indra

En cumplimiento del artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital indicamos que el Informe sobre Gobierno Corporativo que forma parte del Informe de Gestión (registrado bajo el número de entrada 2012056030), se encuentra publicado en la página web de la CNMV en el apartado correspondiente cuya ruta de acceso es: <http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-28599033>

Los abajo firmantes en relación con el informe financiero anual correspondiente a 2011 declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento: las Cuentas Anuales consolidadas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

¡ Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A
(Representado por D. Manuel Lagares)

D. Daniel García-Pita

D. Regino Moranchel

Consejero Delegado

D. Javier de Andrés

Vocales

Administradora Valtenas, S.L.
(Representado por D. Felipe Fernández Fernández)

Dña. Isabel Aguilera

Casa Grande de Cartagena, S.L.
(Representado por D. Eusebio Vidal-Ribas)

D. Luís Lada

D. Juan March

Dña. Mónica de Oriol

D. Ignacio Santillana

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(Representado por D. Estanislao Rodríguez-Ponga)

Dña. Rosa Sugañes

D. Alberto Terol

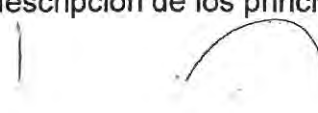
Las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales formulados por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 22 de marzo de 2012 han sido firmados, de conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital por todos los consejeros excepto por Dña. Isabel Aguilera por no haber asistido a esta reunión del Consejo.

Madrid, 22 de marzo de 2012

Madrid, 27 de marzo de 2012

Yo, Isabel Aguilera Navarro, consejera de Indra Sistemas, S.A., mediante la presente DECLARO, de conformidad con lo previsto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, QUE:

Hasta donde alcanza mi conocimiento las cuentas anuales individuales y consolidadas de esta sociedad correspondientes al ejercicio 2011, formuladas en la sesión de su Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2012, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, correspondientes al ejercicio 2011, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



Isabel Aguilera Navarro

Indra Sistemas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2011



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Indra Sistemas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Indra Sistemas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Indra Sistemas, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Indra Sistemas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Antonio Fornieles

23 de marzo de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2012** Nº **01/12/03369**

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Indra Sistemas, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en miles de euros

	año 2011	año 2010		año 2011	año 2010
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Inmovilizado intangible (nota 5)	515.325	430.622	Fondos Propios (nota 17)	1.079.655	999.026
Desarrollo	194.805	70.036	Capital	32.826	32.826
Patentes, licencias, marcas y similares	35.017	24.053	Capital escriturado	32.826	32.826
Aplicaciones informáticas	4.794	73.437	Prima de emisión	330.150	330.150
Fondo de comercio	280.709	263.096	Reservas	524.554	458.074
Inmovilizado material (nota 6)	103.149	82.983	Legal y estatutarias	6.955	6.955
Terrenos y construcciones	31.794	31.677	Otras reservas	517.599	451.119
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	63.058	51.069	(Acciones propias)	(15.187)	(18.593)
Inmovilizado en curso y anticipos	8.297	237	Resultado del ejercicio	205.526	193.359
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 8 y 9)	406.778	337.945	Otros instrumentos de patrimonio neto.	1.786	3.210
Inversiones financieras a largo plazo (nota 8 y 10)	34.731	28.704	Ajustes por cambios de valor (nota 18)	(8.239)	(2.062)
Instrumentos de patrimonio	29.670	21.630	Operaciones de cobertura	(9.674)	(2.268)
Créditos a terceros	1.158	2.423	Otros	1.435	206
Otros activos financieros	3.903	4.651	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (nota 19)	1.618	2.035
Activo por impuesto diferido (nota 35)	39.540	31.209	Total patrimonio neto	1.073.034	998.999
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Provisiones a largo plazo (nota 20)	27.648	17.352
			Deudas a largo plazo (nota 21)	370.983	272.218
			Deudas con entidades de crédito	278.233	229.436
			Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	7.133	107
			Derivados (nota 37)	7.259	1.354
			Otros pasivos financieros	78.358	41.321
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	14
			Pasivos por impuesto diferido (nota 35)	46.567	35.862
Total activo no corriente	1.099.523	911.463	Total pasivo no corriente	445.198	325.446
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 11)	205	205	Provisiones a corto plazo (nota 22)	14.477	27.936
Existencias (nota 12)	302.284	226.033	Deudas a corto plazo (nota 23)	142.973	47.540
Comerciales	418	493	Deudas con entidades de crédito	113.868	21.395
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.466	3.079	Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	1.065	3
Productos en curso	281.572	202.173	Otros pasivos financieros	20.818	22.377
Anticipos a proveedores	15.828	20.288	Derivados (nota 37)	7.222	3.765
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	1.302.344	1.173.681	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 24)	39.737	29.031
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.136.629	1.086.183	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 25)	1.205.684	1.142.002
Clientes empresas del grupo y asociadas	92.260	54.801	Proveedores	483.460	468.031
Deudores varios	25.725	6.203	Proveedores empresas del grupo y asociadas	129.548	111.745
Personal	8.635	13.696	Acreedores varios	28.862	55.517
Activos por impuesto corriente	19.966	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	21.037	22.621
Otros créditos con las administraciones Públicas	19.129	12.798	Pasivos por impuesto corriente	4.530	8.313
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 14)	163.658	155.939	Otras deudas con las administraciones públicas	62.483	50.448
Inversiones financieras a corto plazo (nota 15)	651	1.010	Anticipos de clientes	475.764	425.327
Créditos a empresas	60	-	Periodificaciones a corto plazo	996	399
Valores representativos de deuda	343	582			
Otros activos financieros	248	428			
Periodificaciones a corto plazo	1.335	1.131			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 16)	52.099	101.891			
Tesorería	9.930	8.506			
Otros activos líquidos equivalentes	42.169	93.385			
Total activo corriente	1.822.576	1.659.890	Total pasivo corriente	1.403.867	1.246.908
TOTAL ACTIVO	2.922.099	2.571.353	TOTAL PASIVO	2.922.099	2.571.353

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2011.

Indra Sistemas, S.A.
Cuentas Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresadas en miles de euros

OPERACIONES CONTINUADAS	año 2011	año 2010
1. Importe neto de la cifra de negocio (nota 26)	1.925.825	1.820.432
a) Prestaciones de servicios	1.925.825	1.820.432
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 12)	76.796	34.037
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	58.887	54.190
4. Aprovisionamientos (nota 27)	(867.527)	(819.886)
a) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(444.584)	(469.419)
b) Trabajos realizados por otras empresas	(422.943)	(350.467)
5. Otros ingresos de explotación	23.889	21.401
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente	22.851	19.396
b) Subvenciones de explotación incorporadas al rtdo del ejercicio (nota 19)	1.038	2.005
6. Gastos de personal (nota 28)	(682.689)	(637.931)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(520.105)	(492.391)
b) Cargas sociales	(162.584)	(145.540)
7. Otros gastos de explotación (nota 29)	(307.281)	(237.768)
a) Servicios exteriores	(301.102)	(233.960)
b) Tributos	(2.167)	(1.780)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (nota 13)	(4.012)	(2.028)
8. Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	(23.582)	(22.894)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.821	2.772
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado (nota 30)	(292)	(351)
a) Deterioros y pérdidas	(50)	(325)
b) Resultados por enajenaciones y otras	(242)	(26)
12. Otros resultados (nota 31)	19.352	-
a) Otros resultados	19.352	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	225.199	214.002
12. Ingresos financieros	18.750	30.115
a) De participaciones en instrumentos financieros		
a.1 De empresas del grupo y asociadas	12.292	27.724
a.2 de terceros	-	125
b) De valores negociables y otros instrumentos de patrimonio		
b.1 De empresas del grupo y asociadas	4.133	1.635
b.2 de terceros	2.325	631
13. Gastos financieros	(22.233)	(7.787)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(950)	(723)
b) Por deudas con terceros	(21.283)	(7.064)
15. Diferencias de cambio	2.059	(2.722)
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 32)	13.329	(6.891)
a) Deterioro y pérdidas	11.868	(6.891)
b) Resultados por enajenaciones y otras	1.461	-
RESULTADO FINANCIERO	11.905	12.715
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	237.104	226.717
17. Impuestos sobre beneficios (nota 35)	(31.578)	(33.358)
RESULTADO EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	205.526	193.359
RESULTADO DEL EJERCICIO	205.526	193.359

Indra Sistemas, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en miles de euros

	Miles de €	
	año 2011	año 2010
RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	205.526	193.359
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	2.876	7.083
Por coberturas de flujo de efectivo	1.129	7.052
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (nota 19)	1.225	2.503
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.755	563
Efecto impositivo	(1.233)	(3.035)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(9.470)	(9.033)
Por coberturas de flujo de efectivo	(11.708)	(9.864)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (nota 19)	(1.821)	(2.772)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	(268)
Efecto impositivo	4.059	3.871
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	198.932	191.409

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2011.

Indra Sistemas, S.A.

Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en miles de euros

Página 1 de 2

	miles de €								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip.en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvencio-nes y donaciones	Total patrimonio neto
Saldo final al 31.12.10	32.826	330.150	458.074	(18.593)	193.359	3.210	(2.062)	2.035	998.999
Saldo inicial ajustado	32.826	330.150	458.074	(18.593)	193.359	3.210	(2.062)	2.035	998.999
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	205.526	-	(6.177)	(417)	198.932
II. Operaciones con socios y propietarios	-	-	(15.982)	3.406	(110.897)	-	-	-	(123.473)
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(110.897)	-	-	-	(110.897)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(4.364)	3.406	-	-	-	-	(958)
4. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocio	-	-	(11.618)	-	-	-	-	-	(11.618)
5. Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	82.462	-	(82.462)	(1.424)	-	-	(1.424)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	(1.424)	-	-	(1.424)
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	82.462	-	(82.462)	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.11	32.826	330.150	524.554	(15.187)	205.526	1.786	(8.239)	1.618	1.073.034

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2011.

Indra Sistemas, S.A.

Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en miles de euros

Página 2 de 2

	miles de €								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip.en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvencio-nes y donaciones	Total patrimonio neto
Saldo final al 31.12.09	32.826	330.150	376.965	(14.165)	189.156	2.172	(300)	2.223	919.027
Saldo inicial ajustado	32.826	330.150	376.965	(14.165)	189.156	2.172	(300)	2.223	919.027
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	193.359	-	(1.762)	(188)	191.409
II. Operaciones con socios y propietarios	-	-	(1.258)	(4.428)	(106.789)	-	-	-	(112.475)
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(106.789)	-	-	-	(106.789)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1.283)	(4.428)	-	-	-	-	(5.711)
4. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocio	-	-	25	-	-	-	-	-	25
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	82.367	-	(82.367)	1.038	-	-	1.038
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	1.038	-	-	1.038
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	82.367	-	(82.367)	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.10	32.826	330.150	458.074	(18.593)	193.359	3.210	(2.062)	2.035	998.999

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2011.

Indra Sistemas S.A.

Estado Flujos de Tesorería para los ejercicios 2011 y 2010

	Miles de euros	
	Año 2011	Año 2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	133.054	178.873
1. Resultado antes de impuestos	237.104	226.717
2. Ajustes del resultado	36.104	24.491
Amortización del inmovilizado	23.582	22.894
Gastos financieros (+)	20.809	10.509
Ingresos financieros (-)	(22.233)	(30.115)
Otros ajustes del resultado (netos)	13.946	21.203
3. Cambios en el capital corriente	(91.029)	(51.983)
a) Existencias (+/-)	(73.881)	(30.439)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(112.676)	(137.518)
c) Otros activos corrientes (+/-)	(705)	(5.487)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	96.233	121.461
4. Otro flujo de efectivo de las actividades de explotación	(49.125)	(20.352)
Pago de intereses	(21.278)	(10.985)
Cobro de dividendos	16.708	27.849
Cobro de intereses	9.941	2.053
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(54.496)	(39.269)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2)	(222.152)	(78.087)
1. Pagos por inversiones :	(224.601)	(78.190)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(95.676)	(10.891)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(127.655)	(61.517)
Otros activos financieros	(1.270)	(5.782)
Otros activos		
2. Cobros por desinversiones :	2.449	103
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		52
Otros activos financieros	2.449	51
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3)	39.306	(41.651)
1. Cobros/(Pagos) por instrumentos de patrimonio :	(2.557)	(4.431)
Adquisición	(87.840)	(78.856)
Enajenación	84.245	72.420
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.038	2.005
2. Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero :	152.760	69.569
Emisión	158.381	166.249
Devolución y amortización	(2.650)	(2.329)
Préstamos Inter grupo	(2.971)	(94.351)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio :	(110.897)	(106.789)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE LOS EFECTIVOS Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(49.792)	59.135
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	101.891	42.756
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	52.099	101.891
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	52.099	101.891
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	52.099	101.891

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2011.

1) Naturaleza, Composición y Actividad de la Empresa

Indra Sistemas, S.A. es el resultado de la fusión, en 1992, de los Grupos CESELSA e INISEL.

Indra Sistemas, S.A., en adelante la Sociedad, adoptó su actual denominación en Junta General Extraordinaria el 9 de junio de 1993. Su domicilio social está situado en la avenida de Bruselas 35, en Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid).

La Sociedad tiene por objeto:

a) El diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos -incluidos vehículos automotores, buques y aeronaves- que hagan uso de las tecnologías de la información (informática, electrónica y comunicaciones), así como de cualquier parte o componente de los mismos y cualquier tipo de servicios relacionados con todo ello, incluyendo la obra civil necesaria para su instalación, siendo de aplicación a cualquier campo o sector.

b) La prestación de servicios profesionales en los ámbitos de consultoría de negocio y de gestión y de consultoría tecnológica, incluyendo la redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos destinados a cualquier sector, así como la dirección, asistencia técnica, transferencia de tecnología, comercialización y administración de tales estudios, proyectos y actividades.

c) La prestación de servicios de externalización de todo tipo de actividades y procesos pertenecientes a cualquier campo o sector.

Las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades o entidades jurídicas con objeto idéntico, análogo, accesorio o complementario de tales actividades.

La Sociedad es partícipe en diversos negocios conjuntos con otros partícipes, que han sido integrados en las cuentas anuales de conformidad con los criterios expuestos en la nota 4). La información relativa a los negocios conjuntos, que adoptan la forma de Uniones Temporales de Empresas (UTEs) se presenta en el Anexo I.

Tal y como se describe en la nota 9, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se presenta en los Anexos I a II.

Los Administradores de Indra Sistemas, S.A. formulan el 22 de marzo de 2012 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 (el 17 de marzo de 2011 se formularon las del ejercicio 2010), que muestran unos beneficios consolidados de 181.067 miles euros y un patrimonio neto consolidado de 1.067.200 m€ (187.939 y 1.014.021 m€ en 2010). Las cuentas anuales consolidadas se depositan en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 1 de octubre de 2011 y efectos contables 1 de enero del 2011, la Sociedad ha realizado la fusión por absorción de las sociedades Indra Espacio, S.A. e Internet Protocol Systems Net, S.A.U.

Con fecha 1 de octubre de 2010 y efectos contables 1 de enero del 2010, la Sociedad realizó la fusión por absorción de la sociedad Ceicom Europe, S.L.U.

Los balances de situación de ambas fusiones se presentan en el anexo III, el cual es parte integrante de esta nota de las Cuentas Anuales.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado las siguientes combinaciones de negocio:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

- * Con fecha 1 de octubre y efectos contables 1 de abril de 2011, la Sociedad ha integrado el negocio de Xtreme Satellite Communication S.A. El precio de compra de esta combinación ha ascendido a 11.690 m€.
- * El 31 de diciembre de 2011, Indra Sistemas ha adquirido la Unidad Productiva Autónoma de Transporte Terrestre de su filial Prointec, S.A. En esta operación Indra compra los activos, contratos y personal correspondientes a esa actividad. El precio de compra de la rama de actividad ha ascendido a 11.929 m€.

Asimismo, el 20 de julio de 2010, Indra Sistemas, procedió a la adquisición de una Unidad Productiva Autónoma de Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.U. En esta operación Indra compró, los activos, contratos y personal correspondientes a la rama de actividad dedicada al desarrollo evolutivo, implantación, soporte y consultoría de productos, soluciones, sistemas y servicios que hasta la fecha desarrollaba Telefónica Investigación y Desarrollo. El precio de compra de la rama de actividad ascendió a 182 m€.

Los balances de las combinaciones de negocio se detallan en el anexo III de las presentes cuentas anuales.

2) Bases de Presentación y aprobación de Cuentas Anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Indra Sistemas, S.A. y de las Uniones Temporales de Empresas (UTEs) integradas. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales se presentan en euros, redondeados a miles (m€), por ser ésta la moneda funcional donde opera la Sociedad. Las operaciones en las monedas extranjeras se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la nota 4.r).

Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas, de fecha 21 de Junio de 2011.

Estimaciones relevantes realizadas e hipótesis

La preparación de las Cuentas Anuales requiere que la Dirección establezca juicios de valor, haga estimaciones y asuma hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y a los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis utilizadas se han basado en la experiencia y en otros factores históricos que hacen que los resultados sean razonables en estas circunstancias. No obstante los resultados podrían ser diferentes en caso de utilizar otras estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de juicios y estimaciones en la preparación de las Cuentas Anuales son:

- La Sociedad realiza una parte significativa de sus actividades en contratos de proyectos con clientes. La Sociedad reconoce los contratos de proyectos bajo el método de grado de avance. Este método se basa en la realización de estimaciones del grado de avance de los proyectos. En función de la metodología para determinar el avance de los proyectos, las estimaciones significativas incluyen el coste total de los contratos, costes remanentes de finalización, el ingreso total de los contratos, riesgos de contratos y otros

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

juicios. La Dirección de la Sociedad revisa continuamente todas las estimaciones de los contratos y las ajusta consecuentemente.

- La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. Para determinar el componente específico del país de la corrección valorativa individual, se considera el rating crediticio del país, determinado en base a la información proporcionada por agencias externas.

- La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a 5 años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del 5 año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

- La Sociedad está sujeta a procesos regulatorios y legales y a inspecciones gubernamentales en varias jurisdicciones. Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión si el importe se puede estimar con fiabilidad. Los procesos legales habitualmente implican asuntos legales complejos y están sujetos a incertidumbres sustanciales. Como consecuencia la Dirección ejerce un juicio significativo en determinar si es probable que el proceso resulte en una salida de recursos y en la estimación del importe.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

3) Distribución de los Resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a su Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

Base de Reparto	Euros
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias	205.525.866,71
Total	205.525.866,71
Aplicación	Euros
A reserva por fondo de comercio	14.926.349,73
A reservas voluntarias	78.989.390,46
A dividendos	111.610.126,52
Total	205.525.866,71

Asimismo, la distribución de resultados del 2010 fue la siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Base de Reparto	Euros
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias	193.358.674,28
Total	193.358.674,28

Aplicación	Euros
A reserva por fondo de comercio	14.560.750,38
A reservas voluntarias	67.187.797,38
A dividendos	111.610.126,52
Total	193.358.674,28

La propuesta de distribución de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2011 equivale a 0,68 euros por acción (0,68 euros por acción, de dividendo ordinario, en el ejercicio 2010), lo que representa mantener el dividendo ordinario.

Estos dividendos, que si se hicieran efectivos a la totalidad de las acciones ascenderían en su conjunto a 111.610 m€, se van a distribuir con cargo a Resultados del ejercicio 2011.

La distribución de dividendos del ejercicio 2010 (aprobada con fecha 21 de junio de 2011) equivalió a 0,68 euros por acción, y supuso un desembolso de 110.897 m€.

4) Normas de Registro y Valoración

Las Cuentas Anuales han sido elaboradas de acuerdo con las normas de registro y valoración incluidas en el Plan General de Contabilidad así como en las modificaciones al plan establecidas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente en los ejercicios presentados en estas Cuentas Anuales.

Las más importantes son las siguientes:

a) Combinaciones de negocio

La Sociedad ha aplicado la Disposición Transitoria Tercera del Real Decreto 1514/2007 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2007, fecha de transición al Plan General de Contabilidad, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios y normas contables vigentes anteriormente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010, se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro y Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

En las combinaciones de negocios, excepto las fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la Sociedad a cambio del control del negocio adquirido. Asimismo, el importe de la contraprestación adicional cuyo desembolso depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del coste de la combinación por su valor razonable en la fecha de la adquisición.

El coste de la combinación de negocios, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio y de pasivo, no forman parte del coste de la combinación de negocios sino que se reconocen siguiendo los criterios de valoración aplicables a estas transacciones.

En la fecha de adquisición, los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) del negocio adquirido se registran por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, la Sociedad reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos netos identificables del negocio adquirido se registra como fondo de comercio.

La Sociedad ha realizado diferentes operaciones de fusión de un negocio con sociedades dependientes directa o indirectamente.

Los elementos constitutivos de los negocios adquiridos se han valorado por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación en las cuentas anuales consolidadas del grupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La diferencia entre los valores aplicados a los elementos patrimoniales y el importe de la ampliación de capital y la prima de emisión, se ha reconocido en reservas.

b) Fondo de Comercio

Los fondos de comercio procedentes de combinaciones de negocios se registran en el activo del Balance, cuando se produce un exceso del coste de adquisición sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en las empresas adquiridas en la fecha de intercambio.

Los fondos de comercio no se amortizan. No obstante, la Sociedad analiza anualmente el posible deterioro del valor de dichos fondos de comercio de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado e).

Existe una obligación de dotar una reserva indisponible de al menos el 5% anual del fondo de comercio en el reparto del resultado del ejercicio. Si no existe beneficio, o éste es insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

La pérdida por deterioro reconocida en el fondo de comercio no es objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

c) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Anualmente se ajusta en su caso cualquier disminución de su valor tal y como se describe en el apartado e) de esta nota. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

Gastos de Desarrollo: Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos.

Los gastos relacionados con proyectos de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) se registran directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del periodo correspondiente, excepto en el caso de costes incurridos en proyectos de desarrollo, que se capitalizan en la cuenta "Gastos de Desarrollo", cuando se cumplen las siguientes condiciones:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

- Técnicamente es posible y se tiene intención de completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- El activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro, existe subvención concedida para el proyecto de desarrollo, o el proyecto de desarrollo está financiado con préstamo a "riesgo comercial".
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Existe capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Los gastos de desarrollo sólo se activan cuando existe la certidumbre de que, con independencia de su éxito comercial, se van a generar ingresos futuros que compensan el coste activado por dicho proyecto.

El coste de los proyectos de desarrollo terminados, que se traspasan a aplicaciones informáticas se imputan a resultados, a través de la cuenta de amortizaciones, mediante la aplicación de una cuota de amortización en función de los ingresos estimados por subvenciones o de las ventas del proyecto comercial al que está asociado.

Aplicaciones informáticas: Los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o derecho de uso de programas informáticos. Solo son activados cuando dichos programas contribuyan a la generación de los ingresos.

En ningún caso, los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en la Sociedad, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal para la implantación de dichos programas.

Hasta el ejercicio 2011, la Sociedad registraba los gastos de desarrollo de aquellos proyectos que no tenían asociada una subvención o financiación sin coste en aplicaciones informáticas. Desde el ejercicio 2011, la Sociedad ha cambiado su política de gestión. Estos gastos, a medida que cumplen con la definición de activo de gastos de desarrollo, se registran directamente en esta categoría. Una vez finalizados, los gastos de desarrollo se traspasan a aplicaciones informáticas y se empiezan a amortizar.

La amortización se calcula en función del uso que la Sociedad está haciendo del bien inmovilizado.

Propiedad industrial: Se presenta por el valor de adquisición y se amortiza en el período de la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial.

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

d) Inmovilizado Material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los bienes de inmovilizado recibidos en concepto de aportación no dineraria de capital se valoran por su valor razonable en el momento de la aportación.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a su coste de adquisición o al valor de aportación por los accionistas, actualizado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio. Las adiciones posteriores a 1983 se han valorado al menor del coste de adquisición o valor recuperable.

Como consecuencia de la incorporación del Subgrupo INISEL y la subsiguiente fusión de Indra Sistemas e INISEL con efectos de 1 de enero de 1993, se registró un mayor valor asignado por terceros expertos independientes a determinados elementos del inmovilizado material.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o los asignados por terceros expertos independientes, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos medios de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria, y otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos procesos de información	4
Elementos de transporte	7
Otro inmovilizado material	10

e) Deterioro en el Valor de Activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad evalúa, anualmente en el caso del fondo de comercio y cuando hay indicios de deterioro para el resto de activos con vida definida, el valor razonable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si, como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe de "Pérdida por deterioro", reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable. El valor realizable del bien es el mayor entre su valor de realización en el mercado y su valor en uso. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan para determinar su valor actual, utilizando tipos de interés razonables.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuras, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo, utilizando previsiones sectoriales, la experiencia histórica y las expectativas de futuro.

Los flujos de caja se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolló. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para cada negocio y zona geográfica determinadas.

Para determinar los cálculos de deterioro, se utilizan los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos, que abarcan un periodo generalmente de 5 años, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del quinto año. Las tasas de coste de capital del negocio utilizadas se determinan antes de impuestos, e incluyen las correspondientes tasas de riesgo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de que se produzca la reversión de una pérdida por deterioro en un activo, excepto en el caso del Fondo de Comercio, ésta es reconocida como ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ajustándose la correspondiente provisión de dicho activo, o contra reservas si el activo previamente ha sido revalorizado. Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de investigación y desarrollo en curso, los importes registrados en el balance se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

f) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado d). No obstante, si al inicio del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Operaciones de venta con arrendamiento posterior

Las operaciones de venta de activos conectadas a operaciones de arrendamiento posterior que reúnen las condiciones propias de un arrendamiento financiero, se consideran operaciones de financiación, por lo que no se modifica la naturaleza del activo y no se reconoce ningún resultado.

g) Instrumentos Financieros

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros, en las siguientes categorías:

Activos financieros:

Préstamos y partidas a cobrar: se registran por su coste amortizado, el cual corresponde básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar. La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos para los que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluyen la cartera de negociación y aquellos otros activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable.

Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento: son activos financieros, distintos de los préstamos y partidas por cobrar, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, que la Sociedad tiene la intención y además la posibilidad de conservar hasta el momento de su vencimiento.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Inversiones financieras disponibles para la venta: son el resto de las inversiones que no encajan dentro de las categorías anteriores. Estas inversiones son contabilizadas a su valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del Balance de Situación, momento en el que pasan a registrarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dentro de estas inversiones se encuentran las inversiones en sociedades no pertenecientes al Grupo que figuran en el Balance por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente no es posible determinar el valor del mercado de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

▪ Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo:

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las inversiones en empresas del grupo adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2010, incluyen en el coste de adquisición, los costes de transacción incurridos.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto, se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

▪ Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

* Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

* Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

* Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

▪ Bajas de activos financieros

Según lo dispuesto en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha aplicado la política contable de la baja de activos financieros prospectivamente a partir del 1 de enero de 2007. Las bajas de activos financieros reconocidas previamente, se registraron de acuerdo con los principios contables vigentes anteriormente.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Sociedad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

En aquellos casos en los que la Sociedad cede un activo financiero en su totalidad, pero retiene el derecho de administración del activo financiero a cambio de una comisión, se reconoce un activo o pasivo correspondiente a la prestación de dicho servicio. Si la contraprestación recibida es inferior a los gastos a incurrir como consecuencia de la prestación del servicio se reconoce un pasivo por un importe equivalente a las obligaciones contraídas valoradas a valor razonable. Si la contraprestación por el servicio es superior a la que resultaría de aplicar una remuneración adecuada se reconoce un activo por los derechos de administración.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que la Sociedad ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- * Si la Sociedad no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- * Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por el compromiso continuo de la Sociedad en el mismo y registra un pasivo asociado que se valora de forma consistente con el activo cedido. El compromiso continuo en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que la Sociedad ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Sociedad, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por la Sociedad, si el activo se valora a valor razonable. La Sociedad sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su compromiso continuo y los gastos derivados del pasivo asociado. Las variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

▪ Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

▪ Confirming

La Sociedad tiene contratadas con diversas empresas financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las empresas financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

Asimismo, las deudas mantenidas con las empresas financieras como consecuencia de la cesión de los pasivos comerciales se reconocen bajo el concepto de deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito, del epígrafe de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

En aquellos casos en los que la Sociedad solicita el aplazamiento del plazo de pago de las deudas inicialmente mantenidas con los acreedores comerciales se produce la cancelación de las mismas y se reconoce un pasivo financiero en la partida "Deudas con entidades de crédito" del balance de situación.

▪ Fianzas

Las fianzas recibidas como consecuencia de los contratos de arrendamiento operativo, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los pasivos financieros. La diferencia entre el importe recibido y el valor razonable, se reconoce como un cobro anticipado que se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el periodo de arrendamiento (durante el periodo que se presta el servicio).

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento operativo, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el periodo de arrendamiento (durante el periodo que se presta el servicio).

▪ Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

La Sociedad considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

i) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción. El coste de las existencias se basa en el método FIFO. Los proyectos en curso incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.

Para las mercaderías y los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.

Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

j) Subvenciones

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido. En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos. En el caso de activos no depreciables, la subvención se imputa a resultados del ejercicio en el que se produce la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos. El importe de la corrección valorativa equivalente a la parte subvencionada, se registra como una pérdida irreversible de los activos directamente contra el valor de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

Las subvenciones en forma de condonación, asunción o pago de deudas, se imputan a los resultados del ejercicio en que se produce dicha circunstancia. No obstante si se otorgan en relación a una financiación específica, la imputación se realiza en función del elemento financiado.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

Las subvenciones relacionadas con la creación de puestos de trabajo y que se encuentran condicionadas a un periodo mínimo de mantenimiento de los empleados, se imputan a ingresos linealmente durante dicho periodo. Las subvenciones concedidas exclusivamente por la modificación del contrato de trabajo se registran como ingresos cuando se cumplen las condiciones para su obtención.

k) Transacciones con pagos basados en Acciones

Los planes de opciones sobre acciones permiten a los empleados de la Sociedad adquirir acciones de la Sociedad a un precio determinado. Las opciones concedidas por la Sociedad se contabilizan por su valor razonable como gasto de personal, con abono a patrimonio o a deuda, en función del método de ejercicio de cada plan. El importe reconocido como gasto se ajusta para reflejar la cantidad real de las acciones con opción de compra.

El valor razonable de la opción se calcula en el momento de la concesión utilizando el modelo de Black-Scholes, teniendo en cuenta el precio de ejercicio, el plazo de ejecución, la volatilidad histórica, una estimación de pagos de dividendos y las condiciones de ejercicio de las opciones. El resultado de multiplicar el valor razonable de la opción por el número de opciones concedidas que se estima que van a cumplir con las condiciones fijadas, se va llevando a gastos de personal durante el plazo de generación de la obligación, es decir, desde el momento de la concesión hasta el momento del ejercicio. Periódicamente, se va ajustando el importe que se contabiliza en gastos en función de la estimación del número de beneficiarios que van a cumplir las condiciones de la concesión.

l) Provisiones para Riesgos y Gastos**l-1) Provisiones por indemnizaciones y reestructuraciones**

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

La Sociedad ha realizado ofertas en forma de planes de prejubilación durante un plazo corto de tiempo a colectivos determinados de empleados. Dichos planes se han contabilizado como indemnizaciones ya que no están disponibles para todo el colectivo de empleados en activo.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las operaciones continuadas de la Sociedad.

I-2) Resto Provisiones para riesgos y gastos

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminadas, se registran en el pasivo del Balance de Situación, como provisiones para riesgos y gastos, por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El importe de estas provisiones se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del hecho que las produce, en la fecha de cada cierre contable.

m) Préstamos I + D

Los préstamos I+D son concedidos como ayudas a las actividades de I+D que tiene la Sociedad con un plazo de devolución, generalmente, superior a cinco años y con un tipo de interés explícito igual a cero.

Inicialmente se reconocen en el pasivo del Balance de Situación por el valor actual de los flujos futuros de caja, actualizados al tipo de interés de mercado, llevando la diferencia con el valor nominal como menos importe del gasto devengado si se ha producido el gasto, o como subvención si no se ha producido el gasto o éste está activado.

En los ejercicios posteriores, la actualización del préstamo se contabiliza en gastos o ingresos financieros.

n) Provisiones por Operaciones de Tráfico

Recogen el importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en periodo de garantía.

o) Clasificación de activos y pasivos

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con el Régimen Especial de Grupos de Sociedades, actuando como sociedad dominante.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

Los saldos deudores o acreedores que se generan entre las sociedades de la Sociedad como consecuencia del régimen de consolidación fiscal, se reconocen en las cuentas de créditos o deudas con empresas de la Sociedad, según corresponda.

q) Beneficio por acción

La Sociedad calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de acciones disponibles durante el periodo. Se entiende por acciones disponibles la diferencia entre las acciones emitidas y las que se tienen en autocartera. El cálculo del beneficio por acción diluido incluye además el efecto dilutivo que generan los instrumentos convertibles en acciones o con un componente de capital.

r) Transacciones en Moneda Extranjera

- Operaciones no aseguradas:

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera no asegurados, se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de valoración que se producen con respecto al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción se registran con cargo o abono, según proceda, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Operaciones aseguradas:

Con el fin de eliminar el impacto de las diferencias de cambio en moneda extranjera en los proyectos que realiza la Sociedad, se formalizan con entidades financieras contratos de compra o venta de divisas (véase nota 4.s).

A la firma de cada proyecto, se establece un tipo de cambio fijo que será aplicado, desde el inicio del proyecto hasta su finalización, a todos los flujos de divisas derivados de la realización del proyecto y que además es tenido en cuenta a efectos del reconocimiento de ingresos de dicho proyecto.

Los saldos comerciales se registran a mercado en cada momento, y la diferencia con el tipo de cambio medio asegurado para el proyecto se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Dicho tipo de cambio fijo establecido, se corresponde con el tipo de cambio medio ponderado que resulta de aplicar, a los flujos de divisas previstos, el tipo de cambio de cobertura que el mercado atribuye en cada uno de los vencimientos.

Al cierre del ejercicio, para las operaciones de adquisición o venta de divisas comprometidas, se comprueba si el valor al que se registran los flujos de divisas pendientes de realizar por el proyecto es coincidente con el valor al que serán convertidas, reconociéndose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias las posibles diferencias como consecuencia de las reconducciones efectuadas cuando un flujo previsto en el proyecto no se realiza en el vencimiento inicialmente estimado.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

s) Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

La Sociedad realiza coberturas de valor razonable de los flujos de efectivo. Asimismo, se ha optado por registrar las coberturas del riesgo de tipo de cambio y tipo de interés de un compromiso en firme como una cobertura del flujo de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, la Sociedad evalúa si dichas transacciones son altamente probables, y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo, que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

La Sociedad tiene formalizados contratos de compra/venta a plazo de divisas y cobertura de tipo de interés. Estos contratos de seguros son considerados como instrumentos financieros derivados que cumplen con las condiciones para ser considerados instrumentos de cobertura. Su contabilización es la siguiente:

En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas, como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto, se registran con cargo o abono en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, según corresponda.

En las coberturas de flujos de caja los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la medida en que dichas coberturas son efectivas, en el Patrimonio neto del Balance de Situación.

El valor razonable de los seguros de cambio se calcula mediante la cotización de cada divisa al cierre de cada periodo contable, al estar cotizadas en un mercado organizado.

t) Indemnizaciones por Despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. La Sociedad registra las indemnizaciones a pagar en el momento en que la decisión de rescindir la relación laboral es aprobada y comunicada a las partes afectadas.

u) Base para el Reparto de los Costes entre Segmentos

La Sociedad, atendiendo al tipo de oferta de la compañía, desarrolla su actividad en dos segmentos principales:

Soluciones: la oferta de Soluciones incluye una amplia gama de sistemas, aplicaciones y componentes para la captación de datos e información, su tratamiento, transmisión y posterior presentación, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. La orientación al cliente y el conocimiento del negocio son factores diferenciales de nuestras soluciones, que incorporan un alto componente de consultoría de negocio y tecnológica.

Servicios: mediante la oferta de Servicios, la Sociedad gestiona y explota sistemas y soluciones, así como determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Las transacciones entre los segmentos se realizan a precios de mercado. Se utiliza el Margen de Contribución como indicador para medir los resultados económicos de cada segmento. Este margen es el resultante del margen bruto de los proyectos menos los costes comerciales de los mercados a los que la Sociedad dirige su oferta de soluciones y servicios, los de soporte a la ejecución de los proyectos y los resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia.

