

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
**Estados financieros condensados intermedios consolidados e Informe de Gestión intermedio
consolidado**
correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Condensados Consolidados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Expresados en Miles de Euros)

Activo	Nota	30.06.2015 (*)	31.12.2014 (**)
Inmovilizado material	6	126.804	127.348
Fondo de comercio	7	481.367	583.285
Otros activos intangibles	8	283.553	289.833
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	9.179	5.664
Activos financieros no corrientes		80.390	83.883
Activos por impuestos diferidos	19	145.617	116.040
Total Activos no corrientes		1.126.910	1.206.053
Activos mantenidos para la venta		205	7.656
Existencias	11	125.690	231.149
Otros activos financieros		84.337	77.014
Activos por impuesto corriente		51.029	50.057
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.518.918	1.615.490
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		275.294	293.850
Total Activos corrientes		2.055.473	2.275.216
Total Activo		3.182.383	3.481.269
Patrimonio Neto y Pasivo			
Capital suscrito	12	32.826	32.826
Prima de emisión		375.955	375.955
Reservas	12	2.214	1.949
Otros instrumentos de patrimonio propio		17.177	17.046
Coberturas de flujos de efectivo	12	(33.653)	(19.866)
Acciones propias	12	(2.572)	(1.642)
Diferencias de conversión		(43.777)	(48.263)
Ganancias acumuladas		147.230	582.894
Patrimonio Neto atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante		495.400	940.899
Participaciones no dominantes	12	12.494	12.675
Total Patrimonio Neto		507.894	953.574
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	14	235.418	229.686
Deudas con entidades de crédito	14	693.378	596.044
Otros pasivos financieros no corrientes		35.187	30.984
Subvenciones oficiales		10.015	12.958
Provisiones para riesgos y gastos	15	85.350	40.394
Pasivos por impuestos diferidos	19	5.086	1.821
Total Pasivos no corrientes		1.064.434	911.887
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	14	729	38.891
Deudas con entidades de crédito corrientes	14	170.285	91.971
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.088.852	1.175.343
Pasivos por impuesto corriente		13.608	17.340
Otros pasivos		336.581	292.263
Total Pasivos corrientes		1.610.055	1.615.808
Total Patrimonio Neto y Pasivo		3.182.383	3.481.269

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados

(*) No auditado

(**) Auditado

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
Cuentas de Resultados Condesadas Consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014

(Expresadas en Miles de Euros)

	Nota	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
Ingresos ordinarios	16	1.409.206	1.475.901
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado		16.110	25.953
Otros ingresos		31.618	20.336
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(85.889)	(14.262)
Consumos y otros aprovisionamientos		(398.137)	(363.095)
Gastos de personal		(778.784)	(739.396)
Otros gastos de explotación		(455.647)	(267.614)
Otros resultados procedentes del inmovilizado	18	(108.806)	(1.231)
Amortizaciones		(44.761)	(35.304)
Resultado de Explotación		(415.090)	101.288
Ingresos financieros	9	1.900	2.675
Gastos financieros	9	(29.085)	(24.653)
Resultados en otras sociedades participadas		(3.619)	(584)
Resultado financiero		(30.804)	(22.562)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación		(25)	(346)
Resultado antes de impuestos		(445.919)	78.380
Impuesto sobre sociedades		9.439	(17.400)
Resultado del ejercicio		(436.480)	60.980
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(435.714)	60.250
Resultado atribuido a Participaciones no dominantes	12	(766)	730
Beneficio básico por acción (en euros)		(2,6584)	0,3673
Beneficio diluido por acción (en euros)		(2,3866)	0,3466

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados

(*) No auditado

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Resultado Global Condensados Consolidados correspondientes al periodo de seis meses
terminado al 30 de junio 2015 v 2014

(Expresadas en Miles de Euros)

	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
Beneficio / (Pérdidas) del ejercicio	(436.480)	60.980
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados:		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(8.650)	(4.269)
Diferencias de conversión	5.071	2.032
Coberturas de flujos de efectivo	(19.057)	(9.002)
Efecto impositivo	5.336	2.701
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada	(66)	291
Coberturas de flujos de efectivo	(92)	416
Efecto impositivo	26	(125)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto	(8.716)	(3.978)
Resultado global total del ejercicio	(445.196)	57.002
Resultado global total atribuido a la Sociedad dominante	(445.015)	56.224
Resultado global total atribuido a participaciones no dominantes	(181)	778

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados

(*) No auditado

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Condensados Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 y 2014

(Expresados en Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Ganancias Acumuladas	Acciones Propias	Otros instrumentos de patrimonio propio	Otros resultado global		Total	Participaciones no dominantes	Total
							Diferencias de Conversión	Coberturas de flujos de efectivo			
Saldo al 01.01.2014	32.826	375.955	4.465	731.242	(1.258)	16.999	(40.024)	3.777	1.123.982	10.680	1.134.662
Distribución del resultado 2013:											
- Dividendos	-	-	-	(55.805)	-	-	-	-	(55.805)	(230)	(56.035)
Operaciones con acciones propias	-	-	134	-	(3.635)	-	-	-	(3.501)	-	(3.501)
Adquisiciones a participaciones no dominantes	-	-	-	(101)	-	-	-	-	(101)	-	(101)
Emisión de instrumentos compuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos y disminuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295	295
Otro resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	2.006	(6.032)	(4.026)	48	(3.978)
Beneficio/ (Pérdidas) del periodo	-	-	-	60.250	-	-	-	-	60.250	730	60.980
Saldo al 30.06.2014 (*)	32.826	375.955	4.599	735.586	(4.893)	16.999	(38.018)	(2.255)	1.120.799	11.523	1.132.322
Saldo al 01.01.2015	32.826	375.955	1.949	582.894	(1.642)	17.046	(48.263)	(19.866)	940.899	12.675	953.574
Distribución del resultado 2014:											
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	265	-	(930)	-	-	-	(665)	-	(665)
Adquisiciones a participaciones no dominantes	-	-	-	50	-	-	-	-	50	-	50
Otros aumentos y disminuciones	-	-	-	-	-	131	-	-	131	-	131
Otro resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	4.486	(13.787)	(9.301)	585	(8.716)
Beneficio/ (Pérdidas) del periodo	-	-	-	(435.714)	-	-	-	-	(435.714)	(766)	(436.480)
Saldo al 30.06.2015 (*)	32.826	375.955	2.214	147.230	(2.572)	17.177	(43.777)	(33.653)	495.400	12.494	507.894

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados

(*) No auditado

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes
Estado de Flujos de Tesorería Condensado Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 y 2014

(Expresados en Miles de Euros)

	30.06.2015 (*)	30.06.2014 (*)
Resultado del ejercicio	(436.480)	60.980
Impuestos sobre sociedades	9.439	(17.400)
Resultado antes de impuestos	(445.919)	78.380
Ajustes por:		
- Amortizaciones	44.761	35.304
- Provisiones, subvenciones y otros	258.804	(16.765)
- Resultados de empresas asociadas	25	346
- Resultados financieros	27.185	21.978
+ Dividendos cobrados	1.040	-
Beneficio de explotación antes de variación de capital circulante	(114.104)	119.243
Variación en deudores comerciales y otros	(51.193)	9.440
Variación en existencias	102.553	3.744
Variación en acreedores comerciales y otros	(50.481)	(62.464)
Tesorería procedente de las actividades operativas	879	(49.280)
Impuestos sobre sociedades pagados	(18.454)	(25.901)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas	(131.679)	44.062
Pagos por adquisición de Inmovilizado:		
Material	(5.567)	(11.457)
Inmaterial	(16.166)	(26.046)
Financiero	(763)	(12.933)
Cobros por venta de Inmovilizado:		
Material	-	2.700
Financiero	152	418
Intereses cobrados	1.717	2.639
Otros flujos de actividades de inversión	3.371	6.436
Tesorería aplicada en actividades de inversión	(17.256)	(38.243)
Variación de acciones propias	(1.192)	(4.869)
Aumentos subvenciones	5.155	1.704
Aumentos / (disminución) de deudas con entidades de crédito	145.725	(43.785)
Intereses pagados	(20.963)	(23.189)
Variaciones de otras inversiones financieras	787	346
Tesorería neta aplicada en actividades de financiación	129.512	(69.793)
Aumento / (disminución) neta de Tesorería y otros activos equivalentes	(19.423)	(63.974)
Saldo inicial de Tesorería y otros activos equivalentes	293.850	363.071
Efectos de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes	867	848
Aumento / (disminución) neto de Tesorería y otros activos equivalentes	(19.423)	(63.974)
Saldo final de Tesorería y otros activos equivalentes	275.294	299.945

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados

(*) No auditado

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**INDICE**

<u>Notas</u>	<u>Descripción</u>	<u>Nº de página</u>
1)	Naturaleza, Composición y Actividades del Grupo	2
2)	Bases de Presentación	2
3)	Principios Contables y Normas de Valoración	3
4)	Estacionalidad de las operaciones	4
5)	Combinaciones de Negocio	4
6)	Inmovilizados Materiales	4
7)	Fondo de Comercio	5
8)	Otros activos intangibles	8
9)	Instrumentos Financieros	9
10)	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11
11)	Existencias	11
12)	Patrimonio neto	12
13)	Beneficio por acción	14
14)	Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito corriente y no corriente	15
15)	Provisiones para Riesgos y Gastos	16
16)	Información por segmentos	16
17)	Plantilla	18
18)	Pérdidas por deterioro y Otros Resultados procedentes del Inmovilizado	18
19)	Situación Fiscal	18
20)	Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección	19
21)	Transacciones con Partes Vinculadas	20
22)	Acontecimientos Posteriores al Cierre	22

Anexos**Anexo I**

Detalle de las nuevas incorporaciones de Sociedades del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Detalle de las nuevas incorporaciones de actividades conjuntas explotadas conjuntamente con terceros correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**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. La Sociedad dominante tiene su domicilio social y fiscal en la Avenida Bruselas 35, Alcobendas (Madrid).

La Sociedad dominante tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y está incluida en el índice selectivo IBEX 35.

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

En el Anexo I, que es parte integrante de las Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados del Grupo, correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, se indican las variaciones en el perímetro de consolidación.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, el Grupo ha realizado las siguientes constituciones de entidades dependientes:

- * Con fecha 9 de febrero de 2015, la Sociedad dominante ha constituido la sociedad saudí Indra Technology Solutions, Co. Ltd. y ha suscrito y desembolsado el 100% de su capital por importe de 5 millones de SAR (1.225 m€).
- * Con fecha 10 de febrero de 2015, la Sociedad dependiente Indra Slovakia a.s. ha constituido la sociedad eslovaca Indra Slovensko, s.r.o. suscribiendo y desembolsando el 100% de su capital por importe de 5 m€.

No se han producido otras variaciones de perímetro significativas que afecten a los presentes Estados Financieros condensados intermedios consolidados a la fecha de su formulación.

2) Bases de presentación y comparación de la información

Los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 (en adelante Estados Financieros intermedios) han sido formulados 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. Los Estados Financieros intermedios del Grupo correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unos estados financieros consolidados anuales completos, por lo que, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE) en vigor.

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estos Estados Financieros intermedios el 29 de julio de 2015.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Indra Sistemas, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2015.

