



**Indra**

***Resultados Primer Semestre 2005***

***Madrid, 28 de Julio de 2005***

**[www.indra.es](http://www.indra.es)**

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Introducción	3
2. Principales Magnitudes	5
3.- Actividad comercial y Ventas por <i>Segmentos principales</i>	6
4. Ventas por áreas geográficas – <i>Segmentos secundarios</i>	8
5. Actividad comercial y Ventas por sectores	9
6. Análisis de los Estados Financieros consolidados	13
7. Otros acontecimientos relevantes del trimestre	15
8. Hechos posteriores al cierre del trimestre	17
ANEXO 1: Contratos más relevantes del trimestre	18
ANEXO 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	20
ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos	21
ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado	22
ANEXO 5: Estado de Cash-Flow Consolidado	23
ANEXO 6: Soporte explicativo de conversión a las NIIF	24

## 1. INTRODUCCION

La evolución de Indra durante los seis primeros meses del año ha estado **en línea con lo previsto, creciendo** nuevamente a tasas de **doble dígito** en todas sus principales magnitudes. Durante el segundo trimestre de este año, se ha comenzado a integrar proporcionalmente la compañía BMB, sociedad especializada en servicios de externalización de procesos de negocio (BPO) para el sector financiero, de la que Indra posee el 50% desde principios del mes de abril, y que ha aportado 5M€ de ventas durante este período.

Con todo ello, la evolución de las principales magnitudes de Indra durante este primer semestre en relación al mismo período del ejercicio 2004 ha sido:

- La **contratación total** ha registrado un **crecimiento del 20%**, con una positiva evolución tanto en el segmento de Soluciones (+20%), como en el de servicios (+22%).
- La **cifra total de ventas** se ha incrementado en un **10%**, habiendo experimentado crecimientos entorno a esta cifra en ambos segmentos principales: Soluciones (+11%), y Servicios (+9%).
- La positiva evolución de la contratación, cuyo importe en los seis primeros meses del año ha sido un 19% superior al de las ventas del mismo período, ha permitido que la **cartera de pedidos** se haya **incrementado un 12%** sobre el primer semestre del año anterior, alcanzando la cifra de **1.530 M€**, lo que significa **1,34 veces** las **ventas** de los últimos 12 meses.

Considerando la evolución del negocio durante el primer semestre y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de los próximos seis meses del año, **la cobertura** de la cifra de ventas que implica el **objetivo** de crecimiento para el año 2005, alcanza ya el **90%**.

- El **Resultado de Explotación (EBIT)**, que ha ascendido a **74,6 M€**, se ha **incrementado un 28%**, habiendo mejorando la rentabilidad en ambos segmentos principales. . En cualquier caso, tal y como se puso de manifiesto en el informe de resultados del primer trimestre, una parte de este crecimiento ha sido debido también a que la cifra de 2004, como consecuencia de la aplicación de los criterios NIIF, incluye un efecto de carácter no recurrente según se explica en el apartado 6 ("Análisis de Estados Financieros Consolidados"). Excluyendo este efecto en 2004, el crecimiento del Resultado de Explotación habría sido un **17%**.

La cifra alcanzada en el primer semestre implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,7%**, frente al 11% que hubiese resultado en el mismo período del año anterior, excluyendo el efecto de la aplicación de las NIIF comentado en el párrafo anterior.

- El **Resultado Atribuible** ha ascendido a **58,2 M€**, lo que implica un **incremento del 37%** sobre el del primer semestre del ejercicio 2004.
- En relación a la evolución de los distintos mercados de la compañía:
  - El **crecimiento** de las ventas en los mercados de **demanda institucional** ha sido del **10%**, principalmente en los mercados internacionales, donde la tasa de crecimiento ha ascendido al 18%.
  - Los mercados de Telecom & Utilities, Financiero y Seguros e Industria y Comercio continúan la **positiva tendencia** que se venía poniendo de manifiesto en anteriores trimestres. Así, al cierre del primer semestre estos mercados han experimentado, en conjunto, un **crecimiento del 12%**. Esta cifra, como ya se ha comentado, incluye el efecto positivo de la integración desde el pasado mes de abril del 50% de BMB, que está evolucionando en línea con lo previsto, y que ha aportado 5 M€ de ventas en el segundo trimestre. En cualquier caso, excluyendo el efecto de esta adquisición, el **crecimiento orgánico** de estos mercados habría sido **del 7%**, superando la cifra de anteriores trimestres.

- El **Cash-Flow generado por las operaciones** ha ascendido a **82,5 M€**, un 21% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Por otra parte, tal y como se había anticipado, la posición de capital circulante neto se ha incrementado a lo largo de este semestre hasta los 79 M€, lo que es equivalente a 25 días de venta, frente a 18 días a finales del ejercicio 2004. Ello ha implicado un **inversión de 25 M€ en circulante** a lo largo de la primera mitad del año 2005.

En este primer semestre destaca de forma especial la aplicación de fondos por importe de **151 M€ a remuneración a los accionistas**: 49 M€ vía un dividendo de carácter extraordinario; y 102 M€ vía adquisición del 5% del capital, que se ha amortizado a comienzos del mes de julio, tras la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. Con todo ello, la posición de **caja neta** a finales del primer semestre ha ascendido a **112 M€**.

Durante los próximos trimestres continuarán incrementándose las necesidades de circulante. Ello, junto con el pago del **dividendo ordinario** por importe de **30 M€** el pasado **15 de julio**, hace que, previsiblemente, la posición de caja neta continúe reduciéndose a lo largo del ejercicio.

Al cierre del primer semestre, la compañía **considera positiva** la evolución de los principales parámetros de su actividad, especialmente teniendo en cuenta que se ha conseguido en un entorno en el que, tal y como se había anticipado al cierre del ejercicio anterior, siguen sin producirse mejoras significativas en el entorno económico general ni en el sector.

A la vista de lo comentado, **la Compañía prevé para el conjunto del año 2005**, teniendo ya en cuenta la adquisición del 50% de BMB:

- Un **crecimiento** de las **ventas** en el **entorno del 11%**. Este incremento implica mantener el objetivo de crecimiento orgánico de entre un 9% y un 10%, tal y como se había fijado a finales del pasado año 2004.
- Un incremento apreciable de la contratación con respecto al ejercicio 2004, que **superará nuevamente** a la cifra de **ventas totales**, lo que permitirá incrementar un año más la cartera total de la compañía a final de ejercicio.
- Mejora de la rentabilidad operativa, con un **margen EBIT de, cómo mínimo, el 11,5%**.

### Aplicación de las NIIF

Tal y como se expuso en el informe de resultados del primer trimestre, Indra informa ya desde dicho trimestre de sus Estados Financieros de acuerdo con las nuevas **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**.