La función corporativa y otras actividades no distribuibles por segmentos se desglosan en la columna Corporativo (no distribuible).

v) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

La Sociedad registra los ingresos y costes de sus proyectos de acuerdo con el método denominado "grado de avance" en base a la proporción estimada que del total del contrato se ha completado a la fecha de cierre. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se está llevando a cabo su realización, en función de su grado de avance en cada fecha de cierre.

En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance en coste, dicho exceso se registra como anticipos de clientes. Por el contrario, el importe correspondiente a los ingresos no facturados (en aquellos contratos en que las facturaciones son inferiores al ingreso obtenido por aplicación del grado de avance), se encuentra registrado formando parte del saldo del epígrafe "Clientes por compras y prestación de servicios" del Balance de Situación.

En los casos de proyectos en los que se estimen pérdidas, éstas se contabilizan tan pronto como se conocen.

w) Uniones Temporales de Empresas

La Sociedad lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's). Las cuentas de estas UTE's se integran proporcionalmente, a no ser que su integración no sea significativa.

x) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

5) Activos intangibles

Los detalles y movimientos de este capítulo de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de euros

	Saldo al 31.12.10	Combinaciones de Negocio	Altas Fusión	Altas	Bajas	Trasposos nota 4(c)	Saldo al 31.12.11
Inversiones:							
Desarrollo	71.867	35	5.247	58.887	-	63.378	199.414
Propiedad industrial	33.024	-	1	11.664	-	-	44.689
Aplicaciones informáticas	90.589	-	91	43	-	(63.378)	27.345
Fondos de comercio	263.096	-	5.945	11.718	(50)	-	280.709
	458.576	35	11.284	82.312	(50)	-	552.157
Amortizaciones:							
Desarrollo	(1.831)	-	(664)	(2.114)	-	-	(4.609)
Propiedad industrial	(8.971)	-	-	(701)	-	-	(9.672)
Aplicaciones informáticas	(17.152)	-	(56)	(5.343)	-	-	(22.551)
	(27.954)	-	(720)	(8.158)	-	-	(36.832)
Valor neto:							
Desarrollo	70.036	35	4.583	56.773	-	63.378	194.805
Propiedad industrial	24.053	-	1	10.963	-	-	35.017
Aplicaciones informáticas	73.437	-	35	(5.300)	-	(63.378)	4.794
Fondos de comercio	263.096	-	5.945	11.718	(50)	-	280.709
Total	430.622	35	10.564	74.154	(50)	-	515.325

Miles de euros

	Saldo al 31.12.09	Altas Fusión	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:						
Desarrollo	50.757	-	23.446	-	(2.336)	71.867
Propiedad industrial	9.672	-	23.352	-	-	33.024
Aplicaciones informáticas	76.161	8	35.004	(22.920)	2.336	90.589
Fondos de comercio	263.182	239	-	(325)	-	263.096
	399.772	247	81.802	(23.245)	-	458.576
Amortizaciones:						
Desarrollo	(1.664)	-	(167)	-	-	(1.831)
Propiedad industrial	(8.270)	-	(701)	-	-	(8.971)
Aplicaciones informáticas	(28.436)	(8)	(7.494)	18.786	-	(17.152)
	(38.370)	(8)	(8.362)	18.786	-	(27.954)
Valor neto:						
Desarrollo	49.093	-	23.279	-	(2.336)	70.036
Propiedad industrial	1.402	-	22.651	-	-	24.053
Aplicaciones informáticas	47.725	-	27.510	(4.134)	2.336	73.437
Fondos de comercio	263.182	239	-	(325)	-	263.096
Total	361.402	239	73.440	(4.459)	-	430.622

Los principales movimientos del inmovilizado intangible de 2011 y 2010 corresponden a:

* Las altas por fusión de 2011 corresponden a los activos intangibles de las sociedades absorbidas (nota 1).

El detalle del fondo de comercio generado en la fusión de Internet Protocol es el siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	<u>Miles de €</u>
	<u>Internet Protocol</u>
Inmovilizado financiero	10.738
Capital	313
Prima de emisión	3.544
Reserva legal	63
Reservas voluntarias	2.512
Total fondos propios Internet Protocol	6.432
Diferencia	4.306
Fondo de comercio	5.945
Reserva de fusión (nota 17 d)	(1.639)
	4.306

* Las altas por fusión en 2010 corresponden a los activos intangibles de la sociedad Ceicom Europe (nota 1). El cálculo del fondo de comercio que se generó en esta fusión por absorción es el siguiente:

	<u>Miles de €</u>
	<u>Ceicom Europe</u>
Inmovilizado financiero	396
Capital	3
Reserva legal	1
Reservas voluntarias	178
Total fondos propios Ceicom	182
Diferencia	214
Fondo de comercio	239
Reservas	(25)
	214

* Las altas en la partida de fondos de comercio de 2011 corresponden a las combinaciones de negocio realizadas (nota 1). El cálculo de estos fondos de comercio puede verse en el anexo III.

* Gastos de Desarrollo: solo se activan bajo la premisa de que contribuirán a la generación de ingresos futuros. Para ello se analiza el plan de negocio asociado, determinando los flujos esperados de ingresos y gastos. Este plan de negocio, actualizado, sirve también para determinar el test de deterioro de la inversión. Hay gastos de desarrollo activados que se encuentran financiados o subvencionados por la Administración del Estado a través de sus Organismos correspondientes (ver nota 19).

Un detalle de los proyectos más significativos activados en el inmovilizado intangible es el siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros	
	2011	2010
Inversiones:		
Desarrollo Core bancario	30.922	30.429
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	9.738	9.738
Desarrollo aplicación mercado de Sanidad	14.886	12.705
Desarrollo aplicación SAP Interno	16.292	14.920
Sistemas de Gestión comercial mercado de energía	31.179	8.915
	103.017	76.707
Amortizaciones:		
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	(9.069)	(6.635)
	(9.069)	(6.635)
Valor neto:		
Desarrollo Core bancario	30.922	30.429
Desarrollo para control de tráfico ferroviario	669	3.103
Desarrollo aplicación mercado de Sanidad	14.886	12.705
Desarrollo aplicación SAP Interno	16.292	14.920
Sistemas de Gestión comercial mercado de energía	31.179	8.915
Total	93.948	70.072

Durante 2011, la Sociedad ha continuado invirtiendo en desarrollos internos en todas sus áreas de actividad, destacando las inversiones realizadas en: el ámbito de las instituciones financieras y en los mercados de sanidad y energía.

Durante 2010, las principales inversiones en desarrollos internos se realizaron en el ámbito de las instituciones financieras y en el mercado de sanidad.

* Como consecuencia de la compra de Rama de Actividad de Transporte y Tráfico a la Sociedad del grupo Pointec, se han adquirido unos activos intangibles, valorados por un experto independiente, por importe de 8.943 m€, registrados en propiedad industrial (anexo III).

* La principal alta de propiedad industrial en 2010 correspondió a la compra de los derechos de mantenimiento de las aplicaciones por importe de 23.170 m€.

* Las altas en aplicaciones informáticas, solo se activan bajo la premisa de que contribuirán a la generación de ingresos futuros y una vez que el Desarrollo está terminado. Para ello se analiza el plan de negocio asociado, determinando los flujos esperados de ingresos y gastos. Este plan de negocio, actualizado, sirve también para determinar el test de deterioro de la inversión.

El detalle de los fondos de comercio para los dos ejercicios 2011 y 2010 se detalla a continuación:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de €	
	2011	2010
Grupo Soluziona	126.862	126.862
Grupo Azertia	40.006	40.006
Grupo Bmb	36103	36103
Indra Ews	11.109	11.109
Indra Atm	28.389	28.389
Dimensión Informática	6.873	6.873
Euroquality	2.608	2.635
Internet Protocol	5.945	-
X-Sat	9.049	-
Rama de actividad Transporte y Tráfico	2.669	-
Otros	11.096	11.119
Total	280.709	263.096

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado un deterioro de los fondos de comercio por importe de 50 m€ (325 m€ año 2010) (nota 30).

La sociedad ha procedido a dar de baja activos intangibles totalmente amortizados al haber finalizado su vida útil.

A 31 de diciembre de 2011, los activos intangibles totalmente amortizados ascienden a 20.012 m€ (7.702 m€ a 31 de diciembre de 2010).

6) Inmovilizado Material

Los detalles y movimientos de este capítulo de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Combinaciones de Negocio	Altas Fusión	Altas	Bajas	
Inversiones:						
Terrenos	9.574	-	415	-	-	9.989
Construcciones	35.283	-	443	-	-	35.726
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	100.904	318	3.371	19.731	(455)	123.869
Mobiliario	19.878	92	230	2.415	(1.078)	21.537
Elementos de transporte	532	82	-	111	(1)	724
Equipos procesos información	27.501	114	493	2.691	(5.118)	25.681
Otro inmovilizado material	1.315	287	-	22	(94)	1.530
Inmovilizado en curso	237	-	-	8.060	-	8.297
	195.224	893	4.952	33.030	(6.746)	227.353
Amortizaciones:						
Construcciones	(13.180)	-	(108)	(633)	-	(13.921)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	(69.549)	(98)	(2.233)	(7.614)	349	(79.145)
Mobiliario	(10.193)	(29)	(114)	(2.131)	982	(11.485)
Elementos de transporte	(215)	(31)	-	(105)	1	(350)
Equipos procesos información	(17.910)	(58)	(335)	(4.875)	5.113	(18.065)
Otro inmovilizado material	(1.194)	(47)	-	(66)	69	(1.238)
	(112.241)	(263)	(2.790)	(15.424)	6.514	(124.204)
Valor neto:						
Terrenos	9.574	-	415	-	-	9.989
Construcciones	22.103	-	335	(633)	-	21.805
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	31.355	220	1.138	12.117	(106)	44.724
Mobiliario	9.685	63	116	284	(96)	10.052
Elementos de transporte	317	51	-	6	-	374
Equipos procesos información	9.591	56	158	(2.184)	(5)	7.616
Otro inmovilizado material	121	240	-	(44)	(25)	292
Inmovilizado en curso	237	-	-	8.060	-	8.297
Total	82.983	630	2.162	17.606	(232)	103.149

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.09	Altas Fusión	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:						
Terrenos	9.563	-	11	-	-	9.574
Construcciones	35.269	-	14	-	-	35.283
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	95.829	-	3.748	(80)	1.407	100.904
Mobiliario	20.731	-	710	(1.601)	38	19.878
Elementos de transporte	519	-	31	(18)	-	532
Equipos procesos información	28.211	7	3.658	(4.046)	(329)	27.501
Otro inmovilizado material	1.291	-	40	(16)	-	1.315
Inmovilizado en curso	1.106	-	237	-	(1.106)	237
	192.519	7	8.449	(5.761)	10	195.224
Amortizaciones:						
Construcciones	(12.556)	-	(624)	-	-	(13.180)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	(62.984)	-	(6.517)	64	(112)	(69.549)
Mobiliario	(9.745)	-	(2.041)	1.592	1	(10.193)
Elementos de transporte	(158)	-	(62)	9	(4)	(215)
Equipos procesos información	(16.775)	(7)	(5.248)	4.016	104	(17.910)
Otro inmovilizado material	(1.157)	-	(40)	2	1	(1.194)
	(103.375)	(7)	(14.532)	5.683	(10)	(112.241)
Valor neto:						
Terrenos	9.563	-	11	-	-	9.574
Construcciones	22.713	-	(610)	-	-	22.103
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	32.845	-	(2.769)	(16)	1.295	31.355
Mobiliario	10.986	-	(1.331)	(9)	39	9.685
Elementos de transporte	361	-	(31)	(9)	(4)	317
Equipos procesos información	11.436	-	(1.590)	(30)	(225)	9.591
Otro inmovilizado material	134	-	-	(14)	1	121
Inmovilizado en curso	1.106	-	237	-	(1.106)	237
Total	89.144	-	(6.083)	(78)	-	82.983

Los movimientos más importantes producidos durante 2011 y 2010 son los siguientes:

* Gran parte de las altas en Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones, se deben principalmente, al acondicionamiento y ampliación de las instalaciones de las distintas sedes de la Sociedad.

* La partida de inmovilizado en curso corresponde en su totalidad al nuevo Centro de Proceso de Datos que se está acondicionando en San Fernando de Henares. Se espera que esté finalizado a principios del año 2012.

* En el año 2011, la Sociedad ha adquirido un simulador de vuelo por importe de 8.900 m€. En septiembre de este año ha financiado esta compra a través de un contrato de leasing por el valor contable del simulador en ese momento.

* Las altas en la partida de equipos procesos de información corresponden a la renovación tecnológica de los equipos de la compañía.

Los importes del inmovilizado, por centros de trabajo más significativos, son los siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros	
	2011	2010
Inversiones:		
Terrenos, construcciones e Instalaciones Aranjuez	18.790	18.678
Terrenos, construcciones e Instalaciones Torrejón de Ardoz	31.078	29.907
Terrenos, construcciones e Instalaciones San Fernando de Henares	18.581	18.674
Instalaciones Arroyo de la Vega	15.296	15.002
	83.745	82.261
Amortizaciones:		
Terrenos, construcciones e Instalaciones Aranjuez	(9.766)	(9.328)
Terrenos, construcciones e Instalaciones Torrejón de Ardoz	(11.968)	(10.271)
Terrenos, construcciones e Instalaciones San Fernando de Henares	(8.906)	(8.284)
Instalaciones Arroyo de la Vega	(13.643)	(12.098)
	(44.283)	(39.981)
Valor neto:		
Terrenos, construcciones e Instalaciones Aranjuez	9.024	9.350
Terrenos, construcciones e Instalaciones Torrejón de Ardoz	19.110	19.636
Terrenos, construcciones e Instalaciones San Fernando de Henares	9.675	10.390
Instalaciones Arroyo de la Vega	1.653	2.904
Total	39.462	42.280

En el año 2011, la Sociedad ha firmado un contrato de leasing por importe de 8.476.

El detalle por naturaleza de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Inversiones:		
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras Instalaciones	8.641	165
	8.641	165
Amortizaciones:		
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras Instalaciones	(465)	(49)
	(465)	(49)
Valor neto:		
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras Instalaciones	8.176	116
Total	8.176	116

El detalle y las cuotas pendientes a la fecha del cierre del ejercicio de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente (nota 21 y 23):

Naturaleza del bien	Miles de euros					
	Valor del bien	Capital	Cuotas pagadas	Cuotas pdte. L.P.	Cuotas C.P.	Opción Compra
Instalaciones y mobiliario	8.641	8.641	443	7.133	1.065	118
Total al 31.12.2011	8.641	8.641	443	7.133	1.065	118

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Naturaleza del bien	Miles de euros					
	Valor del bien	Capital	Cuotas pagadas	Cuotas pdte. L.P.	Cuotas C.P.	Opción Compra
Instalaciones y mobiliario	165	178	68	107	3	3
Total al 31.12.2010	165	178	68	107	3	3

En el importe de las cuotas no se incluyen los gastos de financiación y sí incluye el valor de la opción de compra.

Como consecuencia de la adquisición realizada en el año 1992, a la Sociedad Inisel, se asignaron plusvalías por expertos independientes a determinados elementos patrimoniales por un importe neto de 20.729 m€. Los detalles de dichos valores asignados correspondientes a los activos que permanecen en la Sociedad, netos de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Elementos Revalorizados	Miles de Euros	
	2011	2010
Terrenos	5.401	5.401
Construcciones	7.955	7.955
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.904	4.904
Total	18.260	18.260
Amortización	(8.178)	(7.951)
Total Valor Neto	10.082	10.309

La Sociedad tiene reconocido el correspondiente impuesto diferido de dichas plusvalías (nota 35).

A 31 de diciembre de 2011, los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados ascienden a 55.414 m€ y 49.157 m€ a 31 de diciembre de 2010.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que está sujetos los elementos de inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

7) Instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros (exceptuando las inversiones en empresas del grupo) por clases y vencimientos para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

		año 2011		
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA		Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Instrumentos de patrimonio	Nota 10	29.670	-	29.670
Otros activos financieros	Nota 10	-	5.061	5.061
Largo plazo / no corrientes		29.670	5.061	34.731
Instrumentos de patrimonio	Nota 11	205	-	205
Valores representativos de deuda	Nota 15	-	403	403
Otros activos financieros	Nota 13, 14 y 15	-	1.427.155	1.427.155
Corto plazo / corrientes		205	1.427.558	1.427.763
TOTAL 31.12.2011		29.875	1.432.619	1.462.494

		año 2011		
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Nota	Débitos y partidas a pagar	Derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	Nota 21	278.233	-	278.233
Derivados	Nota 37	-	7.259	7.259
Otros pasivos financieros	Nota 21	85.491	-	85.491
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes		363.724	7.259	370.983
Deudas con entidades de crédito	Nota 23	113.868	-	113.868
Derivados	Nota 37	-	7.222	7.222
Otros pasivos financieros	Nota 23, 24 y 25	1.200.291	-	1.200.291
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes		1.314.159	7.222	1.321.381
TOTAL 31.12.2011		1.677.883	14.481	1.692.364

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Nota	año 2010		
		Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Instrumentos de patrimonio	Nota 10	21.630	-	21.630
Otros activos financieros	Nota 10	-	7.074	7.074
Largo plazo / no corrientes		21.630	7.074	28.704
Instrumentos de patrimonio	Nota 11	205	-	205
Valores representativos de deuda	Nota 15	-	582	582
Otros activos financieros	Nota 13, 14 y 15	-	1.317.250	1.317.250
Corto plazo / corrientes		205	1.317.832	1.318.037
TOTAL 31.12.2010		21.835	1.324.906	1.346.741

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Nota	año 2010		
		Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	Nota 21	229.436	-	229.436
Derivados	Nota 37	-	1.354	1.354
Otros pasivos financieros	Nota 21	41.442	-	41.442
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes		270.878	1.354	272.232
Deudas con entidades de crédito	Nota 23	21.395	-	21.395
Derivados	Nota 37	-	3.765	3.765
Otros pasivos financieros	Nota 23, 24 y 25	1.134.652	-	1.134.652
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes		1.156.047	3.765	1.159.812
TOTAL 31.12.2010		1.426.925	5.119	1.432.044

Las características de cada uno de ellos se detallan en la correspondiente nota de las presentes cuentas anuales.

8) Inmovilizado financiero

La composición del Inmovilizado financiero a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.10	Comb Negocio	Altas Fusión	Altas	Bajas	Bajas fusión	Trasposos	Saldo al 31.12.11
Inversiones:								
<u>Instrumentos de Patrimonio: (nota 9)</u>								
Participaciones sociedades dependientes	391.438	-	-	102.561	(4.812)	(43.339)	500	446.348
Participaciones sociedades asociadas	1.993	-	-	1.505	(53)	-	500	3.945
Créditos a empresas del grupo	2	-	-	-	-	-	-	2
<u>Otras (nota 10)</u>								
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	39.628	-	7.710	501	(171)	-	-	47.668
Créditos a otras empresas	2.423	-	-	85	(1.350)	-	-	1.158
Otros activos financieros	4.651	275	14	794	(817)	(14)	(1.000)	3.903
	440.135	275	7.724	105.446	(7.203)	(43.353)	-	503.024
Deterioro:								
<u>Instrumentos de Patrimonio:</u>								
Participaciones sociedades dependientes	(54.956)	-	-	(737)	12.178	-	-	(43.515)
Participaciones sociedades asociadas	(532)	-	-	-	530	-	-	(2)
<u>Otras</u>								
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	(17.998)	-	-	-	-	-	-	(17.998)
	(73.486)	-	-	(737)	12.708	-	-	(61.515)
Valor neto:								
<u>Instrumentos de Patrimonio:</u>								
Participaciones sociedades dependientes	336.482	-	-	101.824	7.366	(43.339)	500	402.833
Participaciones sociedades asociadas	1.461	-	-	1.505	477	-	500	3.943
Créditos a empresas del grupo	2	-	-	-	-	-	-	2
<u>Otras</u>								
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	21.630	-	7.710	501	(171)	-	-	29.670
Créditos a otras empresas	2.423	-	-	85	(1.350)	-	-	1.158
Otros activos financieros	4.651	275	14	794	(817)	(14)	(1.000)	3.903
Total al 31.12.2011	366.649	275	7.724	104.709	5.505	(43.353)	-	441.509

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.09	Altas Fusión	Altas	Bajas	Bajas fusión	Trasposos	Saldo al 31.12.10
Inversiones:							
<u>Instrumentos de Patrimonio: (nota 9)</u>							
Participaciones sociedades dependientes	363.708	-	47.887	(19.761)	(396)	-	391.438
Participaciones sociedades asociadas	1.993	-	-	-	-	-	1.993
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-	2	2
<u>Otras (nota 10)</u>							
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	34.932	-	4.696	-	-	-	39.628
Créditos a otras empresas	2.474	-	-	(49)	-	(2)	2.423
Otros activos financieros	3.565	3	1.805	(722)	-	-	4.651
	406.672	3	54.388	(20.532)	(396)	-	440.135
Deterioro:							
<u>Instrumentos de Patrimonio:</u>							
Participaciones sociedades dependientes	(48.544)	-	(19.867)	13.455	-	-	(54.956)
Participaciones sociedades asociadas	(53)	-	(479)	-	-	-	(532)
<u>Otras</u>							
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	(17.998)	-	-	-	-	-	(17.998)
	(66.595)	-	(20.346)	13.455	-	-	(73.486)
Valor neto:							
<u>Instrumentos de Patrimonio:</u>							
Participaciones sociedades dependientes	315.164	-	28.020	(6.306)	(396)	-	336.482
Participaciones sociedades asociadas	1.940	-	(479)	-	-	-	1.461
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-	2	2
<u>Otras</u>							
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	16.934	-	4.696	-	-	-	21.630
Créditos a otras empresas	2.474	-	-	(49)	-	(2)	2.423
Otros activos financieros	3.565	3	1.805	(722)	-	-	4.651
Total al 31.12.2010	340.077	3	34.042	(7.077)	(396)	-	366.649

9) Instrumentos de Patrimonio

a) Participaciones en sociedades dependientes

El detalle por sociedad participada del movimiento de este epígrafe del Balance de Situación durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Altas/Bajas Fusión	Traspasos	
Inversiones:						
Europraxis Atlante, S.L.	32.183	-	-	-	-	32.183
Europraxis Consulting Ltda (Brasil)	59	-	-	-	-	59
Indra Beijing Inf.Technology Systems Ltd (China)	266	-	-	-	-	266
Indra Sistemas Portugal, S.A.	22.671	-	-	-	-	22.671
Indra Software Labs, S.L.	14.408	-	-	-	-	14.408
Indra Brasil, Ltda	22.566	39.203	-	-	-	61.769
Indra Chile, S.A.	2.623	-	-	-	-	2.623
Indra Emac, S.A.	8.015	-	-	-	-	8.015
Indra Espacio, S.A.	20.911	-	-	(20.911)	-	-
Indra SI, S.A.	8.520	-	-	965	-	9.485
Indra Sistemas Seguridad, S.A.	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, Inc	427	-	-	-	-	427
Inmize Capital, S.L.	1.280	-	-	-	-	1.280
Indra Sistemas Mexico, S.A. de C.V.	1.419	-	-	-	-	1.419
Indra BMB, S.L.	26.744	8.500	-	-	-	35.244
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	10.738	-	-	(10.738)	-	-
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	678	-	-	-	-	678
Indra Polska Sp. Z.o.o	13	-	-	-	-	13
Indra France Sas	1.570	-	-	-	-	1.570
I3 Televisión, S.L.	150	-	-	-	-	150
Administradora de Archivos, S.A.	13.295	-	-	-	-	13.295
Seintex Consultores, S.A.	2.849	-	-	-	-	2.849
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	15.108	-	-	-	-	15.108
Azertia Tec.Información Venezuela, S.A.	5.960	-	-	-	-	5.960
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	3.778	-	-	-	-	3.778
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	8.901	3.200	-	-	-	12.101
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	30.614	-	-	-	-	30.614
Soluziona, S.P.C.A.(Venezuela)	2.952	-	-	-	-	2.952
Soluziona Chile, S.A.	16.834	3.000	-	-	-	19.834
Indra Panamá, S.A,	2.592	-	-	-	-	2.592
Indra Czech Republic s.r.o.	8.537	-	-	-	-	8.537
Indra Eslovaquia, a.s.	1.526	-	-	-	-	1.526
Indra Hungary L.L.C.	1.252	-	-	-	-	1.252
Indra Sistemas S.T.L. (Moldavia)	981	-	-	-	-	981
Eléctrica Soluziona, S.A. (Rumanía)	2.250	-	-	-	-	2.250
Indra Limited (Kenya)	2.047	-	-	-	-	2.047
Soluziona Professional Services (Private) Limited	65	-	-	-	-	65
Indra Philippines, INC	2.402	-	-	-	-	2.402
Soluziona S.A. Guatemala	3.742	390	-	-	-	4.132
Prointec, S.A.	42.956	-	-	-	-	42.956
Indra Colombia Ltda	10.406	-	-	-	-	10.406
Computacion Ceicom	3.962	-	-	-	-	3.962
Longwater Systems, Ltd	1.033	-	-	-	-	1.033
Indra USA, Inc	1.975	1.143	-	-	-	3.118
Soluziona, S.A. Uruguay	1.000	-	-	-	-	1.000
Indra Company SAC (Perú)	402	-	-	-	-	402
Indra Australia Pty Limited	4.875	-	-	-	-	4.875
Soluziona, S.A. Argentina	965	-	-	(965)	-	-
AC-B AirTraffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	1.788	-	-	-	-	1.788
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd	1.351	-	-	-	-	1.351
Indra Sistemas India Private Limited	68	1.500	-	-	-	1.568
Intos, S.A.U.	5.232	1.097	-	-	-	6.329
Alanya Healthcare Systems, S.L.U.	3	52	(55)	-	-	-
Avitech AG (Alemania)	5.349	-	-	-	-	5.349
Indra Perú, S.A.	8.684	1.638	-	-	-	10.322
Indra P+D Brasil LTDA	340	4.415	(4.755)	-	-	-
Tower Air Traffic Services, S.L.	3	499	(2)	-	(500)	-
XTREME Sattelite Communication S.A.	-	10.690	-	(11.690)	1.000	-
Indra Kazakhstan Engineering LLP	-	624	-	-	-	624
Indra Italia Spa	-	24.723	-	-	-	24.723
Indra Bahrain Consultancy Spc	-	99	-	-	-	99
Indra Technology Solutions Malaysia Sdn. Bhd	-	116	-	-	-	116
PT Indra Indonesia	-	372	-	-	-	372
Teknatrans Consultores S.A.	-	1.300	-	-	-	1.300
	391.438	102.561	(4.812)	(43.339)	500	446.348

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Altas/Bajas Fusión	Trasposos	Saldo al 31.12.11
Deterioro:						
Europraxis Consulting Ltda (Brasil)	(59)	-	-	-	-	(59)
Indra Sistemas Portugal, S.A.	(7.356)	-	441	-	-	(6.915)
Indra Brasil, Ltda	(2.237)	-	2.237	-	-	-
Indra SI, S.A.	-	-	716	(716)	-	-
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	(252)	-	252	-	-	-
Indra France Sas	(526)	-	526	-	-	-
Seintex Consultores, S.A.	(2.429)	-	34	-	-	(2.395)
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	(2.337)	-	2.337	-	-	-
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	(15)	-	15	-	-	-
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	(3.406)	-	444	-	-	(2.962)
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	(18.802)	-	1.605	-	-	(17.197)
Soluziona Chile, S.A.	(2.417)	-	341	-	-	(2.076)
Indra Hungary L.L.C.	(855)	(295)	-	-	-	(1.150)
Electrica Soluziona, S.A. (Rumanía)	(623)	-	193	-	-	(430)
Soluziona Professional Services (Private) Limited (Zimbawe)	(65)	-	-	-	-	(65)
Soluziona S.A. Guatemala	(3.742)	(390)	-	-	-	(4.132)
Prointec, S.A.	(3.509)	-	76	-	-	(3.433)
Indra Colombia Ltda	(923)	-	923	-	-	-
Longwater Systems, Ltd	(1.033)	-	-	-	-	(1.033)
Indra USA, Inc	(447)	-	-	-	-	(447)
Indra Australia Pty Limited	(1.742)	-	1.742	-	-	-
Soluziona, S.A. Argentina	(716)	-	-	716	-	-
Intos, S.A.U.	(1.465)	-	244	-	-	(1.221)
Alanya Healthcare Systems, S.L.U.	-	(52)	52	-	-	-
	(54.956)	(737)	12.178	-	-	(43.515)

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Altas/Bajas Fusión	Trasposos	
Valor neto:						
Europraxis Atlante, S.L.	32.183	-	-	-	-	32.183
Indra Beijing Inf.Technology Systems Ltd (China)	266	-	-	-	-	266
Indra Sistemas Portugal, S.A.	15.315	-	441	-	-	15.756
Indra Software Labs, S.L.	14.408	-	-	-	-	14.408
Indra Brasil, Ltda	20.329	39.203	2.237	-	-	61.769
Indra Chile, S.A.	2.623	-	-	-	-	2.623
Indra Emac, S.A.	8.015	-	-	-	-	8.015
Indra Espacio, S.A.	20.911	-	-	(20.911)	-	-
Indra SI, S.A.	8.520	-	716	249	-	9.485
Indra Sistemas Seguridad, S.A.	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, Inc	427	-	-	-	-	427
Inmize Capital, S.L.	1.280	-	-	-	-	1.280
Indra Sistemas Mexico, S.A. de C.V.	1.419	-	-	-	-	1.419
Indra BMB, S.L.	26.744	8.500	-	-	-	35.244
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	10.738	-	-	(10.738)	-	-
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	426	-	252	-	-	678
Indra Polska Sp. Z.o.o	13	-	-	-	-	13
Indra France Sas	1.044	-	526	-	-	1.570
I3 Televisión, S.L.	150	-	-	-	-	150
Administradora de Archivos, S.A.	13.295	-	-	-	-	13.295
Seintex Consultores, S.A.	420	-	34	-	-	454
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	12.771	-	2.337	-	-	15.108
Azertia Tec.Información Venezuela, S.A.	5.960	-	-	-	-	5.960
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	3.763	-	15	-	-	3.778
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	5.495	3.200	444	-	-	9.139
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	11.812	-	1.605	-	-	13.417
Soluziona, S.P.C.A.(Venezuela)	2.952	-	-	-	-	2.952
Soluziona Chile, S.A.	14.417	3.000	341	-	-	17.758
Indra Panamá, S.A,	2.592	-	-	-	-	2.592
Indra Czech Republic s.r.o.	8.537	-	-	-	-	8.537
Indra Eslovaquia, a.s.	1.526	-	-	-	-	1.526
Indra Hungary L.L.C.	397	(295)	-	-	-	102
Indra Sistemas S.T.L. (Moldavia)	981	-	-	-	-	981
Electrica Soluziona, S.A. (Rumanía)	1.627	-	193	-	-	1.820
Indra Limited (Kenya)	2.047	-	-	-	-	2.047
Indra Philippines, INC	2.402	-	-	-	-	2.402
Prointec, S.A.	39.447	-	76	-	-	39.523
Indra Colombia Ltda	9.483	-	923	-	-	10.406
Computacion Ceicom	3.962	-	-	-	-	3.962
Indra USA, Inc	1.528	1.143	-	-	-	2.671
Soluziona, S.A. Uruguay	1.000	-	-	-	-	1.000
Indra Company SAC (Perú)	402	-	-	-	-	402
Indra Australia Pty Limited	3.133	-	1.742	-	-	4.875
Soluziona, S.A. Argentina	249	-	-	(249)	-	-
AC-B AirTraffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	1.788	-	-	-	-	1.788
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd	1.351	-	-	-	-	1.351
Indra Sistemas India Private Limited	68	1.500	-	-	-	1.568
Intos, S.A.U.	3.767	1.097	244	-	-	5.108
Alanya Healthcare Systems, S.L.U.	3	-	(3)	-	-	-
Avitech AG (Alemania)	5.349	-	-	-	-	5.349
Indra Perú, S.A.	8.684	1.638	-	-	-	10.322
Indra P+D Brasil LTDA	340	4.415	(4.755)	-	-	-
Tower Air Traffic Services, S.L.	3	499	(2)	-	(500)	-
XTREME Sattelite Communication S.A.	-	10.690	-	(11.690)	1.000	-
Indra Kazakhstan Engineering LLP	-	624	-	-	-	624
Indra Italia Spa	-	24.723	-	-	-	24.723
Indra Bahrain Consultancy Spc	-	99	-	-	-	99
Indra Technology Solutions Malaysia Sdn. Bhd	-	116	-	-	-	116
PT Indra Indonesia	-	372	-	-	-	372
Teknatrans Consultores S.A.	-	1.300	-	-	-	1.300
Total valor neto	336.482	101.824	7.366	(43.339)	500	402.833

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Bajas Fusión	Trasposos	
Inversiones:						
Europraxis Atlante, S.L.	32.183	-	-	-	-	32.183
Europraxis Consulting Ltda (Brasil)	59	-	-	-	-	59
Indra Beijing Inf.Technology Systems Ltd (China)	266	-	-	-	-	266
Indra Sistemas Portugal, S.A.	20.044	-	-	-	2.627	22.671
Indra Software Labs, S.L.	14.408	-	-	-	-	14.408
Indra Brasil, Ltda	22.566	-	-	-	-	22.566
Indra Chile, S.A.	2.623	-	-	-	-	2.623
Indra Emac, S.A.	8.015	-	-	-	-	8.015
Indra Espacio, S.A.	821	39.200	(19.110)	-	-	20.911
Indra SI, S.A.	8.520	-	-	-	-	8.520
Indra Sistemas Seguridad, S.A.	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, Inc	427	-	-	-	-	427
Inmize Capital, S.L.	1.280	-	-	-	-	1.280
Indra Sistemas Mexico, S.A. de C.V.	1.419	-	-	-	-	1.419
Indra BMB, S.L.	26.744	-	-	-	-	26.744
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	10.738	-	-	-	-	10.738
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	678	-	-	-	-	678
Indra Polska Sp. Z.o.o	13	-	-	-	-	13
Indra France Sas	1.300	270	-	-	-	1.570
I3 Televisión, S.L.	150	-	-	-	-	150
Administradora de Archivos, S.A.	13.295	-	-	-	-	13.295
Seintex Consultores, S.A.	2.849	-	-	-	-	2.849
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	15.108	-	-	-	-	15.108
Azertia Tec.Información Venezuela, S.A.	5.960	-	-	-	-	5.960
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	3.778	-	-	-	-	3.778
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	8.901	-	-	-	-	8.901
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	28.614	2.000	-	-	-	30.614
Soluziona, S.P.C.A.(Venezuela)	2.952	-	-	-	-	2.952
Soluziona Chile, S.A.	16.834	-	-	-	-	16.834
Indra Panamá, S.A.	2.592	-	-	-	-	2.592
Indra Czech Republic s.r.o.	8.537	-	-	-	-	8.537
Indra Eslovaquia, a.s.	1.526	-	-	-	-	1.526
Indra Hungary L.L.C.	1.252	-	-	-	-	1.252
Indra Sistemas S.T.L. (Moldavia)	981	-	-	-	-	981
Electrica Soluziona, S.A. (Rumanía)	2.250	-	-	-	-	2.250
Indra Limited (Kenya)	2.047	-	-	-	-	2.047
Soluziona Professional Services (Private) Limited	65	-	-	-	-	65
Indra Philippines, INC	2.402	-	-	-	-	2.402
Soluziona S.A. Guatemala	3.742	-	-	-	-	3.742
Prointec, S.A.	42.956	-	-	-	-	42.956
Indra Colombia Ltda	10.406	-	-	-	-	10.406
Computacion Ceicom	3.585	377	-	-	-	3.962
Ceicom Europe	376	20	-	(396)	-	-
Longwater Systems, Ltd	1.033	-	-	-	-	1.033
Indra USA, Inc	775	1.200	-	-	-	1.975
Soluziona, S.A. Uruguay	1.000	-	-	-	-	1.000
Indra Company SAC (Perú)	3	399	-	-	-	402
Indra Australia Pty Limited	4.875	-	-	-	-	4.875
Soluziona, S.A. Argentina	965	-	-	-	-	965
AC-B AirTraffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	1.788	-	-	-	-	1.788
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd	1.351	-	-	-	-	1.351
Indra Sistemas India Private Limited	68	-	-	-	-	68
Intos, S.A.U.	4.846	386	-	-	-	5.232
Alanya Healthcare Systems, S.L.U.	3	-	-	-	-	3
Avitech AG (Alemania)	6.000	-	(651)	-	-	5.349
Indra Perú, S.A.	7.619	1.065	-	-	-	8.684
Compraxis Prestação de Serviços de Consultoria Ltda.	-	2.627	-	-	(2.627)	-
Indra P+D Brasil LTDA	-	340	-	-	-	340
Tower Air Traffic Services, S.L.	-	3	-	-	-	3
	363.708	47.887	(19.761)	(396)	-	391.438