Criterios y formatos de presentación

Estos Estados Financieros intermedios se presentan en euros, redondeados al millar más próximo (m€), por ser la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**Estimaciones contables relevantes e hipótesis**

La preparación de los Estados Financieros intermedios 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. Las estimaciones que han sido necesarias realizar para la preparación de estos Estados Financieros intermedios han sido básicamente de la misma naturaleza que las descritas en la Nota 2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y no se han llevado a cabo modificaciones en las mismas que hayan tenido un efecto significativo sobre estos Estados Financieros intermedios, excepto a lo relativo a:

- El gasto por impuesto sobre beneficios que, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual, así como los activos por impuestos diferidos. En consecuencia, el importe reconocido por este concepto para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2015 podría ser ajustado en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo de gravamen anual sufran modificaciones.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos Estados Financieros intermedios, 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 los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Comparabilidad de la información

Como requieren las NIIF-UE, los presentes Estados Financieros intermedios presentan a efectos comparativos las cifras correspondientes del periodo de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014.

A 30 de junio de 2014 el Grupo Indra no consideró la aplicación de la NIIF 11 relacionada con sus participaciones en acuerdos conjuntos. La aplicación de esta norma, tal y como se indicaba en la nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014, afectó a la integración de las sociedades I3 Televisión, S.L., IRB Riesgo Operacional, S.L. e Indra Esteio Sistemas, S.A. que estaban integradas proporcionalmente y se deberían haber contabilizado por el método de la participación. Al 30 de junio de 2015 el Grupo Indra no ha re-expresado las cifras de la Cuenta de Resultados Condensada Consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 al considerarse que los ajustes producidos por estas modificaciones no son significativos.

3) Principios Contables y Normas de Valoración

Los Estados Financieros intermedios han sido formulados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea.

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 son las mismas que las seguidas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas anuales del ejercicio 2014, salvo por la aplicación en el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 de las siguientes normas y modificaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa.

- CINIIF 21 - Gravámenes (Interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera). Esta interpretación de la NIC 37 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por una Administración Pública, distinto al impuesto a la renta o a las multas o sanciones que se impongan por el incumplimiento de la legislación, en sus Estados Financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 17 de junio de 2014.
- Modificaciones anuales a las NIIF, 2011-2013. Modifica las siguientes normas: NIIF 3 - Combinaciones de negocios, NIIF 13 - Medición del valor razonable y NIC 40 - Inversiones inmobiliarias. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

En la fecha de formulación de estos Estados Financieros intermedios, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que su aplicación no ha tenido un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

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

4) Estacionalidad de las operaciones

Con respecto a la estacionalidad, la serie histórica de los resultados consolidados no indica que las operaciones del Grupo, en su conjunto, estén sujetas a variaciones significativas entre el primer y el segundo semestre del ejercicio, si bien, se pueden ver afectadas por la ejecución de determinados proyectos significativos.

5) Combinaciones de Negocio

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, el Grupo no ha realizado adquisiciones de entidades dependientes, ni existen combinaciones de negocio registradas de forma provisional.

6) Inmovilizados Materiales

Los detalles de este capítulo de los Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al	Diferencias	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al
	31.12.14	Conversión				30.06.15
Inversiones:						
Terrenos	10.744	-	-	(136)	6.917	17.525
Construcciones	56.251	119	2	(681)	8	55.699
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	192.403	(768)	2.549	(762)	(4.101)	189.321
Mobiliario	39.428	(263)	866	(183)	1.507	41.355
Elementos de transporte	2.969	(12)	234	(83)	20	3.128
Equipos para proceso de inf.	67.397	(366)	2.198	(605)	4.690	73.314
Otro inmovilizado material	11.568	(195)	490	(122)	(643)	11.098
Inmovilizado en curso	221	-	3	(1)	(46)	177
	380.981	(1.485)	6.342	(2.573)	8.352	391.617
Amortizaciones:						
Construcciones	(20.653)	(71)	(661)	227	(15)	(21.173)
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	(140.575)	556	(6.400)	774	4.982	(140.663)
Mobiliario	(26.141)	158	(1.766)	102	(1.492)	(29.139)
Elementos de transporte	(1.493)	13	(170)	63	(23)	(1.610)
Equipos para proceso de inf.	(58.186)	368	(2.787)	471	(5.032)	(65.166)
Otro inmovilizado material	(6.585)	161	(905)	122	145	(7.062)
	(253.633)	1.185	(12.689)	1.759	(1.435)	(264.813)
Valor neto:						
Terrenos	10.744	-	-	(136)	6.917	17.525
Construcciones	35.598	48	(659)	(454)	(7)	34.526
Inst.técnicas, maq.y otras inst.	51.828	(212)	(3.851)	12	881	48.658
Mobiliario	13.287	(105)	(900)	(81)	15	12.216
Elementos de transporte	1.476	1	64	(20)	(3)	1.518
Equipos para proceso de inf.	9.211	2	(589)	(134)	(342)	8.148
Otro inmovilizado material	4.983	(34)	(415)	-	(498)	4.036
Inmovilizado en curso	221	-	3	(1)	(46)	177
Total	127.348	(300)	(6.347)	(814)	6.917	126.804

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

A 30 de junio de 2015, los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados ascienden a 154.756 m€ (143.332 m€ a 31 de diciembre de 2014).

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7) Fondo de Comercio

Con el propósito de realizar las pruebas de deterioro, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGEs) del Grupo que se aprovechaban de las sinergias relacionadas con su adquisición.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, la UGE Brasil, la UGE de Consultoría y la UGE de Portugal han sufrido un deterioro 86.201 m€, 9.084 m€ y 8.848 m€ respectivamente.

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

	Miles de Euros					
	30.06.15			31.12.14		
	Coste	Deterioro acumulado	Valor neto contable	Coste	Deterioro acumulado	Valor neto contable
Indra EWS	14.462	-	14.462	14.462	-	14.462
Indra ATM	29.447	-	29.447	29.447	-	29.447
Brasil	95.461	(95.461)	-	101.558	(16.656)	84.902
Indra Italia	20.504	-	20.504	20.504	-	20.504
Indra Navia	27.050	-	27.050	26.136	-	26.136
Grupo Consultoría	36.608	(13.139)	23.469	36.608	(4.055)	32.553
Grupo BPO	58.925	-	58.925	58.925	-	58.925
Grupo Azertia	67.632	(8.582)	59.050	67.475	(8.582)	58.893
Grupo Prointec	30.473	(3.129)	27.344	30.479	(2.682)	27.797
Grupo Soluziona	169.605	(3.000)	166.605	169.455	(2.831)	166.624
Otros	64.273	(9.762)	54.511	63.956	(914)	63.042
Total	614.440	(133.073)	481.367	619.005	(35.720)	583.285

	Miles de Euros			
	31.12.14	Diferencias Conversión	Deterioro	30.06.15
Indra EWS	14.462	-	-	14.462
Indra ATM	29.447	-	-	29.447
Brasil	84.902	(6.097)	(78.805)	-
Indra Italia	20.504	-	-	20.504
Indra Navia	26.136	914	-	27.050
Grupo Consultoría	32.553	-	(9.084)	23.469
Grupo BPO	58.925	-	-	58.925
Grupo Azertia	58.893	157	-	59.050
Grupo Prointec	27.797	(6)	(447)	27.344
Grupo Soluziona	166.624	150	(169)	166.605
Otros	63.042	317	(8.848)	54.511
Total	583.285	(4.565)	(97.353)	481.367

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no ha habido altas en este epígrafe del Estado Financiero intermedio.

Debido a que a 30 de junio de 2015 se han identificado indicios de deterioro en cinco UGEs, principalmente Brasil, Grupo Consultoría y Portugal, el Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los fondos de comercio adscritos a estas Unidades Generadoras de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Los principales indicios detectados para cada una de las UGEs han sido:

En Brasil,

- el volumen de ingresos y la rentabilidad de los proyectos durante los seis primeros meses de 2015 se ha comportado peor que lo que se tenía previsto para este periodo.
- los datos y las expectativas macroeconómicas para 2015 y años siguientes han sufrido un fuerte deterioro.

En el Grupo Consultoría, se ha producido una caída de rentabilidad durante los seis primeros meses de 2015 que se considera de difícil recuperación en los próximos años.

En la UGE de Portugal, al no prosperar determinadas oportunidades comerciales durante este semestre, se ha producido una desviación negativa de los ingresos reales respecto a los previstos, que pone en riesgo el crecimiento estimado para los próximos años.

Hipótesis clave consideradas

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

A continuación se detallan las principales variaciones de las hipótesis utilizadas en los cálculos del valor en uso para cada una de las UGEs deterioradas:

- En la UGE de Brasil, tras los resultados obtenidos hasta la fecha, la nueva estrategia de la compañía aprobada en 2015, considera ser más selectivos en los proyectos a realizar, enfocándose en proyectos de mayor valor añadido, lo cual ha conllevado revisar a la baja el crecimiento esperado de las ventas para próximos ejercicios, fijándolo en un 7,7% (Tasa de crecimiento interanual 2014-2019). Este crecimiento está en línea con el esperado para el sector de Tecnologías de la Información durante ese periodo. Así mismo, el margen EBIT estimado disminuye en 1,3 pp en el último año del periodo, (pasando del 8,3% a un 7%), para adaptarlo a las nuevas circunstancias del negocio. Y, por último, la tasa de descuento ha aumentado del 11,93% al 12,30% debido al incremento de los tipos de interés producido en los últimos meses.

Dado que el valor recuperable de la UGE de Brasil es inferior a su valor neto contable a 30 de junio de 2015, se ha registrado un deterioro por la diferencia, correspondiendo 78.805 m€ al fondo de comercio, el cual se deteriora totalmente, y 7.396 m€ a otros activos intangibles de la UGE (Nota 8).

- Para la UGE del Grupo de Consultoría, la principal variación es una reducción del margen EBIT anual de 3 p.p.
- Para la UGE de Portugal, la principal variación es una reducción de la tasa de crecimiento interanual de los ingresos, que pasa del 5,4% a 31 de diciembre de 2014 al 2,2% al 30 de junio de 2015, y que además se aplica sobre una base de ventas un 22% inferior.

Los flujos de caja se descuentan para calcular su valor actual a una tasa después de impuestos que recoge los riesgos específicos de los activos así como riesgos no contemplados en los propios flujos, como el riesgo específico de cada país. Esta tasa se calcula mediante la metodología del modelo de precios de los activos financieros (CAPM). Los datos utilizados en estos cálculos proceden de fuentes externas de información de carácter independiente y reconocido prestigio y los resultados se contrastan con las tasas utilizadas por analistas financieros independientes en la valoración de negocios comparables.

Las proyecciones abarcan un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo a partir del sexto año son los que componen el valor terminal, y se estiman como una renta perpetua de crecimiento constante (tasa de crecimiento residual) sobre un flujo normalizado que refleje la operativa de la UGE en perpetuidad. La tasa de crecimiento residual se estima para cada UGE teniendo en cuenta la naturaleza del negocio y la inflación esperada a largo plazo en el ámbito de actividad de cada UGE, y son contrastadas con fuentes externas de información.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

El flujo normalizado que sirve de base para calcular el valor terminal se calcula realizando los siguientes ajustes sobre el flujo del quinto año:

$$\text{Ventas Flujo Normalizado} = \text{Ventas Año 5} \times (1+g)$$

$$\text{Gastos explotación Flujo Normalizado} = \text{Gastos explotación Año 5} \times (1+g)$$

$$\text{Amortización Flujo Normalizado} = \text{Amortización Año 5}$$

$$\text{Inversión Flujo Normalizado} = \text{Amortización Flujo Normalizado}$$

$$\text{Inversión en Circulante Flujo Normalizado} = \text{Días Circulante Año 5} / 365 \times \text{Ventas Año 5} \times g^{(1)}$$

$$\text{Tasa impositiva Flujo Normalizado} = \text{Tasa impositiva Año 5}$$

$$\text{Flujo Normalizado} = (\text{Ventas} - \text{Gastos explotación} - \text{Inversión} - \text{Inversión en Circulante} - \text{Impuestos}) \text{ Flujo Normalizado}$$

"g" es la tasa de crecimiento residual

(1) La inversión en circulante se calcula sobre la base del crecimiento residual.