En el anexo 6 del presente informe hay una comparativa del Resultado Atribuible entre la Normativa Nacional y las NIIF. En cualquier caso, en el informe de resultados del primer trimestre, disponible en la página web de Indra ([www.indra.es/inversores](http://www.indra.es/inversores)), hay un análisis detallado de los cambios en los estados financieros de Indra como consecuencia de la aplicación de las NIIF.

Por último, recordar que la información de acuerdo con las NIIF podría sufrir en el futuro alguna variación, en función de cambios normativos o modificaciones en criterios de aplicación establecidos por los organismos reguladores, no estimándose que las mismas puedan tener un efecto significativo en los estados financieros de Indra.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación (%)
<b>Contratación</b>	<b>757,9</b>	<b>629,8</b>	<b>20</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>636,0</b>	<b>577,1</b>	<b>10</b>
<b>Cartera de Pedidos</b>	<b>1.529,7</b>	<b>1.272,4</b>	<b>20</b>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>74,6</b>	<b>58,5</b>	<b>28</b>
<i>Margen EBIT sobre ventas</i>	<i>11,7</i>	<i>10,1 (1)</i>	<i>1,6 p.p</i>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>59,6</b>	<b>45,0</b>	<b>32</b>
<b>Resultado Atribuible</b>	<b>58,2</b>	<b>42,6</b>	<b>37</b>
<b>Posición de caja neta</b>	<b>111,7</b>	<b>211,0</b>	<b>(47)</b>

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	€	€	Incremento (%)
BPA básico	0,398	0,292	36
BPA diluido	0,398	0,292	36

(1) 11% excluyendo el efecto de carácter no recurrente derivado de la aplicación de las NIIF

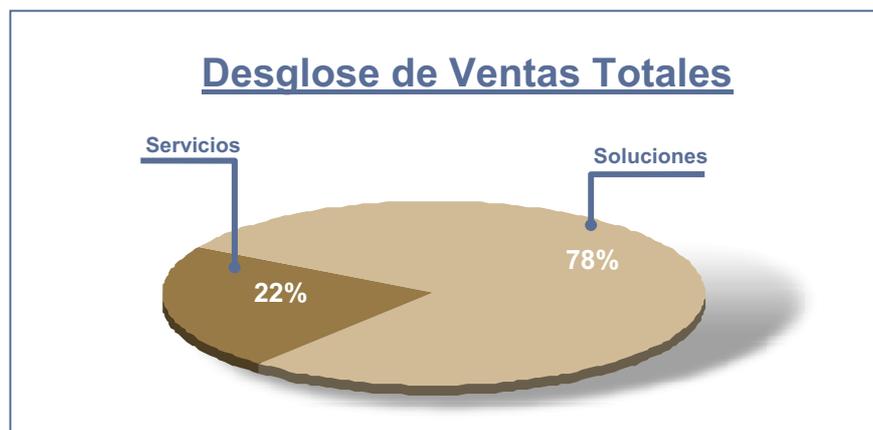
- El **BPA básico** está calculado partiendo del Resultado del Ejercicio (antes de Intereses Minoritarios), considerando un número de acciones igual al total de acciones de la compañía, menos la autocartera ponderada del ejercicio al cierre de cada período. La ponderación de esta autocartera se realiza por el número de días que las acciones han estado en el balance de la compañía durante todo el semestre.

	2005	2004
Nº total de acciones	154.395.954	154.395.954
Autocartera ponderada	4.750.728	137.683
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>149.645.226</b>	<b>154.258.271</b>

- El **BPA diluido** está calculado de la misma forma, pero teniendo en cuenta la dilución potencial que generan los instrumentos convertibles en acciones o con un componente de capital. En el caso de Indra, al no tener emitidos convertibles o cualquier otro instrumento de este tipo, esta dilución no existe, por lo que el BPA diluido es igual al básico.
- Las variaciones del perímetro de consolidación han supuesto unas ventas adicionales de 5,1 M€ frente al mismo período del año anterior

### 3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

Como se informó en detalle en el informe del primer trimestre, disponible en la página WEB de la compañía ([www.indra.es/inversores](http://www.indra.es/inversores)), la oferta de Indra se estructura en dos **segmentos principales**: Soluciones y Servicios.



#### SOLUCIONES

La evolución de las principales cifras en el **segmento de Soluciones** a lo largo del primer semestre del ejercicio ha sido la siguiente:

	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>577,7</b>	<b>482,5</b>	<b>95,2</b>	<b>20</b>
<b>VENTAS</b>	<b>495,3</b>	<b>448,26</b>	<b>47,1</b>	<b>11</b>
<b>CARTERA DE PEDIDOS</b>	<b>1.216,8</b>	<b>1.037,9</b>	<b>179,0</b>	<b>17</b>

La **contratación** ha continuado evolucionando favorablemente, influida por el inicio durante este año de la contratación del segundo tramo del Eurofighter, y la buena marcha de la contratación de sistemas de gestión y control para infraestructuras de transporte, así como de sistemas embarcados de alerta electrónica. La menor contratación de sistemas para el desarrollo de elecciones está siendo compensada a su vez por un aumento de la contratación de sistemas llave en mano para operadores de telecomunicaciones, principalmente en Latinoamérica.

El crecimiento de las **ventas**, continúa soportado principalmente por la buena evolución de los sistemas de control de tráfico aéreo y terrestre, los sistemas de mando y control, y los grandes programas de defensa.

## SERVICIOS

El segmento de **Servicios** ha experimentado en el segundo trimestre del año una importante recuperación en todas sus principales magnitudes, en línea con lo anticipado al cierre del primer trimestre:

	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>180,3</b>	<b>147,3</b>	<b>33,0</b>	<b>22</b>
<b>VENTAS</b>	<b>140,6</b>	<b>128,9</b>	<b>11,8</b>	<b>9</b>
<b>CARTERA DE PEDIDOS</b>	<b>312,9</b>	<b>234,5</b>	<b>78,3</b>	<b>33</b>

El fuerte crecimiento de la **contratación** en el 2º trimestre, se debe a la consecución de diversos proyectos de carácter plurianual (outsourcing del mantenimiento de los sistemas de defensa aérea españoles, diversos AMs y BPOs para los sectores de sanidad y de utilities y ocio).

Por otro lado, la tasa de **crecimiento de las ventas** también se ha acelerado con respecto al primer trimestre, como consecuencia de la puesta en marcha de distintos proyectos firmados a lo largo de los últimos meses, principalmente para los mercados financiero, de seguros y sanidad.

