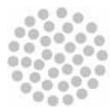


# RESULTADOS

# 1S08

MADRID, 24 DE JULIO DE 2008

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



**indra**

## **ÍNDICE**

1. Resumen - 3
  2. Principales Magnitudes - 5
  3. Actividad comercial y Ventas por segmentos - 6
  4. Ventas por áreas geográficas: Segmentos Secundarios - 8
  5. Actividad comercial y Ventas por sectores - 10
  6. Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF) - 12
  7. Otros acontecimientos del trimestre - 14
  8. Hechos posteriores al cierre del trimestre - 15
- 
- ANEXO 1: Principales contratos del trimestre - 16
  - ANEXO 2: Cuenta de Resultados Consolidada - 18
  - ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos - 19
  - ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado - 20
  - ANEXO 5: Estado de Flujos de Tesorería Consolidado - 21

# 1. RESUMEN

Trascurrida la primera mitad de 2008, Indra continúa mostrando una positiva evolución en sus principales magnitudes, estando todas ellas en línea con los objetivos previstos para el conjunto del presente ejercicio. Así, y en relación al mismo período de 2007:

---

**La contratación total se ha incrementado en un 13%, ligeramente por encima de lo previsto, hasta alcanzar los 1.481,7 M€** (un 19% superior a la cifra de ventas), siendo destacable el crecimiento en el segmento de soluciones que ha alcanzado el 14%; y la positiva evolución tanto del mercado nacional (+12%) como del internacional (+13%).

---

**La cifra total de ventas ha sido de 1.247 M€, con un crecimiento del 11%, siendo destacable:**

El crecimiento de doble dígito en los dos segmentos principales: soluciones (+10%) y servicios (+14%);

La evolución del mercado internacional, que crece un 16%. En el mercado nacional, la compañía ha alcanzado un crecimiento del 9%.

El buen comportamiento de todos los mercados verticales, especialmente los de Telecom y Media (+18%) y Administraciones Públicas y Sanidad (+14%), que han tenido una muy positiva evolución en el mercado latinoamericano, y el de Servicios Financieros (+16%), debido al buen nivel inversor de las grandes entidades financieras españolas tanto en el mercado nacional como en el internacional y a la mejora de la posición de Indra en los mismos.

---

**La cartera de pedidos, que ha alcanzado la cifra de 2.460,5 M€, se ha incrementado un 9%.**

Esta cartera aporta una elevada cobertura de los objetivos del presente ejercicio: considerando la evolución del negocio durante este primer semestre y el importe de la cartera de pedidos que está previsto ejecutar en la segunda parte del año, la cobertura de la cifra de ventas que implica el objetivo de crecimiento para el año 2008 supera ya el 92%.

---

**El Resultado de Explotación (EBIT) se ha incrementado en un 28% sobre la cifra del primer semestre de 2007.**

Con ello, el Margen operativo sobre ventas (EBIT/Ventas) alcanza el 11,4%, lo que implica un incremento muy apreciable sobre el nivel del primer semestre de 2007 (9,9%), en parte debido a los gastos de integración de Azertia y Soluziona incurridos en el pasado ejercicio. Esta evolución del margen operativo está totalmente en línea con el objetivo previsto para el conjunto del año.

**El Resultado Atribuible se ha incrementado un 34% sobre el del mismo período del año anterior y el BPA lo ha hecho en similar medida.**

---

**El Cash-Flow operativo** ha experimentado un crecimiento del 33%.

El capital circulante neto se mantiene, de acuerdo con lo previsto, en niveles similares a los de cierre del ejercicio 2007 (76 días equivalentes de ventas vs. 73 días a cierre del pasado ejercicio 2007). Tal como se anticipó en el informe de

resultados del primer trimestre, se espera que al cierre del ejercicio 2008 el circulante neto de la compañía represente en torno a 75 días de ventas.