El valor en libros de estas UGEs a 30 de junio de 2015, una vez registrado el deterioro, y su importe recuperable es el siguiente:

	30.06.15 Miles de Euros			
	Importe en libros (1)	Valor Recuperable (2)	Diferencia (2)-(1)	Fondo de Comercio
Brasil	133.893	133.893	-	-
Grupo Consultoría	39.558	39.558	-	23.469
Portugal	12.968	12.968	-	3.009

El porcentaje que supone el importe descontado del valor terminal sobre el total del importe recuperable de cada UGE a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
Brasil	66%	73%
Grupo Consultoría	80%	77%
Portugal	72%	69%

En todos los casos se realizan análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento residual, con el propósito de verificar que impacto sobre la posible recuperación de los fondos de comercio registrados tendrán los cambios razonables en estas hipótesis. Además se hacen análisis de sensibilidad sobre las hipótesis fundamentales: ventas, circulante y EBIT residual.

El resultado del análisis de sensibilidad del test de deterioro del Fondo de Comercio asignado a las UGEs es el siguiente:

	30.06.15			
	Variación WACC		Tasa de crecimiento residual	
	-1 p.p.	+1 p.p.	-0,5 p.p.	+0,5 p.p.
Impacto en el valor recuperable de las UGEs:				
Brasil	21.182	(16.192)	(3.320)	3.803
Grupo Consultoría	7.932	(5.828)	(2.202)	2.556
Portugal	2.180	(1.643)	(286)	328

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

	30.06.15		
	Variación Ventas	Margen EBIT	Variación días de circulante
Impacto en el valor recuperable de las UGÉs:	-10,0%	-1 p.p	+10 días
Brasil	(4.432)	(22.829)	(10.919)
Grupo Consultoría	(2.508)	(5.589)	(1.609)
Portugal	(428)	(1.970)	(666)

Para el resto de Fondos de Comercio se están cumpliendo razonablemente las hipótesis clave consideradas al cierre del ejercicio 2014.

8) Otros activos intangibles

Los detalles de este capítulo de los Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros					Saldo al 30.06.15
	Saldo al 31.12.14	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspasos	
Inversiones:						
Propiedad industrial	39.306	1	-	-	132	39.439
Aplicaciones informáticas	179.059	(64)	307	(356)	31.615	210.561
Gastos de desarrollo	248.447	(300)	16.110	-	(32.269)	231.988
Otros intangibles	23.858	68	-	(97)	837	24.666
	490.670	(295)	16.417	(453)	315	506.654
Amortizaciones						
Propiedad industrial	(11.388)	(4)	(561)	-	-	(11.953)
Aplicaciones informáticas	(77.155)	107	(29.853)	356	872	(105.673)
Gastos de desarrollo	(8.914)	(39)	(513)	-	(166)	(9.632)
Otros intangibles	(13.746)	8	(1.145)	97	(1.021)	(15.807)
	(111.203)	72	(32.072)	453	(315)	(143.065)
Subvenciones						
Gastos de desarrollo	(70.491)	-	(4.631)	21.848	-	(53.274)
	(70.491)	-	(4.631)	21.848	-	(53.274)
Provisiones						
Propiedad industrial	-	(165)	(5.470)	-	-	(5.635)
Gastos de desarrollo	(18.956)	-	-	-	-	(18.956)
Otros intangibles	(187)	(58)	(1.926)	-	-	(2.171)
	(19.143)	(223)	(7.396)	-	-	(26.762)
Valor neto:						
Propiedad industrial	27.918	(168)	(6.031)	-	132	21.851
Aplicaciones informáticas	101.904	43	(29.546)	-	32.487	104.888
Gastos de desarrollo	150.086	(339)	10.966	21.848	(32.435)	150.126
Otros intangibles	9.925	18	(3.071)	-	(184)	6.688
Total	289.833	(446)	(27.682)	21.848	-	283.553

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Tal y como se indica en la Nota 7, en el proceso de estimación del valor recuperable de la UGE de Brasil se ha puesto de manifiesto un deterioro de 7.396 m€ correspondiente a un inmovilizado intangible registrado en 2011 como consecuencia de la adquisición de la sociedad Politec Tecnologia da Informacao, S.A.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos algunos de los elementos del inmovilizado inmaterial. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 30 de junio de 2015, los activos intangibles totalmente amortizados ascienden a 84.557 m€ (61.204 a 31 de diciembre de 2014).

9) Instrumentos Financieros

La clasificación de los activos financieros (exceptuando las inversiones en empresas asociadas) por clases y vencimientos para el periodo terminado el 30 de junio de 2015 es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	30.06.15 Miles de euros		
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura
Otras participaciones en Sociedades fuera del Grupo	16.199	-	-
Derivados	-	-	7
Valores representativos de deuda	-	37.039	-
Otros activos financieros	-	27.145	-
Largo plazo / no corrientes	16.199	64.184	7
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	4.048	-
Derivados	-	-	6
Otros activos financieros	-	1.558.939	-
Corto plazo / corrientes	-	1.562.987	6
Total	16.199	1.627.171	13

Los activos financieros disponibles para la venta al corresponder a participaciones en sociedades no cotizadas y no ser posible determinar su valor de mercado de forma fiable, han sido valorados a coste de adquisición.

Préstamos y partidas a cobrar

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.

De acuerdo con el procedimiento establecido, los responsables de los proyectos de Indra realizan estimaciones para verificar periódicamente la evolución del cumplimiento de las principales hipótesis técnicas y económicas de los proyectos de su cartera. Dentro de ese análisis se presta especial atención a aquellos proyectos con una mayor probabilidad de desviación sobre el plan y por tanto de tener un impacto financiero negativo.

Teniendo en cuenta el umbral de tolerancia al riesgo que el Grupo considera que debe asumir en el análisis de las estimaciones, ha supervisado los proyectos al cierre del primer semestre de 2015 y se han puesto de manifiesto una serie de nuevos acontecimientos que implican cambios en las previsiones y expectativas sobre algunos proyectos, al existir dudas sobre la recuperabilidad de trabajos realizados, costes que exceden el importe de los ingresos previstos en el contrato e indemnizaciones por incumplimiento.

Lo anteriormente descrito ha obligado a registrar un resultado negativo de 265,6 millones de euros (89,5 M€ de reducción de existencias (véase Nota 11), 78,3 M€ de provisión de circulante y 97,8 M€ de provisiones por proyectos onerosos de los que 32,7 M€ se han registrado a largo plazo (véase Nota 15) y el resto a corto plazo). Los proyectos en Latam, especialmente en Brasil, representan la mayoría (un 60 %).

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

A 30 de junio de 2015, se han dado de baja cuentas a cobrar bajo la modalidad de "factoring sin recurso" por importes de 175.611 m€ (238.424 m€ a 30 de junio de 2014).

La clasificación de los pasivos financieros por clases y vencimientos para el periodo terminado el 30 de junio de 2015 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	30.06.15 Miles de euros	
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	693.378	-
Obligaciones y otros valores negociables	235.418	-
Derivados	-	13.995
Otros pasivos financieros	21.192	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	949.988	13.995
Deudas con entidades de crédito	170.285	-
Obligaciones y otros valores negociables	729	-
Derivados	-	31.870
Otros pasivos financieros	1.300.328	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	1.471.342	31.870
Total	2.421.330	45.865

El Grupo ha determinado que los inputs empleados para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura consideran inputs observables en el Nivel 2 de la jerarquía con la excepción de los correspondientes a los ajustes por riesgo de crédito de la contraparte (comúnmente denominado CVA/DVA) (Nivel 3) que han sido estimados en función del rating crediticio o de ratings/spreads de empresas comparables para determinar la probabilidad de impago de la contraparte.

El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados y ha concluido que los mismos no son significativos al cálculo del valor razonable de los instrumentos en consideración. Por lo tanto, el Grupo Indra considera que los instrumentos financieros derivados deben clasificarse en el Nivel 2 de la jerarquía.

Para los activos y pasivos financieros valorados a coste o coste amortizado, su valor contable no difiere significativamente de su valor razonable, excepto para el bono convertible (véase nota 14).

La composición del Resultado financiero de la Cuenta de Resultados Consolidada en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros
	30.06.15
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	12.857
Otros gastos financieros	8.474
Pasivos financieros a coste amortizado	(568)
Intereses de obligaciones y bonos	6.271
Resultados por diferencias de cambio	2.051
Total gastos financieros	29.085
Otros ingresos financieros	1.900
Total ingresos financieros	1.900

El importe registrado en la partida Pasivos financieros a coste amortizado por importe de 568 m€ a 30 de junio de 2015 corresponde a resultados financieros por actualización de deudas, principalmente para préstamos de I+D con tipos de interés inferiores al tipo de interés de mercado.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**10) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

Los detalles de este capítulo de los Estados Financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

Miles de Euros						
Saldo al 31.12.14	Inver- sión	Diferencias conversión	Divi- dendos	Resul- tados	Traspa- sos	Saldo al 30.06.15
SAES Capital	2.272	-	-	120	-	2.392
Eurofighter Simulation Systems	3.695	-	(1.040)	(89)	-	2.566
Euromids	395	-	-	54	-	449
Iniciativas Bioenergéticas	1.508	-	-	(68)	-	1.440
Idetegolf	15	-	-	-	-	15
Trias Beltran	8	-	-	-	-	8
I3 Televisión	173	-	-	34	-	207
IESSA	(4.396)	145	261	-	3.990	-
IRB Riesgo Operacional	425	-	-	(72)	-	353
A4 Essor	230	-	-	-	-	230
Tower Air Traffic System	501	-	-	-	-	501
Indra Sistemas de Tesorería	96	-	-	(48)	-	48
Logística Marítima de Tuxpan	150	-	-	-	-	150
Natming	3	-	11	-	-	14
Indra Isolux México	(4)	-	-	-	-	(4)
Visión Inteligente Aplicada	(69)	-	-	-	-	(69)
EFI Túneles Necaxa	38	-	-	-	-	38
Societat Catalana Per a la Mobilitat	624	173	-	44	-	841
Total	5.664	318	272	(1.040)	(25)	3.990
						9.179

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se han producido los siguientes movimientos relativos a la participación en sociedades asociadas:

- * Con fecha 22 de mayo de 2015, la Sociedad dominante ha desembolsado 25m€ adicionales del Capital Social de la Societat Catalana per a la Mobilitat, S.A. Con fecha 19 de junio, ha desembolsado, adicionalmente, 148m€.
- * Con fecha 19 de junio de 2015, la Sociedad dominante ha desembolsado 145m€ adicionales del Capital Social de la sociedad dependiente Indra Esteio Sistemas S.A.

11) Existencias

El detalle de las existencias al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Miles de Euros		
	30.06.15	31.12.14
Mercaderías	169	341
Materias primas	16.801	14.495
Proyectos en curso	108.720	216.313
Total Valor Neto	125.690	231.149

Los conceptos incluidos en la partida "Existencias-proyectos en curso" son materiales, costes directos de mano de obra y otros servicios adquiridos para proyectos.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, el Grupo ha dado de baja proyectos en curso por importe de 89,5M m€ debido a reprogramaciones y cancelaciones de programas así como a la modificación de las estimaciones como resultado de diversos factores y acontecimientos ocurridos en el primer semestre de 2015 que hacen poco probable su recuperación futura.