#### 4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS *Segmentos Secundarios*

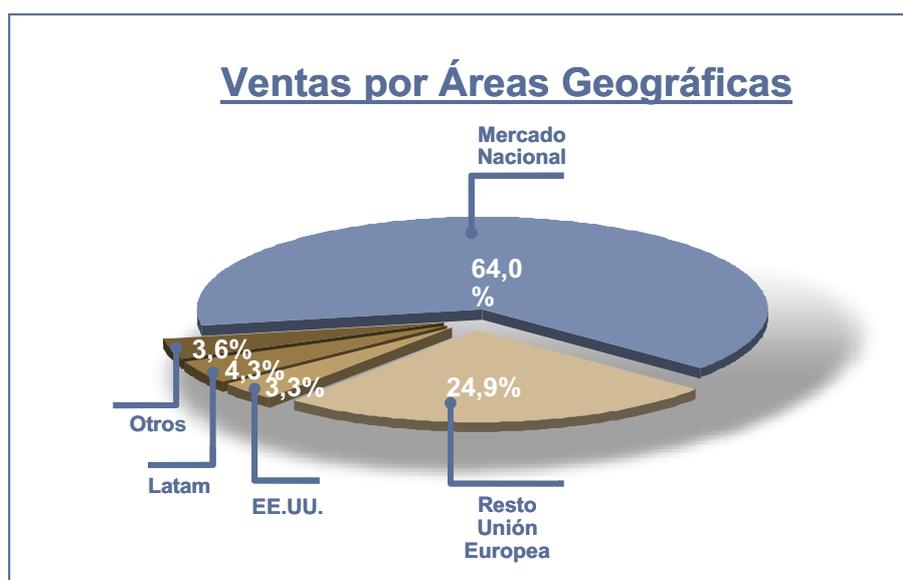
El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

VENTAS	1S05		1S04		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
<b>Total ventas</b>	<b>636,0</b>	<b>100</b>	<b>577,1</b>	<b>100</b>	58,9	10
<b>Nacional</b>	406,2	63,9	381,0	66	25,2	7
<b>Internacional</b>	229,8	36,1	196,2	34	33,6	17
* Unión Europea	159,0	25,0	140,4	24	18,6	13
* EE.UU.	20,8	3,3	15,0	3	5,8	39
* Latinoamérica	27,3	4,3	20,7	4	6,6	32
* Otros	22,6	3,6	20,0	3	2,6	13

Al cierre del primer semestre de 2005, el mercado **nacional** representaba el 64% de las ventas de la compañía, siendo, una vez más, el mercado **internacional** el que ha experimentado **mayor** tasa de **crecimiento**.

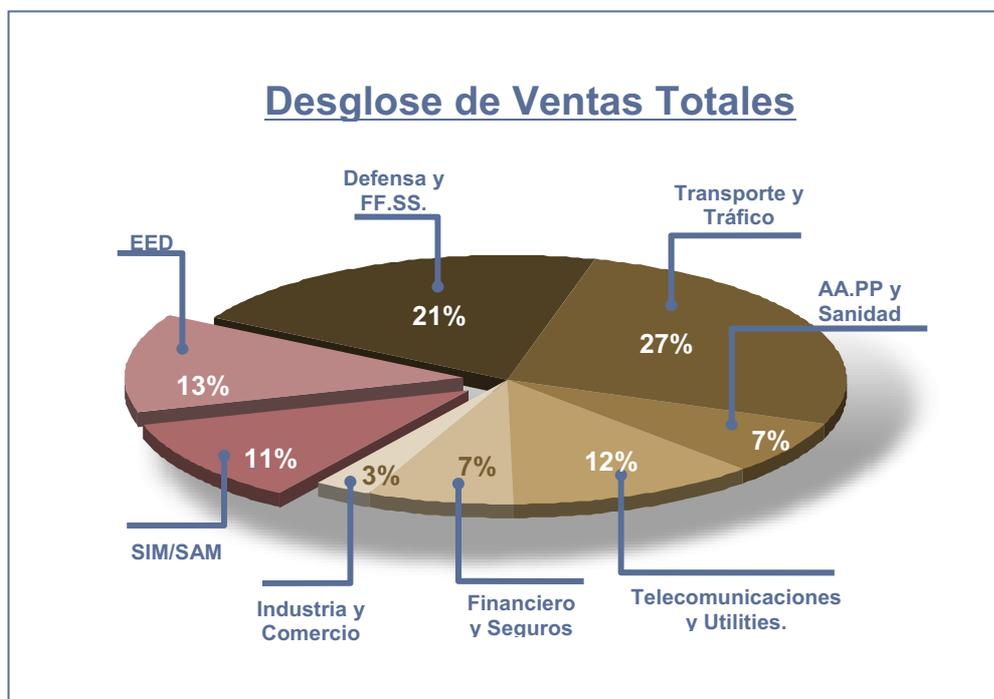
Por áreas geográficas, la **Unión Europea** continúa siendo el principal mercado internacional de la compañía, habiendo sido **EE.UU.** el de mayor tasa de crecimiento a lo largo de este semestre, crecimiento que, tal y como ya anticipábamos al cierre del primer trimestre, irá moderándose a lo largo del ejercicio 2005.

Por último, en el mercado **Latinoamericano** la paulatina mejora de las condiciones económicas generales, permite continuar mejorando los niveles de crecimiento, sustentado fundamentalmente por los mercados de **Brasil** y, de forma especial en este semestre, **Chile**.



## 5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

El desglose de las ventas totales al cierre del primer semestre del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:



## TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

### Contratación TI

	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>534,3</b>	<b>463,9</b>	<b>70,4</b>	<b>15</b>

La contratación durante el primer semestre ha evolucionado de acuerdo con lo previsto.

Los mercados que más han aportado al crecimiento de la contratación en el conjunto de este primer semestre han sido los de **Defensa y Seguridad** (que durante el 2º trimestre ha recuperado el retraso que llevaba en el 1er trimestre) y **Telecomunicaciones y Utilities**. Asimismo, el mayor crecimiento porcentual lo ha experimentado el mercado de **Industria y Comercio**, muy enfocado en proyectos de alto valor añadido durante esta primera parte del año.

En lo que se refiere a la **actividad electoral**, la contratación a lo largo del primer semestre ha ascendido a 9,47 M€, frente a los 19,6 M€ en el mismo período del ejercicio anterior. Los proyectos más importantes contratados a lo largo del presente año 2005 han sido el Referéndum Español sobre la Constitución Europea, y las elecciones parlamentarias de Noruega para el Municipio de Oslo, en el mercado internacional.

En el Anexo 1 se incluye una lista detallada de los principales contratos obtenidos en el segundo trimestre del año.