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					
	Saldo al	Altas	Bajas	Bajas	Trasposos	Saldo al
	31.12.09			Fusión		31.12.10
Deterioro:						
Europraxis Consulting Ltda (Brasil)	(59)	-	-	-	-	(59)
Indra Sistemas Portugal, S.A.	(4.604)	(2.752)	-	-	-	(7.356)
Indra Brasil, Ltda	(5.457)	-	3.220	-	-	(2.237)
Indra SI, S.A.	(1.651)	-	1.651	-	-	-
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	(304)	-	52	-	-	(252)
Indra France Sas	(424)	(102)	-	-	-	(526)
Seintex Consultores, S.A.	-	(2.429)	-	-	-	(2.429)
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	-	(2.337)	-	-	-	(2.337)
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	-	(15)	-	-	-	(15)
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	(6.431)	-	3.025	-	-	(3.406)
Soluzionia Mejico S.A. de C.V.	(18.293)	(509)	-	-	-	(18.802)
Soluzionia Chile, S.A.	(3.371)	-	954	-	-	(2.417)
Indra Hungary L.L.C.	(622)	(233)	-	-	-	(855)
Electrica Soluzionia, S.A. (Rumanía)	(84)	(539)	-	-	-	(623)
Soluzionia Professional Services (Private) Limited (Zimbawe)	(65)	-	-	-	-	(65)
Soluzionia S.A. Guatemala	(3.742)	-	-	-	-	(3.742)
Prointec, S.A.	-	(3.509)	-	-	-	(3.509)
Indra Colombia Ltda	(3.437)	-	2.514	-	-	(923)
Longwater Systems, Ltd	-	(1.033)	-	-	-	(1.033)
Indra USA, Inc	-	(447)	-	-	-	(447)
Indra Australia Pty Limited	-	(1.742)	-	-	-	(1.742)
Soluzionia, S.A. Argentina	-	(716)	-	-	-	(716)
Intos, S.A.U.	-	(1.465)	-	-	-	(1.465)
Compraxis Prestação de Servicios de Consultoria Ltda.	-	(2.039)	2.039	-	-	-
	(48.544)	(19.867)	13.455	-	-	(54.956)

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Bajas Fusión	Trasposos	
Valor neto:						
Europraxis Atlante, S.L.	32.183	-	-	-	-	32.183
Indra Beijing Inf.Technology Systems Ltd (China)	266	-	-	-	-	266
Indra Sistemas Portugal, S.A.	15.440	(2.752)	-	-	2.627	15.315
Indra Software Labs, S.L.	14.408	-	-	-	-	14.408
Indra Brasil, Ltda	17.109	-	3.220	-	-	20.329
Indra Chile, S.A.	2.623	-	-	-	-	2.623
Indra Emac, S.A.	8.015	-	-	-	-	8.015
Indra Espacio, S.A.	821	39.200	(19.110)	-	-	20.911
Indra SI, S.A.	6.869	-	1.651	-	-	8.520
Indra Sistemas Seguridad, S.A.	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, Inc	427	-	-	-	-	427
Inmize Capital, S.L.	1.280	-	-	-	-	1.280
Indra Sistemas Mexico, S.A. de C.V.	1.419	-	-	-	-	1.419
Indra BMB, S.L.	26.744	-	-	-	-	26.744
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	10.738	-	-	-	-	10.738
Indra Sistemas Magreb, SA. RL	374	-	52	-	-	426
Indra Polska Sp. Z.o.o	13	-	-	-	-	13
Indra France Sas	876	168	-	-	-	1.044
I3 Televisión, S.L.	150	-	-	-	-	150
Administradora de Archivos, S.A.	13.295	-	-	-	-	13.295
Seintex Consultores, S.A.	2.849	(2.429)	-	-	-	420
Azertia Tec.Información Méjico S.A. de C.V.	15.108	(2.337)	-	-	-	12.771
Azertia Tec.Información Venezuela, S.A.	5.960	-	-	-	-	5.960
Azertia Gestión Centros Venezuela, S.A.	3.778	(15)	-	-	-	3.763
Azertia Tec. Información Argentina, S.A.	2.470	-	3.025	-	-	5.495
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	10.321	1.491	-	-	-	11.812
Soluziona, S.P.C.A.(Venezuela)	2.952	-	-	-	-	2.952
Soluziona Chile, S.A.	13.463	-	954	-	-	14.417
Indra Panamá, S.A.	2.592	-	-	-	-	2.592
Indra Czech Republic s.r.o.	8.537	-	-	-	-	8.537
Indra Eslovakia, a.s.	1.526	-	-	-	-	1.526
Indra Hungary L.L.C.	630	(233)	-	-	-	397
Indra Sistemas S.T.L. (Moldavia)	981	-	-	-	-	981
Electrica Soluziona, S.A. (Rumanía)	2.166	(539)	-	-	-	1.627
Indra Limited (Kenya)	2.047	-	-	-	-	2.047
Indra Philippines, INC	2.402	-	-	-	-	2.402
Soluziona S.A. Guatemala	-	-	-	-	-	-
Prointec, S.A.	42.956	(3.509)	-	-	-	39.447
Indra Colombia Ltda	6.969	-	2.514	-	-	9.483
Computacion Ceicom	3.585	377	-	-	-	3.962
Ceicom Europe	376	20	-	(396)	-	-
Longwater Systems, Ltd	1.033	(1.033)	-	-	-	-
Indra USA, Inc	775	753	-	-	-	1.528
Soluziona, S.A. Uruguay	1.000	-	-	-	-	1.000
Indra Company SAC (Perú)	3	399	-	-	-	402
Indra Australia Pty Limited	4.875	(1.742)	-	-	-	3.133
Soluziona, S.A. Argentina	965	(716)	-	-	-	249
AC-B AirTraffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	1.788	-	-	-	-	1.788
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd	1.351	-	-	-	-	1.351
Indra Sistemas India Private Limited	68	-	-	-	-	68
Intos, S.A.U.	4.846	(1.079)	-	-	-	3.767
Alanya Healthcare Systems, S.L.U.	3	-	-	-	-	3
Avitech AG (Alemania)	6.000	-	(651)	-	-	5.349
Indra Perú, S.A.	7.619	1.065	-	-	-	8.684
Compraxis Prestação de Servicios de Consultoria Ltda.	-	588	2.039	-	(2.627)	-
Indra P+D Brasil LTDA	-	340	-	-	-	340
Tower Air Traffic Services, S.L.	-	3	-	-	-	3
Total valor neto	315.164	28.020	(6.306)	(396)	-	336.482

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Durante el ejercicio 2011, las principales operaciones relativas a las participaciones en sociedades dependientes han sido:

- * El 27 de enero se ha realizado la venta del 50% de las participaciones de la filial Tower Air Traffic Services, S.L. por importe de 2 m€. Posteriormente, el 8 de marzo, la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital por importe de 499 m€. La Sociedad ha traspasado la participación a inversiones en empresas asociadas.
- * El 8 de marzo, la Sociedad ha adquirido el 6,5 % restante de la empresa Indra BMB, S.L. por importe de 8.500 m€. El importe pagado a lo largo del ejercicio ha sido de 7.150 m€ y a su vez se ha procedido a cancelar el crédito concedido por la Sociedad como parte del acuerdo firmado por la compra de Indra Bmb.
- * El 30 de marzo, la Sociedad ha adquirido el 100% de la empresa española Xtreme Satellite Communication, S.A. (XSAT) por importe de 11.690 m€. Con esta adquisición, la Sociedad cancela la opción de venta sobre acciones de esta empresa que se pagaron el 20 de julio del 2010 por importe de 1.000 m€. Posteriormente, la Sociedad ha procedido a fusionar esta participada con efectos contables 1 de abril de 2011 (nota 1).
- * En enero de este año, la sociedad Indra SI SA ha realizado la fusión por absorción de la sociedad Soluziona Argentina SA.
- * El 15 de abril, la Sociedad ha realizado el último pago del importe variable de la adquisición de Intos, S.A.U. por importe de 1.097 m€.
- * En abril de 2011, la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital en la sociedad Soluziona, S.A. Guatemala por importe de 390 m€ (4.342 mQz).
- * El 12 de mayo, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital por importe de 3.000 m€ en la sociedad Soluziona Chile, SA.
- * En junio, la Sociedad ha procedido a desembolsar 1.638 m€ (6.681 mNuevos Soles) en concepto de pago variable de la sociedad Indra Perú, S.A.
- * El 3 de junio, la Sociedad ha procedido a constituir la filial Indra Kazakhstan Engineering LLP con un capital de 254.000 mTenges. La participación en esta sociedad es del 51%. El total de la inversión asciende a 624m€. A la fecha de la formulación de las cuentas anuales, se encuentra pendiente de pago 409 m€, con vencimiento en el año 2012.
- * El 30 de mayo, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Indra USA, Inc por importe de 1.143 m€. Un importe de 999 m€ de la ampliación se ha realizado mediante capitalización de deudas.
- * Con fecha 28 de junio de 2011, la Sociedad ha adquirido el 77,50% de la sociedad italiana Visiant Galileo Spa (actualmente denominada Indra Italia Spa) y ha registrado una opción de venta por el 22,5% restante, con vencimiento en el año 2016. El precio de ejercicio de dicha opción se determinará en función de las cuentas anuales de 2015 de la sociedad Indra Italia Spa. En el ejercicio 2011 se han pagado 3.797 m€.
- * El 1 de junio, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en su filial Indra Sistemas India Private Limited por importe de 1.500 m€.
- * El 17 de julio, se ha realizado una ampliación de capital en la sociedad Azertia Tecnologias de la Información Argentina, S.A. por importe de 3.200 m€ (18.632 mARS). Esta ampliación se ha realizado mediante pago en efectivo por importe de 2.632 m€ (15.328 mARS) y capitalización de deudas por importe de 568 m€ (3.304 mARS).

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

- * El 11 de agosto, la Sociedad ha constituido la empresa PT Indra Indonesia 100% Indra Sistemas. El importe de la inversión ha ascendido a 372 m€ (4.256 MRp).
- * El 22 de agosto, la Sociedad ha constituido la empresa Indra Technology Solutions Malaysia Sdn. Bhd. 99,80% Indra Sistemas. El importe de la inversión ha ascendido a 116 m€ (500 mRM).
- * Con fecha 1 de octubre de 2011 y efectos contables 1 de enero del 2011, la Sociedad ha realizado la fusión por absorción de las sociedades Internet Protocol Sistemas Net, S.A.U. e Indra Espacio, S.A.
- * Con fecha 23 de septiembre, la Sociedad procede a la capitalización del dividendo pendiente de cobro de la Sociedad Indra P+D Brasil que asciende a 4.415 m€ (10.213 m BRL). Estos importes se aprobaron en acta de fecha 30 de septiembre del 2010, y corresponden a los beneficios acumulados por la sociedad hasta dicha fecha. Después de esta operación la inversión en esta sociedad asciende a 4.755 m€. Posterior a esta ampliación de capital, el 3 de octubre la Sociedad vende a su filial Indra Sistemas Brasil su participación por importe de 4.755 m€ (11.887 m BRL). Este importe se encuentra pendiente de cobro en el momento de elaboración de las cuentas anuales.
- * Durante el año 2011, la Sociedad ha realizado ampliaciones de capital en la empresa Indra Sistemas Brasil Ltda por importe de 39.203 m€ (89.500 mBRL). Después de estas ampliaciones el capital social de Indra Brasil Ltda asciende a 125.662 mBRL.
- * El 7 de octubre, la Sociedad ha constituido la empresa Indra Bahrain Consultancy Spc 100% Indra Sistemas. El importe de la inversión ha sido de 99 m€ (50 mbhd)
- * En diciembre se ha procedido a liquidar la compañía Alanya Healthcare. Previa a esta liquidación la Sociedad ha realizado una aportación de 52 m€ para el reintegro de las pérdidas acumuladas de esta empresa.
- * En diciembre la Sociedad ha adquirido a Prointec el 100% de la empresa Teknatrans Consultores SA por importe de 1.300 m€. Esta adquisición está dentro de la compra de Rama de actividad de Transporte y Tráfico.

Durante el ejercicio 2010 las principales operaciones relativas a las participaciones en sociedades dependientes fueron:

- * El 15 de abril, la Sociedad procedió a realizar una ampliación de capital por importe de 1.200 m€ (1.635 m USD) en la sociedad Indra Information Systems Usa, INC.
- * El 19 de abril, la Sociedad procedió a realizar una ampliación de capital por importe de 399 m€ (1.520 m PEN) en la sociedad peruana Indra Perú, Sac.
- * Con fecha 20 de abril de 2010, la Sociedad procedió a hacer efectivo el pago del 25 % de la participación restante ejecutando la opción de venta final de la sociedades Computación Ceicom, S.A. y Ceicom Europe, S.L. por importes de 1.897 m€ y 100 m€ (2.552 m€ y 134 m USD). La Sociedad ya había registrado en el año 2009 un importe estimado de la inversión por importes de 1.520 m€ y 80 m€.
- * El 25 de abril, la Sociedad procedió al pago del importe variable de la adquisición de Intos, S.A.U. por importe de 841 m€. En diciembre del año pasado, la Sociedad ya había registrado una mayor inversión de 455 m€ por este concepto.
- * El 6 de mayo, la Sociedad procedió al desembolso de 4.000 m PEN (1.065 m€) en la Sociedad peruana COM, S.A en concepto de pago variable del precio de adquisición del 75% de participación. Tras esta operación el importe de la inversión en esta sociedad ascendió a 8.684 m€.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

- * El 26 de mayo, la Sociedad procedió a realizar una ampliación de capital por importe de 2.000 m€ en la sociedad Soluziona Méjico, SA de CV.
- * Con fecha 27 de mayo, la Sociedad procedió al pago de 2.627 m€ en concepto de ampliación de capital de la sociedad portuguesa Compraxis Prestação de Servicios de Consultoría, Ltda. A su vez la Sociedad procedió a adquirir a Europraxis Atlante la participación que esta tenía en la citada sociedad. El 20 de septiembre de 2010 se realizó la fusión de la empresa portuguesa Compraxis Prestação de Servicios de Consultoría, Ltda con Indra Sistemas Portugal, S.A. (100% de Indra Sistemas).
- * Con fecha 1 de octubre, la Sociedad adquirió la empresa brasileña Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento (actualmente denominada Indra P+D Brasil, Ltda) por importe de 340 m€. Este importe estaba pendiente de pago al cierre del ejercicio 2010 (nota 23).
- * Con fecha 12 de julio, la Sociedad realizó una ampliación de capital por importe de 270 m€ en la filial francesa Indra France SAS.
- * Con fecha 1 de octubre de 2010 y efectos contables 1 de enero del 2010, la Sociedad realizó la fusión por absorción de la sociedad Ceicom Europe, S.L.U.
- * Con fecha 9 de octubre la Sociedad adquirió el 49% restante de la filial Indra Espacio, S.A por importe de 39.200 m€. Tras esta operación la Sociedad pasó a tener el 100% de la misma. En el momento de la formulación de las presentes cuentas anuales, el importe pagado por esta operación ascendió a 19.600 m€. Los otros 19.600 m€, pagados en enero de 2011 se encontraban en la partida de proveedores de inmovilizado, registrada dentro de otros pasivos financieros (nota 23). Asimismo, en diciembre de 2010 Indra Espacio distribuyó y pagó un dividendo de 39.000 m€. La Sociedad procedió a disminuir el valor de la inversión por importe del dividendo devengado por otro accionista y cobrado por Indra (19.110 m€). Los restantes 19.890 m€ se registraron como ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio.
- * Con fecha 20 de octubre, la Sociedad procedió a la constitución del 100% de la sociedad española Tower Air Traffic Services, S.L. por importe de 3 m€.
- * En Octubre de 2010, la sociedad Indra Perú SAC cambió su denominación social, siendo su nueva denominación Indra Company, SAC.
- * En Octubre de 2010, la sociedad COM S.A. cambió su denominación social, siendo su nueva denominación Indra Perú, S.A.
- * En diciembre de 2010, la Sociedad registró un dividendo de la sociedad alemana Avitech AG por importe de 651 m€. Este importe se registró como menor inversión en dicha sociedad y se ha cobrado en marzo del presente ejercicio.

b) Inversiones en empresas asociadas

Los movimientos de este epígrafe a lo largo del 2011 y 2010 son los siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.11
Inversiones:					
Eurofighter Simulations System	68	-	-	-	68
Euromids	10	-	-	-	10
Saes Capital	1.340	-	-	-	1.340
Indra Sistemas Tecnocon	2	-	(2)	-	-
Jood Consulting	3	-	-	-	3
Indra Esteio Sistemas	498	-	-	-	498
A4ESSOR	21	-	-	-	21
MRCM GmbH	51	-	(51)	-	-
Tower Air Traffic Services	-	-	-	500	500
Oyauri Investment	-	1.500	-	-	1.500
Indra Sistemas de Tesoreria	-	5	-	-	5
	1.993	1.505	(53)	500	3.945
Deterioro:					
Jood Consulting	(2)	-	-	-	(2)
Indra Esteio Sistemas	(479)	-	479	-	-
MRCM GmbH	(51)	-	51	-	-
	(532)	-	530	-	(2)
Valor neto:					
Eurofighter Simulations System	68	-	-	-	68
Euromids	10	-	-	-	10
Saes Capital	1.340	-	-	-	1.340
Indra Sistemas Tecnocon	2	-	(2)	-	-
Jood Consulting	1	-	-	-	1
Indra Esteio Sistemas	19	-	479	-	498
A4ESSOR	21	-	-	-	21
Tower Air Traffic Services	-	-	-	500	500
Oyauri Investment	-	1.500	-	-	1.500
Indra Sistemas de Tesoreria	-	5	-	-	5
Total	1.461	1.505	477	500	3.943

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10
Inversiones:		
Eurofighter Simulations System	68	68
Euromids	10	10
Saes Capital	1.340	1.340
Indra Sistemas Tecnocon	2	2
Jood Consulting	3	3
Indra Esteio Sistemas	498	498
A4ESSOR	21	21
MRCM GmbH	51	51
	1.993	1.993
Deterioro:		
Jood Consulting	(2)	(2)
Indra Esteio Sistemas	-	(479)
MRCM GmbH	(51)	(51)
	(53)	(532)
Valor neto:		
Eurofighter Simulations System	68	68
Euromids	10	10
Saes Capital	1.340	1.340
Indra Sistemas Tecnocon	2	2
Jood Consulting	1	1
Indra Esteio Sistemas	498	19
A4ESSOR	21	21
Total	1.940	1.461

Los principales movimientos a lo largo del año 2011 en esta partida han sido:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

- * El 1 de Julio, la Sociedad acude a una ampliación de capital de la sociedad Indra Sistemas de Tesorería, S.L. por importe de 5m€ la que representa el 49% de participación en la citada sociedad.
- * Con fecha 29 de julio, la Sociedad realiza una aportación dineraria de 1.500 m€ para acudir a la ampliación de capital de la compañía española Oyauri Investment, S.L. Con esta aportación Indra entra en el capital de esta sociedad con una participación del 33%.
- * En diciembre, la Sociedad ha procedido a la venta de su participación en MRCM GmbH y a la liquidación de Indra Sistemas TecnoCom.

A lo largo del ejercicio 2010 no hubo movimientos en inversiones en empresas asociadas.

10) Otros Instrumentos financieros

a) Inversiones en otras sociedades

Los movimientos de Otros Inmovilizados Financieros durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.10	Altas Fusión	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.11
Inversiones:					
Sadiel	39	-	-	(39)	-
Safelayer Secure Communications	695	-	-	(132)	563
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	-	3
Banco Inversis	31.672	-	-	-	31.672
Neotec	1.738	-	476	-	2.214
Alliance Ground Surveillance (AGSI)	200	-	-	-	200
European Organization Security	2	-	-	-	2
Bansabadell Information	1.095	-	24	-	1.119
Veo Comunicaciones	20	-	-	-	20
Busitell	30	-	-	-	30
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento empresarial	4.134	-	-	-	4.134
Consortio Español de AVE Medina La Meca	-	-	1	-	1
Hisdesat Servicios Estratégicos	-	7.572	-	-	7.572
Grupo de Navegación por Satélite Sistemas y Servicios	-	138	-	-	138
	39.628	7.710	501	(171)	47.668
Deterioro:					
Safelayer Secure Communications	(153)	-	-	-	(153)
Banco Inversis	(17.595)	-	-	-	(17.595)
Alliance Ground Surveillance (AGSI)	(200)	-	-	-	(200)
Veo Comunicaciones	(20)	-	-	-	(20)
Busitell	(30)	-	-	-	(30)
	(17.998)	-	-	-	(17.998)
Valor neto:					
Sadiel	39	-	-	(39)	-
Safelayer Secure Communications	542	-	-	(132)	410
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	-	3
Banco Inversis	14.077	-	-	-	14.077
Neotec	1.738	-	476	-	2.214
European Organization Security	2	-	-	-	2
Bansabadell Information	1.095	-	24	-	1.119
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento empresarial	4.134	-	-	-	4.134
Consortio Españos de AVE Medina La Meca	-	-	1	-	1
Hisdesat Servicios Estratégico	-	7.572	-	-	7.572
Grupo de Navegación por Satélite Sistemas y Servicios	-	138	-	-	138
Total	21.630	7.710	501	(171)	29.670

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.10
Inversiones:				
Sadiel	39	-	-	39
Safelayer Secure Communications	695	-	-	695
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	3
Banco Inversis	31.672	-	-	31.672
Neotec	1.199	539	-	1.738
Alliance Ground Surveillance (AGSI)	200	-	-	200
European Organization Security	2	-	-	2
Bansabadell Information	1.072	23	-	1.095
Veo Comunicaciones	20	-	-	20
Busitell	30	-	-	30
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento empresarial	-	4.134	-	4.134
	34.932	4.696	-	39.628
Deterioro:				
Safelayer Secure Communications	(153)	-	-	(153)
Banco Inversis	(17.595)	-	-	(17.595)
Alliance Ground Surveillance (AGSI)	(200)	-	-	(200)
Veo Comunicaciones	(20)	-	-	(20)
Busitell	(30)	-	-	(30)
	(17.998)	-	-	(17.998)
Valor neto:				
Sadiel	39	-	-	39
Safelayer Secure Communications	542	-	-	542
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	3
Banco Inversis	14.077	-	-	14.077
Neotec	1.199	539	-	1.738
European Organization Security	2	-	-	2
Bansabadell Information	1.072	23	-	1.095
Plataforma Tecnológica para el emprendimiento empresarial	-	4.134	-	4.134
Total	16.934	4.696	-	21.630

Las principales operaciones realizadas durante el año 2011 han sido:

- * En agosto, la Sociedad ha procedido al desembolso de 476 m€ de la Sociedad Neotec Capital Riesgo Sociedad de Fondos S.A. S.C.R. El importe de la inversión al cierre del presente ejercicio asciende a 2.214 m€. La Sociedad tiene un compromiso de inversión hasta alcanzar los 6.000 m€ en la citada sociedad.
- * En mayo de 2011, la Sociedad ha procedido a vender las acciones de la empresa Sadiel por importe de 1.500 m€, generando un ingreso de 1.461 m€.
- * En este año se ha registrado un reparto de dividendos de la sociedad Safelayer Secure Communications con cargo a reservas por importe de 132 m€.
- * Las altas por fusión proceden de las participaciones que tenía Indra Espacio, S.A. según el siguiente detalle:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Procentaje de <u>participación</u>	<u>Coste</u> Miles de euros
Grupo de Navegación por Satélite Sistemas y Servicios, S.L.	13,45%	138
Hisdesat Servicios Estratégicos, S.A.	7,00%	7.572
		<u>7.710</u>

Grupo Navegación por Satélite Sistemas y Servicios S. L. (antes Galileo Sistemas y Servicios, S.L.) (sociedad no cotizada) se constituyó el 27 de octubre de 2000 y su objeto social es el desarrollo, implantación, operación, explotación y comercialización de servicios del sistema de navegación global por satélite denominado en la actualidad "Galileo".

Hisdesat Servicios Estratégicos, S.A. (sociedad no cotizada) se constituyó el 17 de julio de 2001 y su objeto social es la adquisición, operación y comercialización de sistemas espaciales de aplicación gubernamental, principalmente de comunicaciones en bandas X y Ka., establecimiento de acuerdos con otras entidades en este mismo ámbito y el mantenimiento, bien directamente, bien a través de terceros, de los elementos necesarios para la operación de los sistemas, tanto en tierra como en el espacio.

Las principales operaciones realizadas durante el año 2010 fueron:

- * En junio y noviembre de 2010, la Sociedad procedió al desembolso de 269 m€ y 270 m€ respectivamente de la Sociedad Neotec Capital Riesgo Sociedad de Fondos S.A. S.C.R. El importe de la inversión al cierre del ejercicio pasado ascendía a 1.738 m€. La Sociedad tiene un compromiso de inversión hasta alcanzar los 6.000 m€ en la citada sociedad.
- * El 28 de octubre de 2010, la Sociedad procedió a aportar a la empresa española Plataforma Tecnológica para el emprendimiento Microempresarial S.L. un software y la licencia de uso y explotación sobre determinadas aplicaciones por importe de 4.134 m€. La Sociedad tenía activado este software por este mismo importe (nota 5).

b) Créditos a terceros

El importe de este epígrafe se compone de las siguientes partidas:

En el ejercicio 2011, la Sociedad ha cancelado el crédito de 1.350 m€ correspondiente al acuerdo firmado por la compra de Indra Bmb (nota 9). El valor actual del préstamo al 31 de diciembre del ejercicio pasado ascendía a 1.289 m€.

El precio de la ampliación del porcentaje de participación de la Sociedad en la Ute del Jocs Mediterrani, se fija en 1.221 m€ a pagar por Scientifics Games a la Sociedad a fin de compensar las pérdidas acumuladas de la Ute cuando finalice el contrato en el año 2.013. El valor actual del préstamo al 31 de diciembre asciende a 1.158 m€ (1.134 m€ en el 2010).

c) Otros activos financieros

Este epígrafe incluye los depósitos y fianzas constituidas por los alquileres de edificios e inmuebles que mantiene la Sociedad.

Asimismo, dentro de este epígrafe se incluía la opción de compra sobre acciones de la empresa española Xtreme Satellite Communication SA (XSAT) que la Sociedad pagó con fecha 20 de julio de 2010 por importe de 1.000 m€. Ésta se ha cancelado en el ejercicio actual con la adquisición del 100% de la empresa (nota 9).

11) Activos mantenidos para la venta

El importe corresponde al valor de las participaciones de la Sociedad en las filiales Azertia Brasil y Azertia Puerto Rico que se encuentran en proceso de liquidación.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

12) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comerciales	477	493
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.241	3.909
Productos en curso	281.572	202.173
Productos terminados	-	6
Anticipos a proveedores	15.828	20.288
Subtotal	303.118	226.869
Deterioro	(834)	(836)
Total Valor Neto	302.284	226.033

El movimiento del deterioro es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.10	Dotacion. del Ejerc.	Cancelac. del Ejerc.	Saldo al 31.12.11
Deterioro por obsolescencia	836	1	(3)	834

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.09	Dotacion. del Ejerc.	Cancelac. del Ejerc.	Saldo al 31.12.10
Deterioro por obsolescencia	844	-	(8)	836

13) Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de los clientes y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y servicios fuera Grupo	588.294	595.229
Deudores producción facturable	560.995	501.738
Deudores empresas del Grupo y asociadas (Anexo IV)	92.260	54.801
Deudores varios	25.725	6.203
Anticipo y Créditos al personal	8.635	13.696
Activos por impuesto corriente (nota 35)	19.966	-
Administraciones públicas (nota 35)	19.129	12.798
Subtotal	1.315.004	1.184.465
Deterioro	(12.660)	(10.784)
Total Valor Neto	1.302.344	1.173.681

El movimiento de la provisión por deterioro para los dos ejercicios es el siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Altas Fusión	Dotacion. del Ejerc.	Aplicac. del Ejerc.	Cancelac. del Ejerc.	
Provisión por deterioro	10.784	1.031	5.935	(1.923)	(3.167)	12.660

	Miles de euros					Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Altas Fusión	Dotacion. del Ejerc.	Aplicac. del Ejerc.	Cancelac. del Ejerc.	
Provisión por deterioro	8.647	348	2.737	(709)	(239)	10.784

14) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El detalle por empresas correspondiente a estos conceptos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por importe de 163.658 m€ y 155.939 m€ respectivamente, puede verse en el Anexo IV que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

Dentro del saldo a cobrar por dividendos del año 2010 se incluía el dividendo pendiente de cobro de la Sociedad Indra P+D Brasil por importe de 4.402 m€ (10.213 m BRS). Este importe se aprobó en acta de fecha 30 de septiembre del 2010, y correspondía a los beneficios acumulados por la sociedad hasta dicha fecha. Este importe está recogido dentro del balance de aportación de la rama de actividad (Anexo III). En septiembre de este ejercicio la sociedad ha procedido a su capitalización (nota 9).

Dentro de estos importes, están los préstamos con empresas del grupo por importe 150.014 m€ y 144.265 m€ respectivamente. Estos préstamos devengan un interés medio del 3,19%, para los préstamos del año 2011 y 1,82% para los del 2010. En enero de 2011 se ha producido el vencimiento de los préstamos del 2010, y en enero de 2012, se producirá el vencimiento de los del 2011.

15) Inversiones financieras a corto plazo

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Créditos a empresas	60	-
Valores representativos de deuda	343	582
Otros activos financieros	248	428
Total	651	1.010

a) Créditos a empresas

El saldo corresponde a un préstamo concedido por Indra Espacio, con fecha 4 de junio de 2004, a Grupo Navegación por Satélite Sistemas y Servicios S.L., por importe de 60 m€ (62 m€ para el 2010) con una duración de un año renovable y que devenga unos intereses del 4,0% anual bruto.

b) Valores representativos de deuda

Del total del importe que asciende a 343 m€, 300 m€ corresponde a inversiones de Utes integradas como negocios conjuntos. El resto corresponde a fondos en cuentas bancarias de Venezuela.

c) Otros activos financieros

La totalidad del saldo por importe de 248 m€ (428 m€ para el 2010) corresponde a depósitos y fianzas a corto plazo.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

16) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	9.930	8.506
Otros activos líquidos equivalentes	42.169	93.385
Total	52.099	93.385

El importe de 42.169 m€ corresponde a varios eurodepósitos con vencimiento en enero de 2012 y con intereses desde el 4 % al 1,35%. Los 93.385 m€ del 2010 correspondían a dos eurodepósitos de 79.925 m€ y 13.460 m€ con vencimiento en enero de 2011 y un interés del 2,621% y 1,55% respectivamente.

17) Fondos propios

a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y desembolsado es de 32.826.507,80 €, dividido en 164.132.539 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta.

El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, cotizan en el Mercado Continuo, y están incluidas en el índice selectivo IBEX-35.

La Sociedad no dispone de un registro nominal de sus accionistas, por lo que únicamente puede conocer la composición de su accionariado por la información que éstos le comuniquen directamente, o hagan pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones superiores al 3% del capital), y por la información que facilita Iberclear, que la Sociedad recaba con ocasión de la celebración de sus juntas generales de accionistas.

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad los accionistas significativos con participación superior al 3%, sin que la misma sea por cuenta de terceros, son:

	31.12.11	31.12.10
Banco Financiero y de Ahorros	20,129%	20,007%
Corporación Financiera Alba	11,324%	10,019%
Fidelity Management & Research LLC	9,962%	10,022%
Liberbank	5,012%	5,008%
Casa Grande de Cartagena, S.L.	5,004%	5,000%

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2011 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Administradora Valtenas, S.L. (1)	Dominical	12.749	-	12.749	0,008
Isabel Aguilera Navarro	Independiente	17.937	-	17.937	0,011
Javier de Andrés	Ejecutivo	53.228	-	53.228	0,032
Casa Grande de Cartagena, S.L.	Dominical	8.212.998	-	8.212.998	5,004
Daniel García-Pita	Independiente	8.886	14.546	23.432	0,014
Luis Lada Díaz	Independiente	12.849	-	12.849	0,008
Juan March (2)	Dominical	7.953	-	7.953	0,005
Mediación y Diagnósticos, S.A. (3)	Dominical	18.675	-	18.675	0,011
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	219.971	7.872	227.843	0,139
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	137.656	-	137.656	0,084
Mónica de Oriol Icaza	Independiente	12.749	-	12.749	0,008
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. (3)	Dominical	18.461	-	18.461	0,011
Ignacio Santillana	Independiente	1.380	-	1.380	0,001
Rosa Sugrañes	Independiente	11.895	-	11.895	0,007
Alberto Terol	Independiente	12.111	-	12.111	0,007
Total		8.759.498	22.418	8.781.916	5,350

(1) En representación del Accionista Liberbank, S.A.

(2) En representación del Accionista Corporación Financiera Alba,

(3) En representación del Accionista Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2010 que poseían cada uno de los consejeros a título personal, eran las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Administradora Valtenas, S.L. (1)	Dominical	6.826	-	6.826	0,004
Isabel Aguilera Navarro	Independiente	10.943	-	10.943	0,007
Casa Grande de Cartagena, S.L.	Dominical	8.206.647	-	8.206.647	5,000
Daniel García-Pita	Independiente	3.546	8.300	11.846	0,007
Luis Lada Díaz	Independiente	6.926	-	6.926	0,004
Juan March (2)	Dominical	1.388	-	1.388	0,001
Mediación y Diagnósticos, S.A. (3)	Dominical	12.110	-	12.110	0,007
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	162.305	7.872	170.177	0,104
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	97.883	-	97.883	0,060
Mónica de Oriol Icaza	Independiente	6.826	-	6.826	0,004
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. (3)	Dominical	12.110	-	12.110	0,007
Manuel Soto Serrano	Independiente	12.110	185.000	197.110	0,120
Rosa Sugrañes	Independiente	5.330	-	5.330	0,003
Alberto Terol	Independiente	7.100	-	7.100	0,004
Total		8.552.050	201.172	8.753.222	5,333

(1) En representación del Accionista Liberbank, S.A.

(2) En representación del Accionista Corporación Financiera Alba,

(3) En representación del Accionista Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

A 31 de diciembre de 2011, estaban representadas en el Consejo de Administración 68.408.447 acciones, es decir, el 41,68% del total de acciones. A 31 de diciembre de 2010, estaban representadas en el Consejo de Administración 66.225.111 acciones, es decir, el 40,35 % del total de acciones.

Con fecha 21 de junio de 2011 y 24 de junio de 2010 la Sociedad celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en el curso de las cuales se aprobaron las aplicaciones de los resultados de la Sociedad correspondientes a los ejercicios de 2010 y de 2009, respectivamente, como puede verse en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos.

Los objetivos de la Sociedad en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas en 2001, 2003 y 2007, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

c) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

d) Otras reservas

El detalle de Otras Reservas para los años 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reservas Voluntarias	444.971	381.434
Reserva de primera aplicación	21.745	21.745
Reservas de fusión	5.639	17.257
Reserva por capital amortizado	1.666	1.666
Reserva por fondo de comercio	43.578	29.017
Total	517.599	451.119

Reservas voluntarias

Son reservas de libre disposición.

Reserva de primera aplicación

Esta reserva, tiene su origen en la preparación del balance de apertura a 1 de enero de 2007 de conformidad con la nueva normativa contable.

Reservas de fusión

Corresponde a las fusiones siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de Euros	Año
TIASA	1.108	2000
Indra Ews	651	2002
Razona	87	2003
Indra ATM	15.081	2006
Dimensión Informática y Radiología Digital	414	2008
Euroquality	(282)	2009
Ceicom	198	2010
Indra Espacio	(13.257)	2011
Internet Protocol	1.639	2011
Total	5.639	

El cálculo de la reserva de fusión correspondiente a la fusión de Indra Espacio realizada en el ejercicio (nota 1) es el siguiente:

	Miles de €
	Indra Espacio
Inmovilizado financiero	20.911
Capital	601
Prima de emisión	962
Reserva legal	120
Reservas voluntarias	3.131
Remanente	2.840
Total fondos propios Indra Espacio	7.654
Diferencia	13.257
Reserva de fusión	13.257
	13.257

Así mismo, los importes de 1.639 m€ (198 m€ en el año 2010) correspondientes a las fusiones de las sociedades Internet Protocol y Ceicom pueden verse en la nota 5.