12) Patrimonio neto**Capital Suscrito**

A 30 de junio de 2015, 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 halla íntegramente suscrito y desembolsado.

Con fecha 28 de enero de 2015, Telefónica, S.A. ha comunicado que ha adquirido 5.190.000 acciones, que supone un 3,162% del capital de la Sociedad dominante.

Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.15	31.12.14
Reservas de fusión	1.846	1.846
Otras variaciones en el patrimonio neto	368	103
Total	2.214	1.949

En otras variaciones en el patrimonio neto se recogen las diferencias que surgen por la venta de acciones propias. El aumento por la venta de las acciones propias al 30 de junio de 2015 es de 265m€.

Reservas por cobertura de tipos de flujos de caja

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	
	30.06.15	31.12.14
Cobertura de flujos por contratos de seguros de cambio	(33.690)	(18.599)
Cobertura de flujos de tipos de interés	37	(1.267)
Total	(33.653)	(19.866)

Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante posee directamente al 30 de junio de 2015 un total de 274.812 acciones por importe de 2.572 m€, (al 31 de diciembre de 2014 un total de 202.199 acciones por importe de 1.642 m€).

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.14	Altas	Bajas	Saldo al 30.06.15
-Transacciones ordinarias	1.642	143.467	(142.537)	2.572

Los detalles del movimiento de acciones durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 ha sido el siguiente:

	% títulos s/capital	Número de acciones			% títulos s/capital	
		31.12.14	Altas	Bajas		30.06.15
-Transacciones ordinarias	0,06	202.199	15.063.122	(14.990.509)	274.812	0,17

Participaciones no dominantes

El movimiento de Participaciones no dominantes en las Sociedades Consolidadas por integración global, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.14	Resultados Ejercicio 2015 a Soc.Externos	Diferencias Conversión	Saldo al 30.06.15
Inmize Capital	526	(6)	-	520
Inmize Sistemas	3.865	(28)	-	3.837
ALG Venezuela	32	-	(23)	9
Elektrica Soluziona	1.047	15	(2)	1.060
Indra Filipinas	6.400	484	496	7.380
Indra Radar Technology (Tianjin)	(49)	(4)	(3)	(56)
Indra Kazakhstan	338	(33)	22	327
Indra Malasya	75	(71)	13	17
Normeka	1.042	92	36	1.170
Search	(87)	(1.025)	62	(1.050)
Prointec Panama	(28)	-	(2)	(30)
Indra Technology South Africa	(486)	(190)	(14)	(690)
Total	12.675	(766)	585	12.494

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

No ha habido transacciones con participaciones no dependientes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

13) Beneficio por acción

A 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 30.06.15	Acciones ordinarias a 30.06.15	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 30.06.14	Acciones ordinarias a 30.06.14
Total acciones emitidas	164.132.539	164.132.539	164.132.539	164.132.539
Acciones propias	(229.468)	(274.812)	(97.080)	(368.916)
Total acciones disponibles	163.903.071	163.857.727	164.035.459	163.763.623

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 30.06.15	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 30.06.14
Total acciones emitidas	164.132.539	164.132.539
Acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones	17.265.284	17.397.672
Total acciones diluidas	181.397.823	181.530.211

El cálculo del beneficio/(pérdida) básico por acción (redondeado a cuatro dígitos) para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 es como sigue:

	30.06.15	30.06.14
Resultado atribuido a la Sociedad dominante, en miles de euros	(435.714)	60.250
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	163.903.071	164.035.459
(Pérdida)/Beneficio básico por acción ordinaria, en euros	(2,6584)	0,3673

El cálculo del beneficio/(pérdida) diluido por acción (redondeado a cuatro dígitos) para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 es como sigue:

	30.06.15	30.06.14
Resultado atribuido a la Sociedad dominante, en miles de euros (*)	(432.932)	62.917
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	181.397.823	181.530.211
(Pérdida)/Beneficio diluido por acción ordinaria, en euros	(2,3866)	0,3466

(*) Resultado del periodo sin incluir el gasto devengado por el bono convertible, neto de efecto fiscal.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

El cálculo del beneficio/(pérdida) por acción ordinario (redondeado a cuatro dígitos) para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 es como sigue:

	30.06.15	30.06.14
Resultado atribuido a la Sociedad dominante, en miles de euros	(435.714)	60.250
Acciones emitidas	164.132.539	164.132.539
(Pérdida)/Beneficio por acción ordinario, en euros	(2.6546)	0,3671

14) Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables y deudas con entidades de crédito corriente y no corriente

Los detalles de estos capítulos de los Estados Financieros intermedios del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Miles de Euros	
No corriente	30.06.15	31.12.14
Obligaciones y bonos	235.418	229.686
Créditos	568.069	468.360
Arrendamiento financiero	3.459	4.337
Deudas por planes concertados de investigación	121.850	123.347
Total	928.796	825.730

	Miles de Euros	
Corriente	30.06.15	31.12.14
Obligaciones y bonos	729	38.891
Créditos	152.934	78.405
Deudas por intereses	5.193	2.678
Arrendamiento financiero	2.127	2.079
Deudas por planes concertados de investigación	10.031	8.809
Total	171.014	130.862

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, el incremento en los créditos no corrientes, por importe de 100M€, corresponden a financiaciones a largo plazo en euros y en reales brasileños, formalizadas originalmente entre 2 y 5 años, con tipos de interés variables referenciados al Euribor a 3 meses en el caso de euros y a la CDI (tasa interbancaria en Brasil) en el caso de los reales.

Respecto de los Pasivos Financieros corrientes, la disminución de la partida de Obligaciones y Bonos recoge la no renovación de la emisión de Bonos Debentures en Brasil, que ha sido sustituida por financiación bancaria a 2 años. En cuanto a la variación de los créditos corrientes, procede fundamentalmente, de la mayor utilización de líneas de crédito existentes en las Sociedades filiales de fuera de España.

El valor de mercado a 30 de junio de 2015, del bono convertible asciende a 241.623 m€.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**15) Provisiones para Riesgos y Gastos**

Los detalles de los movimientos de este capítulo durante los el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Saldo al	Difer.	Dotacio-	Aplica-		Tras-	Saldo al
	31.12.14	conver.	nes	ciones	Pagos	pasos	30.06.15
Provisiones para impuestos	4.551	13	1.957	-	(48)	6.751	13.224
Otras provisiones	35.843	(1.679)	40.691	(2.051)	(1.816)	1.138	72.126
Total	40.394	(1.666)	42.648	(2.051)	(1.864)	7.889	85.350

Dentro las dotaciones en el epígrafe "Otras provisiones", se ha incluido:

- provisiones dotadas por reclamaciones laborales y contingencias tributarias por 6,1M€
- provisiones de proyectos onerosos a largo plazo por 32,7M€. El importe a corto plazo de los proyectos onerosos, por importe de 65,1M€, figura en el epígrafe "Otros pasivos" de los Estados financieros.
- provisiones por retribución variable e incentivos a medio plazo de Administradores y de Alta Dirección, por un importe de 1,5M€. El importe a corto plazo de estos conceptos, por importe de 1,0M€, se han registrado en el epígrafe "Otros pasivos" de los Estados financieros.

16) Información por segmentos

Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos del negocio del Grupo, basados en los estados financieros de las diferentes sociedades que lo componen.

Los segmentos que presenta el Grupo son Soluciones y Servicios.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**

30.06.15 (Miles de Euros)								
Información por segmentos a 30 de junio de 2015:	Soluciones	%	Servicios	%	Corpo- rativo no dis- tribuible	Elimina- ciones	Total	%
Ventas externas	872.228	99,6%	536.978	98,7%	-	-	1.409.206	100%
Ventas intersegmentos	3.236	0,4%	6.967	1,3%	-	(10.203)	-	-
Ventas Netas	875.464	100%	543.945	100%	-	(10.203)	1.409.206	100%
Margen de contribución	60.002	6,9%	33.821	6,2%	-	(529)	93.294	6,6%
Otros ingresos y gastos	(216.914)		(153.029)		(138.970)	529	(508.384)	(36,1%)
Resultado Explotación	(156.912)		(119.208)		(138.970)	-	(415.090)	(29,5%)
Resultados financieros	(10.211)		(13.827)		(6.766)	-	(30.804)	(2,2%)
Resultado en sociedades asociadas	61		(86)		-	-	(25)	(0,0%)
Impuesto sobre sociedades	14.039		(16.414)		11.814	-	9.439	0,7%
Resultado Segmento	(153.023)	(17,5%)	(149.535)	(27,5%)	(133.922)	-	(436.480)	(31,0%)
Otra información								
Inversiones	18.134		624		4.000	-	22.758	
Amortizaciones	19.723		5.123		19.915	-	44.761	
Balance								
Activos								
Activos de los segmentos	1.582.331		662.223		928.650	-	3.173.204	
Inmovilizado en empresas asociadas	8.563		616		-	-	9.179	
Total activos consolidados							3.182.383	
Pasivos								
Pasivos de los segmentos	1.378.713		683.169		625.101	-	2.686.983	
Total pasivos consolidados							2.686.983	

30.06.15 (Miles de Euros)					
Información por zonas geográficas a 30 de junio de 2015:	España	Latinoamérica	Europa y Norteamérica	Asia, Oriente Medio y África	Total
Ventas externas	614.224	385.169	276.918	132.895	1.409.206
Inversiones	19.316	1.402	818	1.222	22.758
Activos empleados	1.990.838	658.374	291.793	241.378	3.182.383

La partida de "otros ingresos y gastos" se compone principalmente de deterioros por fondos de comercio por 101M€, provisiones de circulante por 78,3M€, reducción de existencias por 89,5M€ y 97,8M€ de provisiones por proyectos onerosos y de gastos fijos correspondientes a las funciones corporativas y gastos de estructura de filiales y otras actividades que, por su tipología, no pueden ser asignadas a los segmentos, al no disponer de información financiera diferenciada.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**17) Plantilla**

El número medio y final de los empleados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 distribuido por género, es el siguiente:

Plantilla Media

30.06.15			30.06.14		
Masculino	Femenino	Total	Masculino	Femenino	Total
25.046	14.103	39.149	24.203	13.377	37.580

Plantilla Final

30.06.15			30.06.14		
Masculino	Femenino	Total	Masculino	Femenino	Total
24.976	14.019	38.995	23.761	13.518	37.279

Con fecha 25 de junio de 2015, se comunicó por escrito a los representantes de los trabajadores de Indra Sistemas, S.A. la intención de iniciar un procedimiento de despido colectivo para llevar a cabo un ajuste de plantilla en España. Adicionalmente se han iniciado otros planes de reestructuración en Latinoamérica.

18) Pérdidas por deterioro y Otros Resultados procedentes del Inmovilizado

La composición de este epígrafe en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.15	30.06.14
Bajas/ Deterioro del Fondo de Comercio	(101.149)	-
Pérdida por deterioro y Resultado de Otros activos intangibles	(7.396)	(621)
Pérdida por deterioro y Resultado de Inmovilizado Material	(261)	(125)
Pérdida por deterioro y Resultado de Inversiones Inmobiliarias	-	(485)
	<u>(108.806)</u>	<u>(1.231)</u>

19) Situación Fiscal

La desviación registrada en los primeros semestres de 2015 y 2014 respecto al gasto por impuesto que resultaría como aplicación de los tipos estatutarios vigentes en cada uno de los países en los que opera el Grupo, se debe principalmente a la existencia de incentivos fiscales y gastos no deducibles de acuerdo con lo indicado por las distintas autoridades tributarias, así como el registro de los efectos fiscales que se han puesto de manifiesto tras la evaluación que el Grupo realiza de forma periódica respecto a la recuperabilidad de sus pérdidas impositivas, y que ha supuesto dar de baja créditos fiscales registrados en Brasil por importe de 32M€.