## Ventas TI

Las **ventas totales en el área de TI** durante el primer semestre del ejercicio 2005 han experimentado un crecimiento del **10%** respecto al mismo período del ejercicio precedente, siendo el desglose por mercados el siguiente:

VENTAS	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
Transporte y Tráfico	173,8	147,7	26,1	18
Defensa y Seguridad	131,4	120,7	10,7	9
Telecomunicaciones y Utilities	74,2	71,4	2,8	4
AA.PP. y Sanidad	44,0	50,2	(6,2)	(12)
Financiero y Seguros	42,7	33,8	10,4	26
Industria y Comercio	18,1	15,8	2,3	14
<b>Total</b>	<b>484,1</b>	<b>439,6</b>	<b>46,0</b>	<b>10</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 14%

(\*\*) Financiero y Seguros, sin considerar la adquisición de BMB, crece un 11%

El mercado de **Transporte y Tráfico** continúa evolucionando positivamente, con crecimientos similares en los mercados nacional e internacional a lo largo del primer semestre. En cualquier caso, no es previsible que la tasa de crecimiento alcanzada en la primera mitad del año, se mantenga en el conjunto del ejercicio.

En el mercado de **Defensa y Seguridad** el crecimiento se sigue produciendo en el mercado internacional, a la vez que van recuperándose las ventas en el mercado doméstico.

En el mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, la recuperación del crecimiento está siendo impulsada, principalmente, por la positiva evolución del sector de Telecomunicaciones en Latinoamérica. Esta evolución está permitiendo mejorar las tasas de crecimiento obtenidas en anteriores trimestres, mejoría que, previsiblemente, se consolidará a lo largo de ejercicio.

En el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad**, que ha crecido a una tasa del **14% excluyendo los proyectos electorales**, el motor del crecimiento continúa siendo el área de Sanidad, área en la que siguen existiendo importantes oportunidades en el mercado nacional. En cuanto a la actividad electoral, la cifra de ventas ha ascendido a 8,8 M€ en el primer semestre del ejercicio, frente a los 19,5 M€ en el mismo período del ejercicio precedente.

El mercado **Financiero y Seguros** se ha visto positivamente influenciado en este semestre **por la integración** del 50% de **BMB** desde el pasado mes de abril, ya comentada en el apartado "Introducción" del presente informe, y que ha aportado 5,1 M€ de ventas en el segundo trimestre de este año. **Excluyendo este efecto**, el **crecimiento** de este mercado ha alcanzado el **11%**.

Por último, el mercado de **Industria y Comercio**, en el que Indra ha centrado su oferta en servicios de valor añadido y en determinados clientes de alto potencial, ha mejorado su tasa de crecimiento hasta un 14%, aunque no es previsible que los niveles actuales se mantengan en el conjunto del ejercicio.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, las ventas en el **mercado nacional** representan el **74%** de la actividad TI. En el **mercado internacional**, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado, representando el 16,5% de negocio total de TI, seguido de Latinoamérica (5,6% de la actividad de TI).

### Cartera de pedidos TI

Al cierre del primer semestre, la cartera de pedidos de TI era la siguiente:

	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CARTERA</b>	<b>994,6</b>	<b>822,6</b>	<b>171,9</b>	<b>21</b>

Esta cartera de pedidos **es equivalente a 1,16 veces las ventas** de TI de los últimos doce meses, frente a una cobertura de 1,05 veces que existía a finales del primer semestre del pasado ejercicio 2004.

### **SIM / SAM y EED**

#### Contratación SIM/SAM y EED

El posicionamiento de Indra tanto en el mercado nacional como en grandes programas europeos, permite mantener un importante nivel de contratación en estas dos áreas de negocio.

En la actividad de **EED**, destaca la contratación de nuevos proyectos relacionados con el Segundo Tramo del Eurofighter (EFA), que totalizan a lo largo de los primeros seis meses del año un importe total de 98 M€.

Es importante destacar nuevamente que en la actividad de EED, el segundo tramo del EFA, cuya puesta en marcha se inició el pasado mes de diciembre, continuará constituyendo una fuente importante de contratación a lo largo de todo el presente ejercicio, así como del próximo.

En cuanto a la actividad de **SIM/SAM**, ha sido el **mercado nacional** el que mejor ha evolucionado a lo largo de la primera mitad de este año, con algunos proyectos importantes como los Sistemas Automáticos de Mantenimiento del Leopard, o los Simuladores del Tigre (ya contratados en el primer trimestre). En el mercado internacional destaca la contratación de los Sistemas Automáticos de Mantenimiento para el EFA, contratados en este segundo trimestre y que han representado un total de 23 M€. Comentar igualmente que a lo largo de este último trimestre, se han firmado varios proyectos en el área civil, relacionados con la simulación de grúas portuarias o sistemas automáticos de pruebas de paneles solares.

CONTRATACIÓN	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	73,9	72,7	1,2	2
Equipos Electrónicos de Defensa	149,7	93,1	56,6	61
<b>Total</b>	<b>223,6</b>	<b>165,9</b>	<b>57,8</b>	<b>35</b>

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

### Ventas SIM/SAM y EED

VENTAS	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	67,8	60,0	7,8	13
EED	84,1	77,6	6,5	8
<b>Total</b>	<b>151,9</b>	<b>137,5</b>	<b>14,3</b>	<b>10</b>

Estas dos áreas de negocio **han crecido de forma conjunta** un **10%**, habiendo sido las actividades de sistemas automáticos de mantenimiento (para el EFA) y las de sistemas embarcados para carros de combate (en el mercado nacional) las que más han colaborado a la obtención del mismo.

El **mercado internacional** sigue siendo el principal mercado dentro de esta área de negocio, representado al cierre del primer semestre, el **67% de las ventas totales**. Dentro de los mercados internacionales, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado, con 52% de las ventas totales en esta área de negocio; seguido del estadounidense, con el 13% del total de las ventas conjuntas de SIM/SAM y EED.

### Cartera de pedidos SIM/SAM y EED

La evolución comentada de la **contratación** durante el primer semestre del año, equivalente a 1,47 veces **la cifra de ventas**, ha permitido incrementar la **cartera de pedidos** en esta área de negocio hasta los 535 M€, un 19% superior a la del primer semestre de 2004 y un 12% superior a la de cierre de dicho año.

CARTERA DE PEDIDOS	1S05 (M€)	1S04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	193,1	186,2	6,9	4
EED	342,0	263,6	78,4	30
<b>Total</b>	<b>535,1</b>	<b>449,8</b>	<b>85,3</b>	<b>19</b>

Esta cartera es equivalente a **1,92 veces las ventas** de los últimos 12 meses, frente a 1,81 a finales del año 2004.