Reserva por capital amortizado

Con motivo de las reducciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2005 y 2007, la Sociedad ha constituido una reserva de carácter indisponible por el mismo importe, en cumplimiento del art. 335 de la ley de Sociedades de Capital.

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

e) Acciones propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 1.332.549 acciones por importe de 15.187 m€, (al 31 de diciembre de 2010 un total de 1.368.400 acciones por importe de 18.593 m€).

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2011 y en el ejercicio 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.10	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.11
Destinadas a:				
-Transacciones ordinarias	18.593	87.779	(91.185)	15.187

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.10
Destinadas a:				
-Transacciones ordinarias	14.165	80.894	(76.466)	18.593

Los detalles del movimiento de acciones durante el ejercicio 2011 y en el ejercicio 2010 han sido los siguientes:

	% títulos s/capital	Número de acciones				% títulos s/capital
		31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11	
Destinadas a:						
-Transacciones ordinarias	0,83	1.368.400	6.940.600	(6.976.451)	1.332.549	0,81
	0,83	1.368.400	6.940.600	(6.976.451)	1.332.549	0,81

	% títulos s/capital	Número de acciones				% títulos s/capital
		31.12.09	Altas	Bajas	31.12.10	
Destinadas a:						
-Transacciones ordinarias	0,53	866.640	5.703.288	(5.201.528)	1.368.400	0,83
Total	0,53	866.640	5.703.288	(5.201.528)	1.368.400	0,83

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha adquirido en Bolsa 6.940.600 acciones propias (2,43% sobre el volumen oficial del periodo) y ha vendido 6.976.451 acciones propias (2,44% sobre el volumen oficial del periodo).

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad adquirió en Bolsa 5.703.288 acciones propias (1,85% sobre el volumen anual) y vendió 5.201.528 acciones propias (1,69% sobre el volumen anual).

f) Beneficio neto por acción

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.11	Acciones ordinarias a 31.12.11	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.10	Acciones ordinarias a 31.12.10
Total acciones emitidas	164.132.539	164.132.539	164.132.539	164.132.539
Acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones	(1.491.128)	(1.332.549)	(1.687.159)	(1.368.400)
Número total de acciones disponibles y diluidas	162.641.411	162.799.990	162.445.380	162.764.139

El cálculo del beneficio básico y diluido por acción (redondeado a cuatro dígitos) para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Resultado del periodo, en miles de euros	205.526	193.359
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	162.641.411	162.445.380
Beneficio básico y diluido por acción ordinaria, en euros	1,2637	1,1903

El beneficio por acción diluido coincide con el beneficio básico por acción al no tener la Sociedad emitidos convertibles o cualquier otro instrumento de este tipo.

El cálculo del beneficio por acción ordinario (redondeado a cuatro dígitos) para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Resultado del periodo, en miles de euros	205.526	193.359
Acciones emitidas	164.132.539	164.132.539
Beneficio por acción ordinario, en euros	1,2522	1,1781

g) Otros instrumentos de Patrimonio Neto

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	2011	2010
- Plan de opciones (nota 37 c)	3.210	3.210
- Entrega de acciones	(1.424)	-
Total	1.786	3.210

El saldo por importe de 3.210 m€ corresponde a 870.045 opciones sobre acciones propias otorgadas a favor de altos directivos (incluidos los Consejeros Ejecutivos) como parte de la retribución variable devengada que se pagará mediante entrega de acciones de la Sociedad (nota 37 c).

A lo largo del ejercicio 2010 se registraron 1.327 m€ dentro de la partida de gastos de personal (nota 28).

Adicionalmente la política retributiva establecida, en 2011 contempla retribuciones diferidas a medio plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad que se devengarán desde el mes de septiembre de este ejercicio hasta el final del ejercicio 2013 (así mismo, la política retributiva del 2008 contemplaba retribuciones diferidas a medio plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad que se devengaron desde el mes de septiembre de 2008 hasta finales de 2010).

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Con cargo a estos planes en el 2011, se han entregado 238.204 acciones (151.439 para el 2010) acciones valoradas, al precio del día de la entrega, en 2.969 m€ (2.361 m€ en el 2010).

18) Ajustes por cambios de valor

La Sociedad recoge en esta partida el efecto de valoración de la cobertura de flujos de efectivo o de caja. Cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable. Para las coberturas de flujos de caja los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la medida en que dichas coberturas son efectivas, dentro del Patrimonio neto.

El cálculo de dichos importes se puede ver en la nota 37.

Así mismo, la Sociedad recoge en este epígrafe las diferencias de conversión producidas en la integración de los balances de las Sucursales y Establecimientos Permanentes.

19) Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Solo se registran como subvenciones, las ayudas recibidas de manera definitiva, es decir, su importe está ya definitivamente aprobado. Cuando la Sociedad recibe una subvención, el importe de la misma se registra en préstamos a largo plazo hasta que se obtiene su acta definitiva.

Los detalles y los movimientos de este capítulo durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Combinaciones Negocio	Altas	Bajas	Transf. Perd. Y Gan.	
Subvenciones	2.035	49	858	(49)	(1.275)	1.618
Total	2.035	49	858	(49)	(1.275)	1.618

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.09	Altas	Transf. Perd. Y Gan.	Saldo al 31.12.10
Subvenciones	2.223	1.752	(1.940)	2.035
Total	2.223	1.752	(1.940)	2.035

Todos los importes son netos de impuesto.

Las subvenciones han sido concedidas por distintos organismos públicos como ayuda de los proyectos de desarrollo principalmente (ver nota 5).

El detalle de los importes obtenidos por organismo es el siguiente:

Organismo	Objeto	Miles de euros	
		2011	2010
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Actividades de Desarrollo	627	758
Unión Europea	Actividades de Desarrollo	240	170
Comunidad de Madrid	Actividades de Desarrollo	106	565
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Actividades de Desarrollo	252	-
Junta de Castilla y León	Actividades de Desarrollo	-	341
Corporación Tecnológica Andaluza	Actividades de Desarrollo	-	571
Xunta de Galicia	Actividades de Desarrollo	-	98
Importe concedido		1.225	2.503
Impuesto		367	750
Importe neto de impuesto		858	1.753

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Asimismo, dentro de la partida de otros ingresos de explotación, se encuentran registradas otras subvenciones para gastos de formación y actividades exportadoras.

El detalle de los importes obtenidos por organismo es el siguiente:

Organismo	Objeto	Miles de euros	
		2011	2010
FORCEM	Actividades de formación	655	1.246
Instituto de Comercio Exterior	Actividades exportadoras	-	20
TOYRA	Promoción nuevas actividades	-	144
Asociación Esp. Empresas de Tecnología	Actividades de formación	380	469
Otros	Promoción nuevas actividades	3	126
Total		1.038	2.005

20) Provisiones para Riesgos y Gastos

Un detalle de las provisiones, junto con su correspondiente diferencia temporaria y fecha prevista de vencimiento es el siguiente:

Provisión para impuestos	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.10			Saldo al 31.12.11			Fecha prevista cancelación	
	Concepto	Saldo	Diferencia temporaria	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos		
Recurso ante la Agencia Tributaria (nota 35)	4.221	415	-	-	-	4.221	415	2013-2016
Total Provisión para impuestos	4.221	415	-	-	-	4.221	415	

Otras provisiones	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.10			Saldo al 31.12.11			Fecha prevista cancelación	
	Concepto	Saldo	Diferencia temporaria	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos (nota 22)		
Recurso Mercantiles	133	133	291	(191)	-	233	133	2013
Reclamaciones RRHH	874	719	-	(719)	-	155	155	2013
Retribuciones	12.124	12.124	-	-	10.915	23.039	23.039	2013-2016
Total otras provisiones	13.131	12.976	291	(910)	10.915	23.427	23.327	

Provisión para impuestos	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.09			Saldo al 31.12.10			Fecha prevista cancelación	
	Concepto	Saldo	Diferencia temporaria	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos		
Recurso ante la Agencia Tributaria (nota 35)	415	415	3.806	-	-	4.221	415	2012-2016
Total Provisión para impuestos	415	415	3.806	0	-	4.221	415	

Otras provisiones	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.09			Saldo al 31.12.10			Fecha prevista cancelación	
	Concepto	Saldo	Diferencia temporaria	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos (nota 22)		
Recurso Mercantiles	133	133	-	-	-	133	133	2012
Reclamaciones RRHH	346	-	807	(279)	-	874	719	2012
Retribuciones	13.894	13.894	-	-	(1.770)	12.124	12.124	2012-2016
Total otras provisiones	14.373	14.027	807	(279)	(1.770)	13.131	12.976	

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Los importes recurridos pendientes de resolución presentados ante Tribunales y Ayuntamientos se incrementan por el interés de demora devengado para cada año.

La Sociedad procedió a dotar en el ejercicio 2010 un importe de 3.806 m€ correspondientes a las actas de inspección levantadas en el ejercicio 2010 (nota 35).

La Sociedad no tiene conocimientos de pasivos contingentes sobre los que informar en el momento de elaboración de las presentes cuentas anuales.

21) Deuda a largo plazo

Los movimientos correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

miles de €									
	31.12.2010	Combin. Negocio	Altas/bajas por fusión	Altas	Devolucio nes	Valor Actual Préstamos	tpso a C.P.	tpso a Subvenciones	31.12.2011
Deudas con Entidades de Crédito	229.436	266	1.288	111.161	(143)	365	(64.140)	-	278.233
Arrendamiento Financiero (nota 6)	107	-	-	7.072	(45)	-	(1)	-	7.133
Proveedores de Inmovilizado	3.343	-	-	11.218	(611)	41	-	-	13.991
Otros acreedores a Largo plazo	37.978	-	3.981	19.438	(1.082)	5.277	-	(1.225)	64.367
Deudas con empr. grupo a L. P.	14	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Derivados	1.354	-	-	5.905	-	-	-	-	7.259
Total	272.232	266	5.255	154.794	(1.881)	5.683	(64.141)	(1.225)	370.983

miles de €									
	31.12.2009	Altas por fusión	Altas	Devolucio nes	Valor Actual Préstamos	tpso a C.P.	tpso a Subvenciones	31.12.2010	
Deudas con Entidades de Crédito	84.800	-	154.490	(1.379)	(2.856)	(5.619)	-	229.436	
Arrendamiento Financiero (nota 6)	131	-	-	-	-	(24)	-	107	
Proveedores de Inmovilizado	3.806	-	-	(463)	-	-	-	3.343	
Otros acreedores a Largo plazo	22.859	-	13.820	(487)	4.288	-	(2.502)	37.978	
Deudas con empr. grupo a L. P.	14	-	-	-	-	-	-	14	
Derivados	447	-	907	-	-	-	-	1.354	
Total	112.057	-	169.217	(2.329)	1.432	(5.643)	(2.502)	272.232	

a) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

Miles de Euros				
Años	Deudas por arrendamiento financiero	Préstamos de I+D	Entidades de Crédito	Total
2013	1.132	6.993	88.044	96.169
2014	1.180	7.698	28.044	36.922
2015	1.221	7.128	27.714	36.063
Años posteriores	3.600	48.486	64.126	116.212
Total al 31.12.11	7.133	70.305	207.928	285.366

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Años	Miles de Euros			
	Deudas por arrendamiento financiero	Préstamos de I+D	Entidades de Crédito	Total
2012	24	5.816	45.000	50.840
2013	24	6.414	70.000	76.438
2014	24	5.866	-	5.890
Años posteriores	35	32.030	64.310	96.375
Total al 31.12.10	107	50.126	179.310	229.543

Durante el año 2011, en Entidades de Crédito se incluyen préstamos que ha contratado la Sociedad por importe de 84.121 m€ (135.120 m€ contratados durante el año 2010). Las condiciones de estos préstamos están referenciados al Euribor trimestral.

Los préstamos para programas de I+D por organismo son los siguientes:

	Miles de €	
	2011	2010
Ministerio de Industria, Turismo Y Comunicaciones (MITYC)	42.960	31.037
Centro para el Desarrollo Tecnológico (CDTI)	33.596	25.346
ENISA	3.250	3.250
Ajuste valor actual	(9.501)	(9.507)
Total	70.305	50.126

Hasta el 2010, todos los préstamos para programas de I+D tienen un tipo de interés del 0% a excepción del préstamo concedido por la Empresa Nacional de Innovación (ENISA) a través de un contrato de cuentas de participación para el desarrollo de una plataforma ligera no tripulada, donde la Sociedad actúa de órgano gestor. Las condiciones del préstamo son un TIR del 9,33% que se disminuirá en función de las unidades vendidas.

b) Arrendamiento financiero

El detalle de 7.133 m€ (107 m€ para el 2010) correspondiente a las cuotas de arrendamiento financiero puede verse en la nota 6.

c) Proveedores de inmovilizado

Dentro del epígrafe de Proveedores de inmovilizado a 31 de diciembre de 2011 se incluyen los saldos pendientes de pago del 22,5 % restante de la adquisición de Visyant Galileo Spa y el importe correspondiente al precio variable de la adquisición de la Rama de Actividad de Transporte y Tráfico (nota 1). Así mismo, un importe de 2.732 m€ procede de la integración de la partida correspondiente de la UTE Jocs del Mediterrani (3.343 m€ en el 2010).

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

d) Otros acreedores a Largo plazo

El detalle es el siguiente:

	Miles de €	
	2011	2010
Préstamos transformables en subvenciones	64.151	37.721
Otros acreedores	257	257
Total	64.408	37.978

Los préstamos transformables en subvenciones corresponden íntegramente a subvenciones concedidas para programas de I+D pendientes de acta definitiva.

El detalle por organismos para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de €	
	2011	2010
Ministerio de Ciencia y Tecnología	14.637	8.194
Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial	37.605	21.562
Unión Europea	9.224	6.142
Xunta de Galicia	349	252
Ministerio de Fomento	206	-
Comunidad de Madrid	203	671
Junta de Castilla y León	1.216	579
Instituto Madrileño para el Desarrollo	296	166
Gobierno Vasco	224	-
Otros	191	155
Total	64.151	37.721

e) Derivados

La totalidad del saldo corresponde a las diferencias existentes entre el valor asegurado y el valor de realización en la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales para las partidas cubiertas con un contrato de cobertura (cobertura de efectivo y cobertura de flujo de caja, nota 37).

22) Provisiones a corto plazo

Un detalle de las provisiones, junto con su correspondiente diferencia temporaria es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros							Saldo al 31.12.11		
	Saldo al 31.12.10	Diferencia temporaria deducible	Combin. Negocio	Altas por fusión	Dota-ciones	Aplica-ciones	Pagos	Trasposos (nota 20)	Saldo	Diferencia temporaria deducible
Provisión garantías de proyectos	9.522	9.522	33	64	2.279	-	-	-	11.898	11.898
Reserva Seguridad Social	1.950	721	-	-	-	-	-	-	1.950	721
Retribuciones	16.464	16.464	-	-	8.517	(25)	(12.542)	(10.915)	1.499	1.499
Plan de acciones	-	-	-	-	686	-	(1.556)	-	(870)	-
Total otras provisiones	27.936	26.707	33	64	11.482	(25)	(14.098)	(10.915)	14.477	14.118

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de Euros

Concepto	saldo al 31.12.09				Saldo al 31.12.10		
	Saldo	Diferencia temporaria deducible	Dota- ciones	Pagos	Trasposos (nota 20)	Saldo	Diferencia temporaria deducible
Provisión garantías de proyectos	10.452	10.452		(930)	-	9.522	9.522
Reserva Seguridad Social	1.950	721	-	-	-	1.950	721
Retribuciones	8.284	8.284	10.377	(3.967)	1.770	16.464	16.464
Total otras provisiones	20.686	19.457	10.377	(4.897)	1.770	27.936	26.707

23) Deuda a corto plazo

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

a) Deudas con entidades de crédito

	Miles de €	
	2011	2010
Créditos bancarios	106.597	15.776
Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo	7.271	5.619
Total	113.868	21.395

El importe de créditos bancarios corresponde a distintas pólizas de crédito que tiene abiertas la Sociedad. El tipo de interés medio es 1,96% y 1,22% para los años 2011 y 2010. Dentro del importe se encuentran reconocidos intereses devengados pendientes de vencimiento por importe de 52 m€ y 36 m€ respectivamente.

La totalidad del saldo de Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo, por importe de 7.271 m€ y 5.619 m€ corresponde a la parte con vencimiento a corto plazo de préstamos recibidos de organismos oficiales para el desarrollo de programas de investigación (nota 21).

b) Acreedores por arrendamiento financiero

El importe pendiente de pago por contratos de arrendamiento financiero a corto plazo asciende a 1.065 m€ para el año 2011 y 3 m€ para el año 2010 (nota 6).

c) Otros pasivos financieros

El detalle es el siguiente:

	Miles de €	
	2011	2010
Proveedores de inmovilizado	20.246	21.370
Otros	572	1.007
Total	20.818	22.377

Dentro de la partida de proveedores de inmovilizado, se encuentran importes pendientes de pago en inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 14.409 m€ (19.940 m € para el 2010, nota 9).

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

d) Derivados

La totalidad del saldo corresponde a las diferencias existentes entre el valor asegurado y el valor de realización en la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales para las partidas cubiertas con un contrato de cobertura (cobertura de efectivo y cobertura de flujo de caja, nota 37).

24) Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo por importe de 39.737 m€ y 29.031 m€ para los años 2011 y 2010 por empresas y conceptos correspondiente a este epígrafe, puede verse en el Anexo IV que forma parte integrante de estas Cuentas Anuales.

Dentro del saldo, se incluyen los préstamos recibidos de las empresas del grupo con vencimiento en enero de 2012 (enero de 2011 para los del año 2010) y que devengan un interés del 3,19 % para los del 2011 y 1,82% para los del 2010.

25) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los Proveedores y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Proveedores	483.460	468.031
Proveedores empresas del grupo y asociadas (anexo IV)	129.548	111.745
Acreedores varios	28.862	55.517
Personal	21.037	22.621
Pasivos por impuesto corriente (nota 35)	4.530	8.313
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 35)	62.483	50.448
Anticipos recibidos por pedidos	475.764	425.327
Total Valor Neto	1.205.684	1.142.002

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Pagos realizados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (*)	1.092.718	86,74%	926.182	79,27%
Resto	167.005	13,26%	242.196	20,73%
Total de pagos del ejercicio	1.259.723	100,00%	1.168.378	100,00%
Plazo Medio Ponderado Excedido (días) de pagos	76		84	

Información sobre plazos de pago de los saldos pendientes a proveedores y acreedores al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros			
	2011		2010	
Dentro del plazo máximo legal (*)	605.258	94,30%	626.723	98,65%
Resto	36.612	5,70%	8.570	1,35%
Total saldos pendientes	641.870	100,00%	635.293	100,00%

*El plazo máximo legal de pago, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 15/2010 de 5 de julio (que modifica la ley 3/2004, de 29 de diciembre), por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Este plazo se ajustará según un calendario establecido y con un periodo de adaptación hasta 1 de enero de 2013. Desde la entrada en vigor de la de la Ley 15/2010 hasta el 31 de diciembre de 2011 ha sido 85 días.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

26) Información por segmentos

La información relativa a las ventas por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Soluciones	1.438.632	1.388.923
Servicios	487.193	431.509
Total	1.925.825	1.820.432

Asimismo, las ventas por zonas geográficas para ambos ejercicios son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Mercado Interior	1.280.403	1.273.856
Resto U.E.	321.512	281.387
Países O.C.D.E.	61.931	52.801
Resto Países	261.979	212.388
Total	1.925.825	1.820.432

27) Consumos y otros aprovisionamientos

La composición de gastos por consumos y otros aprovisionamientos incurridos por la Sociedad durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Subcontrataciones y consumo de materiales	867.527	819.886
Total	867.527	819.886

En el importe de 867.527 m€ y 819.886 m€ se incluyen compras efectuadas a las empresas del Grupo cuyo detalle puede verse en el Anexo V que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

28) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal incurridos durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	513.290	463.775
Indemnizaciones	6.815	27.289
Cargas sociales	162.584	145.540
Opciones (nota 17)	-	1.327
Total	682.689	637.931

La plantilla media para los ejercicios 2011 y 2010 distribuida por categorías es la siguiente:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	8	1	9
Dirección	278	40	318
Técnicos	8.085	3.569	11.654
Administrativos	38	302	340
Operarios	333	84	417
Otros	7	4	11
Media 2011	8.749	4.000	12.749

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	8	1	9
Dirección	262	28	290
Técnicos	7.577	3.464	11.041
Administrativos	39	278	317
Operarios	271	41	312
Otros	6	-	6
Media 2010	8.163	3.812	11.975

La plantilla final a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, distribuida por categorías es como sigue:

	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del consejo	12	3	15
Altos directivos	8	1	9
Dirección	274	40	314
Técnicos	8.217	3.616	11.833
Administrativos	41	305	346
Operarios	348	82	430
Otros	7	4	11
Total 31.12.2011	8.907	4.051	12.958

	Hombres	Mujeres	Total
Miembros del consejo	11	3	14
Altos directivos	8	1	9
Dirección	257	26	283
Técnicos	7.725	3.523	11.248
Administrativos	40	278	318
Operarios	294	41	335
Otros	6	-	6
Total 31.12.2010	8.341	3.872	12.213

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33%, durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	2	-	2
Técnicos	60	18	78
Administrativos	1	6	7
Operarios	7	-	7
Total 31.12.2011	70	24	94

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	2	-	2
Técnicos	54	15	69
Administrativos	5	6	11
Operarios	5	-	5
Total 31.12.2010	66	21	87

Adicionalmente Indra Sistemas cumple la Ley de Integración Social de Minusválidos (LISMI) a través de medidas alternativas como son la compra a centros especiales de empleo y donaciones que fomentan la integración laboral de personas con discapacidad.

29) Otros gastos de explotación

Dentro de otros gastos de explotación se encuentran registrados los importes correspondientes a arrendamientos operativos de edificios que la Sociedad tiene arrendados para el desarrollo de la actividad.

El detalle de los contratos más significativos de dichos gastos para los años 2011 y 2010 así como la fecha de vencimiento es el siguiente:

<u>PROPIETARIO</u>	<u>Localidad</u>	<u>Fecha fin contrato</u>	<u>Pagos año 2011</u>	<u>Pagos año 2010</u>
BANCO INVERDIS NET, SA	MADRID	Annual	72	72
MOVERA	SEVILLA	30/06/2019	262	190
INMOAN, S.L.	TORREJON DE ARDOZ - MADRID	31/12/2013	262	255
EDIFICIO DE ALCOBENDAS, S.A.	ALCOBENDAS (MADRID)	31/05/2012	404	386
HP HEWLETT PACKARD, S.L.	LAS ROZAS (MADRID)	30/05/2012	248	551
EMA 4, S.L.	MADRID	28/02/2012	584	566
GENERAL DE EDIFICIOS Y SOLARES	MADRID	31/12/2012	1.162	1.129
GRATAN, S.L.	BARCELONA	01/07/2012	1.440	1.379
BANESTO RENTING	POZUELO DE ALARCÓN (MADRID)	31/10/2013	1.275	2.340
AYUNTAMIENTO DE ALCOBENDAS/SOGEPIMA	ALCOBENDAS (MADRID)	30/06/2014	2.518	2.386
OTROS			2.850	1.995
GRUPO CASTELLVI	BARCELONA	01/10/2018	2.744	2.722
TESTA	ALCOBENDAS (MADRID)	30/06/2012	5.799	5.631
Total			19.620	19.602

Los principales contratos corresponden a los centros ubicados en Alcobendas y Barcelona

Las condiciones más importantes de cada uno de ellos son las siguientes:

<u>Arrendador</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Fecha firma contrato</u>	<u>Finalización contrato</u>	<u>Revisión</u>	<u>% revisión</u>	<u>Fianzas</u>
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	AVDA.BRUSELAS, 35 28108 ALCOBENDAS	01/01/2002	30/06/2012	JULIO	I.G.P.C.	1.005
AYUNTAMIENTO DE ALCOBENDAS	ANABEL SEGURA, 7 28108 ALCOBENDAS	01/09/2007	31/08/2012	ENERO	I.G.P.C.	347
BANESTO RENTING, S.A.	PARQUE EMP. LA FINCA, 1 POZUELO DE ALARCÓN, MADRID	09/03/2006	03/10/2013	JULIO	I.G.P.C.	358
GRUPO CASTELLVI	C/TANGER, 98-108 EDIF.INTERFACE BARCELONA	01/07/2008	01/10/2018	JUNIO	I.G.P.C.	660

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

30) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

El desglose por tipo de inmovilizado del resultado por enajenación a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado de Otros Activos Intangibles	-	(26)
Deterioro del fondo de comercio (nota 5)	(50)	(325)
Resultado de Inmovilizado Material	(242)	-
	<u>(292)</u>	<u>(351)</u>

31) Otros resultados

La totalidad del importe corresponde a la estimación mínima provisional de la indemnización a cobrar como consecuencia del incendio producido en una parte de las oficinas de Aranjuez, de los cuales la Sociedad ha cobrado en enero de 2012 un importe de 9.000 m€.

32) Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros

El desglose por tipo de inmovilizado del resultado por enajenación a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reversión (Dotación) por deterioro de participaciones emp. grupo (nota 9)	11.868	(6.891)
Resultado enajenaciones otras Inversiones financieras (nota 9)	1.461	-
	<u>13.329</u>	<u>(6.891)</u>

33) Transacciones en Moneda Extranjera

Las principales transacciones efectuadas en monedas no Euro a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 se detallan a continuación:

Ventas	Miles de Euros	
	2011	2010
Dolares Americanos	86.321	82.570
Pesos Argentinos	23.215	-
Libras Esterlinas	16.907	9.514
Pesos Colombianos	2.642	641
Pesos Mejicanos	6.163	3.881
Dólar Australiano	5.459	-
Dinar Kuwaiti	2.277	-
Coronas Noruegas	2.037	-
Zloty Polaco	1.927	-
Nuevo Sol Peruano	758	-
Reales Brasileños	679	1.875
Pesos Chilenos	171	675
Dirham Marroqui	-	571
Takas Bangladeshes	-	427
Libra Egípcia	-	337

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Compras	Miles de Euros	
	2011	2010
Dolares Americanos	74.016	87.489
Pesos Argentinos	17.944	8.445
Libras Esterlinas	15.341	14.159
Reales Brasileños	12.289	996
Dolares Australianos	3.963	-
Renmimbi Chino	2.697	2.682
Pesos Uryguayos	1.566	-
Pesos Colombianos	1.558	722
Pesos Chilenos	1.322	1.869
Pesos Mejicanos	1.047	-
Dinar Bahrein	908	-
Dolares Canadienses	889	3.790
Franco Suizos	709	-
Dirham Marroquí	631	1.248
Coronas Suecas	411	-
Coronas Noruegas	268	-
Rupia Hindú	250	-
Takas Bangladeshes	239	334
Florín Húngaro	206	-
Nuevo Sol Peruano	125	-
Dinares Libios	-	453

34) **Avales y Garantías**

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía presentados avales ante terceros, emitidos por diversas entidades bancarias y de seguros, principalmente como garantía de cumplimiento de contratos por un importe total de 844.245 m€. El importe por este concepto correspondiente a 31 de diciembre de 2010 ascendió a 748.889 m€.

35) **Situación Fiscal**

La Sociedad tributa en el régimen de Grupos de Sociedades, formando parte como empresa dominante del grupo nº 26/01 compuesto por ella y, como empresas dominadas, Indra Sistemas de Seguridad, Inmize Capital, Europraxis Atlante, Indra Software Labs, Indra Bmb, Indra Emac, Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, Advanced Logistics Group, Indra Bmb Servicios Digitales, Administradora de Archivos, Intos, Cob y este año, se ha incluido en el grupo fiscal la sociedad Viálogos Servicios de Comunicación y se han eliminado Internet Protocol Sistemas (por fusión), Tower Air Traffic Services (por venta del 50% de la participación) y, Alanya (por liquidación).

Impuestos diferidos de activo

El detalle y la evolución de los Impuestos diferidos de activo para el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Ajuste Patrimonio	Rever./ orig. ejerc. anter. y otros	Originados en el Ejercicio	Revertidos en el Ejercicio	Altas por fusión	
Dotaciones y aplicaciones de provisiones	26.022	-	(182)	3.269	(9.253)	34	19.890
Dotación amortización fondo comercio	17	-	-	15	(10)	-	22
Exceso amortización inmovilizado	594	-	-	-	-	-	594
Dotación de provisiones para proyectos	3.398	-	-	3.367	(2.987)	-	3.778
Ajustes I.S. Consolidado	206	-	(89)	-	-	-	117
Coberturas	972	3.174	-	-	-	-	4.146
Activación deducciones pendientes	-	-	-	10.993	-	-	10.993
Total	31.209	3.174	(271)	17.644	(12.250)	34	39.540

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Miles de euros

	Saldo al 31.12.09	Ajuste Patrimonio	Rever./ orig. ejerc.anter. y otros	Originados en el Ejercicio	Revertidos en el Ejercicio	Saldo al 31.12.10
Dotaciones y aplicaciones de provisiones	12.920	-	3.387	10.821	(1.106)	26.022
Dotación amortización fondo comercio	438	-	-	97	(518)	17
Exceso amortización inmovilizado	641	-	-	-	(47)	594
Dotación de provisiones para proyectos	2.633	-	-	2.777	(2.012)	3.398
Ajustes I.S. Consolidado	206	-	-	-	-	206
Coberturas	188	784	-	-	-	972
Total	17.026	784	3.387	13.695	(3.683)	31.209

Impuestos Diferidos de Pasivo

El detalle de la evolución de los Impuestos Diferidos de Pasivo durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

	Saldo al 31.12.10	Ajuste Patrimonio	Originado en el Ejercicio	Revertido en el Ejercicio	Origin/ Revert. de ejerc. anteriores	Saldo al 31.12.11
Operaciones de arrendamiento financiero	909	-	-	(44)	(175)	690
Plusvalías y diferimiento reinversión	4.032	-	724	(47)	(798)	3.911
Ajustes I.S. Consolidado	98	-	-	-	218	316
Reversión Deterioro Inversiones financieras	16.036	-	10.514	(3.341)	(1.075)	22.134
Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	872	(178)	-	-	-	694
Otros ajustes por cambio de valor	88	527	-	-	-	615
Fondos de comercio	13.827	-	3.547	-	833	18.207
Total	35.862	349	14.785	(3.432)	(997)	46.567

Miles de euros

	Saldo al 31.12.09	Ajuste Patrimonio	Originado en el Ejercicio	Revertido en el Ejercicio	Originado de ejerc. anteriores	Saldo al 31.12.10
Operaciones de arrendamiento financiero	953	-	-	(44)	-	909
Plusvalías y diferimiento reinversión	3.797	-	290	(55)	-	4.032
Ajustes I.S. Consolidado	95	-	-	-	3	98
Reversión Deterioro Inversiones financieras	9.147	-	5.042	-	1.847	16.036
Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	840	32	-	-	-	872
Otros ajustes por cambio de valor	-	88	-	-	-	88
Ajuste transición NPGC	493	-	-	(493)	-	-
Fondos de comercio	10.382	-	3.445	-	-	13.827
Total	25.707	120	8.777	(592)	1.850	35.862

Detalle de Acreedores y Deudores de Hacienda Pública

Los saldos deudores con Administraciones públicas correspondientes a los años 2011 y 2010 son los siguientes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros	
	2011	2010
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>		
- Impuesto sobre el Valor Añadido	9.148	7.492
- Otros impuestos	13	-
- Importe a cobrar por retenciones extranjeras	4.640	2.783
- Subvenciones	4.817	2.061
Subtotal	18.618	12.336
<u>Seguridad Social Deudora</u>	<u>511</u>	<u>462</u>
Total	19.129	12.798

	Miles de euros	
	2011	2010
- Importe a cobrar por Impuesto sobre Sociedades año 2011	19.736	-
- Otros	230	-
Total	19.966	-

Los saldos acreedores con Administraciones públicas correspondientes a los años 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Impuesto sobre Valor Añadido	32.877	24.650
Retenciones IRPF	15.447	13.236
Otros impuestos	230	243
Seguridad Social	13.929	12.314
Subvenciones a reintegrar	-	5
Total Valor Neto	62.483	50.448

	Miles de euros	
	2011	2010
- Importe a pagar por Impuesto sobre Sociedades	-	4.374
- Importe a pagar por Impuesto sobre Sociedades (Sucursales extranjeras)	4.530	3.939
Total	4.530	8.313

Gasto por impuestos sobre sociedades

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. En el siguiente detalle se incluye una conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal de las Sociedades que componen la Sociedad, así como el cálculo del gasto por impuesto de sociedades a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de euros			
	Año 2011		Año 2010	
	Declaración Individual	Declaración consolidada	Declaración Individual	Declaración consolidada
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de impuestos)	237.104	254.376	226.717	240.713
<u>* Diferencias Permanentes</u>				
- Diferencias positivas	1.219	1.456	1.577	1.825
- Diferencias negativas	(11.895)	(22.498)	(4.613)	(12.902)
Total Diferencias Permanentes	(10.676)	(21.042)	(3.036)	(11.077)
B.- Resultado Contable Ajustado	226.428	233.334	223.681	229.636
<u>* Diferencias Temporales</u>				
- Positivas del ejercicio	22.170	23.250	45.650	48.817
- Positivas de ejercicios anteriores	11.440	11.740	1.973	2.094
- Negativas de ejercicios anteriores	(49.283)	(43.127)	(12.277)	(14.587)
- Negativas del ejercicio	(40.834)	(51.257)	(29.257)	(34.073)
Total Diferencias Temporales	(56.507)	(59.394)	6.089	2.251
C.- Base Imponible Previa	169.921	173.940	229.770	231.887
Base Liquidable de la Sociedad	169.921	173.940	229.770	231.887
Bases Imponibles negativas	-	-	-	(10)
Base Liquidable consolidada	169.921	173.940	229.770	231.887
Cuota a Pagar al 30%	50.976	52.182	68.931	69.563
<u>* Deducciones</u>				
- Por dividendos	(3.328)	(147)	(11.938)	(9.753)
De la Sociedad	(3.328)	(147)	(11.938)	(9.753)
- Por doble imposición internacional	(3.376)	(3.769)	(2.409)	(2.494)
De la Sociedad	(3.376)	(3.769)	(2.409)	(2.409)
De las sociedades dependientes	-	(393)	-	(85)
- Por inversiones en I+D	(32.848)	(34.768)	(14.686)	(15.929)
De la Sociedad	(32.848)	(32.848)	(14.686)	(14.686)
De las sociedades dependientes	-	(1.920)	-	(1.243)
- Por gastos de expansión Internacional	-	-	(109)	(109)
De la Sociedad	-	-	(109)	(109)
- Por formación	-	-	(85)	(85)
De la Sociedad	-	-	(85)	(85)
- Por aportaciones a Fundaciones	(420)	(421)	(492)	(494)
De la Sociedad	(420)	(420)	(492)	(492)
De las sociedades dependientes	-	(1)	-	(2)
* Activación Derechos por Deducciones pendientes de I+D	10.993	10.993	-	-
E.- Total Cuota	21.997	24.069	39.212	40.699
Pagos y retenciones a cuenta	43.921	43.932	36.424	36.434
Total a cobrar por la Sociedad	(21.924)	(21.924)	2.788	5.904
Total a pagar por las sociedades dependientes	-	2.188	-	(1.530)
Total a cobrar/pagar	(21.924)	(19.736)	2.788	4.374
F.- Impuesto diferido de activo originado en el ejercicio	(6.651)	(6.975)	(13.695)	(14.645)
- de la Sociedad	(6.651)	(6.651)	(13.695)	(13.695)
- de las Sociedades dependientes	-	(324)	-	(950)
G.- Impuesto diferido de pasivo revertido en el ejercicio:	(3.432)	(3.522)	(592)	(628)
- de la Sociedad	(3.432)	(3.432)	(592)	(592)
- de las Sociedades dependientes	-	(90)	-	(36)
H.- Impuesto diferido de activo revertido en el ejercicio	12.250	12.938	3.683	9.473
- de la Sociedad	12.250	12.250	3.683	3.683
- de las Sociedades dependientes	-	688	-	5.790
I.- Impuesto diferido de pasivo originado en el ejercicio de la sociedad	14.785	15.376	8.777	5.129
- de la Sociedad	14.785	14.785	8.777	8.777
- de las Sociedades dependientes	-	591	-	(3.648)
Impuesto Sobre Sociedades Devengado (E+F+G+H+I)	38.949	41.886	37.385	40.028
De la Sociedad	38.949	38.949	37.385	40.501
De las sociedades dependientes	-	3.001	-	3.452
Impuesto Sobre Sociedades correspondiente a ejercicios anteriores	(2.219)	(2.163)	(14.892)	(14.783)
De la Sociedad	(2.219)	(2.219)	(14.892)	(14.892)
De las sociedades dependientes	-	56	-	109
Impuesto Sobre Sociedades por otros ajustes	-	-	3.807	3.807
De la Sociedad	-	-	3.807	3.807
De las sociedades dependientes	-	-	-	-
Impuesto Sobre Sociedades en el Extranjero	5.841	6.234	7.058	7.143
De la Sociedad	5.841	5.841	7.058	7.058
De las sociedades dependientes	-	393	-	85
Derechos por deducciones pendientes de I+D activados	(10.993)	(10.993)	-	-
De la Sociedad	(10.993)	(10.993)	-	-
J.- Total Impuesto Sobre Sociedades	31.578	34.964	33.358	36.195
Resultado Después de Impuestos (A-J)	205.526	-	193.359	-

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

A continuación se detalla la conciliación entre la tasa impositiva legal y la tasa impositiva efectiva soportada por la empresa:

	Miles de euros			
	2011	%	2010	%
- Resultado (antes de Impuestos)	237.104		226.717	
- Impuesto calculado al tipo fiscal aplicado en España	71.131	30,00%	68.015	30,00%
- Efecto de las diferencias permanentes	(3.203)	-1,35%	(911)	-0,40%
- Efecto de las deducciones.	(28.979)	-12,22%	(29.719)	-13,11%
- Efecto otros ajustes Imp. Sdes. ejercicios anteriores	(2.219)	-0,94%	(14.892)	-6,57%
- Impuesto sobre Sociedades extranjero	5.841	2,46%	7.058	3,11%
- Activación derechos por deducciones pendientes	(10.993)	-4,64%	-	-
- Impuesto sobre Sociedades por otros ajustes	-	-	3.807	1,68%
	31.578	13,32%	33.358	13,03%

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene recurridas diversas liquidaciones de la Agencia Tributaria que se encuentran provisionadas junto con sus intereses en el epígrafe Provisión para Riesgos y Gastos del pasivo del Balance de Situación por importe de 415 m€ (véase nota 20).