---

Trascurridos los seis primeros meses del ejercicio, aunque el entorno económico general sigue presentando incertidumbres, **Indra mantiene unas perspectivas favorables** para su negocio tanto en el mercado nacional como en el internacional:

- En el **mercado español**, pese a la desaceleración que se está produciendo, no se ha percibido, salvo en determinados nichos, una ralentización de la demanda en los principales sectores y clientes a los que la compañía dirige su oferta, esperándose cerrar el ejercicio con un incremento en la cifra de ventas del 7% - 8%.
- También son favorables las perspectivas en los **mercados internacionales**, especialmente en Latinoamérica, donde se prevé que la demanda de nuestras soluciones y servicios continúe fuerte, y en nuevos mercados geográficos en los que la compañía está ganando posición. Para el conjunto del año se prevé un crecimiento en ventas en los mercados internacionales superior al del mercado doméstico, tal como ya ocurrió en el ejercicio precedente, situándose en un rango del 13% - 15%.

Estas favorables perspectivas, apoyadas tanto por la fortaleza de la cartera de pedidos como por las expectativas sobre ofertas ya presentadas, permiten una elevada **confianza en** que la compañía alcanzará al cierre del **ejercicio 2008** los siguientes niveles de **crecimiento y rentabilidad**:

- Crecimiento en **ventas** de entre el **9% y 10%**.
- Crecimiento de la **contratación** en un rango similar del **9% - 10%**, siendo un año más superior a las ventas, con lo que continuará reforzándose la cartera de pedidos.
- Continuar incrementando la **rentabilidad operativa**, situando el margen EBIT entre el **11,3% y el 11,5%**;
- Crecimiento del Beneficio Neto (**Resultado Atribuible**) de **en torno al 22%**. Este crecimiento supone situarse en la parte alta del rango del 18% - 22% fijado como objetivo al inicio del ejercicio.

Por último, el pasado 8 de julio la compañía abonó un dividendo ordinario de 0,50€ brutos por acción con cargo a dicho ejercicio 2007. Este dividendo (por un importe total de 80 M€), que significó incrementar en un 16% el dividendo ordinario pagado con cargo al anterior ejercicio 2006, es equivalente a un “pay-out” del 55% e implica una rentabilidad por dividendo del 3% a los niveles actuales del precio de la acción.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1S08 (M€)	1S07(M€)	Variación (%)
Contratación	1.481,7	1.316,3	13
Ingresos ordinarios (ventas)	1.247,0	1.122,6	11
Cartera de pedidos	2.460,5	2.263,7	9
Resultado de explotación (EBIT)	141,8	110,7 (*)	28
Margen EBIT	11,4%	9,9% (*)	1,5 p.p.
Resultado atribuible	100,4	74,8	34
Posición de deuda neta	201,3	166,8	34,5 M€

(\*) Antes de gastos de integración de Azertia y Soluziona incurridos en el ejercicio 2007, el resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de dicho año fue de 126,2 M€ y el margen EBIT del 11,2%, por lo que la variación entre los primeros seis meses de ambos ejercicios hubiese sido del 12,4% y de 0,2 p.p. respectivamente.

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	1S08 (M€)	1S07 (M€)	Incremento (%)
BPA básico	0,6242	0,4636	35
BPA diluido	0,6242	0,4636	35

El **BPA básico** está calculado partiendo del Resultado Atribuible del período, considerando un número de acciones igual al total de acciones de la compañía, menos la autocartera ponderada del ejercicio al cierre de dicho período. La ponderación tanto de esta autocartera como de las acciones totales, se realiza por el número de días que las acciones han estado en el balance de la compañía durante el período en curso.

	1S08 (M€)	1S07(M€)
Nº total de acciones	164.132.539	164.256.097
Autocartera ponderada	3.328.917	2.963.853
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>160.803.622</b>	<b>161.292.244</b>