## 6. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIIF)

En este informe se adjuntan como **Anexos 2, 3, 4 y 5**, respectivamente, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Cuenta de Resultados por Segmentos, el Balance de Situación y el Estado de Flujos de Tesorería correspondientes al primer semestre de 2005 y su comparación con el mismo período de 2004, elaborados ambos de conformidad con las **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**.

Adicionalmente, y con el fin de clarificar la conversión de las normas de información financiera españolas a las NIIF, se ha incluido en el **Anexo 6** una conciliación de las principales diferencias que resultan de la aplicación de ambas normas en la Cuenta de Resultados a cierre de primer semestre de 2004 y de 2005. En cualquier caso, en el informe de resultados del primer trimestre ([www.indra.es/inversores](http://www.indra.es/inversores)) se puede encontrar una explicación detallada del impacto de la aplicación de las NIIF en los estados financieros de Indra.

En relación a la **Cuenta de Resultados** del primer semestre de 2005, y su comparación con el mismo período de 2004 (ambos bajo NIIF – Anexo 2), destacan los siguientes puntos:

- El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** ha ascendido a **75 M€**. Este resultado implica un **incremento del 28%** respecto al primer semestre de 2004. Una parte de este crecimiento ha sido debido a que el resultado de 2004, como consecuencia de la aplicación de los criterios NIIF, incluye un gasto de carácter no recurrente por importe de 5,1 M€. Las NIIF requieren que este gasto, que fue originariamente provisionado en 2003 de acuerdo con los criterios contables vigentes en aquel momento y aplicando criterios de máxima prudencia (tal y como se informó en el último trimestre de dicho año), se imputen en el ejercicio 2004. **Excluyendo este efecto**, el crecimiento del Resultado de Explotación hubiera sido del **17%**.

Este Resultado Neto de Explotación implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,7%**, frente al 11% del primer semestre de 2004 (excluyendo la partida mencionada en el párrafo anterior). Esta evolución del margen operativo está en línea con el **objetivo** para el **conjunto del ejercicio** de alcanzar, **al menos**, un **11,5%**.

- El **Resultado Atribuible**, que ha ascendido a 58,2 M€, se ha **incrementado un 37%**. Según se explica en el anexo 6, la aplicación de las normas NIIF ha supuesto una reducción de 1,3M€, en el resultado atribuible.

En cuanto al **Balance de Situación**, del cual en el anexo 4 se facilita su comparación con el primer trimestre del ejercicio precedente, así como con el balance de apertura de 1/1/05 de acuerdo con el criterio NIIF, cabe destacar:

- La partida de **“Participadas y activos financieros no corrientes”** ha disminuido principalmente **como consecuencia de la reducción** de los depósitos asociados a las ampliaciones que se habían realizado con acciones rescatables como cobertura financiera de planes de opciones. En concreto, el pasado mes de enero se produjo la cancelación de un depósito por importe de 35 M€, **tras el ejercicio del Plan de Opciones 2000**; y en el segundo trimestre, se canceló un importe equivalente a 8 M€, como consecuencia del ejercicio parcial **del Plan de Opciones 2002**.

- El incremento de la partida de **Valores Propios** tiene su explicación en la **adquisición del 5% del capital**, esto es, 7.694.101 acciones, **dentro del programa de recompra de acciones** aprobado a principios de año como parte de la remuneración a los accionistas para el presente ejercicio 2005. Estas acciones fueron amortizadas a comienzos del mes de julio, tras la aprobación por parte de la junta general de accionistas.

En relación al **Cash-Flow**, el **Cash Flow generado por las operaciones** ha ascendido a **82,5 M€**, un 21% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Por otra parte, tal y como se había anticipado, la posición de capital circulante neta se ha incrementado a lo largo de este semestre hasta los 79 M€, lo que es equivalente a 25 días de venta, frente a 18 días a finales del ejercicio 2004. Ello ha implicado un **inversión de 25 M€ en circulante** a lo largo de la primera mitad del año 2005.

Pero lo más significativo de este semestre ha sido que se han dedicado **151 M€ a remuneración a los accionistas**:

- 49 M€ a través del dividendo a cuenta de carácter extraordinario antes comentado;
- y 102 M€ que se han aplicado en la adquisición del 5% del capital, dentro del programa de recompra de acciones anteriormente comentado.

**Teniendo en cuenta** que la compañía ha invertido un total de 19 M€ en **adquisiciones**, siendo la más importante la correspondiente al 37% de BMB; **así como** el efecto antes comentado de la **cancelación de los depósitos** asociados a la cobertura financiera de los planes de opciones, y que han aportado 43 M€, la posición de **caja neta** a finales del primer semestre ha ascendido a **112 M€**.

Durante los próximos trimestres es previsible que continúen incrementándose las necesidades de circulante. Ello, junto con el pago del **dividendo ordinario** por importe de **30 M€** (0,195€ brutos por acción) el pasado **15 de julio**, hace que, previsiblemente, la posición de caja neta continúe reduciéndose a lo largo del presente ejercicio.

### Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer semestre asciende a 7.765 personas. Su incremento con respecto tanto al primer semestre como al cierre del ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

<b>Nº Personas</b>	<b>Var. Perímetro consolidación</b>	<b>Variación ordinaria</b>	<b>Variación Total</b>	<b>Variación (%)</b>
Sobre 30/06/2004	535	713	1.248	19,1%
Sobre 31/12/2004	535	611	1.146	17,3%

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 7.118 personas, un **10% más** que la del mismo período del ejercicio anterior. Una de las principales razones de este incremento de la plantilla (tanto media como final) es la adquisición del 50% de BMB, compañía que pasa a estar consolidada por integración proporcional. Si tener en cuenta esta adquisición, **la plantilla media se habría incrementado** en 422 personas, esto es **un 6,5%**, con un importante crecimiento en Latinoamérica.

Indra sigue manteniendo, como en anteriores trimestres, elevadas tasas de utilización, a lo que continúa contribuyendo positivamente la política de subcontratación que sigue la compañía.

## 7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- El pasado **1 de Abril** se inició el período de ejercicio del primer 50% del total de las opciones correspondiente a los dos tramos del Plan de Opciones 2002, en su parte destinada a directivos y otros empleados de la compañía, y cuya cobertura financiera se realizó con acciones rescatables. El número total de opciones que se pueden ejercer durante este primer período, comprendido entre el 1 de abril de 2005 y el 31 de marzo de 2006, asciende a 1.232.128 y, a la fecha de este informe, se habían ejercido de un total de 1.138.725 opciones.

Igualmente, y dentro del mismo Plan de Opciones 2002, el pasado 1 de julio, se ejercieron un total de 258.000 opciones correspondientes al tramo de los Consejeros, cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de julio de 2005 y el 30 de junio de 2006.