Al 30 de junio de 2015, de acuerdo a la NIC 12, el Grupo ha presentado neto por jurisdicción los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido por importe de 77.354 m€.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015**Activos por impuestos diferidos**

El detalle de la evolución de los Impuestos diferidos de activo, sin presentarlos netos por jurisdicción, es el siguiente:

Miles de euros							
	Saldo al 31.12.14	Cambio de tipos	Diferencias de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 30.06.15
Activos por Impuesto diferido	205.195	(7.050)	(3.625)	84.351	(46.220)	(9.680)	222.971

Pasivos por impuestos diferidos

La Sociedad dominante no ha registrado el impuesto diferido de pasivo asociado con beneficios no distribuidos de Sociedades dependientes en las que la posición de control que ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las diferencias temporarias, y se estima que es probable que éstas no reviertan en un futuro próximo.

El detalle de la evolución de los Impuestos diferidos de pasivo, sin presentarlos netos por jurisdicción, es el siguiente:

Miles de euros						
	Saldo al 31.12.14	Diferencia de conversión	Generados	Reversiones	Otras variaciones	Saldo al 30.06.15
Pasivos por Impuesto diferido	90.976	(2.015)	2.021	(703)	(7.839)	82.440

20) Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Se presenta a continuación el detalle por conceptos retributivos de las remuneraciones percibidas por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Indra Sistemas, S.A. en su condición de tales, así como por los consejeros ejecutivos en su calidad de altos directivos y del resto de los altos directivos de la Sociedad.

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:	30.06.15	30.06.14
Retribución fija ⁽¹⁾	681	775
Retribución variable ⁽²⁾	0	0
Atenciones estatutarias ⁽³⁾	809	1.073
Otros ⁽⁴⁾	2.280	787
TOTAL	3.770	2.635

Otros beneficios:

	30.06.15	30.06.14
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones ⁽⁵⁾	431	487
Primas de seguros de vida	33	53

(1) Se incluyen las cuantías correspondientes a la "Retribución fija" devengada por los consejeros ejecutivos en el primer semestre de cada uno de los ejercicios económicos.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

(2) Se incluyen las cuantías correspondientes a la "Retribución Variable Anual", que se devenga, en su caso, por los consejeros ejecutivos tras el cierre del correspondiente ejercicio económico anual. El importe correspondiente a 2014 es la parte proporcional al periodo semestral que se reporta de la cuantía efectivamente percibida tras la valoración efectuada por el Consejo de Administración.

(3) Se incluye la retribución de los consejeros por pertenencia a los distintos órganos de administración. La diferencia del importe consignado en 2015 respecto al de 2014 se debe al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de reducir linealmente su retribución estatutaria en un 20% con efectos desde enero de 2015.

(4) Se incluye en 2015 el importe percibido por el anterior Presidente ejecutivo con ocasión de la resolución de su relación contractual con la Sociedad (1.019 m€) por los siguientes conceptos: (i) incumplimiento por la Sociedad del plazo contractual de preaviso; y (ii) parte proporcional de pagas extras y vacaciones no disfrutadas. Asimismo incluye la compensación devengada en el periodo (1.250 m€) por el anterior Presidente ejecutivo correspondiente al pacto de no concurrencia suscrito con la Sociedad. Por último, incluye el importe correspondiente a la retribución en especie (11 m€) en concepto de asistencia sanitaria de los consejeros ejecutivos.

En 2014 el importe incluido en este apartado comprende además de la asistencia sanitaria (12 m€) y la parte proporcional de la retribución que se hizo efectiva a los consejeros ejecutivos mediante entrega de acciones (775 m€).

No se incluye en 2015 y 2014 ningún importe en concepto de incentivo a medio plazo ya que el correspondiente a 2014 se ha liquidado por importe de cero € y el correspondiente a 2015 generará su derecho, en su caso, a 31.12.2017.

(5) Se incluyen las aportaciones realizadas en el periodo al plan de prejubilación y ahorro a largo plazo (PPALP) del que son beneficiarios los consejeros ejecutivos.

A este respecto se hace constar que en 2015 el anterior Presidente ejecutivo percibió, con ocasión de la terminación de su relación contractual con la Sociedad, el importe de 12.067 m€ en concepto de liquidación del PPALP. Dicha cantidad fue abonada por la entidad aseguradora con la que la Sociedad tiene externalizado el referido Plan.

Por otra parte, se detallan a continuación con idéntico criterio, las cuantías correspondientes a la totalidad de los referidos conceptos retributivos para el conjunto de los altos directivos que no son consejeros ejecutivos. La información correspondiente a 2015 se refiere a 14 altos directivos y la correspondiente a 2014 a los 7 altos directivos que lo eran entonces.

DIRECTIVOS	30.06.15	30.06.14
Total remuneraciones (m€)	2.370	2.990

Adicionalmente al importe indicado: (i) durante el primer semestre del ejercicio 2015 la Sociedad aportó 560 m€ al PPALP para el conjunto de los altos directivos que también son beneficiarios del mismo; (ii) el importe de las primas por seguros de vida de los altos directivos satisfecho por la Sociedad durante el primer semestre de 2015 ascendió a 94 m€.

21) Transacciones con Partes Vinculadas

Las transacciones vinculadas realizadas con accionistas significativos y consejeros no representan individualmente ni consideradas en su conjunto un importe significativo en relación con la cifra de negocio o con el Balance de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2015 y de 2014, habiendo sido todas ellas realizadas en el curso ordinario del negocio de la Sociedad dominante, en condiciones de mercado y autorizadas por el Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en su Reglamento. Sin perjuicio de lo anterior, es política de la Sociedad dominante informar públicamente de forma transparente y detallada sobre dichas transacciones.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 se han realizado transacciones comerciales, financieras y de prestación/recepción de servicios con quienes en ese momento eran accionistas significativos –o con sociedades vinculadas a los mismos–, representados en el Consejo así como con sociedades vinculadas a la consejera Sra. de Oriol (consejera hasta el 30 de abril de 2015).

El desglose por naturaleza de las transacciones con partes vinculadas durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 atendiendo a su naturaleza es el que se indica a continuación:

Naturaleza de la transacción	30.06.15 (Miles de euros)		
	Con accionistas	Con Consejeros	Total final período
Venta de bienes y servicios	7.990	-	7.990
Compra de bienes y servicios	153	211	364
Gastos por servicios financieros	3		3
	8.146	211	8.357

Naturaleza de la transacción	30.06.14 (Miles de euros)		
	Con accionistas	Con Consejeros	Total final período
Venta de bienes y servicios	7.763	-	7.763
Compra de bienes y servicios	268	654	922
	8.031	654	8.685

a) Transacciones con Accionistas

Todas las transacciones realizadas en el primer semestre de 2015 y 2014 se corresponden a operaciones realizadas con los accionistas SEPI y Banca March o con sociedades de sus respectivos grupos.

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

El concepto “Compras de bienes y servicios” se corresponde con servicios prestados al Grupo Indra por dichos accionistas necesarios para el desarrollo de su actividad.

El concepto “Gastos por servicios financieros” incluye gastos e intereses por gestión de avales con Banca March.

El Grupo Indra ha mantenido durante el primer semestre de 2015 y 2014 con Banca March una Línea de avales con vencimiento anual por importe de 2.541m€ en el primer semestre de 2015 y 2.549 m€ en el mismo período.

b) Transacciones con Consejeros

Todas las transacciones con consejeros se corresponden con operaciones realizadas con sociedades vinculadas a la ex consejera Sra. de Oriol durante los primeros cuatro meses del ejercicio 2015 (ya que dimitió con efectos 30 de abril de 2015) y los 6 primeros meses de 2014.

Las operaciones recogidas bajo el concepto “Compras de bienes y servicios” se corresponden con servicios de seguridad prestados en los primeros cuatro meses de 2015 y en el primer semestre de 2014 por sociedades del grupo Seguriber-Umano en el que la Sra. de Oriol tiene una participación accionarial (directa e indirecta) del 95,6% y es Presidente.

Los importes de los servicios prestados en los cuatro primeros meses de 2015 y el primer semestre de 2014 han sido 211m€ y 654m€, respectivamente.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración se detalla en la nota 20 de la presente Memoria intermedia.

c) Transacciones con otras partes vinculadas

No se han registrado transacciones.

Notas a los Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015d) Transacciones con miembros de la Alta Dirección

Durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 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 20 de la presente Memoria intermedia.

e) Transacciones con sociedades asociadas y negocios conjuntos

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 las transacciones realizadas con negocios conjuntos a través de empresas asociadas han sido:

	30.06.15 (Miles de euros)			
	Deudores	Acreedores	Ingresos	Gastos
Empresas asociadas	942	11.549	5.663	973
	942	11.549	5.663	973

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones realizadas a través de los negocios conjuntos con forma de UTEs para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 integrados según los criterios expuestos en la nota 2 son los siguientes:

	Miles de euros
	30.06.15
Activo no corriente	3.820
Activo corriente	37.967
Pasivo no corriente	(6.986)
Pasivo corriente	(35.496)
Importe neto de la cifra de negocio	(31.764)
Subcontratación y otros gastos	32.459
Total	-

22) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No hay acontecimientos posteriores al cierre.

Indra Sistemas , S.A. y Sociedades dependientes
Estados Financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015

Detalle de las nuevas incorporaciones de Sociedades del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado 30 de junio de 2015

Denominación	Domicilio	Actividad
2.- Dependientes		
Indra Slovensko, s.r.o.	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 Technology Solutions Co, Ltd.	Riyadh (Arabia Saudita)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Detalle de las nuevas incorporaciones de actividades conjuntas explotadas conjuntamente con terceros correspondientes al periodo de seis meses terminado 30 de junio de 2015

Denominación	Participación Directa
De Sociedades Españolas del Grupo	
UTE TES - INDRA	50,00%
UTE MANTENIMIENTO LEVANTE	50,00%
UTE INDRA - TELEFONICA (DGT)	50,00%
UTE INDRA ALTIA R. CABLE	33,34%
UTE AV 2/2015	60,00%
UTE ABI CORREDOR NORTE	4,00%

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 5 de los Estados Financieros condensados intermedios consolidados de los cuales es parte integrante.

1. RESUMEN

PRINCIPALES HITOS

- Las ventas se reducen un 5% en moneda local en el semestre por la ejecución de determinados proyectos de procesos electorales en el periodo de seis meses anterior. Eliminando este impacto, las ventas habrían crecido un +2% con respecto al año anterior. Las ventas en España crecen un +7% (cuarto trimestre consecutivo de crecimiento, +8% en el 2T15)
- El margen EBIT recurrente cae 9,5 pp. hasta el -1,8% (vs 7,7% 1S14) principalmente por los sobrecostes en proyectos específicos en Brasil y Lituania, los procesos electorales, los mayores costes y la menor contribución del vertical de Transporte y Tráfico y del proyecto Eurofighter en Defensa.
- En 2015 se registran una serie de efectos no recurrentes por importe de 422 M€, que implican un impacto negativo de 390 M€ en el resultado operativo. De este importe total, sólo tendrían impacto en caja 89 millones de euros, de los cuales 35 millones de euros impactarían antes del 31 de diciembre de 2015, quedando el resto distribuidos en los próximos ocho ejercicios.
- La generación de caja se sitúa en -164,1 M€ frente a -3,2 M€ del 1S14 como consecuencia de la peor evolución operativa.