Con fecha 8 de julio del 2009, la Sociedad recibió una diligencia de inicio de actuaciones inspectoras correspondiente a la Deducción por Doble imposición Internacional del impuesto de sociedades de los ejercicios 2004 a 2007. Con fecha 9 de diciembre de 2010, se incoó el Acta de disconformidad A0271821943 que contiene propuesta de liquidación por el concepto del Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2004 a 2007, de la que se deriva un importe a ingresar de 4.493 m€ (3.806 m€ de principal y 687 m€ de intereses). En enero de 2011 la Sociedad ha presentado alegaciones a este acta solicitando la anulación de la misma. La Sociedad procedió a dotar una provisión en el año 2010 por importe de 3.806 m€ dentro del epígrafe de Provisión para Riesgos y Gastos del pasivo del Balance de Situación (véase nota 20).

La sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el año 2007 a excepción de lo señalado en el párrafo anterior. Para los ejercicios abiertos a inspección, la Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación dada por la Sociedad a la normativa fiscal vigente, aunque considera que no serían significativas en relación con las Cuentas Anuales.

El detalle de la exención por reinversión, a los que la Sociedad se ha acogido en los ejercicios anteriores es:

Ejercicio de la deducción	Concepto	Tipo de Deducción	Importe deducción Miles de euros
1996	Venta de Indra Espacio	Impuesto Diferido	1.556
1997	Venta de propiedad industrial	Impuesto Diferido	7.606
1998	Venta de Amper	Impuesto Diferido	2.830
2000	Venta de Sadiel	Impuesto Diferido	141
2003	Venta de inmovilizado financiero	Exención por reinversión art. 36 Ter LIS	334
2003	Venta de inmovilizado material	Exención por reinversión art. 36 Ter LIS	169
2004	Venta de inmovilizado material	Exención por reinversión art. 36 Ter LIS	64
2007	Venta de inmovilizado material	Exención por reinversión art. 36 Ter LIS	112
Total deducción por reinversión			12.812

36) Políticas de gestión de riesgos financieros y coberturas

La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa en la Sociedad en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de la Dirección Corporativa de Indra.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

a) Riesgo de mercado (tipo de cambio)

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que la Sociedad realiza en el curso ordinario de sus negocios.

Con el fin de eliminar el impacto de las diferencias de cambio en moneda extranjera en los proyectos que realiza la Sociedad, se formalizan con entidades financieras operaciones de cobertura (principalmente contratos de compra o venta de divisas a plazo).

La Sociedad analiza el riesgo del tipo de cambio en el momento de la firma de cada proyecto y contrata las coberturas adecuadas (principalmente seguros de tipo de cambio) de forma que los beneficios futuros no puedan verse afectados por las fluctuaciones que se produzcan en el tipo de cambio.

b) Riesgo de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue reducir el impacto de las variaciones de éste en los resultados. En este sentido, la Sociedad contempla la posibilidad de utilizar instrumentos financieros de cobertura para mitigar este riesgo.

La financiación en euros está referenciada al euribor.

El siguiente cuadro recoge la sensibilidad del resultado de la Sociedad, expresado en millones de euros, a las variaciones del tipo de interés:

VARIACION TIPO DE INTERES - ejercicio 2011 y 2010

Efecto en el Resultado antes de Impuestos	2011		2010	
	Variación tipo de interés		Variación tipo de interés	
	+0.5%	-0.5%	+0.5%	-0.5%
	(1,13)	1,13	(0,53)	0,53

El riesgo de tipo de interés surge por la exposición a las fluctuaciones de los mercados de los pasivos financieros a corto y largo plazo a tipo de interés variable. La gestión del riesgo de tipo de interés persigue reducir el impacto de las variaciones de éste en los resultados. Para controlar el riesgo de tipo de interés la Sociedad contempla la utilización de diferentes instrumentos financieros derivados dependiendo del plazo del pasivo a cubrir. En el caso de pasivos a largo plazo se han utilizado fundamentalmente contratos de permuta (swap), que permiten convertir un tipo de interés inicialmente contratado como variable en tipo fijo (notas 21 y 37).

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad dispone de líneas de crédito y préstamos firmados con diversas entidades financieras en cuantía suficiente para hacer frente a sus compromisos corrientes. Respecto a los excedentes de tesorería, la política de la Sociedad es invertirlos en instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden.

d) Riesgo de Crédito

La Sociedad está expuesta a este riesgo en la medida que el cliente no responda de sus obligaciones. La Sociedad dispone de una cartera de clientes con muy buena calidad crediticia. No obstante, y fundamentalmente en ventas internacionales se utilizan mecanismos como cartas de crédito irrevocables y coberturas de pólizas de seguros para asegurar el cobro. Adicionalmente, y desde la fase de oferta se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente, requisito necesario para la aprobación de la misma.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

37) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Compromisos en divisas

Como cobertura de sus posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en divisas (ver nota 4.s), la Sociedad tenía formalizados contratos de compra/venta a plazo de divisas.

A 31 de diciembre de 2011 el importe contratado en sus correspondientes divisas es el siguiente:

1) Asociadas a Contratos formalizados con Empresas del Grupo

	Operaciones de Compra					
	A Corto Plazo			A Largo Plazo		Total Operaciones Compra
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	
Dólares USA	7.394.447	653.773	8.048.220	437.450	19.800	457.250
Peso Mejicano	17.054.167	-	17.054.167	-	-	-
Dinar Tunecino	113.970	-	113.970	-	-	-
Rand sudafricano	3.800.000	-	3.800.000	-	-	-
Total m€	7.082	505	7.587	338	15	353

	Operaciones de Venta					
	A Corto Plazo			A Largo Plazo		Total Operaciones Compra
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	
Dólares USA	653.773	7.394.447	8.048.220	19.800	437.450	457.250
Peso Mejicano	-	17.054.167	17.054.167	-	-	-
Dinar Tunecino	-	113.970	113.970	-	-	-
Rand sudafricano	-	3.800.000	3.800.000	-	-	-
Total m€	505	7.082	7.587	15	338	353

2) Asociadas a Proyectos que realiza la Sociedad

	Con Entidades Bancarias a Corto Plazo		Con Entidades Bancarias a Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
	Dólares USA	70.281.191	251.491.322	12.005.653
Libras Esterlinas	11.357.086	5.611.011	2.366.644	11.670.766
Franco Suizos	5.360.131	-	975.000	-
Pesos Chilenos	56.406.547	44.000.000	-	-
Peso Mejicano	333.549	152.021.836	-	-
Peso Argentino	15.237.429	387.585	1.111.533	-
Dólar Australiano	4.021.104	14.886.701	-	13.102.722
Dólar Canadiense	5.218.340	3.002.144	673.975	7.521.601
Coronas Noruegas	1.991	-	-	-
Real brasileño	182.016	122.463	-	-
Pesos Colombianos	414.428.513	9.674.321.725	-	-
Dirham Marruecos	-	8.352.695	-	-
Dinar Kuwaití	-	1.874.858	-	1.085.771
Yuan China	500.000	-	-	-
Zloty polaco	449.464	10.428.871	-	-
Sol peruano	-	4.968.825	-	-
Total m€	82.678	237.270	13.623	90.693

A 31 de diciembre de 2010 tenía contratado:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

1) Asociadas a Contratos formalizados con Empresas del Grupo

	Operaciones de Compra					
	A Corto Plazo			A Largo Plazo		Total Operaciones Compra
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	
Dólares USA	8.954.722	3.560.593	12.515.315	10.208	26.413	36.621
Libras Esterlinas	-	60.700	60.700	-	-	-
Peso Mejicano	4.257.742	-	4.257.742	-	-	-
Peso Argentino	-	657.125	657.125	-	-	-
Dinar Tunecino	113.970	-	113.970	-	-	-
Dólar Canadiense	188.780	-	188.780	-	-	-
Total m€	7.161	2.859	10.020	8	20	28

	Operaciones de Venta					
	A Corto Plazo			A Largo Plazo		Total Operaciones Compra
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	
Dólares USA	3.560.593	8.954.722	12.515.315	26.413	10.208	36.621
Libras Esterlinas	60.700	-	60.700	-	-	-
Peso Mejicano	-	4.257.742	4.257.742	-	-	-
Peso Argentino	657.125	-	657.125	-	-	-
Dinar Tunecino	-	113.970	113.970	-	-	-
Dólar Canadiense	-	188.780	188.780	-	-	-
Total m€	2.859	7.161	10.020	20	8	28

2) Asociadas a Proyectos que realiza la Sociedad

	Con Entidades Bancarias a Corto Plazo		Con Entidades Bancarias a Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
	Dólares USA	83.297.959	181.108.351	22.998.896
Libras Esterlinas	10.788.012	6.698.368	4.754.117	190.218
Franco Suizos	4.978.148	-	2.975.031	-
Pesos Chilenos	-	6.200.000	-	-
Peso Mejicano	1.504.700	72.197.879	-	-
Peso Argentino	10.176.988	1.074.073	-	-
Dólar Australiano	736.632	4.618.802	-	11.235.672
Dólar Canadiense	692.732	-	368.796	-
Coronas Noruegas	-	8.066.948	-	-
Pesos Colombianos	316.113.102	406.972.126	-	126.221.757
Rupias India	-	321.830.513	-	-
Dirham Marruecos	-	8.352.695	-	-
Ringit Malasia	-	65.108.472	-	-
Yuan China	602.700	-	-	-
Real Brasileño	711.540	8.187.158	182.016	-
Total m€	82.456	178.241	25.473	52.780

El detalle del valor razonable de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Cobertura del riesgo del tipo de cambio de activos financieros	Miles de euros	
	Activos	Pasivos
A corto plazo	238.878	84.899
A largo plazo	90.498	13.468
Total 31.12.2011	329.376	98.367

Cobertura del riesgo del tipo de cambio de activos financieros	Miles de euros	
	Activos	Pasivos
A corto plazo	181.407	85.257
A largo plazo	52.176	25.583
Total 31.12.2010	233.583	110.840

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la valoración de las coberturas de los tipos de cambio es la siguiente:

Cobertura de Tipo de Cambio	2011				2010			
	Corto Plazo		Largo Plazo		Corto Plazo		Largo Plazo	
	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras
Cobertura de flujos de caja	(9.480)	2.931	(5.090)	161	(3.157)	1.282	(1.292)	357
Cobertura de valor razonable	(785)	112	-	-	(1.568)	(322)	-	-
	(10.265)	3.043	(5.090)	161	(4.725)	960	(1.292)	357
	Pasivo Corto Plazo		Pasivo Largo Plazo		Pasivo Corto Plazo		Pasivo Largo Plazo	
Derivados (nota 8, 9, 21 y 23)	-	7.222	-	4.929	-	3.765	-	935

b) Permutas de swap (tipo de interés)

La sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés (swaps) para gestionar su exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés principalmente en sus préstamos bancarios a largo plazo a tipo de interés variable.

La sociedad ha contratado con entidades financieras de primer orden swaps a tipo fijo con vencimiento a tres años.

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés son eficaces como coberturas de los flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la valoración de las coberturas de los tipos de interés es la siguiente:

Cobertura de Tipo de Interés	2011				2010			
	Corto Plazo		Largo Plazo		Corto Plazo		Largo Plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de flujos de caja	-	-	-	2.330	-	-	-	419
	Pasivo Corto Plazo		Pasivo Largo Plazo		Pasivo Corto Plazo		Pasivo Largo Plazo	
Derivados (nota 8, 9, 21 y 23)	-	-	-	2.330	-	-	-	419

c) Planes de Opciones sobre Acciones

Durante 2011 y 2010 no se ha acordado ningún nuevo Plan de Opciones.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

El detalle y movimientos del plan de retribución basado en el valor de la acción al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Número de Opciones			Saldo al 31.12.11	Precio Ejercicio euros	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.10	Extin- guidas	Ejer- cidas			
Opciones 2008	870.045	-	-	870.045	16,82	del 01.01.11 al 31.03.12
Total opciones vivas	870.045	-	-	870.045		

El detalle y movimientos del plan de retribución basado en el valor de la acción al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Número de Opciones			Saldo al 31.12.10	Precio Ejercicio euros	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.09	Extin- guidas	Ejer- cidas			
Opciones 2008	898.373	(28.328)	-	870.045	16,82	del 01.01.11 al 31.03.12
Total opciones vivas	898.373	(28.328)	-	870.045		

Durante el ejercicio 2011 no se ha cargado ningún importe en gastos de personal por este concepto. Al 31 de diciembre de 2010 el importe cargado en gastos de personal por las opciones concedidas ascendió a la cantidad de 1.327 m€ (nota 28).

38) Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

1. Retribución de los consejeros

Ha sido práctica de la Sociedad revisar periódicamente los criterios y cuantías retributivas de sus consejeros para mantenerlos en todo momento en niveles de mercado y adecuados a las mejores prácticas y recomendaciones en esta materia.

Una vez finalizado el periodo de tres años 2008 a 2010 para el que se estableció el esquema retributivo que estuvo vigente durante el mismo, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración llevó a cabo en 2011 un nuevo análisis, contando con el asesoramiento de las firmas de expertos independientes en esta materia Egon Zehnder y PwC.

De dicho análisis resultó la recomendación de que los sistemas retributivos de los consejeros, salvo los que ejercen funciones ejecutivas, no incorporen componentes vinculados a los beneficios y al valor bursátil, al objeto de desligar la retribución de los consejeros de objetivos y variables a corto plazo.

Por ello, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo consideró conveniente que en su nuevo esquema retributivo se suprimiese la participación en beneficios, estableciéndose la retribución exclusivamente sobre la base de una asignación fija, que se determina en función de los cargos desempeñados por cada consejero, y que toda la retribución sea satisfecha en efectivo.

Así, en el ejercicio 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas estableció que el importe anual máximo al que puede ascender la retribución total del Consejo sea de 2.400.000 €, importe que estará vigente hasta que la propia Junta acuerde su modificación.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Con sujeción a este importe anual máximo, el Consejo de Administración acordó distribuir la asignación fija entre los consejeros de la siguiente forma: 100 m€ por pertenencia al Consejo; 30 m€ por pertenencia a la Comisión Delegada; 50 m€ por la pertenencia a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento; y 30 m€ por pertenencia a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo; percibiendo los presidentes de cada órgano 1,5 veces las cuantías indicadas.

Estos importes implican una retribución anual media por consejero de aproximadamente 150m€, frente a los 140 m€ vigentes en el período anterior (2008-2010), lo que supone un incremento anual de la retribución media de los consejeros del 2,3%.

El desglose individualizado de la retribución total devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2011 y 2010, en su condición de consejeros de la Sociedad, es el que se indica en los cuadros siguientes:

RETRIBUCIÓN CONSEJEROS 2011					
CONSEJERO	ASIGNACIÓN FIJA				TOTAL
	CONSEJO	COMISION DELEGADA	COMISION AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMISION NOMBRAMIENTOS RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO	
ADM. VALTENAS ⁽¹⁾	100.000	30.000	--	--	130.000
I. AGUILERA	100.000	30.000	50.000	--	180.000
J. DE ANDRÉS ⁽²⁾	50.000	15.000	--	--	65.000
CASA GRANDE DE CARTAGENA	100.000	--	50.000	--	150.000
D. GARCÍA-PITA	100.000	30.000	--	45.000	175.000
MEDIACION Y DIAGNOSTICOS ⁽³⁾	100.000	30.000	--	30.000	160.000
L. LADA	100.000	30.000	--	--	130.000
J. MARCH	100.000	30.000	--	30.000	160.000
J. MONZON	150.000	--	--	--	150.000
R. MORANCHEL	100.000	45.000	--	--	145.000
M. ORIOL	100.000	--	--	30.000	130.000
PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSION ⁽³⁾	100.000	--	50.000	--	150.000
I. SANTILLANA ⁽⁴⁾	50.000	--	25.000	--	75.000
M. SOTO ⁽⁵⁾	50.000	--	37.500	--	87.500
R. SUGRAÑES	100.000	30.000	--	30.000	160.000
A. TEROL	100.000	--	62.500	--	162.500
TOTAL	1.500.000	270.000	275.000	165.000	2.210.000
Retribución media por consejero (14,5 consejeros)					152.414

(1) En representación de Liberbank **(2)** Consejero desde julio de 2011 **(3)** En representación de Banco Financiero y de Ahorros **(4)** Consejero desde julio de 2011 **(5)** Consejero hasta junio de 2011

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011

RETRIBUCIÓN CONSEJEROS (€) 2010							
CONSEJERO	ASIGNACIÓN FIJA				SUMA ASIGNACIÓN FIJA	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS (50% en acciones)	TOTAL
	CONSEJO	COMISION DELEGADA	COMISION AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMISION NOMBRAMIENTOS RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO			
ADM. VALTENAS (1)	32.000	9.000	--	--	41.000	85.465	126.465
I. AGUILERA	32.000	18.000	24.000	--	74.000	85.465	159.465
CASA GRANDE DE CARTAGENA	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
D. GARCÍA-PITA	32.000	9.000	--	22.500	63.500	85.465	148.965
S. GABARRÓ (2)	10.667	--	--	6.000	16.667	28.488	45.155
MEDIACION DIAGNOSTICOS (3)	32.000	18.000	--	18.000	68.000	85.465	153.465
L. LADA	32.000	18.000	--	--	50.000	85.465	135.465
J. MARCH	32.000	18.000	--	9.000	59.000	85.465	144.465
J. MONZON	48.000	9.000	--	--	57.000	85.465	142.465
R. MORANCHEL	32.000	18.000	--	--	50.000	85.465	135.465
J. MOYA-ANGELER(4)	16.000	9.000	--	13.500	38.500	42.732	81.232
M. ORIOL	32.000	--	12.000	18.000	62.000	85.465	147.465
PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSION (3)	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
M. SOTO	32.000	--	36.000	--	68.000	85.465	153.465
R. SUGRAÑES	32.000	18.000	--	9.000	59.000	85.465	144.465
A. TEROL(5)	16.000	--	12.000	--	28.000	42.732	70.732
ADM. VALTENAS (1)	32.000	9.000	--	--	41.000	85.465	126.465
I. AGUILERA	32.000	18.000	24.000	--	74.000	85.465	159.465
CASA GRANDE DE CARTAGENA	32.000	--	24.000	--	56.000	85.465	141.465
TOTAL	474.667	144.000	132.000	96.000	846.667	1.224.997	2.071.664
Retribución media por consejero (14,3 consejeros)					59.207	85.664	144.872

(1) En representación de Caja Asturias (2) Consejero hasta abril de 2010 (3) En representación de Caja Madrid (4) Consejero hasta Junio de 2010 (5) Consejero desde julio de 2010 (6) En el período 2008-2010 una parte mayoritaria de la retribución era devengada en función de los beneficios de la Sociedad y, de esta cuantía, a su vez, el 50% se hacía efectivo mediante entrega de acciones.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han concedido opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración en su condición de consejeros ni éstos ejercieron durante dichos ejercicios en la referida condición ninguna opción sobre acciones de la Sociedad. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales no eran titulares de ninguna opción sobre acciones de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante 2011 ni percibieron durante 2010 en su condición de consejeros otro beneficio o retribución adicional a los anteriormente referidos, sin que la Sociedad ni ninguna otra sociedad de su grupo consolidado tenga contraída con ellos obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a su favor.

Los consejeros que son a la vez miembros de la Alta Dirección de la Sociedad (consejeros ejecutivos) devengan adicionalmente la correspondiente retribución salarial en virtud de su relación laboral con la Sociedad, la cual, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, es independiente de la retribución devengada en su condición de consejeros. De las cuantías correspondientes a dicha retribución salarial se da cuenta en el apartado siguiente.

Sin perjuicio de que la retribución del Consejo sea satisfecha íntegramente en efectivo, todos los consejeros han comunicado a la Sociedad su decisión de destinar una parte relevante de su retribución (un tercio de la retribución bruta, que equivale aproximadamente a un 50% de la retribución neta para un consejero persona física) a la compra de acciones de Indra, manifestando igualmente su compromiso de mantener la propiedad de las mismas hasta la finalización de su mandato. Esta decisión de los consejeros se puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante comunicación de Hecho Relevante de fecha 28 de julio de 2011 y se ha ejecutado en lo referente a la retribución correspondiente al conjunto del ejercicio 2011.

2. Retribución de los altos directivos

La retribución de los miembros de la Alta Dirección de la Compañía es determinada, individualmente para cada uno de ellos, por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

Ha sido práctica de la Sociedad desde 2002 establecer el marco retributivo de los altos directivos para periodos de medio plazo, normalmente de tres años, durante los que la retribución fija ha permanecido invariable.

En el ejercicio 2011, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo revisó dicho marco retributivo de los altos directivos para un nuevo periodo de tres años, que comprende los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Para ello la Comisión y el Consejo contaron con el asesoramiento externo de la firma de expertos independientes Egon Zehnder. El objeto de esta revisión fue asegurar que los conceptos y cuantías retributivas, así como los demás elementos que conforman la relación laboral con los altos directivos, se mantienen acordes con las mejores prácticas del mercado y permiten motivar su permanencia y orientar su gestión de forma adecuada y competitiva en función de la situación, perspectivas y objetivos de la Sociedad.

Tras la referida revisión, el Consejo acordó mantener un marco retributivo con componentes similares a los de periodos anteriores, unos de carácter anual y otros de carácter plurianual.

La retribución anual sigue compuesta de: una retribución fija en efectivo; una retribución variable, igualmente en efectivo, en función del grado de cumplimiento de los objetivos anuales establecidos y de la valoración de la gestión realizada por cada alto directivo; y una retribución en especie. El criterio del Consejo ha sido que la retribución fija se mantenga invariable por un nuevo periodo de tres años, salvo para los altos directivos que han visto modificado su nivel de responsabilidad o salvo que se pusiesen de manifiesto en el futuro circunstancias específicas que aconsejaran su revisión.

La retribución variable anual es determinada al cierre de cada ejercicio sobre la base del porcentaje de la retribución fija anual establecido para cada alto directivo para una valoración satisfactoria por parte del Consejo del cumplimiento del presupuesto y objetivos, así como de su gestión individual, situándose dicho porcentaje en un rango de entre el 50% y el 100% de la referida retribución fija anual.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

La determinación del grado de consecución de los objetivos de cada alto directivo pondera los niveles de cumplimiento tanto de los objetivos globales de la Compañía (con métricas en los parámetros de ventas, contratación, rentabilidad, inversiones, capital circulante y deuda neta) como de los objetivos individuales, referidos a sus respectivas áreas de responsabilidad, que son, a su vez, cuantitativos (ventas, contratación, margen de contribución y rentabilidad, inversión y capital circulante, así como sus presupuestos y gastos directamente gestionados) y cualitativos (tales como: desarrollo internacional en áreas geográficas preestablecidas, cumplimiento de los planes de generación de nueva oferta, adquisiciones e integración de los nuevos negocios, implantación de los procesos de entrega global, reducción de costes y mejoras de gestión).

El cumplimiento de los objetivos cuantitativos se gradúa de conformidad con una escala asociada (que incluye también en sus parámetros comparables la evolución prevista y real del mercado y de las principales empresas del sector) y los de carácter cualitativo se vinculan al resultado de la evaluación anual del desempeño del alto directivo. En la valoración del grado de cumplimiento de objetivos no se tienen en cuenta los resultados extraordinarios sobrevenidos.

La retribución a medio plazo sigue siendo toda de carácter variable, está condicionada a la permanencia de los altos directivos en la Compañía durante el periodo a que la misma se refiere y consiste: (i) en un incentivo en efectivo vinculado a la evolución de la Compañía y al cumplimiento de objetivos y valoración de la gestión de cada alto directivo, y (ii) en la entrega de acciones (habiéndose eliminado la concesión de opciones que se había venido llevando a cabo en periodos anteriores).

La retribución a medio plazo en efectivo se ha establecido con un rango de entre 1,9 y 3 veces la retribución fija anual para una valoración satisfactoria por parte del Consejo de la evolución de la Compañía en el periodo 2011 a 2013 y de la gestión llevada a cabo por cada uno de los altos directivos, atendiendo no sólo al cumplimiento de los objetivos anuales sino también, de manera especial, al desarrollo y consecución de los objetivos estratégicos y a medio plazo que para este periodo establezca en cada momento el Consejo, que tomará igualmente en consideración la evolución comparada de la Compañía con respecto a los mercados en que actúa y a las principales compañías comparables del sector. Para el cálculo del grado de cumplimiento de los objetivos a medio plazo se siguen criterios y metodología similares a los expuestos anteriormente en relación con la retribución variable anual. Esta retribución a medio plazo se devenga al final del periodo de tres años establecido y se percibe, en su caso, una vez cerrado el ejercicio 2013.

La retribución a medio plazo que se hace efectiva mediante entrega de acciones tiene un valor equivalente al importe neto que corresponda a un porcentaje de entre el 15% y el 25% de la retribución bruta total de cada alto directivo en el periodo. La Junta General Ordinaria de 2011 aprobó los términos y condiciones de la entrega de acciones a favor de los altos directivos, acordando que la misma se llevase a cabo en cada uno de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 al valor de mercado de la acción en el momento de la entrega, debiendo mantener los altos directivos la titularidad de las acciones recibidas durante un plazo de 3 años.

Para la determinación de los términos y cuantías de cada uno de los componentes retributivos expuestos se han mantenido los siguientes criterios: que la retribución variable represente una parte sustancial e incluso creciente de la retribución total -aún siendo ya de un nivel comparativamente superior a la media del mercado-; que la retribución a medio plazo tenga un peso relevante también creciente; y que la referenciada al valor bursátil sea algo más significativa, pero no excesiva.

El Consejo entiende que este marco retributivo será eficaz para mantener las compensaciones de los altos directivos de la Sociedad ajustadas a las mejores prácticas y a las condiciones del mercado, motivando su permanencia y orientando su gestión con exigencia y enfoque no sólo a corto sino también a medio plazo, con una vinculación razonable a la evolución del valor bursátil exclusivamente en dicho horizonte de medio plazo, atendiendo en todo ello a la situación actual, perspectivas y objetivos de crecimiento de la Sociedad.

Egon Zehnder ha manifestado al Consejo que *"la política retributiva, estructura y cuantías de las remuneraciones para los altos directivos de Indra para un nuevo periodo de tres años (ejercicios 2011, 2012 y 2013) están alineadas con las de las empresas del Ibex 35 similares en complejidad, diversidad geográfica de los negocios y tamaño de empresa"*; y que es "destacable que se mantenga estable globalmente la retribución fija, salvo en aquellos altos directivos que han aumentado su nivel de responsabilidad, siendo sólo la retribución variable la que aumenta, principalmente la de medio plazo a través de la entrega de acciones".

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

A comienzos del 2011 se incorporó un nuevo director general y en el mes de junio el Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, designó un nuevo Consejero Delegado en sustitución del actual Vicepresidente ejecutivo de la Sociedad, que mantuvo el cargo de Consejero Delegado hasta junio de 2011. Tras ello, al cierre del ejercicio 2011 la Alta Dirección quedó integrada por nueve miembros, cuya relación nominal es la siguiente:

CARGO	NOMBRE
Presidente	Javier Monzón
Vicepresidente	Regino Moranchel
Consejero Delegado	Javier de Andrés
Director General Corporativo	Juan Carlos Baena
Directora General Corporativa	Emma Fernández
Director General Operaciones	Emilio Díaz
Director General Operaciones	Rafael Gallego
Director General Operaciones	Santiago Roura
Director General Operaciones	Carlos Suárez

El Presidente, el Vicepresidente y el Consejero Delegado tienen también la condición de miembros del Consejo de Administración, por tanto de consejeros ejecutivos. La retribución salarial que les corresponde en su condición de altos directivos es independiente, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, de la retribución devengada en su condición de consejeros. Es de estas cuantías correspondientes a dicha retribución salarial de las que se da cuenta en este segundo apartado.

Una vez llevadas a cabo las correspondientes valoraciones por el Consejo, las cuantías resultantes para la retribución anual en los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Retribución fija</i>	<i>4.475 m€</i>	<i>4.250 m€</i>
<i>Retribución variable</i>	<i>3.128 m€</i>	<i>3.120 m€</i>
<i>Retribución en especie</i>	<i>238 m€</i>	<i>228 m€</i>
<i>Retribución total altos directivos</i>	<i>7.841 m€</i>	<i>7.598 m€</i>
<i>Nº de altos directivos</i>	<i>9</i>	<i>8,75</i>
<i>Retribución total media por alto directivo</i>	<i>871 m€</i>	<i>868 m€</i>

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

De los importes indicados para 2011 corresponden a los consejeros ejecutivos las siguientes cuantías de retribución fija y variable, respectivamente: al Presidente 1.000 m€ y 900 m€, al Vicepresidente 650 m€ y 585 m€ y al Consejero Delegado (por el periodo de medio año) 225 m€ y 203 m€. De los importes indicados para 2010 corresponde a los consejeros ejecutivos las siguientes cuantías de retribución fija y variable, respectivamente: 1.050 m€ y 1.050 m€ al Presidente y 660 m€ y 660 m€ al Consejero Delegado.

La retribución a medio plazo en vigor durante el período 2011-2013 es, como se ha indicado anteriormente, la establecida en el ejercicio 2011 con una vigencia de tres años. Consiste en un incentivo en efectivo y en la entrega de acciones.

La retribución a medio plazo en efectivo se devengará y percibirá en su caso una vez cerrado el ejercicio 2013. La Sociedad ha provisionado en el ejercicio 2011 por este concepto 3.750 m€, correspondiendo de esta cuantía a los consejeros: 1.000 m€ al Presidente; 650 m€ al Vicepresidente y 225 m€ (por el período de medio año) al Consejero Delegado. La cuantía total correspondiente al ejercicio 2010 por este concepto fue de 3.080 m€, correspondiendo de la misma a los consejeros ejecutivos: 1.050 m€ al Presidente y 660 m€ al Consejero Delegado.

De conformidad con la referida autorización de la Junta General, en 2011 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, acordó hacer entrega a los altos directivos en dicho ejercicio 2011 de un total de 174.137 acciones (correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 51.315 al Presidente; 33.529 al Vicepresidente y 21.183 al Consejero Delegado). Durante el ejercicio 2010 se hizo entrega a los altos directivos de un total de 42.272 acciones (correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 13.619 al Presidente y 8.826 al Consejero Delegado).

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han concedido opciones sobre acciones a favor de los altos directivos, siendo los altos directivos al cierre del ejercicio de 2011 beneficiarios únicamente de los opciones concedidas el 1 de octubre de 2008, cuyo periodo de ejercicio comenzó el 1 de enero de 2011 y finalizó el 31 de marzo de 2012, con un precio de ejercicio de 16,82 €, precio de mercado en el momento de su concesión. El número total de opciones concedidas a los altos directivos fue de 934.959, correspondiendo a los consejeros ejecutivos: 284.553 al Presidente y 178.862 al Consejero Delegado.

Durante los ejercicios 2010 y 2011 los altos directivos no han ejercido ninguna opción sobre acciones de la sociedad; ni lo han hecho hasta el 31 de marzo de 2012, fecha en la que ha expirado el plazo de ejercicio de las opciones antes referidas.

El Consejo, a través de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha solicitado a la firma independiente Egon Zehnder, de reconocida experiencia y prestigio en esta materia, su opinión sobre la retribución de los altos directivos resultante para 2011, manifestando ésta al respecto que resulta *"adecuada, con una retribución fija moderada y un elevado peso de la retribución variable, así como la relevancia de la retribución a medio plazo, mayoritariamente vinculada a la evolución del negocio"*.

Los miembros del Consejo y altos directivos no han percibido durante 2011 ni percibieron durante 2010 otros beneficios, compensaciones o retribuciones adicionales a los indicados en este Informe, sin que la Sociedad ni ninguna de las sociedades del Grupo tengan contraída con ellos obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a su favor.

Con independencia de lo anterior, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha venido recomendando a los altos directivos la adquisición por su propia cuenta de acciones de la Sociedad, de forma que alcancen y mantengan una participación estable en el capital de ésta equivalente al menos a su retribución fija anual. A la finalización del ejercicio 2011 los miembros de la Alta Dirección poseían 601.458 acciones, con un valor de mercado a dicha fecha equivalente a 1,3 veces su retribución fija anual global.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Cada uno de los altos directivos tiene suscrito con la Sociedad un contrato que regula las condiciones aplicables a su relación laboral. Dichos contratos han sido autorizados por el Consejo de Administración, previo informe favorable y propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y han sido sometidos a la Junta General Ordinaria de Accionistas desde el ejercicio 2007. En virtud de lo establecido en dichos contratos, los altos directivos tienen derecho, en el supuesto de resolución de su relación laboral con la Sociedad, salvo que tenga por causa la baja voluntaria o el despido procedente, a una indemnización de entre una y tres anualidades y media de su retribución total en base anual (salario regulador definido en los respectivos contratos de los altos directivos); estableciéndose una cuantía mínima de tres anualidades en el caso del Presidente y el Vicepresidente. Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos y los Directores Generales de Operaciones tienen suscritos sendos compromisos de no competencia, con una duración de dos años a partir de la finalización de su relación laboral con la Sociedad y con una cuantía compensatoria de entre 0,5 y 0,75 veces su retribución total en base anual por cada año de no competencia.

39) Información comunicada por los Miembros del Consejo de Administración en relación con las obligaciones establecidas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital:

A continuación se incluye la información comunicada por los consejeros en relación con las obligaciones establecidas en el artículo 229 de la LSC que será analizada por la Comisión:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Felipe Fernández ⁽¹⁾	Infocaja, S.L.	--	Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Ejecutiva
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Eurobits Technologies, S.L.	49,99 ⁽²⁾	Vocal del Consejo
Luis Lada	Telefónica I+D, S.A.U.	--	Consejero

⁽¹⁾ Representante persona física del consejero Administradora Valtenas, S.L.

⁽²⁾ La participación indicada la ostenta, indirectamente a través de Bankia, S.A.

40) Actividades de I+D+i

Una parte importante de las actividades que se llevan a cabo en la Sociedad tienen, por su naturaleza, carácter de gastos de I+D+i, los cuales se registran contablemente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento de su devengo (véase nota 4c).