Tras estos ejercicios, el número de opciones pendientes de ejercer del Plan de Opciones 2002, cuyo plazo de ejercicio finaliza en su totalidad el 31 de marzo de 2007, asciende a 1.344.642, de las que 19.111 corresponden a los Consejeros.

- El pasado **5 de abril** INDRA alcanzó un acuerdo para adquirir el 37% de BMB por 16,6 millones de euros, sociedad en la que ya tenía una participación del 13%, adquirido a un coste de 1,6 millones de euros. INDRA es accionista de BMB desde mayo de 2001, habiendo colaborado activamente desde entonces en su desarrollo.

La adquisición se realiza por compra de un 33,65% del capital a los accionistas financieros y de un 3,35% a los dos socios fundadores y actuales gestores, quienes continúan controlando el restante 50%, sobre el que se han suscrito opciones por las que Indra podrá adquirir hasta el 100% del capital en un plazo de tres años.

Los acuerdos suscritos contemplan compromisos de permanencia y no competencia, por un plazo total de cinco años, de los socios fundadores, que continuarán como Presidente y Vicepresidente de la compañía, designando Indra el Consejero Delegado.

BMB es una compañía especializada en servicios de externalización de procesos de negocio (BPO), habiendo centrado su actividad en el sector financiero, en el que cuenta con una destacada posición y una cartera de clientes de primer nivel. BMB ha venido creciendo consistentemente durante los últimos años a tasas muy relevantes, con una elevada rentabilidad operativa. Con una posición de caja neta de 4 millones de euros, prevé alcanzar, para el presente ejercicio 2005, unas ventas de 35 millones de euros y un margen EBIT superior al 15%.

Con esta adquisición, Indra refuerza su posición en servicios de outsourcing y en el mercado financiero. Las capacidades de BMB se verán complementadas, no sólo en el sector financiero, en el que se proyectan elevados crecimientos en este ámbito, sino también en otros mercados verticales a los que se extenderá su oferta.

- El día **22 de abril** Indra hizo público que la Junta General de Accionistas se celebraría, previsiblemente, el lunes 27 de junio de 2005 en la sede social de la compañía, sita en Alcobendas, Avda. Bruselas, 35.

En línea con la política de la sociedad de seguir las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo y participación de los accionistas, desde esa fecha, y hasta el día 9 de mayo de 2005, éstos han podido proponer al Consejo de Administración de la Sociedad aquellos asuntos que estimen conveniente tratar o incluir en el orden del día de dicha Junta General.

Tras el análisis de las propuestas recibidas, con fecha **24 de mayo** Indra **convocó Junta General de Accionistas**, publicándose ese mismo día en la página WEB de la compañía ([www.indra.es/inversores](http://www.indra.es/inversores)) toda la información relativa a los puntos del Orden del Día.

Dicha Junta General **se celebró**, como estaba previsto, **el día 27 de junio** de 2005 en segunda convocatoria, con la **aprobación de todos los puntos** del mencionado orden del día. A continuación se reseñan los más destacados (para una lista exhaustiva véase el Hecho Relevante remitido a la CNMV el día 30 de junio o consúltese la página WEB de la compañía, ([www.indra.es/inversores](http://www.indra.es/inversores)):

- Aprobación de las Cuentas del ejercicio 2004, la gestión del Consejo de Administración y la distribución de los Resultados de dicho ejercicio
- Elección de los miembros del Consejo por un plazo estatutario de 3 años, y aprobación de la retribución de dicho Consejo para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, manteniendo la cuantía máxima autorizada como retribución fija en iguales términos que el ejercicio 2004.
- Amortización de 7.694.101 acciones ordinarias clase A, equivalentes al 5% del capital social, como parte de la retribución al accionista para el ejercicio 2005, de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración el pasado mes de enero. Igualmente se ha aprobado la amortización de 513.927 acciones rescatables clase B, resultantes de cobertura excedentaria del Plan de Opciones 2000, aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho año.
- Reelección de la firma KPMG Auditores S.L. como auditor para el ejercicio de 2004
- Aprobación del Plan de Opciones 2005, por hasta un máximo de 3.000.000 de opciones destinado a directivos y otros profesionales de Indra, en un número máximo de 100

## 8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- El pasado **7 de Julio** la compañía comunicó la asignación, en el marco del Plan de Opciones 2005 aprobado en la Junta General, de un total de 2.301.000 opciones (1,6% del capital) a un colectivo de 94 directivos y otros profesionales de la sociedad. De esta cifra, 710.000 opciones fueron asignadas a los seis miembros de la alta dirección.

La cobertura financiera de este plan de opciones se ha realizado a través de un Equity Swap, cubriéndose una pequeña parte con autocartera.

- De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2004 aprobada por la Junta General, el día **15 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un **dividendo complementario** de 0,195 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio. Este, junto con el dividendo extraordinario abonado el pasado mes de febrero, hace que el dividendo total abonado por la compañía con cargo a 2004 haya ascendido a 0,521 euros brutos por acción, lo que supone un incremento del 220% respecto al del ejercicio anterior, y un Pay-Out del 94,2%.

## ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación los principales contratos obtenidos a lo largo del segundo trimestre en cada uno de los mercados y áreas de negocio de la compañía:

### TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

#### A) Transporte y Tráfico:

- Desarrollo del nuevo sistema unificado de gestión de tráfico aéreo de Polonia.
- Sistema de Ticketing de la nueva línea 4 de Metro de Santiago de Chile
- Desarrollo de sistema de Radar Secundario para gestión de tráfico aéreo del aeropuerto de Ohrid (Macedonia)
- Desarrollo del sistema radar secundario y del Centro de Control Secundario del aeropuerto de Ilopango (El Salvador).
- Desarrollo de los sistemas de Radares de Tráfico para la Dirección General de Tráfico (DGT)
- Desarrollo de Sistema de Peaje para ferrocarriles FEVE

#### B) Defensa y Seguridad:

- Mantenimiento, abastecimiento, entrenamiento e ingeniería de diversos sistemas del ejército del aire para el Ministerio de Defensa.
- Desarrollo de sistemas para el Tramo 2 del EFA.
- Desarrollo de sistemas de comunicación por satélite para el Ministerio de Defensa francés.

#### C) Telecomunicaciones, Utilities y Media:

- Diseño, desarrollo e implantación de un sistema para la gestión diaria del tiempo de trabajo (SIGITIEM) para Red Eléctrica (REE)
- Gestión de los sistemas de las loterías de Cataluña.
- Desarrollo de la estación de seguimiento, telemetría y telecontrol del satélite de observación de la Tierra "THEOS" para el Gobierno tailandés
- Desarrollo Sistema de previsión de energía eólica para ENDESA
- Mantenimiento de los Sistemas Corporativos del Grupo Gas Natural
- Evolución de los Sistemas de Jazztel según plan negocio de nuevos accionistas
- Soporte de servicios help desk para Telefónica Móviles México.