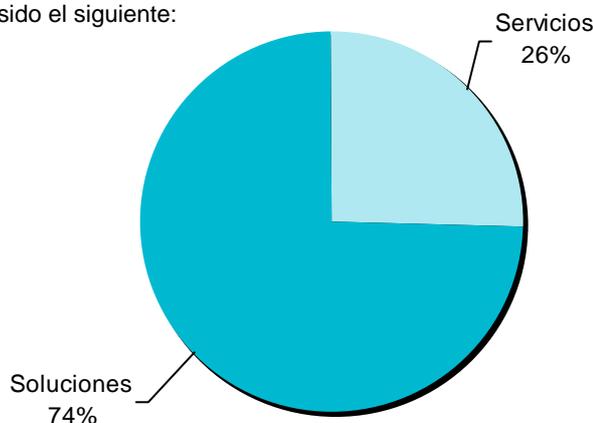
La reducción del número total de acciones se debe a que el 27 de septiembre de 2007 se hizo efectiva la amortización de las acciones rescatables sobrantes de la cobertura del Plan de Opciones 2002, tras ser aprobada su amortización en la Junta General de Accionistas celebrada en junio. En total se amortizaron 123.558 acciones (42.648 acciones de la Clase C y 80.910 de la Clase D).

Al cierre del mes de junio de 2008, la autocartera ponderada de la compañía ascendía a 1.067.917 acciones. A éstas hay que añadir 2.261.000 de titularidad indirecta por parte de Indra, que corresponden a acciones que sirven de cobertura al Plan de Opciones 2005, plan cuya cobertura financiera se ha hecho a través de un Equity-Swap con una entidad financiera, que es la titular directa de las mismas.

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

### 3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

El desglose de las ventas totales al cierre de los seis primeros meses del ejercicio 2008 ha sido el siguiente:



#### SOLUCIONES

En la oferta de Soluciones, las principales cifras del primer semestre de 2008, y su comparación con el mismo periodo del ejercicio precedente, son las siguientes:

	1S08 (M€)	1S07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.092,0	954,4	138	14
Ventas	926,9	842,3	84,6	10
Cartera de pedidos	2.046,8	1.872,8	174,0	9

#### Los principales aspectos a destacar son:

La buena evolución del área de sistemas de gestión de tráfico aéreo internacional, donde Indra continúa expandiendo su actividad. Así, a los contratos NATS (Reino Unido) o Colombia ya comentados en el primer trimestre, se unen en el segundo trimestre del ejercicio distintos proyectos en Europa (Ucrania) o Asia (Mongolia).

La contratación de sistemas de tráfico terrestre con una buena evolución del mercado nacional en Sistemas de Tráfico Inteligente.

La contratación de sistemas relacionados con el control y vigilancia de fronteras con proyectos tanto en el mercado nacional como en el internacional (sistema integrado de vigilancia de la frontera del Mar Negro en Rumanía)

La positiva evolución de soluciones propias ligadas a la actividad del mercado de Servicios Financieros (sistemas de información para la banca, tanto en el mercado nacional como latinoamericano; y sistemas core del negocio asegurador; fundamentalmente en el mercado nacional) y de utilities en el mercado nacional fundamentalmente.

## SERVICIOS

Por lo que respecta a la oferta de Servicios, la actividad comercial a lo largo de los seis primeros meses del año, y su comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior ha sido la siguiente:

	1S08 (M€)	1S07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	389,7	362,0	27,7	8
Ventas	320,1	280,3	39,8	14
Cartera de pedidos	413,7	390,9	22,8	6

**La contratación** ha mantenido un tono muy positivo con un crecimiento del 8%, a pesar de que en el segundo trimestre del pasado ejercicio 2007 se concentró la renovación de varios proyectos plurianuales en los mercados de Transporte y Tráfico, Telecomunicaciones y Defensa.

**Destaca igualmente el incremento del 14% en la cifra de ventas, crecimiento que ha venido impulsado, al igual que en los últimos trimestres, por:**

La demanda de gestión y mantenimiento de aplicaciones, principalmente en los mercados de Telecomunicaciones, Energía, Servicios Financieros y, cada vez de forma más importante, Administraciones Públicas, con una demanda creciente hacia la externalización y gestión de servicios.

A esta evolución ha ayudado la disponibilidad de recursos en los centros internacionales de desarrollo de la compañía (Latam, Europa del Este y Filipinas), que han permitido mejorar la posición competitiva de Indra.