La cifra global del gasto relativa a proyectos de este tipo ejecutados a lo largo del ejercicio 2011, incluida la de los proyectos capitalizados (véase nota 5), ha sido de 183.613 m€, lo que equivale a un 9,5% sobre las ventas totales de la Sociedad en dicho ejercicio.

Durante el ejercicio 2010, el importe del gasto relativo a proyectos de I+D+i ascendió a la cantidad de 157.617 m€, equivalente a un 8,7% sobre las ventas totales de la Sociedad.

41) Información sobre aspectos medioambientales

Las líneas de actividad que la Sociedad desarrolla no se han modificado cualitativamente en comparación con años anteriores, y por lo tanto siguen sin tener un impacto digno de mención en el medioambiente. Por esta razón, sus administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, por lo que no se ha considerado necesario registrar dotación alguna durante los años 2010 y 2011 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Por la misma razón, siguen sin existir activos de importancia asociados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. En consecuencia la Sociedad no ha solicitado ni recibido subvención alguna de naturaleza medioambiental a lo largo de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

La Sociedad realiza las actividades necesarias para cumplir con sus compromisos de Responsabilidad Corporativa, entre las que se encuentran cuidar todos los aspectos asociados a la protección del medioambiente en la realización de sus actividades. Este hecho se concreta en la adopción de un sistema de gestión ambiental basado en la norma UNE-EN ISO 14001, que se viene implantando en los distintos centros de trabajo de la Sociedad, habiéndose prestado un mayor esfuerzo en las instalaciones de sus centros más significativos. A los certificados obtenidos en años anteriores con la citada norma para los centros de trabajo de Arroyo de la Vega (Alcobendas), San Fernando de Henares, Torrejón de Ardoz, Triángulo (Alcobendas), Aranjuez, Barcelona (calle Roc Boronat), Barcelona (Interface), Anabel Segura (Alcobendas), Coruña, Cerro de la Plata (Madrid) y Sevilla se les ha unido en el año 2011 el correspondiente a los centros de trabajo de Erandio y Baracaldo en Bilbao (en 2010 se certificaron Cerro de la Plata (Madrid) y Sevilla).

La Sociedad tiene además la acreditación de cumplimiento del Reglamento del Parlamento y del Consejo Europeo 761/2001 EMAS (Eco Management and Audit Scheme) en los centros de trabajo de Arroyo de la Vega, San Fernando de Henares y Torrejón de Ardoz.

42) Retribución a los Auditores

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios neto por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	270	254
Por otros servicios de verificación contable	191	76
Total	461	330

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios por otros servicios por importe de 45 y 105 m€, respectivamente.

43) Transacciones con Partes Vinculadas

El Reglamento del Consejo establece que las transacciones con partes vinculadas se valorarán teniendo en consideración el principio de igualdad de trato entre accionistas y su realización en condiciones de mercado, debiendo ser autorizadas por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, de conformidad con los criterios previstos en el artículo 38 de dicho Reglamento.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han realizado transacciones comerciales, financieras y de prestación y recepción de servicios con los accionistas significativos –o con sociedades vinculadas a los mismos- Banco Financiero y de Ahorros, Banca March (accionista significativo de Corporación Financiera Alba, S.A.), Liberbank y Gas Natural Fenosa (accionista hasta abril de 2010), así como con sociedades vinculadas a la consejera Sra. de Oriol y al consejero Moya-Angeler (consejero hasta junio de 2010).

Todas estas transacciones han sido autorizadas por el Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo y se han realizado en el curso ordinario del negocio de la Sociedad y en condiciones de mercado, no representando ni en su conjunto ni individualmente consideradas, un importe significativo en relación con la cifra de negocios o con el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

El desglose por naturaleza de las transacciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el que se indica a continuación. Para su elaboración se han tenido en consideración las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores, las Normas Internacionales de Contabilidad, así como las recomendaciones más recientes y políticas aplicadas por la Sociedad en materia de Gobierno Corporativo.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

Naturaleza de la transacción	2011 (Miles de euros)			Total 31.12.2011
	Con accionistas	Con Consejeros	Con otras partes	
Venta de bienes y servicios	12.169	-	3.906	16.075
Compra de bienes y servicios	-	711	72	783
Percepción de ingresos financieros	6	-	-	6
Gastos por servicios financieros	166	-	-	166
	12.341	711	3.978	17.030

Naturaleza de la transacción	2010 (Miles de euros)			Total 31.12.2010
	Con accionistas	Con Consejeros	Con otras partes	
Venta de bienes y servicios	21.361	-	4.705	26.066
Compra de bienes y servicios	2.551	897	72	3.520
Percepción de ingresos financieros	7	-	-	7
Gastos por servicios financieros	143	-	-	143
	24.062	897	4.777	29.736

a) Transacciones con Accionistas

Todas las transacciones con accionistas se corresponden con operaciones realizadas con los accionistas Banco Financiero y de Ahorros, S.A., Corporación Financiera Alba, S.A., Gas Natural Fenosa (solo en 2010) y Liberbank.

El concepto "Venta de bienes y servicios" corresponde con servicios prestados por Indra en el ámbito de su negocio por los referidos accionistas.

El concepto "Compras de bienes y servicios" corresponde con servicios contratados por Indra necesarios para el desarrollo de actividad. Los principales servicios contratados a Gas Natural Fenosa fueron: suministro eléctrico (2.146 m€ en 2010 -hasta abril-) alquiler de edificios (405 m€ hasta abril 2010).

El concepto "Percepción de ingresos financieros" corresponde a intereses percibidos por depósitos financieros a corto plazo mantenidos en Bankia (sociedad del grupo BFA).

El concepto "Gastos por servicios financieros" corresponde a gastos e intereses por gestión de avales, servicios de intermediación financiera y disposición de líneas de crédito con el Grupo Banco Financiero y de Ahorros.

Indra ha mantenido en 2011 y 2010 distintos contratos financieros con el Grupo Banco Financiero y de Ahorros y Banca March, siendo los principales los siguientes:

- Banco Financiero y de Ahorros: Línea de crédito con vencimiento anual con un límite máximo de disposición de 5.000 m€ tanto en 2011, como en 2010. El saldo medio dispuesto en 2011 ha sido de 1.238 m€ y fue de 13.861 m€ en 2010; línea de avales y tarjetas de crédito con vencimiento anual por importe de 70.000 m€ en 2011 y 2010; línea de confirming con vencimiento anual por importe máximo de 10.000 m€ en 2011 (no vigente en 2010); financiación de operaciones comerciales por importe de 69.819 m€ en 2011 y en 2010; cobertura de tipos de interés por importe máximo de 15.000 m€ en 2011 y en 2010.
- Banca March: Línea de avales con vencimiento anual por importe de 12.743 m€ en 2011 y en 2010.

Los dividendos satisfechos a los accionistas representados en el Consejo de Administración han ascendido a los siguientes importes:

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

	Miles de Euros	
	2011	2010
Banco Financiero y de Ahorros	22.329	21.669
Corporación Financiera Alba	11.183	10.854
Liberbank	5.590	5.423
Casa Grande Cartagena	5.581	6.159

b) Transacciones con Consejeros

Las operaciones recogidas bajo el concepto "Compras de bienes y servicios" corresponden a:

- Servicios de seguridad prestados por la sociedad Seguriber, en la que la Sra. de Oriol tiene una participación accionarial indirecta del 41,85% y es administradora única de la misma. Seguriber mantenía relaciones comerciales con el Grupo Indra con anterioridad al nombramiento de la Sra. De Oriol como consejera. Los importes satisfechos en 2011 y 2010 ha sido de 711 m€ y 770 m€, respectivamente.
- Alquiler de un edificio sito en Torrejón de Ardoz, de 4.226 m2, a la sociedad Inmoan, S.A., en la que el consejero Sr. Moya-Angeler tiene una participación del 100%. El contrato de arrendamiento se suscribió en el año 1999 por un plazo de 8 años, habiendo sido prorrogado en diciembre de 2007. El importe satisfecho en 2010 -primer semestre- ha sido de 127 m€. Los términos de este arrendamiento se negociaron con el Sr. Moya-Angeler con anterioridad a su nombramiento como consejero de la Sociedad, tras el cual, a solicitud del propio Sr. Moya-Angeler, el Consejo autorizó expresamente esta transacción, con informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. El 24 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó el cese del Sr. Moya-Angeler como consejero.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración se detalla en la nota 38 de la presente Memoria.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2011**

c) Transacciones con otras partes vinculadas

Todas las transacciones con otras partes vinculadas corresponden a operaciones realizadas con Banco Inversis, sociedad en la que Indra tiene una participación del 12,77% y Bankia del 38,48%.

d) Transacciones con miembros de la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado transacciones con miembros de la Alta Dirección ni con partes vinculadas a éstos.

La retribución de los Altos Directivos se detalla en la nota 38 de la presente Memoria.

e) Transacciones con sociedades asociadas y negocios conjuntos

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han realizado transacciones con empresas asociadas y negocios conjuntos:

		2011 (Miles de euros)			
		Deudores	Acreedores	Ingresos	Gastos
Negocios conjuntos		6.495	4.526	19.800	16.406
		6.495	4.526	19.800	16.406

		2010 (Miles de euros)			
		Deudores	Acreedores	Ingresos	Gastos
Negocios conjuntos		8.649	4.875	15.875	9.831
		8.649	4.875	15.875	9.831

44) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No existen hechos relevantes en la Sociedad, posteriores al cierre del ejercicio.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
1.- Dependientes			
Indra Emac, S.A.	100%	Calle Mar Egeo, 4 Pol.Ind.1 San Fernando de Henares (Madrid)	Ingeniería y mantenimiento de sistemas de defensa aérea y otros relacionados.
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	Carrer de Roc Boronat, 133	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas y soluciones destinados a la vigilancia y control de seguridad de instalaciones.
Inmize Capital, S.L.	80%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Indra Software Labs, S.L.	100%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, construcción y pruebas para proyectos de desarrollo de sistemas de información.
Intos, S.A.U.	100%	Calle Mallorca, 221-223 Barcelona	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Administradora de Archivos, S A	100%	Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Servicios profesionales de tratamiento, gestión y custodia de archivos.
Europraxis Atlante, S.L.	100%	Calle Carabela la Niña, 12 Barcelona	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Prointec, S.A.	60,40%	Avda de Burgos 12 28036 Madrid	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito del medioambiente, el transporte, la construcción, el agua y la industria principalmente.
Indra BMB, S.L.	100%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Gestión y externalización de procesos de negocio (BPO), prestación de servicios de gestión documental y gestión hipotecaria.
Teknatrans Consultores, S.L.	100%	Portuetxe, 23, Donostia	Prestación de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra Sistemas Portugal, S.A.	100%	Lisboa (Portugal)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Italia SPA	77,50%	Milan (Italia)	Realización de productos y proyectos relacionados con las soluciones de las tecnologías de la información y cualquier actividad relacionada.
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	100%	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información, así como sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Avitech AG	100%	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Longwater Systems LTD	100%	Londres (Reino Unido)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Czech Republic s.r.o.	100%	Praga (República Checa)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Slovakia, a.s.	100%	Bratislava (Eslovaquia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra France SAS	100%	Antony (Francia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Hungary L.L.C.	100%	Debrecen (Hungria)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Sisteme S.R.L.	100%	Chisinau (Moldavia)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Sistemas Polska sp.z.o.o	100%	Varsovia (Polonia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Elektrica Soluziona S.A. (Rumania)	50,70%	Bucarest (Rumania)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Kazakhstan Engineering Llp	51%	Astana (Kazakhstan)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra SI, S.A.	76,43%	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnologías de la Información Argentina S.A.	90%	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Computación Ceicom, S.A.	100%	Buenos Aires (Argentina)	Procesamiento de datos, consultoría y asistencia técnica en análisis de sistemas, desarrollos e implementación de programas para equipos de computación.
Indra Brasil, Ltda.	99,99%	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Colombia Ltda.	100%	Bogotá (Colombia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Chile, S.A.	99,99%	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Chile S.A.	100%	Santiago de Chile (Chile)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Soluziona Guatemala, S.A.	99,99%	Guatemala (Guatemala)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Sistemas México S.A. de C.V.	99,99%	México D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnología de la Información México S.A. de C.V.	99,99%	México, D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	99,99%	México D.F. (México)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Panamá, S.A. (Panamá)	100%	Panamá	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Company S.A.C.	100%	Lima (Perú)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Perú S.A.	75%	Lima (Perú)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Soluciones y Servicios Indra Company Uruguay S.A.	100%	Montevideo (Uruguay)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Azertia Tecnologías de la Información Venezuela S.A.	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Gestión de Centros Venezuela S. A.	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones y servicios de gestión documental
Seintex Consultores S.A (Venezuela)	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información para el sector jurídico
Soluziona, S.P. C.A. (Venezuela)	100%	Caracas (Venezuela)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra USA Inc.	100%	Filadelfia (EE.UU.)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Systems, Inc.	100%	Orlando (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra Beijing Information Technology Systems Co. Ltd.	100%	Beijing (China)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd.	70%	Tianjin (China)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Philippines, Inc.	50%	Quezon (Filipinas)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Technology Solutions Malasya Sdn Bhd	100%	Kuala Lumpur (Malasya)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Indonesia	99,80%	Jakarta (Indonesia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas India Private Limited	100%	Nueva Dheli (India)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Bahrain Consultancy SPC	100%	Manama (Bahrain)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Magreb S.A.R.L	100%	Rabat (Marruecos)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Limited (Kenya)	100%	Nairobi (Kenya)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Soluziona Professional Services (Private) LTD	70%	Harare (Zimbabwe)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Australia Pty Limited	100%	Australia	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación		Domicilio	Actividad
2.- Negocios conjuntos			
UTE Indra EWS/STN Atlas Leopard 2	60%	Calle Joaquín Rodrigo, 11 Aranjuez (Madrid)	Desarrollo, suministro, instalación, integración y mantenimiento del Sistema de Combate para el carro de combate Leopard 2.
UTE Manteniment Rondes	30%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Servicio de mantenimiento de los Nudos de Llobegrat al Morrot.
UTE Saih Sur	35%	Avenida del General Perón, 36 Madrid	Servicios para el mantenimiento de la Red SAIH Sur Cadiz-Málaga-Granada-Almería.
UTE Jocs del Mediterrani	49%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Contrato para el funcionamiento y desarrollo de las loterías de la Generalidad de Cataluña, organizadas y gestionadas por la Entidad Autónoma de Juegos y Apuestas de la Generalidad.
UTE Estrada	33%	Valgrande 6 28108 Madrid	Servicio para la puesta en producción, gestión y explotación del Centro Estatal de Tramitación de Denuncias Automáticas
UTE Giss 11	35%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Servicios de carácter informático necesarios en la Gerencia de Informática de la SS.SS.
UTE Cledi 2	40%	Avda. Manoterias, 46 bis Madrid	Servicios complementarios para el manejo de diversos sistemas de información utilizados en la actividad sanitaria y administrativa y para la mejora de la eficiencia en la gestión asistencial.
UTE Área Metropolitana	20%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicios para la ejecución de operaciones de conservación de las carreteras del Área Metropolitana de Gran Canaria.
UTE Alta Capacidad	20%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de Alta Capacidad de Gran Canaria.
UTE Zona Norte	10%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de la Zona Norte de Gran Canaria.
UTE Mantenimiento Las Palmas	10%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicio de conservación y mantenimiento de calzadas, aceras, plazas y zonas peatonales de Las Palmas de Gran Canaria.
UTE Segura XXI-II	35%	C/ Sepúlveda, 6 Pol.Ind.Alcobendas 28108 Alcobendas (Madrid)	Mantenimiento y explotación del sistema automático de información hidrológica (SAIH) de la cuenca hidrográfica del Segura (Murcia, Albacete, Alicante, Almería y Jaén).
UTE Saih CHJ	25%	C/ Polígono, 43. 46960 Aldaya (Valencia)	Explotación, Mantenimiento, Actualización y Conservación del Sistema Automático de Información Hidrológica (SAIH) de la Cuenca del Júcar.
UTE Endesa Ingeniería-Indra Sistemas	49%	Avda. Montesierra nº 36, 1ª planta. Sevilla	Coordinación de Información técnica en la gestión de incidencias de la red de distribución de Sevillana Endesa, Fecsa Endesa y cualquier otra empresa del Grupo Endesa, en todo el territorio nacional.
UTE CIC-TF	50%	C/ Ramón y Cajal, 3 portal AB-38003. S./C. de Tenerife	Centro de Información de Carreteras y su mantenimiento.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2011

Denominación		Domicilio	Actividad
UTE Instalación VSM Instalazioak	25%	C/ Henao, 2. 48009 Bilbao	Construcción de las Instalaciones del Centro de Control de la Variante Sur Metropolitana.
UTE CEIDECOM	60%	Pol. Industrial Bembibre. Parque Ind. Alto de San Román. Bembibre. León.	Ejecución de las prestaciones que comprende el proyecto CEIDECOM Bembibre, presentado ante el Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón.
UTE Mantenimiento Semafórico de Torrejón de Ardoz	50%	C/ Príncipe de Vergara, 135 (Madrid)	Mantenimiento, conservación, suministro e instalación de señales luminosas reguladoras de la circulación de funcionamiento automático. Expte.: 99/2010 .
UTE Indra-Eurocopter	62,5%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Equipación de supervivencia de la flota aérea para la Armada Española HU-21 helicóptero (AS-332, AS-532 UL)".
UTE CTDA	33,0%	C/ Valgrande, 6 (Madrid)	Explotación del Centro de Tratamiento de Denuncias Automatizadas. Expte.: 0100DGT18075.
UTE IND. AMB. DELTA DEL EBRO	33,0%	AV. DIAGONAL, 211 - 08018 BARCELONA	EJECUCION DE LAS OBRAS INCLUIDAS EN LA ACTUACIÓN URGENTE 4.3 C "PROGRAMA PARA LA IMPLANTACIÓN DE REDES DE INDICADORES AMBIENTALES DEL DELTA DEL EBRO (TARRAGONA). N° Expte.: 08/17/09 .
UTE SALLÉN	70,0%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Contrato para el mantenimiento integral de las instalaciones del perímetro fronterizo de España con Marruecos en la Ciudad de Melilla.
I3 Televisión, S.L.	50%	Avda. Isla Graciosa, 13 San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Diseño, desarrollo, fabricación, suministro, montaje, reparación, mantenimiento, instalación y comercialización de productos, soluciones, aplicaciones y sistemas basados en las tecnologías de la información, para la industria audiovisual.
IRB Riesgo Operacional S.L.	33,33%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Esteio Sistemas S.A. (Brasil)	50%	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
3.- Asociadas			
Saes Capital, S.A.	49%	Paseo de la Castellana, 55 Madrid	A través de empresas asociadas, diseño, desarrollo, producción, integración, mantenimiento y explotación de sistemas electrónicos, informáticos y de comunicaciones, relacionados principalmente con sistemas navales y acústica submarina.
Tower Air Traffic Services, S.L.	50%	Carretera de Loeches, 9 Torrejon de Ardoz (Madrid)	Prestación de servicios de tránsito aéreo de aeródromo, para la gestión del tráfico de aeronaves en el espacio aéreo.
Indra Sistemas de Tesorería, S.L.	49%	Pº de la Castellana, 89 Madrid	Diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos, que hagan uso de las tecnologías de la información. Prestación de servicios profesionales en el ámbito de consultoría de negocio y de gestión, tecnológica y de formación.
Oyauri Investment, S.L.	33%	Duque de Sevilla, 11 Madrid	La participación en sociedades que desarrollen su actividad en el sector de la tecnología de la información y comunicación.
Jood Consulting, S.L.	50%	Avenida de Cataluña, 9 Valencia	Comercialización de servicios informáticos en países árabes.
A4 Essor, S.A.S.	20%	Paris (francia)	Desarrollo de un programa de seguridad para radiocomunicaciones.
Eurofighter Simulation System GmbH	26%	Munich (Alemania)	Desarrollo y producción de los simuladores para el avión EF-2000.
Euromids SAS	25%	Paris (Francia)	Desarrollo, fabricación y comercialización de los sistemas de comunicaciones tácticos.

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
1.- Dependientes			
Indra Emac, S.A.	100%	Calle Mar Egeo, 4 Pol.Ind.1 San Fernando de Henares (Madrid)	Ingeniería y mantenimiento de sistemas de defensa aérea y otros relacionados.
Indra Espacio, S.A.	100%	Calle Mar Egeo, 4 Pol.Ind.1 San Fernando de Henares (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas de control y seguimiento de satélites, y de sistemas de ayuda a la navegación y redes de comunicación vía satélite, tratamiento de imágenes y teledetección.
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	Carrer de Roc Boronat, 133	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas y soluciones destinados a la vigilancia y control de seguridad de instalaciones.
Inmize Capital, S.L.	80%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Indra Software Labs, S.L.	100%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, construcción y pruebas para proyectos de desarrollo de sistemas de información
Internet Protocol Sistemas Net, S.A.	100%	Paseo del Club Deportivo 1, Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Investigación, desarrollo, producción, instalación y comercialización de productos, sistemas y aplicaciones para redes de telecomunicaciones, informáticas e internet y seguridad
Intos, S.A.U.	100%	Calle mallorca, 221-223 Barcelona	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Administradora de Archivos, S A	100%	Azuqueca de Henares (Guadalajara)	Servicios profesionales de tratamiento, gestión y custodia de archivos.
Alanya Healthcare Systems S.L.U.	100%	Plaza de Grecia, S/N Toledo	Investigación, diseño, desarrollo, producción, integración, comercialización, operación, instalación, mantenimiento y gestión de sistemas, soluciones y productos que hagan uso de la informática, electrónica, comunicaciones u otras tecnologías de la información y sean de aplicación al campo sanitario, su transferencia y comercialización, la capacitación, formación y soporte a la gestión y cualquier tipo de servicios relacionados con todo ello.
Tower Air Traffic Services, S.L.	100%	Carretera de Loeches, 9 Torrejon de Ardoz (Madrid)	Prestación de servicios de tránsito aéreo de aeródromo, para la gestión del tráfico de aeronaves en el espacio aéreo.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra SI, S.A.	76,43%	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnologías de la Información Argentina S.A.	90%	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona, S.A. (Argentina)	72,20%	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Computación Ceicom, S.A.	100%	Buenos Aires (Argentina)	Procesamiento de datos, consultoría y asistencia técnica en análisis de sistemas, desarrollos e implementación de programas para equipos de computación.
Indra Brasil, Ltda.	99,99%	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra P+D Brasil, Ltda.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios de consultoría, desarrollo y mantenimiento de sistemas de soporte a la operación y comerciales para compañías de telecomunicaciones.
Indra Colombia Ltda.	100%	Bogotá (Colombia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Chile, S.A.	99,99%	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Chile S.A.	100%	Santiago de Chile (Chile)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Soluziona Guatemala, S.A.	99,99%	Guatemala (Guatemala)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Sistemas México S.A. de C.V.	99,99%	México D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnología de la Información México S.A. de C.V.	99,99%	México, D.F. (México)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Soluziona Mejico S.A. de C.V.	99,99%	México D.F. (México)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Panamá, S.A. (Panamá)	100%	Panamá	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Company S.A.C.	100%	Lima (Perú)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra Perú S.A.	75%	Lima (Perú)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Soluziona Uruguay , S.A.	100%	Montevideo (Uruguay)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra USA Inc.	100%	Filadelfia (EE.UU.)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Systems, Inc.	100%	Orlando (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Tecnologías de la Información Venezuela S.A.	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Azertia Gestión de Centros Venezuela S. A.	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones y servicios de gestión documental
Seintex Consultores S.A (Venezuela)	100%	Caracas (Venezuela)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información para el sector jurídico
Soluziona, S.P. C.A. (Venezuela)	100%	Caracas (Venezuela)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	100%	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información, así como sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Avitech AG	100%	Alemania	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Czech Republic s.r.o.	100%	Praga (República Checa)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Eslovakia, a.s.	100%	Bratislava (Eslovaquia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra France SAS	100%	Antony (Francia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Hungary L.L.C.	100%	Debrecen (Hungria)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Sisteme S.R.L.	100%	Chisinau (Moldavia)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Sistemas Polska sp.z.o.o	100%	Varsovia (Polonia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación		Domicilio	Actividad
Indra Sistemas Portugal, S.A.	100%	Lisboa (Portugal)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Longwater Systems LTD	100%	Londres (Reino Unido)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Elektrica Soluziona S.A. (Rumania)	50,70%	Bucarest (Rumania)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones.
Indra Beijing Information Technology Systems Co. Ltd.	100%	Beijing (China)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Radar Technology (Tianjin) Co., Ltd.	100%	Tianjin (China)	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra Philippines, Inc.	50%	Quezon (Filipinas)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Sistemas India Private Limited	100%	Nueva Dhelí (India)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Sistemas Magreb S.A.R.L	100%	Rabat (Marruecos)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Limited (Kenya)	100%	Nairobi (Kenya)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Soluziona Professional Services (Private) LTD	100%	Harare (Zimbabwe)	Prestación de servicios profesionales en el área de consultoría tecnológica y desarrollo de soluciones
Indra Australia Pty Limited	100%	Australia	Diseño, desarrollo, producción y mantenimiento de sistemas de ayuda a la navegación, el aterrizaje y sistemas de control de tráfico aéreo.
Indra BMB, S.L.	93,50%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Gestión y externalización de procesos de negocio (BPO), prestación de servicios de gestión documental y gestión hipotecaria.
Europraxis Atlante, S.L.	100%	Calle Carabela la Niña, 12 Barcelona	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Prointec, S.A.	60,40%	Avda de Burgos 12 28036 Madrid	Prestación de servicios de ingeniería y consultoría en el ámbito del medioambiente, el transporte, la construcción, el agua y la industria principalmente.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación		Domicilio	Actividad
2.- Negocios conjuntos			
UTE Indra EWS/STN Atlas Leopard 2	60%	Calle Joaquín Rodrigo, 11 Aranjuez (Madrid)	Desarrollo, suministro, instalación, integración y mantenimiento del Sistema de Combate para el carro de combate Leopard 2.
UTE Manteniment Rondes	30%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Servicio de mantenimiento de los Nudos de Llobregat al Morrot
UTE Saih Sur	35%	Avenida del General Perón, 36 Madrid	Servicios para el mantenimiento de la Red SAIH Sur Cadiz-Málaga-Granada-Almería
UTE Jocs del Mediterrani	49%	Avenida de Bruselas 35 Alcobendas (Madrid)	Contrato para el funcionamiento y desarrollo de las Loterías de la Generalidad de Cataluña, organizadas y gestionadas por la Entidad Autónoma de Juegos y Apuestas de la Generalidad
UTE Estrada	33%	Valgrande 6 28108 Madrid	Servicio para la puesta en producción, gestión y explotación del Centro Estatal de Tramitación de Denuncias Automáticas
UTE Giss 11	35%	Avenida de Bruselas 35 Alcobendas (Madrid)	Servicios de carácter informático necesarios en la Gerencia de Informática de la SS.SS
UTE Cledi 2	40%	Avda. Manoteras, 46 bis Madrid	Servicios complementarios para el manejo de diversos sistemas de información utilizados en la actividad sanitaria y administrativa y para la mejora de la eficiencia en la gestión asistencial
UTE Área Metropolitana	20%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicios para la ejecución de operaciones de conservación de las carreteras del Área Metropolitana de Gran Canaria.
UTE Alta Capacidad	20%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de Alta Capacidad de Gran Canaria.
UTE Zona Norte	10%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de la Zona Norte de Gran Canaria.
UTE Mantenimiento Las Palmas	10%	Alcalde Francisco Hernández González, 4. Las Palmas de Gran Canaria	Servicio de conservación y mantenimiento de calzadas, aceras, plazas y zonas peatonales de Las Palmas de Gran Canaria
UTE Segura XXI-II	35%	C/ Sepúlveda, 6 Pol.Ind.Alcobendas 28108 Alcobendas (Madrid)	Mantenimiento y explotación del sistema automático de información hidrológica (SAIH) de la cuenca hidrográfica del Segura (Murcia, Albacete, Alicante, Almería y Jaén)
UTE Saih CHJ	25%	C/ Polígono, 43. 46960 Aldaya (Valencia)	Explotación, Mantenimiento, Actualización y Conservación del Sistema Automático de Información Hidrológica (SAIH) de la Cuenca del Júcar.
UTE Endesa Ingeniería-Indra Sistemas	49%	Avda. Montesierra nº 36, 1ª planta. Sevilla	Coordinación de Información técnica en la gestión de incidencias de la red de distribución de Sevillana Endesa, Fecsa Endesa y cualquier otra empresa del Grupo Endesa, en todo el territorio nacional
UTE CIC-TF	50%	C/ Ramón y Cajal, 3 portal AB-38003. S./C. de Tenerife	Centro de Información de Carreteras y su mantenimiento

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas , S.A
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2010

Denominación		Domicilio	Actividad
UTE Instalación VSM Instalazioak	25%	C/ Henao, 2. 48009 Bilbao	Construcción de las Instalaciones del Centro de Control de la Variante Sur Metropolitana.
UTE CEIDECOM	60%	Pol. Industrial Bembibre. Parque Ind. Alto de San Román. Bembibre. León.	Ejecución de las prestaciones que comprende el proyecto CEIDECOM Bembibre, presentado ante el Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón.
UTE Indra-Eurocopter	62,5%	Avenida de Bruselas 35, Alcobendas (Madrid)	Equipación de supervivencia de la flota aérea para la Armada Española HU-21 helicóptero (AS-332, AS-532 UL)
I3 Televisión, S.L.	50%	Avda. Isla Graciosa 13, San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Diseño, desarrollo, fabricación, suministro, montaje, reparación, mantenimiento, instalación y comercialización de productos, soluciones, aplicaciones y sistemas basados en las tecnologías de la información, para la industria audiovisual.
IRB Riesgo Operacional S.L.	33,33%	Avenida de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Esteio Sistemas S.A. (Brasil)	50%	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
3.- Asociadas			
Saes Capital, S.A.	49%	Paseo de la Castellana, 55 Madrid	A través de empresas asociadas, diseño, desarrollo, producción, integración, mantenimiento y explotación de sistemas electrónicos, informáticos y de comunicaciones, relacionados principalmente con sistemas navales y acústica submarina.
Eurofighter Simulation System GmbH	26%	Munich (Alemania)	Desarrollo y producción de los simuladores para el avión EF-2000
Euromids SAS	25%	Paris (Francia)	Desarrollo, fabricación y comercialización de los sistemas de comunicaciones tácticos
Indra Sistemas Tecnom, S.A de C.V.	50%	México D.F. (Mexico)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
MRCM GmbH	22,15%	Ulm (Danube) (Alemania)	Desarrollo de soluciones para sistemas de guerra electrónica
Jood Consulting, S.L.	50%	Avenida de Cataluña, 9 Valencia	Comercialización de servicios informáticos en países árabes.
A4 Essor, S.A.S.	20%	Paris (francia)	Desarrollo de un programa de seguridad para radiocomunicaciones

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 9 de las Cuentas Anuales de las cuales es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO II 1/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Emac	Indra Sist. Seguridad	Inmize Capital	Software Labs	Intos	Administradora de Archivos	Europraxis Atlante	Prointec
% de participación al 31.12.11	100%	100%	80%	100%	100,00%	100%	100%	60,40%
Capital	811	120	160	14.408	60	1.500	18.414	1.000
Reservas	162	3.722	1.403	6.766	1.608	2.906	18.721	20.855
Resultado del ejercicio	1.869	1.212	(5)	12.141	112	1.778	3.412	2.313
Total Fondos Propios	2.842	5.054	1.558	33.315	1.780	6.184	40.547	24.168
Coste en libros	8.015	120	1.280	14.408	6.329	13.295	32.183	42.956
Deterioro	-	-	-	-	(1.221)	-	-	(3.433)
Valor neto en libros	8.015	120	1.280	14.408	5.108	13.295	32.183	39.523

	Indra BMB	Teknatrans Consultores
% de participación al 31.12.11	100,0%	100,0%
Capital	28.603	3
Reservas	(6.803)	475
Resultado del ejercicio	(9.581)	169
Total Fondos Propios	12.219	647
Coste en libros	35.244	1.300
Deterioro	-	-
Valor neto en libros	35.244	1.300

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO II 2/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Portugal	Indra Italia (Visiant Galyleo)	AC-B Air Traffic Control GmbH	Avitech AG	Longwater Systems LTD	Indra Czech Republic	Indra Slovakia	Indra France
% de participación al 31.12.11	100%	77,50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital	8.625	2.500	50	2.300	1.303	1.098	199	47
Reservas	(2.639)	1.720	415	6	(2.005)	1.187	399	228
Resultado del ejercicio	581	1.112	234	755	(18)	149	41	(86)
Total Fondos Propios	6.567	5.332	699	3.061	(720)	2.434	639	189
Coste en libros	22.671	24.723	1.788	5.349	1.033	8.537	1.526	1.570
Deterioro	(6.915)	-	-	-	(1.033)	-	-	-
Valor neto en libros	15.756	24.723	1.788	5.349	-	8.537	1.526	1.570

	Indra Hungary	Indra Sisteme (Moldavia)	Indra Polska	Electrica Soluziona Rumania
% de participación al 31.12.11	100%	100%	100%	50,70%
Capital	25	-	13	23
Reservas	337	1.235	(49)	867
Resultado del ejercicio	(212)	32	-	347
Total Fondos Propios	150	1.267	(36)	1.237
Coste en libros	1.252	981	13	2.250
Deterioro	(1.150)	-	-	(430)
Valor neto en libros	102	981	13	1.820

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO II 3/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Si	Azertia T.I. Argentina	Computación Ceicom	Indra Brasil	Europraxis Consul. Brasil	Indra Colombia	Indra Chile	Soluziona Chile
% de participación al 31.12.11	76,43%	90%	100%	99,99%	0,01%	99,99%	99,99%	100%
Capital	7.232	3.609	47	52.015	4267	2.746	1.603	10.055
Reservas	(2.592)	(571)	2.909	(7.002)	(4.226)	3.310	778	(9.314)
Resultado del ejercicio	2.921	(979)	599	(38.256)	(1.457)	1.613	1.145	(836)
Total Fondos Propios	7.561	2.059	3.555	6.757	(1.416)	7.669	3.526	(95)
Coste en libros	9.485	12.101	3.962	61.769	59	10.406	2.623	19.834
Deterioro	-	(2.962)	-	-	(59)	-	-	(2.076)
Valor neto en libros	9.485	9.139	3.962	61.769	-	10.406	2.623	17.758

	Soluziona Guatemala	Indra Sistemas México	Azertia T.I. México	Soluziona México	Indra Panama	Indra Company SAC Perú	Indra Perú	Soluc y Serv. Indra Comp. Uruguay
% de participación al 31.12.11	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	100%	100%	75%	100%
Capital	467	1.388	1.093	27.369	31	439	1.143	1.212
Reservas	(169)	3.297	7.008	(28.671)	2.841	228	3.770	344
Resultado del ejercicio	(12)	35	1.400	1.177	(427)	438	3.821	100
Total Fondos Propios	286	4.720	9.501	(125)	2.445	1.105	8.734	1.656
Coste en libros	4.132	1.419	15.108	30.614	2.592	402	10.322	1.000
Deterioro	(4.132)	-	-	(17.197)	-	-	-	-
Valor neto en libros	-	1.419	15.108	13.417	2.592	402	10.322	1.000

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO II 4/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Azertia TI Venezuela	Azertia Gest. Centros Venezuela	Seintex Consultores	Soluziona SP Venezuela	Indra Bahrain Consultancy	Indra USA	Indra Systems Usa
% de participación al 31.12.11	100%	100%	100%	100%		100%	100%
Capital	2.615	733	967	14	99	3.539	8
Reservas	2.976	(465)	1.032	6.843	265	(3.206)	(10.418)
Resultado del ejercicio	11	(1.261)	(221)	(2.473)	3.663	663	(3.189)
Total Fondos Propios	5.602	(993)	1.778	4.384	4.027	996	(13.599)
Coste en libros	5.960	3.778	2.849	2.952	99	3.118	427
Deterioro	-	-	(2.395)	-	-	(447)	-
Valor neto en libros	5.960	3.778	454	2.952	99	2.671	427

	Indra Kazakhstan	Indra Beijing	Indra Radar Tecn. (Tianjin)	Indra Philippines INC	Indra Technology Solutions Malaysia	Indra Indonesia	Indra India Private Limited
% de participación al 31.12.11	51%	100%	70%	50%	100%	100%	100%
Capital	1.224	254	2278	593	116	372	1470
Reservas	-	779	(1.027)	5.634	5	(3)	(81)
Resultado del ejercicio	-	212	(401)	1.400	(24)	(1)	(1.396)
Total Fondos Propios	1.224	1.245	850	7.627	97	368	(7)
Coste en libros	624	266	1.351	2.402	116	372	1.568
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto en libros	624	266	1.351	2.402	116	372	1.568