#### D) Administraciones Públicas (AA.PP.) y Sanidad:

- Desarrollo del sistema analítico de información de la Consellería de Sanitat de la Generalitat Valenciana.
- Ampliación del proyecto Ykonos para la Junta de Castilla-La Mancha
- Desarrollo de un sistema de gestión hospitalaria y de RRHH para Tucumán (Argentina)
- Sistema Tributario para la Generalitat de Cataluña.
- Soporte S.I. Tarjeta Sanitaria para el Servicio Andaluz de Salud

#### E) Financiero y Seguros:

- Gestión de aplicaciones de los sistemas de Información de MAPFRE Vida.
- Implantación Sistemas Banesto en Grupo Santander.
- Factoría Software 2005 para el Banco Inversis Net, S.A.

## **F) Industria y Comercio**

- Desarrollo de los Sistemas de Información para la Fund. Univ. San Pablo CEU.
- Elaboración de un plan de negocio y un master plan de desarrollo del sector turístico para Castanesa Nieve
- Plan Estratégico 2005/2010 de la empresa Biocentury
- Implementación de una solución Mysap.com en las diversas áreas funcionales para Metalurgia Portuguesa Do Tungsteno (Portugal)

## **SIMULACIÓN Y SISTEMAS AUTOMÁTICOS DE MANTENIMIENTO (SIM/SAM):**

- Banco de pruebas de producción de células solares para Isofotón.
- Desarrollo de réplicas de los Sistemas Automáticos de Mantenimiento (TPSs) para 49 unidades de aviónica del EFA.

## **EQUIPOS ELECTRÓNICOS DE DEFENSA (EED)**

- Rediseño de los sistemas de Radio para los nuevos requerimientos de la 2ª fase de producción del EFA.
- Desarrollo de diversos componentes para los misiles ESSM

**ANEXO 2:  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

	<b>1S05</b>	<b>1S04</b>	<b>Variación</b>	
	<b>M€</b>	<b>M€</b>	<b>M€</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>636,0</b>	<b>577,1</b>	<b>58,9</b>	<b>10</b>
Otros ingresos	3,9	3,0	0,9	31
Aprovisionamientos y otros gastos	(372,8)	(341,7)	(31,1)	9
Gastos de personal	(182,6)	(170,3)	(12,3)	7
Amortizaciones	(9,9)	(9,7)	(0,3)	3
<b>Resultado neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>74,6</b>	<b>58,5</b>	<b>16,1</b>	<b>28</b>
Resultado Financiero	6,0	4,3	1,7	40
Resultados de Cartera de Valores	(0,2)	(2,9)	2,7	-
Resultado otros activos no corrientes	(0,0)	0,0	(0,0)	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>80,4</b>	<b>59,9</b>	<b>20,5</b>	<b>34</b>
Impuestos	(20,8)	(14,9)	(5,9)	40
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>59,6</b>	<b>45,0</b>	<b>14,6</b>	<b>32</b>
Intereses Minoritarios	1,3	2,4	(1,1)	(44)
<b>Resultado Atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>58,2</b>	<b>42,6</b>	<b>15,7</b>	<b>37</b>

Acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La aplicación de las NIC 32 y 39 (Instrumentos Financieros) podrá variar en función de los criterios que finalmente se recomienden. En todo caso, dichas variaciones no tendrían efecto significativo.

Cifras no auditadas

**ANEXO 3:  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SEGMENTOS**

**1.- Soluciones**

	1S05 M€	1S04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	496,2	449,4	46,8	10
<b>Margen de contribución</b>	<b>101,6</b>	<b>89,8</b>	<b>11,8</b>	<b>13,1</b>
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	20,5%	20,0%	--	--
Resultados Cartera de Valores	(0,3)	(0,3)		
<b>Resultado Segmento</b>	<b>101,3</b>	<b>89,5</b>	<b>11,8</b>	<b>13</b>

**2.- Servicios**

	1S05 M€	1S04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	141,4	129,5	11,9	9,2
<b>Margen de contribución</b>	<b>26,3</b>	<b>23,0</b>	<b>3,3</b>	<b>14,5</b>
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	18,6%	17,8%	--	--
Resultados Cartera de Valores	0,1	0	--	--
<b>Resultado Segmento</b>	<b>26,3</b>	<b>23,0</b>	<b>3,3</b>	<b>14,5</b>

**3.- Total consolidado**

	1S05 M€	1S04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	636,0	577,1	58,9	10
Ajustes	(1,6)	(1,7)		
<b>Margen de contribución agregado de los segmentos</b>	<b>127,9</b>	<b>112,8</b>	<b>15,1</b>	<b>13</b>
<i>Margen de Contribución / Ingresos</i>	20,1%	19,5%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(53,3)	(54,3)	1,0	(1,8)
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado</b>	<b>74,6</b>	<b>58,5</b>	<b>16,1</b>	<b>28</b>

Acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La aplicación de las NIC 32 y 39 (instrumentos financieros) podrá variar en función de los criterios que finalmente se recomienden. En todo caso, dichas variaciones no tendrían efecto significativo.