La evolución de la actividad de BPO, que se ha visto reforzada tras la integración de todas las actividades de la compañía en esta área, bajo un único modelo de negocio. Los mercados que continúan demandando una mayor cantidad de servicios de BPO son los de servicios de telecomunicaciones y financieros, a pesar de la reducción de la actividad en el área de BPO hipotecario.

## 4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: Segmentos Secundarios

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

Ventas	1S08 (M€)		1S07 (M€)		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	1.247,0	100,0	1.122,6	100	124,4	11
<b>Mercado nacional</b>	835,4	67,0	768,7	68	66,7	<b>9</b>
<b>Internacional</b>	411,6	33,0	353,9	32	57,7	<b>16</b>
Europa	213,5	17,1	194,0	17	19,5	10
EEUU y Canadá	24,8	2,0	24,6	2	0,2	1
Latinoamérica	111,4	8,9	92,2	8	19,2	21
Otros	61,9	5,0	43,2	4	18,8	44

En el primer semestre de 2008, es destacable el comportamiento tanto del mercado nacional como del internacional, si bien, tal y como se había anticipado, es el mercado internacional el que continúa liderado el crecimiento de la compañía con un incremento del 16% en la cifra de ventas.

En el **mercado doméstico**, los mercados que están mostrando una mejor evolución son los de Energía, Administraciones Públicas Regionales, Media y Servicios Financieros, con crecimientos de doble dígito en todos los casos. Este crecimiento viene impulsado por la creciente demanda de servicios y, en el mercado de Servicios Financieros, también por la inversión en nuevos proyectos y soluciones por parte de las principales entidades financieras y aseguradoras.

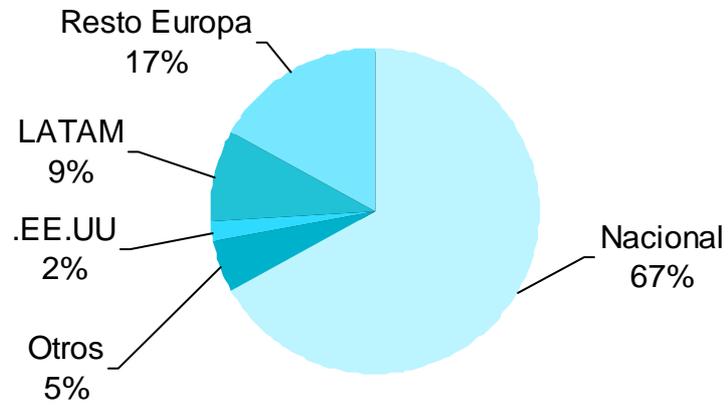
En el **mercado internacional** merece la pena destacar:

La evolución de **Latinoamérica**, mercado que sigue mostrando un importante nivel de demanda, y donde Indra mantiene una sólida posición con elevadas tasas de crecimiento, especialmente en mercados como México, Argentina, Colombia y Chile.

El fuerte crecimiento de **Otros países**, fruto, como ya se comentaba en el informe de resultados del primer trimestre, de la expansión internacional en sistemas de tráfico (Asia-Pacífico fundamentalmente, aunque también en algunos otros mercados del norte de África), en la actividad de Defensa y Seguridad en nuevas zonas geográficas (India o Kazajstán entre otros), y en sistemas de gestión para utilities, con algunos proyectos de referencia en Oriente Medio y África.