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO II 5/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Sistemas Magreb	Indra Limited Kenya	Sz Professional Services Zimbawe	Indra Australia PTY Limited
% de participación al 31.12.11	100%	100%	70%	100%
Capital	443	1	-	8.737
Reservas	(438)	2.149	-	(6.015)
Resultado del ejercicio	256	455	-	512
Total Fondos Propios	261	2.605	-	3.234
Coste en libros	678	2.047	65	4.875
Deterioro	-	-	(65)	-
Valor neto en libros	678	2.047	-	4.875

	Saes Capital	Tower Air Traffic Services	Indra Sistemas de Tesoreria	Oyauri Investment	Jood Consulting	A4 Essor, SAS	Eurofighter Simulation Systems	Euromids SAS
% de participación al 31.12.11	49%	50%	49%	33%	50,00%	20,00%	26%	25%
Capital	2.735	1.000	5	6	-	100	260	41
Reservas	1.306	-	-	1.420	-	(93)	9.336	1.189
Resultado del ejercicio	809	-	3	(539)	-	(71)	3.245	(202)
Total Fondos Propios	4.850	1.000	8	1	1	(64)	12.841	1.028
Coste en libros	1.340	500	5	1.500	3	21	68	10
Deterioro	-	-	-	-	(2)	-	-	-
Valor neto en libros	1.340	500	5	1.500	1	21	68	10

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO II 6/11

Detalle de los Fondos Propios de las Inversiones en Negocios Conjuntos al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	I3 televisión	IRB Riesgo Operacional	Indra Esteio Brasil
% de participación al 31.12.11	50%	33,33%	50%
Capital	300	2.550	997
Reservas	(85)	(882)	(137)
Resultado del ejercicio	(35)	(282)	220
Total Fondos Propios	180	1.386	1.080
Coste en libros	150	-	498
Deterioro	-	-	-
Valor neto en libros	150	-	498

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO II 7/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Emac	Indra Espacio	Sistemas Sist. Seguridad	Europraxis Atlante	Software Labs	Inmize Capital	Alanya Healthcare Systems	Tower Air Traffic Services
% de participación al 31.12.10	100%	100%	100%	100%	100%	80%	100%	100%
Capital	811	601	120	18.414	14.408	160	3	3
Reservas	162	4.212	3.896	12.427	4.425	1.407		
Resultado del ejercicio	2.254	2.840	(174)	6.293	7.008	(4)	(21)	
Total Fondos Propios	3.227	7.653	3.842	37.134	25.841	1.563	(18)	3
Coste en libros	8.015	20.911	120	32.183	14.408	1.280	3	3
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto en libros	8.015	20.911	120	32.183	14.408	1.280	3	3

	IP Sistemas	Indra BMB	Adea	Intos	Prointec
% de participación al 31.12.10	100%	93,5%	100%	100,00%	60,40%
Capital	313	28.603	1.500	60	1.000
Reservas	5.738	1.891	4.102	1.608	26.106
Resultado del ejercicio	381	(9.561)	1.706	720	(6.504)
Total Fondos Propios	6.432	20.933	7.308	2.388	20.602
Coste en libros	10.738	26.744	13.295	5.232	42.956
Deterioro	-	-	-	(1.465)	(3.509)
Valor neto en libros	10.738	26.744	13.295	3.767	39.447

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO II 8/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra USA	Soluziona Chile	Indra Si	Azertia T.I. Argentina	Computación Ceicom	Indra Chile	Indra Hungary LLC	Soluziona SP Venezuela
% de participación al 31.12.10	100%	100%	76,43%	90%	100%	99,99%	100%	100%
Capital	2.170	5.925	6.537	253	52	2.623	32	25
Reservas	(1.684)	(8.471)	(4.223)	(410)	2.557	(86)	410	3.794
Resultado del ejercicio	(1.442)	163	1.893	(127)	484	(63)	(59)	1.404
Total Fondos Propios	(956)	(2.383)	4.207	(284)	3.093	2.474	383	5.223
Coste en libros	1.528	16.834	8.520	8.901	3.962	2.623	1.252	2.952
Deterioro	-	(2.417)	-	(3.406)	-	-	(855)	-
Valor neto en libros	1.528	14.417	8.520	5.495	3.962	2.623	397	2.952

	Indra Australia PTY Limited	Indra Sistemas México	Azertia T.I. México	Soluziona México	Longwater Systems LTD	Indra Portugal	Indra Sistemas Magreb	Indra France
% de participación al 31.12.10	100%	99,99%	99,99%	99,99%	100%	100%	100%	100%
Capital	6.362	1.418	1.001	30.148	1.437	8.625	678	47
Reservas	(3.295)	(173)	5.784	(30.272)	(1.992)	(3.624)	(1.128)	3
Resultado del ejercicio	(464)	3.867	2.118	(1.241)	(127)	984	454	225
Total Fondos Propios	2.603	5.112	8.903	(1.365)	(682)	5.985	4	275
Coste en libros	4.875	1.419	15.108	30.614	1.033	22.671	678	1.570
Deterioro	(1.742)	-	(2.337)	(18.802)	(1.033)	(7.356)	(252)	(526)
Valor neto en libros	3.133	1.419	12.771	11.812	-	15.315	426	1.044

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO II 9/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Colombia	Indra do Brasil	Indra Panama	Soluziona Guatemala	Indra Czech Republic	Indra Slovakia	Soluziona SA Argentina	Azertia TI Venezuela
% de participación al 31.12.10	99,99%	99,99%	100%	99,99%	100%	100%	72%	100%
Capital	2.697	12.977	30	40	1.019	199	1.491	2.531
Reservas	2.849	(7.091)	2.742	(118)	1.148	344	(452)	2.489
Resultado del ejercicio	604	1.243	39	(41)	169	55	(444)	(758)
Total Fondos Propios	6.150	7.129	2.811	(119)	2.336	598	595	4.262
Coste en libros	10.406	22.566	2.592	3.742	8.537	1.526	965	5.960
Deterioro	(923)	(2.237)	-	(3.742)	-	-	(716)	-
Valor neto en libros	9.483	20.329	2.592	-	8.537	1.526	249	5.960

	Indra Systems Usa	Seintex Consultores	Azertia Gest. Centros Venezuela	Soluziona Uruguay	Indra Beijing	Indra Philippines INC	Indra India Private Limited	Soluziona S.R.L. Moldavia
% de participación al 31.12.10	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	100%
Capital	8	1.744	1.548	973	235	522	68	0
Reservas	(4.138)	269	(1.136)	356	580	4.650	7	1.134
Resultado del ejercicio	(5.719)	(572)	(215)	69	120	1.005	-187	32
Total Fondos Propios	(9.849)	1.441	197	1.398	935	6.177	(112)	1.166
Coste en libros	427	2.849	3.778	1.000	266	2.402	68	981
Deterioro	-	(2.429)	(15)	-	-	-	-	-
Valor neto en libros	427	420	3.763	1.000	266	2.402	68	981

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO II 10/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Electrica Soluziona Rumania	Indra Limited Kenya	Indra Polska	Sz Professional Services Zimbawe	Indra Company SAC Perú	Indra Perú	Indra Radar Tecn. (Tianjin)	Avitech AG
% de participación al 31.12.10	50,70%	100%	100%	100%	100%	75%	70%	100%
Capital	28	1.866	13	-	403	979	1929	2.300
Reservas	592	97	(34)	-	(168)	88	(298)	116
Resultado del ejercicio	577	383	(15)	-	350	3.174	(436)	449
Total Fondos Propios	1.197	2.346	(36)	-	585	4.241	1.195	2.865
Coste en libros	2.250	2.047	13	65	402	8.684	1.351	5.349
Deterioro	(623)	-	-	(65)	-	-	-	-
Valor neto en libros	1.627	2.047	13	-	402	8.684	1.351	5.349

	AC-B Air Traffic Control GmbH	Indra P+D Brasil
% de participación al 31.12.10	100%	100%
Capital	50	283
Reservas	224	79
Resultado del ejercicio	191	558
Total Fondos Propios	465	920
Coste en libros	1.788	340
Deterioro	-	-
Valor neto en libros	1.788	340

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO II 11/11

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Saes Capital	Eurofighter Simulation Systems	Euromids SAS	Indra Sistemas Tecnocom	MRCM GmbH	A4 Essor, SAS	Jood Consulting
% de participación al 31.12.10	49%	26%	25%	50%	22,15%	20,00%	50%
Capital	3.735	260	41	3	-	100	-
Reservas	134	7.270	1.138	88	-	(36)	-
Resultado del ejercicio	1.175	1.925	(39)	(28)	-	285	-
Total Fondos Propios	5.044	9.455	1.140	63	-	349	1
Coste en libros	1.340	68	10	2	51	21	3
Deterioro	-	-	-	-	(51)	-	(2)
Valor neto en libros	1.340	68	10	2	-	21	1

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

Detalle de los Fondos Propios de las Inversiones en Negocios Conjuntos al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	I3 televisión	Indra Esteio Brasil	IRB Riesgo Operacional
% de participación al 31.12.10	50%	50%	33,33%
Capital	300	498	2.550
Reservas	(75)	348	(599)
Resultado del ejercicio	(109)	100	(283)
Dividendo a cuenta	-	-	-
Total Fondos Propios	116	946	1.668
Coste en libros	150	498	-
Deterioro	-	-	-
Valor neto en libros	150	498	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2011

Anexo III
Pagina 2 de 6

Internet Protocol Sistemas Net, S.A. Sociedad Unipersonal
Balance de situación de la Sociedad absorbida
al 1 de enero de 2011

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	01.01.2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	01.01.2011
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
Inmovilizado intangible	89	Fondos Propios	6.432
Desarrollo	88	Capital	313
Aplicaciones informáticas	1	Capital escriturado	313
Inmovilizado material	790	Prima de emisión	3.543
Terrenos y construcciones	750	Reservas	2.195
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado materia	40	Legal y estatutarias	63
Inversiones financieras a largo plazo	1	Otras reservas	2.132
Otros activos financieros	1	Resultados de ejercicios anteriores	-
Activo por impuesto diferido	2	Resultado del ejercicio	381
		Total patrimonio neto	6.432
		Deudas a largo plazo	303
		Otros pasivos financieros	303
Total activo no corriente	882	Total pasivo no corriente	303
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Existencias	82	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	71
Anticipos a proveedores	82	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.410
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.185	Proveedores	1.538
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.365	Proveedores empresas del grupo y asociadas	471
Clientes empresas del grupo y asociadas	4.656	Acreedores varios	110
Personal	107	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	52
Otros créditos con las administraciones Públicas	57	Otras deudas con las administraciones públicas	237
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	59	Anticipos de clientes	2
Inversiones financieras a corto plazo	1	Periodificaciones a corto plazo	1
Periodificaciones a corto plazo	-		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	Total pasivo corriente	2.482
Tesorería	8		
Total activo corriente	8.335	TOTAL PASIVO	9.217
TOTAL ACTIVO	9.217		

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 1 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

XTREME Satellite Communication S.A.
Balance de situación de la Combinación de Negocio
al 1 de abril de 2011

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	01.04.2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	01.04.2011
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	35		
Desarrollo	35		
Aplicaciones informáticas			
Inmovilizado material	562		
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	562		
Inversiones financieras a largo plazo	275		
Otros activos financieros	275		
Fondo de Comercio generado	9.049	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	49
		Total patrimonio neto	49
		Deudas a largo plazo	266
		Pasivos por impuesto diferido	21
		Total pasivo no corriente	287
Total activo no corriente	9.921		
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	758	PASIVO CORRIENTE	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	826	Provisiones a cortoplazo	33
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	220	Deudas a corto plazo	355
Clientes empresas del grupo y asociadas	382	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.457
Activos por impuesto corriente	1	Proveedores	462
Otros créditos con las administraciones Públicas	223	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	83
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	19	Pasivos por impuesto corriente	107
Inversiones financieras a corto plazo	1.540	Otras deudas con las administraciones públicas	115
Periodificaciones a corto plazo	1	Coste de la Combinación de negocios	11.690
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	116		
Tesorería	116	Total pasivo corriente	12.845
Total activo corriente	3.260		
TOTAL ACTIVO	13.181	TOTAL PASIVO	13.181

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 1 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2011
Balance de la Combinación de Negocio de la Aportación de la Rama de Actividad de Transporte y Tráfico.

Anexo III
 Pagina 4 de 6

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2011
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	11.612		
Propiedad Industrial	8.943		
Fondo de comercio	2.669		
Inmovilizado material	68		
Total activo no corriente	11.680		
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Existencias	86	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	453
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.777	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.090
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.766	Proveedores	539
Personal	11	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	7
		Anticipos de clientes	1.615
		Coste de la Combinación de negocios	11.929
Total activo corriente	2.863	Total pasivo corriente	14.543
TOTAL ACTIVO	14.543	TOTAL PASIVO	14.543

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 1 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2011

Anexo III
Pagina 5 de 6

Ceicom Europe S.L.Sociedad Unipersonal
Balance de situación de la Sociedad absorbida
al 1 de enero de 2010
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO NO CORRIENTE	01.01.2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	01.01.2010
		PATRIMONIO NETO	
		Fondos Propios	182
		Capital	3
		Capital escriturado	3
		Reservas	154
		Legal y estatutarias	1
		Otras reservas	153
Inversiones financieras a largo plazo	4	Resultados de ejercicios anteriores	(54)
		Resultado del ejercicio	79
		Ajuste por cambio de valor	13
		Operaciones de cobertura	13
		Total patrimonio neto	195
Activo por impuestos diferidos	33	Pasivos por impuestos diferidos	5
Total activo no corriente	37	Total pasivo no corriente	5
		PASIVO CORRIENTE	
		Deudas a corto plazo	4
		Deudas con entidades de crédito	3
		Derivados	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.753	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	942
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.038	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.672
Clientes empresas del grupo y asociadas	636	Proveedores	207
Personal	7	Proveedores empresas del grupo y asociadas	2.357
Activos por impuesto corriente	9	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	30
Otros créditos con las administraciones Públicas	63	Otras deudas con las administraciones públicas	13
		Anticipos de clientes	65
Tesorería	28	Total pasivo corriente	3.618
Total activo corriente	3.781	TOTAL PASIVO	3.818
TOTAL ACTIVO	3.818	TOTAL PASIVO	3.818

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 1 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2011
Balance de Aportación de la Rama de Actividad de Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.U.

Anexo III
 Pagina 6 de 6

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	30.09.2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.09.2010
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	27		
Inmovilizado material	581		
Total activo no corriente	608		
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Existencias	1.810		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.346	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	20.166
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.318	Proveedores	8.799
Personal	28	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.654
		Anticipos de clientes	8.750
		Acreeedores varios	374
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.402	Cuenta corriente escisión	589
Total activo corriente	19.558	Total pasivo corriente	20.166
TOTAL ACTIVO	20.166	TOTAL PASIVO	20.166

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 1 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO IV

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre del 2011

Página 1 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Deudores							Acreedores a corto plazo								
	Cientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Deudores varios	Total Deudas Comerciales	Créditos a Corto	Dividendo a cobrar	Cuentas corrientes	Total Invers. Emp. Grupo	Total Saldos Deudores	Por Deudas Comerciales	Por Anticipo	Total Deudas Comerc.	Por Préstamos	Otras Deudas	Total Deudas	Total Saldos Acreedores
Indra SI	4.240	360	3.102	7.702	-	-	139	139	7.841	3.919	27	3.946	-	-	3.946	
Indra Emac, S.A.	105	1	-	106	-	-	799	799	905	24	-	24	4.686	4.686	4.710	
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	4.082	4.337	-	8.419	13.200	-	461	13.661	22.080	205	33	238	-	-	238	
Indra Sistemas Chile, S.A.	468	1.064	2.074	3.606	-	-	-	-	3.606	339	16	355	-	-	355	
Eurofighter Simulation System GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.643	24.643	-	-	24.643	
Europraxis Atlante, S.L.	651	66	-	717	18.358	-	330	18.688	19.405	7.914	-	7.914	-	-	7.914	
Euromids SAS	508	29	-	537	-	-	-	-	537	5.459	1.717	7.176	-	-	7.176	
Europraxis ALG Consulting, Ltd. (UK)	1	7	-	8	-	-	-	-	8	25	-	25	-	-	25	
Indra Beijing Information Technology Systems Ltd. (China)	1	-	-	1	-	-	-	-	1	311	-	311	-	-	311	
Indra Brasil, Ltda.	3.947	471	559	4.977	-	-	3	3	4.980	1.263	1	1.264	-	-	1.264	
Indra Sistemas Portugal, S.A.	8.240	2.864	2.768	13.872	-	-	-	-	13.872	516	153	669	-	15	684	
Europraxis Consulting, S.R.L.	1	-	-	1	767	-	-	767	768	617	-	617	-	-	617	
Indra BMB SL	2.880	326	-	3.206	80.095	-	-	80.095	83.301	6.502	2	6.504	-	4.473	10.977	
Indra Sistemas México, S.A. de C.V.	7.524	1.315	277	9.116	-	-	1	1	9.117	631	777	1.408	-	-	1.408	
BMB Gestión Documental Canarias, S.L.	15	-	-	15	364	-	-	364	379	-	-	-	-	-	-	
Computación Ceicom	602	9	542	1.153	-	-	3	3	1.156	2.661	-	2.661	-	-	2.661	
Indra Sistemas Magreb SA RL	6	-	45	51	-	-	152	152	203	43	-	43	-	-	-	
Indra Polska Sp.z.o.o	1	-	-	1	-	-	43	43	44	-	-	-	-	-	-	
Indra France Sas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111	-	111	911	911	1.022	
Advanced Logistics Group, S.A.	188	-	-	188	13.182	-	-	13.182	13.370	241	-	241	-	211	452	
Indra BMB Servicios Digitales, S.A.	132	-	-	132	636	-	55	691	823	155	-	155	-	-	155	
Indra Australia Pty Limited	234	2.076	-	2.310	-	-	-	-	2.310	870	656	1.526	-	-	1.526	
Cob Barcelona	38	-	-	38	-	-	601	601	639	52	-	52	4.069	10	4.079	
Alanya Healthcare Systems, S.L.U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Avitech AG	3	-	-	3	-	558	-	558	561	-	-	-	3.850	3.850	3.850	
Indra Perú S.A.	154	-	-	154	-	-	-	-	154	33	-	33	-	-	33	
Administradora de Archivos S A	28	-	-	28	-	-	809	809	837	35	-	35	72	72	107	
Azertia Tecnología de la Información México S.A.C.V.	770	56	-	826	-	-	-	-	826	-	42	42	-	-	42	
Azertia Tecnología de la Información Venezuela S.A.	7	-	-	7	-	-	13	13	20	-	-	-	-	-	-	
Azertia Gestión de Centros Venezuela S A	17	-	-	17	342	-	48	390	407	-	-	-	-	-	-	
Azertia Tecnología de la Información Argentina S.A.	21	-	-	21	-	-	-	-	21	11	-	11	-	-	11	
Indra Panama, S.A.	673	94	-	767	-	-	16	16	783	7	31	38	-	-	38	
Indra Czech Republic s.r.o.	10	-	-	10	-	-	-	-	10	120	30	150	-	-	150	
Indra Eslovaquia, a.s.	-	-	-	-	-	-	61	61	61	112	-	112	-	-	112	
Electrica Soluzion S.A (Rumania)	157	14	-	171	-	-	-	-	171	40	-	40	-	-	40	
Indra Limited (Kenya)	174	-	-	174	-	-	-	-	174	518	-	518	-	11	529	
Indra Philippines INC	430	285	-	715	-	102	-	102	817	1.033	2	1.035	-	-	1.035	
Indra Colombia LTDA.	3.016	853	362	4.231	-	-	-	-	4.231	1.121	273	1.394	-	40	1.434	
Soluzion SP, C.A. Venezuela	4	81	-	85	-	-	-	-	85	89	-	89	-	-	89	
Indra Company SAC (Perú)	792	-	-	792	-	-	-	-	792	993	37	1.030	-	-	1.030	
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	-	107	-	107	-	-	-	-	107	-	-	-	-	-	-	
Indra Sistemas India Private Limited	2.793	1.211	-	4.004	-	-	-	-	4.004	(77)	-	(77)	-	-	(77)	
Indra P+D Brasil LTDA	-	1.352	-	1.352	-	-	4.755	4.755	6.107	-	-	-	-	-	-	
Europraxis ALG Consulting México SA de CV	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	
Advanced Logistics Group Andina	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	
Advanced Logistics Group Venezuela	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	
Mensor Consultoría y Estrategia S.L.	21	-	-	21	1.962	-	-	1.962	1.983	200	40	240	-	-	240	
Subtotal	42.937	16.978	9.729	69.644	128.906	660	8.289	137.855	207.499	36.093	28.480	64.573	13.588	4.760	18.348	82.878

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 13, 14, 24 y 25 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO IV

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre del 2011

Página 2 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Deudores								Acreedores a corto plazo							
	Cientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Deudores varios	Total Deudas Comerciales	Créditos a Corto	Dividendo a cobrar	Cuentas corrientes	Total Invers.	Total SalDOS Deudores	Por Deudas Comerciales	Por Anticipo	Total Deudas Comerc.	Por Préstamos	Otras Deudas	Total Deudas	Total SalDOS Acreedores
Procinsa Ingeniería, S.A.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Geoprin, S.A.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
GICSA-Goymar Ingenieros Consultores, S.L.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Inse Rail, S.A.	2	-	-	2	-	-	-	2	93	-	93	-	-	-	93	
Mecsa, S.A.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Pointec Hidrógeno, S.L.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Pointec Extremadura, S.L.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Teknatrans Consultores, S.L.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	453	-	-	453	453	
Pointec Diseño y Construcción, SA	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	
Consis Proiect SRL (Rumanía)	1	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	
Indra Bahrain Consultancy SPC	-	7.588	-	7.588	-	-	-	7.588	-	-	-	-	1.090	1.090	1.090	
Indra Kazakhstan Engineering LLP	24	-	-	24	-	-	-	24	-	4	4	-	-	-	4	
Indra Technology Solutions Malaysia Sdn Bhd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indra Italia Spa (Visiant Galyleo Spa)	-	-	-	-	13.042	-	-	13.042	9	-	9	-	-	-	9	
Indra Indonesia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indra Italia Lab srl (Visiant SI srl)	39	(25)	-	14	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	
Politec Tecnología da Informacao SL	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	-	-	2	
Indra Sistemas de Tesorería ,S.L.	610	205	-	815	-	-	-	815	-	-	-	-	-	-	-	
Huertas del Binipark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L.	41	-	-	41	-	-	-	41	16	-	16	3.564	179	3.743	3.759	
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	22	-	-	22	3.059	-	-	3.059	-	-	-	-	-	-	-	
Inmize Capital, S.L.	2	-	-	2	-	-	-	2	-	-	-	58	2	60	60	
Inmize Sistemas, S.L.	573	-	-	573	-	-	-	573	-	1.579	1.579	7.054	-	7.054	8.633	
Indra Systems, Inc	6.651	241	-	6.892	-	-	-	6.892	88	25	113	-	-	-	113	
Indra Software Labs, S.L.	3.536	20	-	3.556	-	-	3.870	7.426	61.341	-	61.341	5.775	8	5.783	67.124	
Intos, S.A.U.	99	-	-	99	-	-	48	147	-	-	-	1.391	-	1.391	1.391	
Viálogos Gestión de la Eficiencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.	17	-	-	17	-	-	218	235	-	-	-	1.815	-	1.815	1.815	
TASAI, S.A	16	-	-	16	1.296	-	-	1.312	707	-	707	-	-	-	707	
Seintex Consultores S.A (Venezuela)	-	77	-	77	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-	-	
Jood Consulting SL	-	-	-	-	-	-	12	12	-	-	-	-	-	-	-	
Soluzioná México SA DE CV	89	-	-	89	-	422	-	511	12	19	31	-	-	-	31	
Soluzioná S.A. (Argentina)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Soluzioná Chile S.A	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3	-	-	-	3	
Indra Hungary L.L.C.	1	-	-	1	-	-	-	1	70	-	70	-	-	-	70	
Indra Sisteme S.R.L (Moldavia)	1	-	-	1	-	-	-	1	144	-	144	-	-	-	144	
Soluciones y Servicios Indra Company Uruguay S.A.	165	-	-	165	-	-	-	165	724	-	724	-	-	-	724	
Soluzioná C&S Holding S.A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indra USA, Inc	215	2.033	-	2.248	-	-	-	2.248	108	22	130	-	-	-	130	
Soluzioná S.A Guatemala	-	-	-	-	-	65	-	65	-	-	-	-	-	-	-	
Pointec, S.A.	357	-	-	357	3.711	-	-	4.068	9	-	9	-	-	-	9	
Soluzioná SCA C. Rica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indra Turkey Teknolojileri	-	-	-	-	-	-	60	60	-	-	-	-	-	-	-	
Subtotal	12.477	10.139	-	22.616	21.108	487	4.208	25.803	48.419	63.326	1.649	64.975	20.110	1.279	21.389	86.364
Total SalDOS al 31.12.11	55.414	27.117	9.729	92.260	150.014	1.147	12.497	163.658	255.918	99.419	30.129	129.548	33.698	6.039	39.737	169.242

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 13, 14, 24 y 25 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en Miles de euros)

Pagina 3 de 4

	Deudores									Acreedores a corto plazo							
	Cientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Deudores varios	Total Deudas Comerciales	Créditos a Corto	Dividendo a cobrar	Cuentas corrientes	Total Invers. Emp. Grupo	Total Saldos Deudores	Acreedores a largo	Por Deudas Comerciales	Por Anticipo	Total Deudas Comerc.	Por Préstamos	Otras Deudas	Total Deudas	Total Saldos Acreedores
Administradora Archivos S.A.	36	34	-	70	-	-	692	692	762	-	40	-	40	1.509	-	1.509	1.549
Alanya Healthcare Systems, S.L.U	2	-	-	2	42	-	-	42	44	-	-	-	-	9	9	9	9
ALG Advanced Logistics group	150	-	-	150	11.250	-	-	11.250	11.400	-	908	-	908	-	63	63	971
Avitech	-	-	-	-	-	651	-	651	651	-	-	-	1.418	-	1.418	1.418	1.418
Azertia Gest. Centros Venezuela	12	-	-	12	-	-	48	48	60	-	-	-	-	-	-	-	-
Azertia Tec. Inform. Argentina	567	-	-	567	-	-	-	-	567	-	85	-	85	-	-	-	85
Azertia Tec. Inform. Méjico SAdeCV	209	391	-	600	-	-	-	-	600	-	-	30	30	-	-	-	30
Azertia Tec. Inform. Venezuela	-	-	-	-	-	-	13	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-
BMB Gestión Documen. Canarias	20	-	-	20	470	-	-	470	490	-	-	-	-	-	-	-	-
Ceicom Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9	-	-	-	9
COB Barcelona	11	-	4	15	-	-	612	612	627	-	-	-	-	4.210	-	4.210	4.210
Computación Ceicom	600	67	542	1.209	-	-	3	3	1.212	-	409	-	409	-	-	-	409
Electrica Soluziona, S.A. (Rum)	534	121	-	655	-	-	-	-	655	-	66	7	73	-	-	-	73
Eurofighter Simulation System	21	-	-	21	-	-	-	-	21	-	-	21.164	21.164	-	-	-	21.164
Euromids SAS	220	-	-	220	-	-	-	-	220	-	5.459	5.620	11.079	-	-	-	11.079
Europraxis ALG Consulting Ltda	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Atlante	489	54	-	543	15.401	-	399	15.800	16.343	-	6.589	11	6.600	-	-	-	6.600
Europraxis Consulting SRL	-	-	-	-	1.642	-	-	-	1.642	-	-	-	-	-	-	-	-
I3 Televisión	1.487	1.241	-	2.728	-	-	-	-	2.728	-	148	-	148	-	-	-	148
Ilessa Brasil	61	219	-	280	-	-	-	-	280	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra Australia	7	351	-	358	-	-	-	-	358	-	270	48	318	-	-	-	318
Indra Beijing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225	-	225	-	-	-	225
Indra BMB S.L.	2.723	-	-	2.723	76.811	-	-	76.811	79.534	-	2.801	41	2.842	-	3.035	3.035	5.877
Indra BMB Servicios Digitales	10	-	-	10	4.790	-	108	4.898	4.908	-	1.386	-	1.386	-	-	-	1.386
Indra Brasil	3.510	581	182	4.273	-	4.402	3	4.405	8.678	-	1.488	-	1.488	-	-	-	1.488
Indra Colombia LTDA	712	141	372	1.225	-	-	-	-	1.225	-	960	866	1.826	-	40	40	1.866
Indra Chile	260	108	2.074	2.442	-	-	-	-	2.442	-	799	-	799	-	-	-	799
Indra Emac	177	-	-	177	-	-	1.143	1.143	1.320	-	80	7	87	2.797	-	2.797	2.884
Indra Eslovaquia, a.s.	29	-	-	29	-	-	61	61	90	-	105	-	105	-	-	-	105
Indra Espacio	3.116	34	-	3.150	8.304	-	-	8.304	11.454	14	781	252	1.033	-	432	432	1.465
Indra Esteio	1.062	-	-	1.062	-	-	-	-	1.062	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra France	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-	38	-	-	-	38
Indra Limited Kenia	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	655	-	655	-	11	11	666
Indra Philippines Inc	-	15	-	15	-	-	-	-	15	-	1.062	-	1.062	-	-	-	1.062
Indra POLSKA	-	-	-	-	-	-	29	29	29	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra SI	3.935	1.404	397	5.736	-	-	95	95	5.831	-	2.924	49	2.973	-	-	-	2.973
Indra Sistemas Portugal	3.966	1.622	-	5.588	-	-	15	15	5.603	-	337	37	374	-	-	-	374
Indra Sistemas de Seguridad	370	301	-	671	12.731	-	-	12.731	13.402	-	1.130	-	1.130	-	88	88	1.218
Indra Sistemas Magreb	2	-	45	47	-	-	152	152	199	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra Sistemas Mejico SA de CV	-	692	-	692	-	-	-	-	692	-	104	22	126	-	-	-	126
Indra Sistemas México	5.634	-	-	5.634	-	-	-	-	5.634	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	29.934	7.376	3.616	40.926	131.441	5.053	3.373	139.867	180.793	14	28.858	28.154	57.012	9.934	3.678	13.612	70.624

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 13, 14, 24 y 25 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en Miles de euros)

	Deudores								Acreedores a corto plazo								
	Cientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Deudores varios	Total Deudas Comerciales	Créditos a Corto	Dividendo a cobrar	Cuentas corrientes	Total Invers. Emp. Grupo	Total Saldos Deudores	Acreedores a largo	Por Deudas Comerciales	Por Anticipo	Total Deudas Comerc.	Por Préstamos	Otras Deudas	Total Deudas	Total Saldos Acreedores
Indra Software Labs	2.957	139	-	3.096	10.285	-	2.045	12.330	15.426	-	49.058	-	49.058	-	-	-	49.058
Indra Systems	6.524	353	-	6.877	-	-	-	-	6.877	-	103	134	237	-	-	-	237
Indra USA	1.208	24	-	1.232	-	-	40	40	1.272	-	5	397	402	-	-	-	402
Inmize Capital	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	62	2	64	64
Inmize Sistemas	185	-	-	185	-	-	-	-	185	-	19	1.058	1.077	7.205	-	7.205	8.282
Intos, S.A.U.	80	-	-	80	-	-	307	307	387	-	610	79	689	176	-	176	865
IP Sistemas	107	147	-	254	-	-	70	70	324	-	1.375	-	1.375	58	-	58	1.433
Jood Consulting SL	-	-	-	-	-	-	12	12	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Programarius	3	-	-	3	16	-	-	16	19	-	-	-	-	-	2	2	2
Prointec, S.A.	24	-	27	51	-	-	-	-	51	-	14	-	14	-	-	-	14
Seintex	-	9	-	9	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Sistemas de Comunicaciones Seguras	51	107	-	158	-	-	211	211	369	-	154	-	154	4.092	-	4.092	4.246
Soluziona Chile, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180	11	191	-	-	-	191
Soluziona Guatemala S.A.	128	-	-	128	-	65	-	65	193	-	-	-	-	-	-	-	-
Soluziona KFT (Hungria)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51	-	51	-	-	-	51
Soluziona Mexico	4	-	-	4	-	445	-	445	449	-	122	162	284	-	-	-	284
Soluziona S.A. (Argentina)	250	-	-	250	-	-	37	37	287	-	40	-	40	-	-	-	40
Soluziona S.R.L. (Moldavia)	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	98	-	98	-	-	-	98
Soluziona S.R.O. (Rep. Checa)	250	80	-	330	-	-	-	-	330	-	32	90	122	-	-	-	122
Soluziona SA (Panamá)	541	122	-	663	-	-	16	16	679	-	195	16	211	-	-	-	211
Soluziona SCA C. Rica	25	15	-	40	-	-	-	-	40	-	25	-	25	-	-	-	25
Soluziona Uruguay S.A.	408	94	-	502	-	-	-	-	502	-	705	-	705	-	-	-	705
Tasai	-	-	-	-	326	-	-	326	326	-	-	-	-	-	-	-	-
Viálogos Gestión de la Comunicación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.812	-	1.812	1.812
Viálogos Gestión de la Eficiencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.010	-	2.010	2.010
Tourisme & Leisure Advisory Service	11	-	-	11	2.197	-	-	2.197	2.208	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	12.758	1.090	27	13.875	12.824	510	2.738	16.072	29.947	-	52.786	1.947	54.733	15.415	4	15.419	70.152
Total Saldos al 31.12.10	42.692	8.466	3.643	54.801	144.265	5.563	6.111	155.939	210.740	14	81.644	30.101	111.745	25.349	3.682	29.031	140.776

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 13, 14, 24 y 25 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO V

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas durante el año 2011

Página 1 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos				Gastos				
	Ventas	Otros	Ingresos		Total	Compras	Otros	Gastos	
		Ingresos	Financieros	Dividendos	Ingresos		Gastos	Financieros	Total
Indra SI	1.681	20	-	-	1.701	14.232	1.195	-	15.427
Indra Emac, S.A.	74	272	-	2.254	2.600	93	-	129	222
Indra Sistemas de Seguridad, S.A.	8.071	471	351	-	8.893	363	155	-	518
Eurofighter Simulation System GmbH	12.732	-	-	-	12.732	-	-	-	-
Europraxis Atlante, S.L.	389	942	444	155	1.930	6.843	-	-	6.843
Indra Beijing Information Technology Systems Ltd. (China)	-	-	-	-	-	922	1.337	-	2.259
Indra Brasil, Ltda.	501	84	-	-	585	1.397	6.385	-	7.782
Indra Sistemas Portugal, S.A.	7.897	184	-	-	8.081	2.491	495	-	2.986
Europraxis Consulting, S.R.L.	-	1	25	-	26	516	102	-	618
Indra BMB SL	1.619	6.651	2.396	-	10.666	8.261	658	50	8.969
Indra Sistemas México, S.A. de C.V.	5.656	281	-	-	5.937	771	504	-	1.275
BMB Gestión Documental Canarias, S.L.	-	51	10	-	61	-	-	-	-
Computación Ceicom	(58)	2	-	-	(56)	9.350	37	-	9.387
Indra Sistemas Magreb SA RL	-	6	-	-	6	36	733	-	769
Indra Polska Sp.z.o.o	-	1	-	-	1	-	-	-	-
Indra France Sas	-	-	-	-	-	168	6	11	185
Advanced Logistics Group, S.A.	-	578	353	-	931	1.061	211	-	1.272
Indra BMB Servicios Digitales, S.A.	-	151	78	-	229	133	-	3	136
Indra Australia Pty Limited	9.003	10	-	-	9.013	1.403	1	-	1.404
Cob Barcelona	-	89	-	-	89	137	-	112	249
Alanya Healthcare Systems, S.L.U	-	-	1	-	1	-	-	-	-
Avitech AG	-	3	-	558	561	-	-	43	43
Indra Perú S.A.	143	11	-	-	154	24	25	-	49
Administradora de Archivos S A	-	66	-	2.963	3.029	9	189	42	240
Azertia Tecnología de la Información México S.A.C.V.	92	124	-	-	216	79	-	-	79
Azertia Gestión de Centros Venezuela S A	-	5	8	-	13	-	-	-	-
Indra Panama, S.A.	85	5	-	-	90	(85)	4	-	(81)
Indra Czech Republic s.r.o.	72	7	-	-	79	108	44	-	152
Indra Eslovaquia, a.s.	-	-	-	-	-	204	28	-	232
Electrica Soluziona S.A (Rumanía)	92	-	-	144	236	150	-	-	150
Indra Limited (Kenya)	-	174	-	141	315	1.857	53	-	1.910
Indra Philippines INC	285	431	-	200	916	606	317	-	923
Indra Colombia LTDA.	3.702	21	-	-	3.723	1.589	113	-	1.702
Soluziona SP, C.A. Venezuela	86	4	-	-	90	12	77	-	89
Indra Company SAC (Perú)	722	2	-	-	724	5.221	-	-	5.221
Subtotal	54.785	10.680	3.666	6.415	75.546	68.196	12.794	390	81.380