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2015

Fuerte impacto por los efectos no recurrentes, proyectos puntuales y los mayores costes de ciertos proyectos (Brasil y Lituania) en la evolución del primer semestre de 2015

- La evolución de los resultados muestra el impacto de los efectos no recurrentes, el efecto del negocio de procesos electorales y las pérdidas en proyectos específicos en Brasil (Servicios Financieros y AAPP) y Lituania (tráfico ferroviario), así como la peor evolución del vertical de Transporte y Tráfico y del proyecto Eurofighter en Defensa.

Crecimiento subyacente del 2% de las ventas, una vez eliminado el efecto de los proyectos electorales, con aceleración del crecimiento en España y mejora en la contratación respecto al trimestre anterior

- Caída interanual de las ventas de un -5% en moneda local por el efecto de los procesos electorales.
- Las ventas de España crecen un +7%, aceleran su crecimiento respecto al primer trimestre (+5%) y ya registran cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.
- Las ventas en Latam se mantienen en niveles similares a los del primer semestre 2014.
- Las ventas en AMEA desciende un -39% por el efecto del negocio de elecciones, mejorando con respecto a la evolución del primer trimestre (-46%).
- La contratación cae un -5% interanual en el 1S15 (-12% en el 1T15) por Latam y AMEA y debido a la política comercial más selectiva de la Compañía. Destaca la mejora en contratación en Seguridad y Defensa (+48,5%); el ratio de cartera sobre ventas mejora hasta 1,27x (vs 1,23x 1S14) debido a las Soluciones.

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes

*Informe de gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015*

Deterioro del margen operativo recurrente respecto al año pasado por efectos temporales, pérdidas en ciertos proyectos específicos en Brasil y Lituania, mayores costes operativos y menor contribución de Tráfico y Transporte

- El margen EBIT recurrente cae 9,5 pp. hasta el -1,8% (vs 7,7% 1S14), manteniéndose las mismas dinámicas exigentes de trimestres anteriores en España (presión en precios y estructura de costes no óptima), Latam (empeoramiento macro y problemas de ejecución) y el esfuerzo comercial para entrada en nuevos mercados (AMEA principalmente).
- En concreto, los sobrecostes incurridos en la ejecución de proyectos específicos en Brasil y Lituania, junto con el efecto de los procesos electorales explican la variación de 5 pp. respecto al año pasado.
- Los mayores costes operativos, la menor contribución de Transporte y Tráfico y del proyecto Eurofighter en Defensa, entre otros, suponen los 4,5 pp restantes.

Efectos no recurrentes

- En 2015 se han registrado una serie de efectos no recurrentes, por importe de 422 M€, por cambio de estimaciones resultado de diversos factores y acontecimientos ocurridos en la primera mitad de 2015:

Concepto	(M€)
Provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos	-266
Deterioro fondos de comercio	-101
Deterioro activos intangibles	-7
Baja crédito fiscal	-32
Optimización recursos	-17
Total	-422

- Estos efectos de 422 M€ implican un impacto negativo de 390 M€ en el resultado operativo del ejercicio (con los 32 M€ restantes impactando directamente en impuestos).

Generación de caja fuertemente impactada por la evolución operativa.

- El capital circulante neto se ha situado en 64 días de ventas equivalentes (DoS) tras los efectos no recurrentes.
- El FCL se sitúa en -164,1 M€ frente a -3,2 M€ del 1S14 como consecuencia de la peor evolución operativa.

La deuda neta asciende a 825M€ desde los 663 M€ en FY14.

- El coste medio de la financiación se sitúa en el 4,4%, mejorando en 0,5 pp respecto al mismo periodo del año anterior.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

	1S15 (M€)	1S14 (M€)	Variación (%) Reportado / Mon. Local
Contratación	1.583	1.647	(4) / (5)
Ventas	1.409	1.476	(5) / (5)
Cartera de pedidos	3.652	3.560	3
Resultado Operativo (EBIT) recurrente ⁽¹⁾	-25	113	(122)
Margen EBIT recurrente ⁽¹⁾	(1,8%)	7,7%	(9,5) pp
Costes no recurrentes	(390)	(12)	3.212
Resultado Operativo (EBIT)	(415)	101	(510)
Margen EBIT	(29,5%)	6,9%	(36,3) pp
Resultado Neto	(436)	60	(823)
Deuda neta	825	652	26
Flujo de Caja Libre	(164)	(3)	--

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1S15 (€)	1S14 (€)	Variación (%)
BPA básico	(2,658)	0,367	(824)
BPA diluido	(2,387)	0,347	(789)
BPA diluido recurrente ⁽¹⁾	(0,661)	0,397	(267)

⁽¹⁾ Antes de costes no recurrentes

El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media.

El BPA diluido está calculado dividiendo el Resultado Neto (una vez deducido el impacto en el mismo del bono convertible emitido en octubre de 2013 por 250 M€ con precio de conversión de 14,29€) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total del bono convertible.

Tanto en el caso del BPA básico como en el diluido, los saldos medios de la autocartera, de las acciones totales emitidas y de las posibles a emitir por conversión del bono convertible, se calculan con los saldos diarios.

El número de acciones en autocartera al final del periodo asciende a 274.812 equivalente al 0,17% del total de las acciones de la compañía.

	1S15	1S14
Nº total de acciones	164.132.539	164.132.539
Autocartera ponderada	229.468	97.080
Total Acciones consideradas	163.903.071	164.035.459
Total Acciones diluidas consideradas	181.397.823	181.530.211

3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

CUENTA DE RESULTADOS

- Las ventas alcanzan los 1.409 M€ en el primer semestre de 2015, cayendo un -5% en moneda local y en términos reportados, negativamente afectadas por el efecto del negocio de Elecciones, con fuerte impacto en la primera mitad del año, y que se espera que vaya mitigándose durante el resto del ejercicio. Excluyendo el impacto del negocio de Elecciones en 1S14 (básicamente en AMEA y Latam), las ventas habrían crecido un +2%. Las ventas en el 2T15 han caído un -6% con respecto al 2T14, afectadas tanto por dicho efecto, como por la política comercial más selectiva de la Compañía.
- Los Otros Ingresos se sitúan en 47,7 M€ frente a los 46,3 M€ del 1S14, creciendo un +3% como consecuencia de la aplicación de subvenciones de proyectos de I+D finalizados.
- El OPEX (gastos operativos) se sitúa en 1.437 M€, lo que representa un aumento del +5% con respecto al 1S14 (1.374 M€), debido al incremento de los Aprovisionamientos y otros gastos de explotación (+5%) y a los Gastos de Personal, que se incrementan un +5% en línea con el incremento de plantilla global (+5%). El aumento de OPEX se debe principalmente a los sobrecostes asumidos en los mercados verticales de Servicios Financieros, Administraciones Públicas y Sanidad, y Transporte y Tráfico.
- El Margen de Contribución del 1S15 (6,6%) desciende -8,4 puntos porcentuales con respecto al primer semestre del año 2014.
 - El Margen de Contribución de Soluciones (7,2%) ha descendido -9,6 puntos porcentuales frente al del mismo periodo del año anterior, influido, entre otros, por el deterioro de la actividad en Latam (especialmente en Brasil por el efecto de los sobrecostes de ciertos contratos en SSFF y AAPP), el menor componente del negocio de Elecciones, los problemas puntuales en Lituania y la menor contribución de las soluciones propias de los verticales de Transporte y Tráfico, y en Defensa por el proyecto Eurofighter.
 - El Margen de Contribución de Servicios ha sido del 5,6%, -6,0 puntos porcentuales inferior a la del 1S14, principalmente debido a la presión en precios en determinados verticales y geografías (sobre todo en España y Latam).
- Las amortizaciones se sitúan en 45 M€ frente a los 35 M€ del 1S14 (+27%), por el efecto de la aplicación y amortización correspondiente a subvenciones de proyectos de I+D finalizados. Excluyendo dicho impacto, las amortizaciones hubieran alcanzado unos niveles similares a las registradas en 1S14.
- El Resultado Operativo recurrente (EBIT antes de costes no-recurrentes) se sitúa en -25 M€ frente a los 113 M€ en 1S14, con un margen operativo recurrente de -1,8% (vs 7,7% en 1S14). En este descenso de 9,5 puntos porcentuales en la rentabilidad han influido, entre otros, los siguientes aspectos, que ya impactaban en el primer trimestre:
 - Efecto del negocio de Procesos Electorales, con una contribución significativa a la rentabilidad en el primer semestre 2014 (especialmente en AMEA y Latam). Este impacto se irá atenuando durante la segunda mitad del ejercicio ya que no hubo negocio electoral en 2S14, y si se espera contribución para la 2S15 (España y Latam).

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Informe de gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015**

- Sobrecostes en Brasil, básicamente en los verticales de Servicios Financieros y Administraciones Públicas, en los proyectos de ciertas implantaciones de soluciones de terceros en el mercado de los Servicios Financieros y en la gestión de proyectos de implantación de SAP. Como consecuencia de la revisión realizada, los sobrecostes futuros en que van a incurrir estos proyectos a partir del 30 de junio que supera los ingresos según contratos firmados han sido provisionados en este cierre, por lo que se espera que no aporten más pérdidas desde ahora hasta su finalización.
- Sobrecostes incurridos en el proyecto específico de gestión de tráfico ferroviario en Lituania, ya mencionado en el trimestre anterior, donde la modificación en las condiciones iniciales del contrato han producido un descenso acusado en las rentabilidades asociadas al proyecto. Los sobrecostes a incurrir en los próximos meses en este proyecto (que termina en septiembre 2015), y que supera los ingresos del contrato, también han sido provisionados en este cierre.
- Incremento de Costes Operativos y de Estructura, y peor contribución del Transporte y Tráfico, y de Defensa y Seguridad (menor contribución del proyecto Eurofighter).
- Los gastos financieros permanecen prácticamente estables (27,2M€ vs 26,9 M€ 1S14) a pesar del incremento de la deuda, debido principalmente a la reducción conseguida en el coste medio de la financiación de 0,5 pp, hasta el 4,4%.
- Los Resultados de empresas asociadas y otras participadas han sido de -3,6 M€ vs +3.9 M€ en 1S14. Esta diferencia es explicada por el resultado extraordinario positivo de +3,9 M€ que se produjo en el 1T14 al llegar a un acuerdo con los socios minoritarios de Indra Italia sobre el precio a pagar en mayo 2016 (3,7 M€) por su participación del 22,5%.
- El gasto por impuestos asciende a -9,4M€ (ingreso) vs 17,4M€ (gasto) como consecuencia del ingreso fiscal que se produce en España por las pérdidas del semestre y por las deducciones de I+D, que es parcialmente compensado por la baja de -32 M€ del crédito fiscal de Brasil y la no activación de los créditos por pérdidas fiscales en Brasil.
- El Resultado Neto se sitúa en -436 M€, principalmente debido a los efectos no recurrentes.

EFFECTOS NO-RECURRENTES

- Durante el segundo trimestre se han registrado una serie de efectos no-recurrentes, por importe de 422 M€, por cambio de estimaciones y diversos factores y acontecimientos ocurridos en el primer semestre de 2015. El resumen de los mismos es el siguiente:

Concepto	(M€)
Provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos	-266
Deterioro fondos de comercio	-101
Deterioro activos intangibles	-7
Baja crédito fiscal	-32
Optimización recursos	-17
Total	-422

- Estos efectos de 422 M€ implican un impacto negativo de 390 M€ en el resultado operativo del ejercicio (con los 32 M€ restantes impactando directamente en impuestos).

Provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos

- De acuerdo con el procedimiento establecido, los responsables de los proyectos de Indra realizan estimaciones para verificar periódicamente la evolución del cumplimiento de las principales hipótesis técnicas y económicas de los proyectos de su cartera. Dentro de ese análisis se presta especial atención a aquellos proyectos con una mayor probabilidad de desviación sobre el plan y por tanto de tener un impacto financiero negativo. Dicho proceso es supervisado por la dirección de Indra de acuerdo con las responsabilidades establecidas en el nuevo modelo de organización.
- Teniendo en cuenta el umbral de tolerancia al riesgo que la Compañía considera que debe asumir en el análisis de las estimaciones, ha supervisado los proyectos al cierre del mes de junio y se han puesto de manifiesto una serie de nuevos acontecimientos que implican cambios en las previsiones y expectativas sobre algunos proyectos, al existir dudas en la recuperabilidad de trabajos realizados, costes que exceden el importe de los ingresos previstos en el contrato e indemnizaciones por incumplimiento.
- Lo anteriormente descrito conlleva la necesidad de registrar un resultado negativo por un importe de 266 millones de euros. El desglose por mercados es el siguiente:

Vertical	(M€)
Energía & Industria	-12
Servicios Financieros	-116
Telecom & Media	-7
AA.PP. & Sanidad	-74
Transporte & Tráfico	-37
Seguridad & Defensa	-20
Total	-266

Deterioro de Fondos de Comercio

- Como consecuencia de las nuevas estimaciones en dichos proyectos, de la actualización de las hipótesis de negocio y macroeconómicas, y del plan estratégico 2015 - 2018, en la revisión del valor recuperable del fondo de comercio asociado a las unidades generadoras de efectivo de Brasil, Grupo Consultoría y Portugal, la Compañía ha decidido proceder a la corrección de su valor por un importe de -101 millones de euros con el siguiente desglose:
 - Brasil: -82,6 M€ (0 M€ tras deterioro)
 - Grupo Consultoría: -9,1 M€ (23,5 M€ tras deterioro)
 - Portugal: -8,8 M€ (3,0 M€ tras deterioro)

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Informe de gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015****Deterioro de activos intangibles**

- Derivado del resultado del test de deterioro realizado sobre la UGE Brasil, se ha registrado un deterioro de 7,4 M€ correspondiente a la totalidad del inmovilizado intangible registrado como consecuencia de la adquisición de la Sociedad Politec Tecnologia da Informacao, S.A. en 2011.

Baja de Crédito Fiscal

- Adicionalmente, y con motivo de lo señalado en los puntos anteriores, se ha dado de baja la totalidad del crédito fiscal que se tenía activado en Brasil (-32 M€).

La compañía estima que los efectos no-recurrentes mencionados reflejan el impacto actual tanto de las cambiantes condiciones de mercado vistas en el primer semestre de 2015 como de la aplicación de hipótesis más ajustadas a la evolución esperada de los proyectos de la compañía en este momento.

Del importe total, sólo tendrían impacto en caja 89 millones de euros, de los cuales 35 millones de euros impactarían antes del 31 de diciembre de 2015, quedando el resto distribuidos en los próximos ocho ejercicios.

BALANCE Y ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA

- El Cash Flow Libre generado en el primer semestre se sitúa en -164 M€ vs -3,2 M€ en 1S14 como consecuencia principalmente de la peor evolución operativa. La partida de "Subvenciones, provisiones y otros" recoge el impacto de los efectos no recurrentes antes mencionados.
- El Cash Flow Operativo se sitúa en -16 M€, frente a 119 M€ en 1S14 como consecuencia del deterioro del resultado operativo antes de dichos efectos no recurrentes.
- El Circulante Operativo Neto ha ascendido a 505 M€, lo que representa 64 días de ventas de los últimos 12 meses, recogiendo la mejora producida por los efectos no recurrentes. Excluyendo dichos efectos, el Circulante se habría situado en 94 días, lo que supondría un empeoramiento de 6 días con respecto a la cifra del primer trimestre (en línea con ejercicios anteriores), y tal y como se anunció en los resultados 1T15, donde se esperaba que en el segundo y tercer trimestre el circulante neto en días equivalentes de ventas fuera algo superior y que volviera a reducirse durante el cuarto.
- La diferencia de "Otras variaciones operativas" respecto al mismo periodo del año anterior viene principalmente explicada por el pago que se produjo en el 1T14 de las retribuciones de medio plazo correspondientes al periodo trianual 2011-2013 del equipo directivo y la externalización prevista del plan de prejubilación y ahorro a largo plazo de los altos directivos transfiriendo al mismo las cantidades dotadas al efecto, significando ambos conceptos una cuantía de 28 M€.
- El Impuesto de Sociedades pagado asciende a 19 M€, frente a los 26 M€ registrados en el 1S14 principalmente debido a los menores pagos realizados a cuenta del impuesto de este ejercicio como consecuencia de los menores resultados obtenidos.
- El nivel de inversiones inmateriales (netas de subvenciones) ha sido de 12,8 M€, frente a 19,6 del mismo periodo del ejercicio anterior de 4 M€, mientras que los desembolsos por inversiones materiales ascienden a 5,6 M€, nivel inferior a los 8,8 M€ registrados en el 1S14.

*Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Informe de gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015*

- Las inversiones financieras suponen un desembolso de 0,6 M€.
- La Deuda Neta se sitúa en 825 M€ (nivel superior a los 663 M€ del cierre 2014), lo que representa un nivel de apalancamiento de 5,9 veces el EBITDA recurrente de los últimos 12 meses. El coste medio de la deuda se sitúa en el 4,4% y mejora en 0,5 pp respecto al mismo periodo del año anterior.
- El factoring sin recurso de facturas de clientes realizado a lo largo del semestre asciende a 176 M€ y disminuye en 11 M€ frente a los 187 M€ a cierre de 2014.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del primer semestre de 2015, la plantilla total está formada por 38.995 profesionales, lo que supone un crecimiento del 5% con respecto al año anterior, destacando el crecimiento de España (+5%) y AMEA (+16%). España crece por el inicio de algunos proyectos de servicios intensivos en recursos. El crecimiento de AMEA se explica por el aumento de personal en Filipinas, como resultado del desarrollo del centro de producción offshore en el país, y en el norte de África, por mayores necesidades de recursos.

Plantilla final	1S15	%	1S14	%	Variación (%)
España	21.893	56	20.827	56	5
Latinoamérica	13.723	35	13.296	36	3
Europa y Norteamérica	1.814	5	1.809	5	0
Asia, Oriente Medio & África	1.565	3	1.347	4	16
TOTAL	38.995	100	37.279	100	5

4. ANÁLISIS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

SOLUCIONES

Soluciones	1S15 (M€)	1S14 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	1.015	1.026	(1)	(2)
Ventas	872	953	(9)	(9)
Book-to-bill	1,16	1,08	8	
Cart./Ventas 12m	1,53	1,31	16	

- Las ventas han registrado una caída del -9% en moneda local y en términos reportados, representando un 62% de las ventas totales (vs 65% en 1S14).

La evolución ha estado condicionada por el peso del negocio de Elecciones en el 1S14. Excluyendo dicho impacto, las ventas habrían crecido un +1%.

Por geografías destaca la evolución positiva de España (+21%), con el resto de geografías registrando caídas de doble dígito. AMEA se hubiera mantenido prácticamente plano excluyendo las elecciones de Iraq.

- La contratación ha sido un 16% superior a las ventas y registra una caída del -2% respecto mismo periodo del año anterior (+5% excluyendo las elecciones de Iraq). Por geografías, destaca España con una contribución relevante de los mercados de Transporte & Tráfico y de Seguridad & Defensa y Europa & Norteamérica, impulsado principalmente por el mercado de Seguridad & Defensa.
- La cartera de pedidos asciende a 2.757 M€, lo que representa un crecimiento del +9% reportado. El ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses se sitúa en 1,53x, un +16% por encima del registrado en 1S14 (1,31x).

SERVICIOS

Servicios	1S15 (M€)	1S14 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda local
Contratación	568	621	(8)	(9)
Ventas	537	522	3	3
Book-to-bill	1,06	1,19	(11)	
Cart./Ventas 12m	0,84	1,06	(21)	

- Las ventas crecen un +3% en moneda local (mismo nivel en términos reportados). El crecimiento de Latinoamérica de doble dígito (apoyado el mercado de Servicios Financieros) compensa la caída en España, que continúa afectada por la debilidad del mercado de Telecom & Media.
- La contratación ha descendido un -9% en moneda local (-8% en términos reportados), al poner la compañía un mayor foco en servicios de mayor valor añadido. Por verticales, destaca la caída de Telecom & Media (-27%), y Energía & Industria (-23%).
- La cartera de pedidos baja hasta los 895 M€ y se sitúa en niveles de 0,84 veces las ventas del ejercicio por la ejecución de proyectos plurianuales contratados en años anteriores.

5. ANÁLISIS POR MERCADOS VERTICALES

Ventas por Mercados	1S15	1S14	Variación %	
	(M€)	(M€)	Reportado	Moneda local
Energía & Industria	234	229	2	0
Servicios Financieros	269	255	5	6
Telecom & Media	144	160	(10)	(10)
AA.PP. & Sanidad	231	291	(21)	(21)
Transporte & Tráfico	296	292	1	(0)
Seguridad & Defensa	235	248	(5)	(6)
TOTAL	1.409	1.476	(5)	(5)

Energía & Industria

- Las ventas de Energía & Industria han estado planas en moneda local, subiendo un +2% en términos reportados.
- Buena evolución del área de Energía (+3%), especialmente en el negocio de Electricidad y Agua, apoyada en la favorable evolución del segmento de soluciones propias en AMEA tanto en el ámbito de la generación como de la gestión comercial.
- Peor comportamiento relativo en el segmento de Industria y Consumo (+1%) como consecuencia del descenso de los niveles de actividad en el negocio de Ingeniería y Consultoría.
- Buen comportamiento de la actividad internacional (+8%), mientras que en España se moderan las importantes caídas de trimestres anteriores, estando ya las ventas planas en el segundo trimestre, lo que permite anticipar una recuperación de los niveles de actividad en los próximos trimestres.

Servicios Financieros

- La actividad de Servicios Financieros ha registrado un crecimiento de +6% en moneda local (o +5% en términos reportados).
- Se sigue acelerando el ritmo de la recuperación del segmento de Banca en España (+7% en 1S15 vs +2% en 1T15), como consecuencia del incremento de oportunidades de negocio surgidas entre las principales entidades financieras españolas tanto en su búsqueda de reposicionamiento (Consultoría +c.60%) como de la mejora de eficiencia (básicamente BPOs y outsourcing).
- Como ya se hacía referencia en comunicaciones anteriores, el foco de la gestión en Brasil (+13%) sigue centrado en la adecuada ejecución de los contratos problemáticos de implantación y BPO de soluciones de terceros.
- En el segmento de Seguros, y a pesar de su peor comportamiento relativo frente al segmento de Banca, destacar la evolución de la actividad en Latam (+64%) como consecuencia de la implantación de la solución iONE en un cliente relevante en la zona.

Telecom & Media

- Las ventas de Telecom & Media han caído un -10% en moneda local (o -10% reportado), mejorando su comportamiento con respecto al primer trimestre (-14%).
- El foco de los operadores del sector continúa centrado en las medidas de eficiencia y control de costes, principalmente en lo referente a los sistemas de apoyo a las empresas (BSS), con lo que se mantienen las exigentes dinámicas en precio que hemos visto en trimestres anteriores.
- Por ello no se espera una recuperación de los ingresos de este vertical para el ejercicio 2015 desde los niveles actuales.