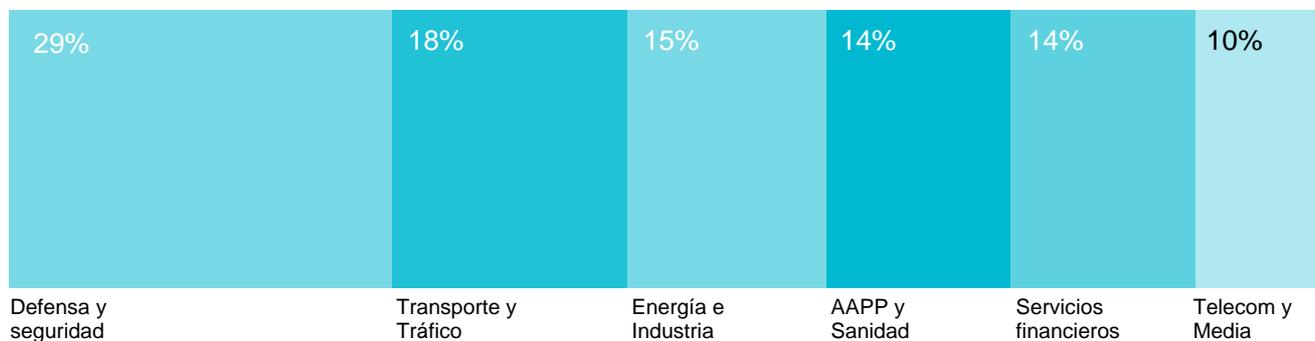
El **mercado europeo** que, tal como se anticipaba al cierre del primer trimestre, vuelve a mostrar tasas de crecimiento del entorno de doble dígito, impulsado por la actividad de gestión de tráfico aéreo (mercado de Reino Unido) y la de Defensa y Seguridad (proyectos en distintos países de Europa del Este).

Por último, en el mercado de **EEUU y Canadá** la actividad de simulación para la US Navy y la de Transporte y Tráfico, continúan siendo los principales factores de crecimiento si bien, la distinta distribución trimestral de las ventas en relación al ejercicio anterior, explica una menor tasa de crecimiento este trimestre, que previsiblemente se recuperará en la segunda parte del año.



## 5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

El desglose de las ventas totales al cierre del primer semestre del ejercicio 2008 ha sido el siguiente:



### Contratación

	1S08 (M€)	1S07(M€)	Variación M€	Variación %
Contratación	1.481,7	1.316,3	165,3	13

La contratación durante el primer semestre del ejercicio 2008, que continúa evolucionando mejor de lo previsto, ha sido un 19% superior a las ventas, experimentando un crecimiento del 13% respecto a la misma cifra del ejercicio precedente.

Durante este semestre, merece la pena destacar la evolución de los siguientes mercados:

El de **Transporte y Tráfico** tanto en el mercado nacional (fundamentalmente en la actividad de sistemas de control vial) como en el internacional, donde la contratación en la actividad de ATM continúa creciendo a tasas elevadas (contratos en Reino Unido, Colombia, Ucrania o Mongolia).

**El mercado de Energía e Industria**, impulsado por el mercado nacional en el área de energía, y por la actividad internacional, fundamentalmente en Latinoamérica (y sobre todo en el mercado mexicano), en el mercado de Industria.

**El mercado de Telecom & Media**, donde sigue destacando la fortaleza del mercado latinoamericano (aporta el 70% del crecimiento de la contratación de este mercado) y la buena evolución del mercado español.

Por último, el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** ha crecido fundamentalmente en el mercado internacional, destacando proyectos como el de gestión de emisión de pasaportes para la Secretaría de Relaciones Exteriores de México. Por su parte, en el mercado nacional el crecimiento se concentra en las Administraciones Regionales, tanto en el área de Sanidad como de Administraciones Públicas.

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

## Ventas

Las ventas totales durante el primer semestre de 2008 han experimentado un crecimiento del 11% respecto al ejercicio anterior, manteniendo la tasa de crecimiento del primer trimestre del año. El desglose por mercados es el siguiente:

VENTAS	1S08 (M€)	1S07 (M€)	Variación M€	Variación %
Transporte y Tráfico	230,6	212,1	18,5	9
Telecom y Media	131,0	111,5	19,5	18
AAPP y Sanidad	168,4	147,4	21,0	14 (*)
Servicios Financieros	168,6	145,7	23,0	16
Energía e Industria	192,7	176,1	16,6	9
Defensa y Seguridad	355,7	329,9	25,8	8
<b>Total</b>	<b>1.247,0</b>	<b>1.122,6</b>	<b>124,5</b>	<b>11</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 16%

Los mercados de **Defensa y Seguridad y Transporte y Tráfico** mantienen un crecimiento en línea con lo previsto para el conjunto del ejercicio, destacando en ambos casos la evolución en el mercado internacional, con crecimientos superiores al 10% en ambos casos. El mercado internacional representa el 42% de las ventas conjuntas de estos dos mercados.