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 26 y 27 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO V

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas durante el año 2011

Página 2 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos				Gastos			
	Otros	Ingresos	Dividendos	Total	Compras	Otros	Gastos	Total
	Ingresos	Financieros		Ingresos		Gastos	Financieros	Gastos
	Ventas							
AC-B air Traffic Control & Business Systems GmbH (Alemania)	288	-	-	288	-	-	-	-
Indra Sistemas India Private Limited	4.000	-	-	4.000	174	-	-	174
Indra P+D Brasil LTDA	1.352	-	-	1.352	-	-	-	-
Europraxis ALG Consulting México SA de CV	-	1	-	1	-	-	-	-
Advanced Logistics Group Andina	-	1	-	1	-	-	-	-
Advanced Logistics Group Venezuela	-	1	-	1	-	-	-	-
Programarius	-	3	-	3	-	-	-	-
Mensor Consultoría y Estrategia S.L.	15	-	13	28	200	-	1	201
Europraxis Alg Maroc.	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra Ukraine L.L.C.	-	-	-	-	1	-	-	1
Procinsa Ingeniería, S.A.	-	5	-	5	-	-	-	-
Geoprin, S.A.	-	6	-	6	-	-	-	-
GICSA-Goymar Ingenieros Consultores, S.L.	-	5	-	5	-	-	-	-
Inse Rail, S.A.	-	5	-	5	79	43	-	122
Mecsa, S.A.	-	5	-	5	-	-	-	-
Prointec Hidrógeno, S.L.	-	5	-	5	-	-	-	-
Prointec Extremadura, S.L.	-	5	-	5	-	-	-	-
Teknatrans Consultores, S.L.	-	5	-	5	-	-	-	-
Prointec Diseño y Construcción, SA	-	5	-	5	-	-	-	-
Consis Proiect SRL (Rumanía)	-	1	-	1	-	-	-	-
Indra Bahrain Consultancy SPC	7.587	-	-	7.587	-	-	-	-
Indra Kazakhstan Engineering LLP	20	-	-	20	-	-	-	-
Indra Italia Spa (Visiant Galileo Spa)	-	-	89	89	9	-	-	9
Indra Italia Lab srl (Visiant SI srl)	14	-	-	14	-	-	-	-
Politec Tecnologia da Informacao SL	-	-	-	-	-	2	-	2
Indra Sistemas de Tesorería, S.L.	722	-	-	722	-	-	-	-
Indra Sistemas de Comunicaciones Seguras, S.L.	190	24	-	214	327	17	109	453
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	-	60	78	138	-	-	-	-
Inmize Capital, S.L.	-	5	-	5	-	-	2	2
Inmize Sistemas, S.L.	1.491	87	-	1.578	-	-	199	199
Indra Systems, Inc	113	5	-	118	106	15	-	121
Indra Software Labs, S.L.	2	7.826	26	12.521	150.415	-	189	150.604
Intos, S.A.U.	-	478	1	1.199	720	-	13	733
Viálogos Servicios de Comunicación, S.L.	-	32	-	32	-	-	47	47
TASAI, S.A	-	22	24	46	707	-	-	707
Seintex Consultores S.A (Venezuela)	(9)	-	-	(9)	-	-	-	-
Sociedad anónima de Electrónica submarina	-	-	-	490	-	-	-	-
Soluziona México SA DE CV	143	89	-	232	42	-	-	42
Soluziona Chile S.A	-	-	-	-	-	83	-	83
Indra Hungary L.L.C.	-	1	-	1	182	-	-	182
Indra Sisteme S.R.L (Moldavia)	-	-	-	-	424	49	-	473
Soluziona S.A Uruguay	8	-	-	8	1.859	5	-	1.864
Soluziona C&S Holding S.A	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra USA, Inc	3.109	4	-	3.113	424	105	-	529
Soluziona S.A Guatemala	-	-	-	-	-	-	-	-
Prointec, S.A.	291	581	236	1.108	180	9	-	189
Soluziona SCA C. Rica	-	-	-	-	(25)	40	-	15
Indra Turkey Teknolojileri	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	19.336	9.270	467	5.877	34.950	155.824	328	156.712
Total	74.121	19.950	4.133	12.292	110.496	224.020	13.122	238.092

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 26 y 27 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO V

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas durante el año 2010

Página 3 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos				Gastos					
	Ventas	Otros	Ingresos		Total	Compras	Otros	Gastos		Total
		Ingresos	Financieros	Dividendos	Ingresos		Gastos	Financieros	Gastos	
Administradora Archivos S.A.	-	64	-	1.799	1.863	-	83	30	-	113
Alanya	-	4	-	-	4	-	-	-	-	-
ALG Advanced Logistics group	47	437	124	-	608	683	79	-	-	762
Avitech	-	-	-	-	-	-	-	18	-	18
Azertia Tec. Inform. Argentina	-	26	-	-	26	-	74	-	-	74
Azertia Tec. Inform. Mexico	324	110	-	-	434	-	-	-	-	-
BMB Gestión Documen. Canarias	-	64	11	-	75	-	-	-	-	-
Ceicom Europe	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Cob, SA	-	84	-	-	84	-	-	47	-	47
Computación Ceicom	61	1	-	-	62	3.119	2.338	-	-	5.457
Electrica Soluziona, S.A. (Rum)	88	1	-	-	89	111	15	-	-	126
Eurofighter Simulation System	12.965	-	-	-	12.965	-	-	-	-	-
Euromidas SAS	4.662	-	-	-	4.662	13895	-	-	-	13.895
Europraxis ALG Consulting Ltda	-	4	-	-	4	-	-	-	-	-
Europraxis Atlante	256	865	268	-	1.389	2.713	4.419	-	-	7.132
Europraxis Consulting SRL	-	-	8	-	8	-	117	1	-	118
Euroquality	-	-	-	-	-	-	3	-	-	3
I3 Televisión	3.692	24	-	-	3.716	611	-	-	-	611
IESSA Brasil	287	-	-	-	287	-	-	-	-	-
Indra Australia	-	7	-	-	7	-	-	-	-	-
Indra Australia	362	-	-	-	362	53	-	-	-	53
Indra Beijing	-	-	-	-	-	1.814	407	-	-	2.221
Indra BMB Servicios Digitales	-	37	76	-	113	-	15	-	-	15
Indra Brasil	1.555	167	-	-	1.722	1001	697	-	-	1.698
Indra Colombia	3.044	15	-	-	3.059	1.178	215	-	-	1.393
Indra Czech Republic	112	7	-	-	119	41	3	-	-	44
Indra Chile	344	12	-	-	356	461	634	-	-	1.095
Indra Emac	167	70	-	2.694	2.931	153	-	43	-	196
Indra Espacio	2.598	2.653	1	19.890	25.142	1.989	204	400	-	2.593
Indra France	-	-	-	-	-	130	-	-	-	130
Indra KFT (Hungria)	-	-	-	-	-	12	-	-	-	12
Indra Limited Kenya	-	155	-	159	314	1.452	171	-	-	1.623
Indra Perú	-	-	-	-	-	1.041	14	-	-	1.055
Indra Philippines, Inc	-	-	-	-	-	1.118	13	-	-	1.131
Indra Portugal	-	2	-	-	2	1051	62	-	-	1.113
Subtotal	30.564	4.809	488	24.542	60.403	32.626	9.568	539	-	42.733

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 26 y 27 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO V

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas durante el año 2010

Página 4 de 4

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos				Gastos				
	Otros	Ingresos	Total		Otros	Gastos	Total		
	Ventas	Ingresos	Financieros	Dividendos	Ingresos	Compras	Gastos	Financieros	Gastos
Indra SI	4.344	13	-	-	4.357	7.698	626	-	8.324
Indra Sistemas Portugal	2.204	88	-	-	2.292	286	22	-	308
Indra Sistemas de Seguridad	744	515	152	-	1.411	396	34	-	430
Indra Sistemas Magreb	-	-	-	-	-	165	477	-	642
Indra Sistemas México	10.851	105	-	-	10.956	90	121	-	211
Indra Sistemas Suc. Colombia	-	-	-	-	-	-	12.096	-	12.096
Indra Slovakia	4	2	-	-	6	416	4	-	420
Indra Software Labs	139	6.293	172	2.050	8.654	81.532	54.083	-	135.615
Indra Systems	724	4	-	-	728	248	1	-	249
Indra Ukraine	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Indra USA	1021	-	-	-	1.021	117	109	-	226
Indra BMB S.L.	1.076	5.012	798	-	6.886	4.163	369	-	4.532
Inmize Capital	-	5	-	-	5	-	-	1	1
Inmize Sistemas	1.615	95	-	-	1.710	-	19	103	122
Intos, SA	-	351	-	346	697	-	610	10	620
IP Sistemas	501	217	10	394	1.122	1.608	272	-	1.880
Programarius	-	5	-	-	5	-	-	-	-
Prointec, S.A.	-	212	-	-	212	255	70	-	325
SAES	-	-	-	392	392	-	-	-	-
Sistemas de Comunicaciones Seguras	156	24	-	-	180	901	9	52	962
Soluziona Costa Rica	-	-	-	-	-	25	10	-	35
Soluziona Chile	-	-	-	-	-	260	161	-	421
Soluziona Mejico SA de CV	220	157	-	-	377	119	-	-	119
Soluziona Panamá	28	48	-	-	76	272	44	-	316
Soluziona S.A. (Argentina)	-	15	-	-	15	-	40	-	40
Soluziona S.R.L. (Moldavia)	-	1	-	-	1	425	-	-	425
Soluziona Uruguay S.A.	117	2	-	-	119	655	45	-	700
TASAI	-	-	1	-	1	-	-	-	-
VIALOGOS GEST COMUNICACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	9	9
VIALOGOS GEST EFICIENCIA	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Tourisme & Leisure Advisory Service	-	41	14	-	55	-	5	-	5
Subtotal	23.744	13.205	1.147	3.182	41.278	99.631	69.229	184	169.044
Total	54.308	18.014	1.635	27.724	101.681	132.257	78.797	723	211.777

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 26 y 27 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO VI 1/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Emac	Indra Sist. Seguridad	Inmize Capital	Software Labs	Intos	Administradora de Archivos	Europraxis Atlante	Pointec
% de participación al 31.12.11	100%	100%	80%	100%	100,00%	100%	100%	60,40%
Capital	811	120	160	14.408	60	1.500	18.414	1.000
Reservas	162	3.722	1.403	6.766	1.608	2.906	18.721	20.855
Resultado del ejercicio	1.869	1.212	(5)	12.141	112	1.778	3.412	2.313
Total Fondos Propios	2.842	5.054	1.558	33.315	1.780	6.184	40.547	24.168
Coste en libros	8.015	120	1.280	14.408	6.329	13.295	32.183	42.956
Deterioro	-	-	-	-	(1.221)	-	-	(3.433)
Valor neto en libros	8.015	120	1.280	14.408	5.108	13.295	32.183	39.523
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	-	-	-	-	(608)	-	-	659
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejerc. Anteriores	(2.030)	-	-	-	-	-	-	(2.785)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(2.030)	-	-	-	(608)	-	-	(2.126)
Eliminación Consolidación fiscal					608			

	Indra BMB	Teknatrans Consultores
% de participación al 31.12.11	100,0%	100,0%
Capital	28.603	3
Reservas	(6.803)	475
Resultado del ejercicio	(9.581)	169
Total Fondos Propios	12.219	647
Coste en libros	35.244	1.300
Deterioro	-	-
Valor neto en libros	35.244	1.300
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	(8.718)	-
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejerc. Anteriores	-	-
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	-	-
Eliminación Consolidación fiscal	8718	

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO VI 2/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Portugal	Indra Italia (Visiant Galileo)	AC-B Air Traffic Control GmbH	Avitech AG	Longwater Systems LTD	Indra Czech Republic	Indra Slovakia	Indra France
% de participación al 31.12.11	100%	77,50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital	8.625	2.500	50	2.300	1.303	1.098	199	47
Reservas	(2.639)	1.720	415	6	(2.005)	1.187	399	228
Resultado del ejercicio	581	1.112	234	755	(18)	149	41	(86)
Total Fondos Propios	6.567	5.332	699	3.061	(720)	2.434	639	189
Coste en libros	22.671	24.723	1.788	5.349	1.033	8.537	1.526	1.570
Deterioro	(6.915)	-	-	-	(1.033)	-	-	-
Valor neto en libros	15.756	24.723	1.788	5.349	-	8.537	1.526	1.570
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	581	-	-	-	(38)	104	41	(9)
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(5.608)	-	-	-	(596)	(876)	(76)	(872)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(5.027)	-	-	-	(634)	(772)	(35)	(881)

	Indra Hungary	Indra Sisteme (Moldavia)	Indra Polska	Electrica Soluziona Rumania
% de participación al 31.12.11	100%	100%	100%	50,70%
Capital	25	-	13	23
Reservas	337	1.235	(49)	867
Resultado del ejercicio	(212)	32	-	347
Total Fondos Propios	150	1.267	(36)	1.237
Coste en libros	1.252	981	13	2.250
Deterioro	(1.150)	-	-	(430)
Valor neto en libros	102	981	13	1.820
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	(257)	-	-	-
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(142)	-	(13)	-
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(399)	-	(13)	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO VI 3/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Si	Azertia T.I. Argentina	Computación Ceicom	Indra Brasil	Europraxis Consul. Brasil	Indra Colombia	Indra Chile	Soluziona Chile
% de participación al 31.12.11	76,43%	90%	100%	99,99%	0,01%	99,99%	99,99%	100%
Capital	7.232	3.609	47	52.015	4267	2.746	1.603	10.055
Reservas	(2.592)	(571)	2.909	(7.002)	(4.226)	3.310	778	(9.314)
Resultado del ejercicio	2.921	(979)	599	(38.256)	(1.457)	1.613	1.145	(836)
Total Fondos Propios	7.561	2.059	3.555	6.757	(1.416)	7.669	3.526	(95)
Coste en libros	9.485	12.101	3.962	61.769	59	10.406	2.623	19.834
Deterioro	-	(2.962)	-	-	(59)	-	-	(2.076)
Valor neto en libros	9.485	9.139	3.962	61.769	59	10.406	2.623	17.758
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	2536	3188	-	(37.775)	-	-	-	4776
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(6.527)	(4.631)	-	(4.241)	-	(2.513)	-	(8.451)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(3.991)	(1.443)	-	(42.016)	-	(2.513)	-	(3.675)

	Soluziona Guatemala	Indra Sistemas México	Azertia T.I. México	Soluziona México	Indra Panama	Indra Company SAC Perú	Indra Perú	Soluc y Serv. Indra Comp. Uruguay
% de participación al 31.12.11	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	100%	100%	75%	100%
Capital	467	1.388	1.093	27.369	31	439	1.143	1.212
Reservas	(169)	3.297	7.008	(28.671)	2.841	228	3.770	344
Resultado del ejercicio	(12)	35	1.400	1.177	(427)	438	3.821	100
Total Fondos Propios	286	4.720	9.501	(125)	2.445	1.105	8.734	1.656
Coste en libros	4.132	1.419	15.108	30.614	2.592	402	10.322	1.000
Deterioro	(4.132)	-	-	(17.197)	-	-	-	-
Valor neto en libros	-	1.419	15.108	13.417	2.592	402	10.322	1.000
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	7	-	-	1291	-	-	-	-
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(2.717)	-	-	(3.892)	-	-	-	-
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(2.710)	-	-	(2.601)	-	-	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO VI 4/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	Azeria TI Venezuela	Azeria Gest. Centros Venezuela	Seintex Consultores	Soluziona SP Venezuela	Indra Bahrain Consultancy	Indra USA	Indra Systems Usa
% de participación al 31.12.11	100%	100%	100%	100%		100%	100%
Capital	2.615	733	967	14	99	3.539	8
Reservas	2.976	(465)	1.032	6.843	265	(3.206)	(10.418)
Resultado del ejercicio	11	(1.261)	(221)	(2.473)	3.663	663	(3.189)
Total Fondos Propios	5.602	(993)	1.778	4.384	4.027	996	(13.599)
Coste en libros	5.960	3.778	2.849	2.952	99	3.118	427
Deterioro	-	-	(2.395)	-	-	(447)	-
Valor neto en libros	5.960	3.778	454	2.952	99	2.671	427
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	1311	(706)	164	-	-	759	
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(1.488)	(2.528)	(480)	-	-	(1.975)	(427)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(177)	(3.234)	(316)	-	-	(1.216)	(427)

	Indra Kazakhstan	Indra Beijing	Indra Radar Tecn. (Tianjin)	Indra Philippines INC	Indra Technology Solutions Malaysia	Indra Indonesia	Indra India Private Limited
% de participación al 31.12.11	51%	100%	70%	50%	100%	100%	100%
Capital	1.224	254	2278	593	116	372	1470
Reservas	-	779	(1.027)	5.634	5	(3)	(81)
Resultado del ejercicio	-	212	(401)	1.400	(24)	(1)	(1.396)
Total Fondos Propios	1.224	1.245	850	7.627	97	368	(7)
Coste en libros	624	266	1.351	2.402	116	372	1.568
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto en libros	624	266	1.351	2.402	116	372	1.568
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	-	-	(213)	-	(19)	(5)	(1.500)
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	-	-	(514)	-	-	-	(68)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	-	-	(727)	-	(19)	(5)	(1.568)

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011

ANEXO VI 5/11

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Sistemas Magreb 100%	Indra Limited Kenya 100%	Sz Professional Services Zimbabwe 70%	Indra Australia PTY Limited 100%
Capital				
Capital	443	1	-	8.737
Reservas	(438)	2.149	-	(6.015)
Resultado del ejercicio	256	455	-	512
Total Fondos Propios	261	2.605	-	3.234
Coste en libros	678	2.047	65	4.875
Deterioro	-	-	(65)	-
Valor neto en libros	678	2.047	-	4.875
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	678	-	-	597
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	(949)	-	-	(750)
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(271)	-	-	(153)

	Saes Capital 49%	Tower Air Traffic Services 50%	Indra Sistemas de Tesorería 49%	Oyauri Investment 33%	Jood Consulting 50,00%	A4 Essor, SAS 20,00%	Eurofighter Simulation Systems 26%	Euromids SAS 25%
% de participación al 31.12.11	49%	50%	49%	33%	50,00%	20,00%	26%	25%
Capital	2.735	1.000	5	6	-	100	260	41
Reservas	1.306	-	-	1.420	-	(93)	9.336	1.189
Resultado del ejercicio	809	-	3	(539)	-	(71)	3.245	(202)
Total Fondos Propios	4.850	1.000	8	1	(64)	12.841	1.028	
Coste en libros	1.340	500	5	1.500	3	21	68	10
Deterioro	-	-	-	-	(2)	-	-	-
Valor neto en libros	1.340	500	5	1.500	1	21	68	10
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejercic. Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	-	-	-	-	-	-	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO VI 6/11

Detalle de los Valores Fiscales de los Negocios Conjuntos al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

	I3 televisión	IRB Riesgo Operacional	Indra Esteio Brasil
% de participación al 31.12.11	50%	33,33%	50%
Capital	300	2.550	997
Reservas	(85)	(882)	(137)
Resultado del ejercicio	(35)	(282)	220
Total Fondos Propios	180	1.386	1.080
Coste en libros	150	-	498
Deterioro	-	-	-
Valor neto en libros	150	-	498
Corrección Artículo 12.3 TRLIS año	(18)	-	-
Corrección Artículo 12.3 TRLIS ejerc. Anteriores	(42)	-	-
Total corrección artículo 12.3 TRLIS	(60)	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO VI 7/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Emac	Indra Espacio	Sistemas Sist. Seguridad	Europraxis Atlante	Software Labs	Inmize Capital	Alanya Healthcare Systems	Tower Air Traffic Services
% de participación al 31.12.10	100%	100%	100%	100%	100%	80%	100%	100%
Capital	811	601	120	18.414	14.408	160	3	3
Reservas	162	4.212	3.896	12.427	4.425	1.407		
Resultado del ejercicio	2.254	2.840	(174)	6.293	7.008	(4)	(21)	
Total Fondos Propios	3.227	7.653	3.842	37.134	25.841	1.563	(18)	3
Coste en libros	8.015	20.911	120	32.183	14.408	1.280	3	3
Deterioro Contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(2.030)	-	-	-	-	-	-	-

	IP Sistemas	Indra BMB	Adea	Intos	Prointec
% de participación al 31.12.10	100%	93,5%	100%	100,00%	60,40%
Capital	313	28.603	1.500	60	1.000
Reservas	5.738	1.891	4.102	1.608	26.106
Resultado del ejercicio	381	(9.561)	1.706	720	(6.504)
Total Fondos Propios	6.432	20.933	7.308	2.388	20.602
Coste en libros	10.738	26.744	13.295	5.232	42.956
Deterioro Contable	-	-	-	(1.465)	(3.509)
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	-	-	-	-	(2.785)

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO VI 8/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra USA	Soluziona Chile	Indra Si	Azertia T.I. Argentina	Computación Ceicom	Indra Chile	Indra Hungary LLC	Soluziona SP Venezuela
% de participación al 31.12.10	100%	100%	76,43%	90%	100%	99,99%	100%	100%
Capital	2.170	5.925	6.537	253	52	2.623	32	25
Reservas	(1.684)	(8.471)	(4.223)	(410)	2.557	(86)	410	3.794
Resultado del ejercicio	(1.442)	163	1.893	(127)	484	(63)	(59)	1.404
Total Fondos Propios	(956)	(2.383)	4.207	(284)	3.093	2.474	383	5.223
Coste en libros	1.528	16.834	8.520	8.901	3.962	2.623	1.252	2.952
Deterioro Contable	(447)	(2.417)	-	(3.406)	-	-	(855)	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(1.975)	(8.451)	(6.527)	(4.631)	-	-	(142)	-

	Indra Australia PTY Limited	Indra Sistemas México	Azertia T.I. México	Soluziona México	Longwater Systems LTD	Indra Portugal	713 Indra Sistemas Magreb	Indra France
% de participación al 31.12.10	100%	99,99%	99,99%	99,99%	100%	100%	100%	100%
Capital	6.362	1.418	1.001	30.148	1.437	8.625	678	47
Reservas	(3.295)	(173)	5.784	(30.272)	(1.992)	(3.624)	(1.128)	3
Resultado del ejercicio	(464)	3.867	2.118	(1.241)	(127)	984	454	225
Total Fondos Propios	2.603	5.112	8.903	(1.365)	(682)	5.985	4	275
Coste en libros	4.875	1.419	15.108	30.614	1.033	22.671	678	1.570
Deterioro Contable	(1.742)	-	(2.337)	(18.802)	(1.033)	(7.356)	(252)	(526)
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(750)	-	-	(3.892)	(596)	(2.608)	(949)	(872)

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011**

ANEXO VI 9/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra Colombia	Indra do Brasil	Indra Panama	Soluziona Guatemala	Indra Czech Republic	Indra Slovakia	Soluziona SA Argentina	Azertia TI Venezuela
% de participación al 31.12.10	99,99%	99,99%	100%	99,99%	100%	100%	72%	100%
Capital	2.697	12.977	30	40	1.019	199	1.491	2.531
Reservas	2.849	(7.091)	2.742	(118)	1.148	344	(452)	2.489
Resultado del ejercicio	604	1.243	39	(41)	169	55	(444)	(758)
Total Fondos Propios	6.150	7.129	2.811	(119)	2.336	598	595	4.262
Coste en libros	10.406	22.566	2.592	3.742	8.537	1.526	965	5.960
Deterioro Contable	(923)	(2.237)	-	(3.742)	-	-	(716)	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(2.513)	(4.241)	-	(2.717)	(876)	(76)	(545)	(1.488)

	Indra Systems Usa	Seintex Consultores	Azertia Gest. Centros Venezuela	Soluziona Uruguay	Indra Beijing	Indra Philippines INC	Indra India Private Limited	Soluziona S.R.L. Moldavia
% de participación al 31.12.10	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	100%
Capital	8	1.744	1.548	973	235	522	68	0
Reservas	(4.138)	269	(1.136)	356	580	4.650	7	1.134
Resultado del ejercicio	(5.719)	(572)	(215)	69	120	1.005	-187	32
Total Fondos Propios	(9.849)	1.441	197	1.398	935	6.177	(112)	1.166
Coste en libros	427	2.849	3.778	1.000	266	2.402	68	981
Deterioro Contable	-	(2.429)	(15)	-	-	-	-	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(427)	(480)	(2.528)	-	-	-	(68)	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011

ANEXO VI 10/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Electrica Soluzionia Rumania	Indra Limited Kenya	Indra Polska	Sz Professional Services Zimbawe	Indra Company SAC Perú	Indra Perú	Indra Radar Tecn. (Tianjin)	Avitech AG
% de participación al 31.12.10	50,70%	100%	100%	100%	100%	75%	70%	100%
Capital	28	1.866	13		403	979	1929	2.300
Reservas	592	97	(34)		(168)	88	(298)	116
Resultado del ejercicio	577	383	(15)		350	3.174	(436)	449
Total Fondos Propios	1.197	2.346	(36)	0	585	4.241	1.195	2.865
Coste en libros	2.250	2.047	13	65	402	8.684	1.351	5.349
Deterioro Contable	(623)	-	-	(65)	-	-	-	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	-	-	(13)	-	-	-	(514)	-

	AC-B Air Traffic Control GmbH	Indra P+D Brasil
% de participación al 31.12.10	100%	100%
Capital	50	283
Reservas	224	79
Resultado del ejercicio	191	558
Total Fondos Propios	465	920
Coste en libros	1.788	340
Deterioro Contable	-	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

ANEXO VI 11/11

Detalle de los valores fiscales de las Sociedades empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	Saes Capital	Eurofighter Simulation Systems	Euromids SAS	Indra Sistemas Tecnocom	MRCM GmbH	A4 Essor, SAS	Jood Consulting
% de participación al 31.12.10	49%	26%	25%	50%	22,15%	20,00%	50,00%
Capital	3.735	260	41	3	-	100	-
Reservas	134	7.270	1.138	88	-	(36)	-
Resultado del ejercicio	1.175	1.925	(39)	(28)	-	285	-
Total Fondos Propios	5.044	9.455	1.140	63	-	349	1
Coste en libros	1.340	68	10	2	51	21	3
Deterioro Contable	-	-	-	-	(51)	-	(2)
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	-	-	-	-	-	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de Diciembre de 2011*

Detalle de los valores fiscales de las Inversiones en Negocios Conjuntos al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Miles de Euros)

	I3 televisión	Indra Esteio Brasil	IRB Riesgo Operacional
% de participación al 31.12.10	50%	50%	33,33%
Capital	300	498	2.550
Reservas	(75)	348	(599)
Resultado del ejercicio	(109)	100	(283)
Total Fondos Propios	116	946	1.668
Coste en libros	150	498	-
Deterioro Contable	-	-	-
Deterioro Fiscal (Impuesto diferido)	(42)	-	-

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 8 y 9 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A.**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2011****1) Resumen y Principales Magnitudes**

La cifra de negocio ha aumentado un 5,6%, alcanzando los 1.925.825 m€, el Resultado de Explotación alcanza los 225.199 m€, con un aumento del 5,2% sobre el año anterior y el Beneficio Neto asciende a 205.526 m€, superior en un 6,3% al del ejercicio anterior. Con motivo de las fusiones por absorción realizadas durante el año con las empresas participadas al 100%: Indra Espacio, S.A., Internet Procol Systems, S.A., Xtreme Sattelite Communication, S.A. las cifras de los dos ejercicios no son comparables.

Una mejor visión de la evolución de los negocios de la Sociedad y de las empresas que integran Indra puede obtenerse leyendo el "Informe de Gestión de Indra Sistemas y Sociedades filiales", formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad al tiempo que éste.

Las inversiones realizadas en el período alcanzan los 226.733 m€, de los que 102.561 m€ corresponden a inversiones financieras, siendo la ampliación de capital de Indra Brasil, Ltda por importe de 39.203 m€ y la adquisición de la empresa italiana Visiant Galileo por 24.723 m€ las partidas más significativas.

2) Evolución previsible de la Sociedad

Aunque el entorno económico general, internacional y nacional, sigue presentando una gran debilidad, Indra mantiene plena confianza para seguir creciendo a medio plazo tanto en mercados geográficos como en clientes globales y en segmentos de demanda de elevado potencial.

3) Recursos Humanos

La plantilla media se sitúa en 12.749 personas, que supone un incremento del 6% respecto a la del año anterior. La plantilla total al final del año es de 12.939 personas.

4) Actividades de investigación y desarrollo

Indra ha continuado dedicando un importante esfuerzo de recursos humanos y financieros al desarrollo de servicios y soluciones, que la permiten situarse como líder tecnológico en los distintos sectores y mercados en los que actúa. El importe dedicado a las actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica asciende al 9,5% de la cifra neta de negocio del ejercicio.

5) Principales riesgos asociados a la actividad

Los principales riesgos a los que se enfrenta Indra son los siguientes:

- Riesgos estratégicos y del entorno económico
- Riesgos tecnológicos
- Riesgos de la gestión de capital humano
- Riesgos económico financieros y administrativos
- Riesgos en la gestión de las tecnologías de información
- Riesgos en la gestión de proyectos
- Riesgos patrimoniales

Indra tiene definido un mapa de riesgos, a través del cual se gestionan los riesgos, detectándolos y estableciendo la normativa y los sistemas de control y seguimiento necesarios para prevenir y minimizar su impacto. En el informe de gobierno corporativo consolidado se desarrolla en detalle la gestión de los riesgos.

6) Estructura del Capital

A 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y desembolsado de la Sociedad es de 32.826.507,80 €, dividido en 164.132.539 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una. El 100% del capital social lo componen acciones ordinarias pertenecientes a una misma clase y que, por tanto, confieren los mismos

Indra Sistemas, S.A.**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2011**

derechos y obligaciones, no existiendo ninguna clase de restricción a la transmisibilidad de las mismas. No existe ninguna restricción al derecho de voto, si bien es necesario tener un mínimo de 100 acciones para asistir a la Junta General.

Los accionistas principales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, con participación superior al 3%, son: Banco Financiero y de Ahorros (20,13%); Corporación Financiera Alba (11,32%); Fidelity Management & Research LLC (9,96); Liberbank (5,01%) y Casa Grande de Cartagena (5,00%).

A la Sociedad no le consta que existan pactos parasociales, ni que hayan sido comunicados a la CNMV.

7) Otra información societaria

Tal y como establecen la Ley de Sociedades de Capital (LSC) y los Estatutos Sociales, los consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo, ello de conformidad con el proceso y los criterios previstos por el Reglamento del Consejo de Administración.

En cuanto a la modificación de Estatutos, de conformidad con lo previsto en la LSC y los Estatutos Sociales, es una atribución que corresponde a la Junta General de Accionistas, con las reglas de quórum y mayorías previstas en la LSC.

Los consejeros no tienen poderes en el sentido establecido en el Código Civil, sino facultades delegadas según el artículo 249 de la LSC. De esta manera, el Consejo delegó indistintamente en la Comisión Delegada, en el Presidente del Consejo, D. Javier Monzón, en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Regino Moranchel y en el Consejero Delegado, D. Javier de Andrés, todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, salvo las indelegables de acuerdo con la Ley y las así establecidas en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

En cuanto a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, se encuentra vigente la autorización al Consejo de Administración concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2010 en virtud de la cual el Consejo puede realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad mediante su adquisición en Bolsa, directamente o a través de sociedades filiales, hasta un máximo de acciones representativas del 10% del capital social, por un precio máximo determinado y un plazo máximo de cinco años. El ejercicio de esta facultad podrá llevarse a cabo a través de las facultades delegadas antes mencionadas.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

Los altos directivos tienen suscrito con la Sociedad un contrato que regula las condiciones aplicables a su relación laboral. Dichos contratos han sido autorizados por el Consejo de Administración, previo informe favorable y propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y han sido sometidos a la Junta General Ordinaria de Accionistas desde el ejercicio 2007. En virtud de lo establecido en dichos contratos, los altos directivos tienen derecho, en el supuesto de resolución de su relación laboral con la Sociedad, salvo que tenga por causa la baja voluntaria o el despido procedente, a una indemnización de entre una y tres anualidades y media de su retribución total en base anual (salario regulador definido en los respectivos contratos de los altos directivos); estableciéndose una cuantía mínima de tres anualidades en el caso del Presidente y el Vicepresidente. Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos y los Directores Generales de Operaciones tienen suscritos sendos compromisos de no competencia, con una duración de dos años a partir de la finalización de su relación laboral con la Sociedad y con una cuantía compensatoria de entre 0,5 y 0,75 veces su retribución total en base anual por cada año de no competencia

Indra Sistemas, S.A.**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2011****8) Remuneración al accionista**

Con fecha 4 de julio de 2011 se abonó el dividendo ordinario, aprobado en la Junta General de accionistas, por importe de 0,68 € brutos por acción que supuso un desembolso de 110.897 m€.

El Consejo tiene la intención de proponer a la próxima Junta General la aprobación de un dividendo ordinario, con cargo al ejercicio 2011, de 0,68 euros brutos por acción, que significa mantener el dividendo ordinario.

9) Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 1.332.549 acciones por importe de 15.187 m€.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad adquirió en Bolsa 6.940.600 acciones propias (2,43% s/volumen anual) y vendió 6.976.451 acciones propias (2,44% s/volumen anual).

10) Informe anual de Gobierno Corporativo

Se incorpora mediante documento unido y como parte integrante del presente informe, el Informe Anual de Gobierno Corporativo de conformidad con lo previsto en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital. El Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido elaborado conforme al modelo aprobado por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al que se anexa la información adicional requerida por el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores entre la que se incluye una descripción de las principales características de los sistemas internos de control en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF) y el Informe emitido por el Auditor Externo relativo a la evaluación sobre su efectividad.

11) Hechos posteriores

No existen hechos relevantes en la Sociedad, posteriores al cierre del ejercicio.



indra

En cumplimiento del artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital indicamos que el Informe sobre Gobierno Corporativo que forma parte del Informe de Gestión (registrado bajo el número de entrada 2012056030), se encuentra publicado en la página web de la CNMV en el apartado correspondiente cuya ruta de acceso es: <http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-28599033>

Los abajo firmantes en relación con el Informe financiero anual correspondiente al ejercicio 2011 declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento: las Cuentas Anuales individuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor; y el Informe de Gestión Individual, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

↑ Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(Representado por D. Manuel Lagares)

///LL X

D. Daniel García-Pita

D. Regino Moranchel

Consejero Delegado

D. Javier de Andrés

Vocales

Administradora Valtenas, S.L.
(Representado por D. Felipe Fernández Fernández)

Dña. Isabel Aguilera

Casa Grande de Cartagena, S.L.
(Representado por D. Eusebio Vidal-Ribas)

D. Luís Lada

D. Juan March

Dña. Mónica de Oriol

D. Ignacio Santillana

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(Representado por D. Estanislao Rodríguez-Ponga)

Dña. Rosa Sugrañes

D. Alberto Terol

Las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Indra Sistemas, S.A. correspondientes al ejercicio 2011 formulados por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 22 de marzo de 2012 han sido firmados, de conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital por todos los consejeros excepto por Dña. Isabel Aguilera por no haber asistido a esta reunión del Consejo.

Madrid, 22 de marzo de 2012

Madrid, 27 de marzo de 2012

Yo, Isabel Aguilera Navarro, consejera de Indra Sistemas, S.A., mediante la presente DECLARO, de conformidad con lo previsto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, QUE:

Hasta donde alcanza mi conocimiento las cuentas anuales individuales y consolidadas de esta sociedad correspondientes al ejercicio 2011, formuladas en la sesión de su Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2012, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, correspondientes al ejercicio 2011, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



Isabel Aguilera Navarro