Administraciones Públicas & Sanidad

- La actividad de Administraciones Públicas & Sanidad ha registrado una caída del -21% en moneda local y en términos reportados. Aunque las ventas en el segundo trimestre han seguido estando negativamente afectadas por el importante peso del negocio de elecciones el año pasado (especialmente en AMEA y Latam), su comportamiento relativo ha mejorado con respecto al primer trimestre como consecuencia de la celebración de las elecciones regionales y municipales de España en mayo.
- Excluyendo el impacto del negocio de elecciones, las ventas en el primer semestre hubieran crecido a tasas relevantes (+13%), destacando la favorable evolución en España (principalmente en Educación y Smart Cities).
- El área de Sanidad ha registrado una caída en ventas del -9%, principalmente en el negocio internacional.
- Se espera que la evolución prevista mejore a lo largo del año ya que la actividad del negocio de elecciones se concentró en 2014 mayoritariamente a lo largo del primer semestre, mientras que en el año 2015 se concentrará en el segundo semestre (básicamente, España y Latam).

Transporte & Tráfico

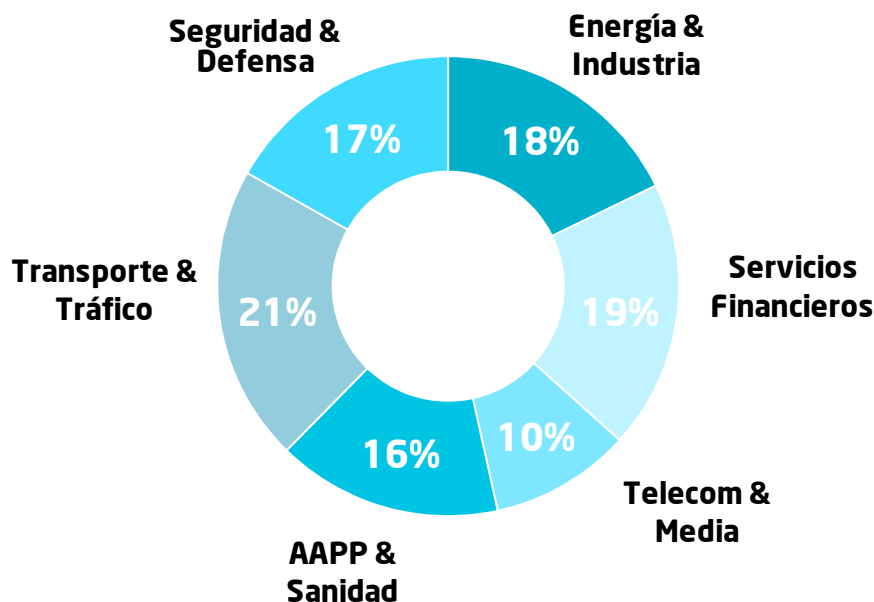
- Las ventas de Transporte & Tráfico han estado planas en moneda local, creciendo un +1% en términos reportados.
- La evolución en el segundo trimestre (-11%) ha estado condicionada por la evolución de la actividad en Latam y el retraso en la ejecución de ciertos proyectos en Europa.
- El área de soluciones propias registra tasas de crecimiento positivas (+5%), destacando el segmento Terrestre & Ferroviaria, y el Vial & Puertos. En el negocio de ATM, y a pesar de la recuperación de la actividad en España (+35%), los niveles de actividad en el primer semestre han estado condicionados por retrasos en la ejecución de ciertos proyectos específicos en que se espera compensar en la segunda parte del año. Sin embargo, la favorable evolución del ámbito de las soluciones propias ha estado compensado por el descenso de actividad en el área de Ingeniería.
- La actividad en España sigue evolucionando de forma muy positiva (+31%) como consecuencia de los proyectos ferroviarios adjudicados en el segundo semestre del año pasado y el negocio

de infraestructuras de ticketing. No está previsto que se mantengan los actuales ritmos de crecimiento en la segunda parte del año.

- La evolución de este vertical en el segundo trimestre ha seguido negativamente afectada en rentabilidad por el proyecto de Lituania, el cual se encuentra ya totalmente provisionado.

Seguridad & Defensa

- Las ventas de Seguridad & Defensa han caído un -6% en moneda local, y -5% en términos reportados.
- La actividad en España continúa su fase de recuperación (+21%) apoyada en proyectos específicos en el marco de un nuevo ciclo inversor por parte del Ministerio de Defensa. Se espera que esta tendencia se vaya consolidando en la segunda parte del año (principalmente en Simulación).
- En línea con lo esperado, Europa presenta tasas de crecimiento negativas como consecuencia del menor peso específico del programa Eurofighter.
- Las favorables perspectivas sobre nuevos proyectos, así como la importante cartera de pedidos y la favorable evolución de la contratación (+49%, especialmente en España & Europa), permite anticipar una importante recuperación en la segunda parte del año, previendo un crecimiento positivo para el cierre del año 2015, apoyada en el área de Simulación, Radares y Defensa Electrónica.



6. ANÁLISIS POR GEOGRAFÍAS

Ventas por Geografías	1S15		1S14		Variación %	
	M€	%	M€	%	Reportado	Moneda local
España	614	44	575	39	7	7
Latinoamérica	385	27	384	26	0	(0)
Europa & Norteamérica	277	20	308	21	(10)	(11)
Asia, Oriente Medio & África	133	9	209	14	(36)	(39)
TOTAL	1.409	100	1.476	100	(5)	(5)

España

- Las ventas en España siguen consolidando su recuperación (+7%), acelerando su crecimiento en el según trimestre (+8%), y acumulando ya cuatro trimestres consecutivos de comportamiento positivo.
- La recuperación sigue apoyada en el primer semestre en el sector público (+27%), ralentizándose respecto al crecimiento del 1T15 (+32%) y en el segmento de Soluciones (+21%), aunque todavía con niveles exigentes de rentabilidad.
- El sector privado continúa presentando un peor comportamiento que el público, especialmente Telecom & Media. Sin embargo, la aceleración del crecimiento de las ventas en Servicios Financieros y la mejora de los niveles de Energía e Industria permite anticipar una mejoría en la segunda parte del año.
- La contratación en el mercado español sigue evolucionando de forma positiva (+5%), acelerándose con respecto al primer trimestre (+14% en 2T15), con todos los verticales mostrando ya en el segundo trimestre tasas positivas de crecimiento excepto Energía & Industria.
- Por mercados verticales, destaca el comportamiento positivo de las ventas de Administraciones Públicas, Transporte & Tráfico, y Seguridad & Defensa.
- La gradual recuperación de la actividad pública en España podría tener una fase de ralentización en los próximos trimestres dado el calendario electoral previsto en el año 2015.

Latinoamérica

- El mercado latinoamericano ha registrado un comportamiento similar al del año anterior tanto en moneda local como en euros.
- El peor entorno macroeconómico y político en algunos países (especialmente en Brasil), así como la fase todavía incipiente de desarrollo del sector afectan a la mayoría de los proyectos en el ámbito de los Servicios.
- Las ventas en Brasil han tenido un comportamiento positivo (+18% en moneda local), aunque condicionadas por la ejecución de ciertos proyectos puntuales en el vertical de Servicios Financieros y Administraciones Públicas donde se han incurrido en importantes sobrecostos. Otras áreas, como Méjico y Argentina están registrando tasas de crecimiento negativas como consecuencia de la exigente comparativa con el respecto al primer semestre 2014 (especialmente en los verticales de AAPP y Transporte & Tráfico)

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes**Informe de gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015**

- Por verticales en el área, Seguridad y Defensa, Servicios Financieros, Energía e Industria, y Telecom y Media registran tasas de crecimiento positivas.
- La contratación ha sido un +6% superior a las ventas (ratio de contratación a ventas de 1,0x).

Asia, Oriente Medio & África (AMEA)

- Las ventas en Asia, Oriente Medio & África (AMEA) han registrado una caída del -39% en moneda local (-36% reportado) como consecuencia principalmente de los elevados niveles asociados al proyecto de apoyo a la operativa electoral en lo que se refiere al censo y apoyo a las mesas de votación en Iraq (finalizado en 2T14).
- Excluyendo dicho impacto, las ventas hubieran estado planas con respecto al 1S14.
- Destaca la favorable evolución de los verticales de Energía & Industria (+48%), Transporte & Tráfico (+12%), y Servicios Financieros (+5%).
- La contratación ha sido muy superior a las ventas (ratio de contratación a ventas de 1,5x), especialmente en el segmento de Transporte & Tráfico.

Europa & Norteamérica

- La actividad de Europa & Norteamérica ha registrado una caída del -11% en moneda local (o de un -10% en términos reportados).
- Los verticales de Seguridad & Defensa y Transporte & Tráfico concentran el grueso de la actividad en la zona (c.75%).
- Sin embargo, la actividad en el vertical de Seguridad y Defensa se ha visto condicionada por el descenso de la actividad del proyecto Eurofighter mientras que el vertical de Transporte y Tráfico se ha visto afectado por los menores niveles de actividad en UK y Rumanía, que se espera que sean compensados en la segunda parte del año.
- La contratación ha registrado un incremento del +24%, especialmente en el área de Seguridad & Defensa y Transporte & Tráfico, lo que podría anticipar una recuperación de las ventas en la segunda mitad del año.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

En el marco de la presentación a analistas e inversores del Plan Estratégico 2015-2018 que se celebró el pasado 8 de Julio, la compañía ha hecho públicos los siguientes hechos:

OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

La Compañía fija los siguientes objetivos financieros para el año 2018, tomando como base las cifras alcanzadas en 2014:

- Un crecimiento de las ventas entre el 2,5% y el 4,5% en tasa anual acumulada compuesta
- Margen EBIT recurrente entre el 10% y el 11% para el año 2018
- Una generación de cash flow libre (Free Cash Flow) en el año 2018 de alrededor de 200 millones de euros lo que representa aproximadamente un 6% de las ventas esperadas en dicho año
- Un ratio de deuda financiera neta / EBITDA de alrededor de 1x en 2018

PLAN DE AHORRO DE COSTES

Para la consecución de dichos objetivos y entre otras medidas, la Compañía ha fijado un plan de ahorro de costes que se espera que pueda llegar a suponer entre 180 y 200 millones de euros anuales. Dicho plan se segmenta en cuatro actuaciones principales:

- Reestructuración organizativa por un importe aproximado de ahorros de 120 millones de euros
- Costes de producción y otros costes por un importe aproximado de ahorros de 30 millones de euros
- Reducción de sobrecostes y pérdidas en proyectos por un importe aproximado de ahorros entre 20 y 40 millones de euros
- Optimización del modelo de entrega por un importe aproximado de ahorros de 10 millones de euros

El resultado final de dicho plan podría variar ya que actualmente la Compañía ha iniciado el proceso de negociación con la representación legal de los trabajadores en España y está además sujeto al resultado final de las negociaciones a mantener en los distintos países donde opera.

Los abajo firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento: los estados financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015, formulados por el Consejo de Administración en su sesión de 29 de julio, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

Firma

Presidente

D. Fernando Abril-Martorell

Vicepresidente

D. Daniel García-Pita

Consejero Delegado

D. Javier de Andrés

Vocales

Dña. Isabel Aguilera

D. Juan Carlos Aparicio

D. Luís Lada

D. Enrique de Leyva

D. Juan March

D. Santos Martínez-Conde

D. Adolfo Menéndez

D. Ignacio Santillana

Dña. Rosa Sugañes

D. Alberto Terol

Los presentes estados financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015 han sido firmados por todos los consejeros, a excepción de D. Luis Lada Díaz que no ha asistido a la reunión del Consejo de 29 de julio de 2015 por motivos profesionales ineludibles.

Madrid, 29 de julio de 2015