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1SEM 2005 M€	1SEM 2004 M€	Variación M€	Cierre 2004 M€	Variación M€
Inmovilizado Material	66,4	72,4	(6,1)	67,2	(0,8)
Otros activos intangibles	13,4	14,9	(1,4)	12,3	1,1
Participadas y activos financieros no corrientes	45,1	86,1	(41,0)	86,2	(41,1)
Fondo de Comercio	79,0	60,0	19,0	62,9	16,1
Activos por impuestos diferidos	22,9	20,3	2,6	21,8	1,1
<b>Activos no corrientes</b>	<b>226,7</b>	<b>253,7</b>	<b>(27,0)</b>	<b>250,4</b>	<b>(23,6)</b>
Activo Circulante Operativo	734,9	573,9	161,1	690,0	44,9
Otros activos corrientes	20,4	21,2	(0,8)	15,8	4,6
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	197,9	289,8	(92,0)	275,8	(77,9)
<b>Activos corrientes</b>	<b>953,2</b>	<b>885,0</b>	<b>68,2</b>	<b>981,6</b>	<b>(28,4)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.180,0</b>	<b>1.138,7</b>	<b>41,3</b>	<b>1.231,9</b>	<b>(52,0)</b>
Capital y Reservas	376,4	358,0	18,4	397,9	(21,5)
Valores propios	(102,9)	(0,9)	(102,1)	(1,3)	(101,6)
Ajustes del resultado en Patrimonio	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Dividendos a cuenta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Patrimonio atribuible a Sdad. Dominante</b>	<b>273,7</b>	<b>357,2</b>	<b>(83,5)</b>	<b>396,6</b>	<b>(122,9)</b>
Intereses Minoritarios	36,4	38,7	(2,3)	35,4	1,1
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>310,1</b>	<b>395,9</b>	<b>(85,7)</b>	<b>432,0</b>	<b>(121,9)</b>
Provisiones	3,4	4,5	(1,1)	5,4	(1,9)
Deuda entidades de crédito	68,1	64,9	3,2	68,6	(0,5)
Pasivos por impuestos diferidos	7,7	6,6	1,0	6,6	1,1
Otros pasivos no corrientes	11,1	12,8	(1,6)	12,7	(1,5)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>90,3</b>	<b>88,8</b>	<b>1,5</b>	<b>93,2</b>	<b>(2,9)</b>
Deuda entidades de crédito	18,1	13,9	4,2	12,5	5,7
Pasivo Circulante Operativo	655,7	552,4	103,3	635,6	20,0
Otros pasivos corrientes	105,8	87,7	18,1	58,7	47,1
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>779,6</b>	<b>654,0</b>	<b>125,5</b>	<b>706,8</b>	<b>72,8</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.180,0</b>	<b>1.138,7</b>	<b>41,3</b>	<b>1.231,9</b>	<b>(52,0)</b>
<b>Posición Neta de Caja</b>	<b>111,7</b>	<b>211,0</b>	<b>(99,4)</b>	<b>194,7</b>	<b>(83,1)</b>

Acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La aplicación de las NIC 32 y 39 (instrumentos financieros) podrá variar en función de los criterios que finalmente se recomienden. En todo caso, dichas variaciones no tendrían efecto significativo.

Cifras no auditadas

## ANEXO 5: ESTADO DE CASH FLOW CONSOLIDADO

	1 SEM 05 M€	1 SEM 04 M€	Variación M€
<b>CAJA OPERATIVA</b>			
Resultado antes de impuestos	80,4	59,9	20,5
Ajustes:			
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	7,9	12,6	(4,7)
- Otros resultados procedentes de inmovilizado	0,0	(0,4)	0,4
- Resultados por Cartera de Valores	0,2	0,3	(0,1)
- Resultados financieros	(6,0)	(4,3)	(1,7)
+ Dividendos cobrados	0,0	0,1	(0,1)
<b>Cash Flow antes de variación del Capital Circulante</b>	<b>82,5</b>	<b>68,0</b>	<b>14,5</b>
Clientes, neto	(148,6)	(57,0)	(91,6)
Existencias, neto	17,0	17,2	(0,2)
Proveedores, neto	106,7	67,4	39,3
<b>Variación en el Capital Circulante</b>	<b>(24,9)</b>	<b>27,6</b>	<b>(52,5)</b>
Otras variaciones operativas	(3,3)	(4,7)	1,4
Impuesto sobre sociedades pagado	(8,4)	(6,7)	(1,8)
<b>Cash Flow generado por las operaciones</b>	<b>45,9</b>	<b>84,1</b>	<b>(38,3)</b>
<b>INVERSIONES</b>			
Material, neto	(4,5)	(5,8)	1,2
Inmaterial, neto	(1,9)	(1,4)	(0,5)
Financiero, neto	24,3	0,5	23,8
Intereses cobrados	4,7	3,5	1,2
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>22,5</b>	<b>(3,2)</b>	<b>25,7</b>
<b>FINANCIACIÓN</b>			
Variación de acciones propias	(101,6)	0,2	(101,8)
Dividendos de la Sociedad Dominante	(49,3)	0,0	(49,3)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,4	1,1	(0,7)
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	4,5	(3,5)	8,0
Intereses pagados	(1,6)	(0,5)	(1,1)
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(147,7)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(145,0)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(79,3)</b>	<b>78,2</b>	<b>(157,5)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>275,8</b>	<b>211,6</b>	<b>64,2</b>
Variación de la tasa de cambio	1,4	0,0	1,3
Aumento / (Disminución) neto de Efectivo y equivalentes	(79,3)	78,2	(157,5)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>197,9</b>	<b>289,8</b>	<b>(92,0)</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(86,2)	(78,8)	(7,4)
<b>Posición de Caja Neta</b>	<b>111,7</b>	<b>211,0</b>	<b>(99,4)</b>

Acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La aplicación de las NIC 32 y 39 (instrumentos financieros) podrá variar en función de los criterios que finalmente se recomienden. En todo caso, dichas variaciones no tendrían efecto significativo. **Cifras no auditadas.**

## ANEXO 6: SOPORTE EXPLICATIVO DE CONVERSION A LAS NIIF

### 1.- Conciliación del Resultado Atribuible del Primer Semestre 2004 (Normas Españolas-NIIF) 2004

	<b>1S 2004 M€</b>
<b>Resultado Atribuible de acuerdo a Normas Españolas</b>	<b>45,8</b>
<i><b>Ajustes NIIF (después de impuestos):</b></i>	
No amortización del Fondo de Comercio	1,1
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,2)
Contabilización de gastos por opciones	(0,5)
Contabilización gastos no recurrentes originariamente provisionados en resultados 2003	(3,3)
Menos impuestos por deducciones pendientes de aplicar	(0,4)
 <b>Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF</b>	<b>42,6</b>

### 2.- Conciliación del Resultado Atribuible del Primer Semestre 2005 (Pro forma Normas Españolas - NIIF)

	<b>1S 2005 M€</b>
<b>Resultado Atribuible pro-forma de acuerdo a Normas Españolas</b>	<b>59,5</b>
<i><b>Ajustes NIIF (después de Impuestos):</b></i>	
No amortización del Fondo de Comercio	1,4
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,1)
Contabilización de gastos por opciones	(0,3)
Menos impuestos por deducciones pendientes de aplicar	(0,3)
Resultado sociedades participadas clasificadas como "Disponibles para la venta"	(2,1)
 <b>Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF</b>	<b>58,2</b>

## RELACIONES CON INVERSORES

**David de la Roz**

Tfno: 91.480.98.04

[ddelaroz@indra.es](mailto:ddelaroz@indra.es)

**Diego Otero**

Tfno: 91.480.98.74

[dotoero@indra.es](mailto:dotoero@indra.es)

## OFICINA DEL ACCIONISTA

91.480.98.00

[accionistas@indra.es](mailto:accionistas@indra.es)



**Indra**

**INDRA**  
Avda. Bruselas 35  
28108 Madrid  
Fax: 91.480.98.47  
[www.indra.es](http://www.indra.es)