En **Telecom y Media**, si bien es el mercado internacional el que más ha aportado al crecimiento de este mercado en el primer semestre, es destacable también la buena evolución mostrada por el mercado nacional.

Por su parte, el mercado de **Servicios Financieros** continúa siendo uno de los de mayor crecimiento de la compañía, tal como se había anticipado a comienzos del ejercicio. Ello es debido al elevado nivel inversor que mantienen las grandes entidades financieras españolas, tanto en el mercado nacional como en el internacional, entidades en las que Indra tiene una buena posición.

El crecimiento del mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** se ha debido en este semestre a la buena evolución del mercado nacional en el ámbito de las administraciones regionales, en áreas como Justicia y Sanidad fundamentalmente; y al muy buen comportamiento del mercado latinoamericano.

Por su parte, la **actividad electoral** ha generado 20 M€ (fundamentalmente en el mercado español y en el británico) en este primer semestre, frente a los 19 M€ en el mismo período del ejercicio precedente.

Por último, en el mercado de **Energía e Industria**, destaca el comportamiento del área de Energía en el mercado nacional, y del de Industria en el mercado latinoamericano.

## Cartera de pedidos

Durante el primer semestre de 2008, la contratación ha sido un 19% superior a las ventas del período, lo que ha contribuido a que la cartera de pedidos se haya incrementado, alcanzando un nivel de cobertura equivalente a 1,07 veces las ventas de los últimos 12 meses, frente a 1,03 veces a finales del pasado ejercicio 2007.

	1S08 (M€)	1S07 (M€)	Variación M€	Variación %
<b>CARTERA</b>	<b>2.460,5</b>	<b>2.263,7</b>	<b>196,8</b>	<b>9</b>

Considerando la evolución del negocio durante el primer semestre y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de la segunda mitad del año, la cobertura de la cifra de ventas que implica el objetivo de crecimiento para el año 2008 supera ya el 92%.

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

En este informe se adjuntan como Anexos 2, 3, 4 y 5, respectivamente, la Cuenta de Resultados, la Cuenta de Resultados por Segmentos, el Balance de Situación y el Estado de Flujos de Tesorería correspondientes al primer semestre del presente ejercicio 2008, y su comparación con los estados financieros correspondientes al mismo período de 2007.

---

**En relación a la Cuenta de Resultados (Anexo 2), comparada con el mismo período de 2007, merece la pena destacar:**

**El Resultado Neto de Explotación (EBIT)** ha ascendido a 141,8 M€, con un incremento del 28% respecto al ejercicio anterior. El Margen operativo (EBIT/Ventas) ha alcanzado el 11,4%, frente al 9,9% del mismo período de 2007, que incluía gastos extraordinarios asociados al proceso de integración de Azertia y Soluziona (15,5 M€), y sin cuyo efecto el Margen Operativo (EBIT/Ventas) habría sido del 11,2%.

Esta evolución del margen operativo está en totalmente en línea con la consecución del objetivo para el conjunto del ejercicio de alcanzar una rentabilidad de entre el 11,3% y el 11,5%.

**El Resultado Atribuible** ha experimentado un crecimiento del 34% hasta 100,4 M€. En la evolución del Resultado Atribuible cabe destacar:

- unos resultados financieros de 6,6 M€, superiores a los de 2007 debido a una posición media de deuda neta durante el primer semestre de este ejercicio superior a la del mismo período del año anterior, y a un mayor tipo de interés de dicha deuda
- una tasa impositiva del 25,7%, similar a la del primer trimestre del presente ejercicio, aunque inferior a la del primer semestre del pasado año 2007 (28,9%), debido fundamentalmente a la reducción del impuesto de sociedades en España desde el 32,5% al 30% durante este ejercicio

---

**En cuanto al Balance de Situación** del primer semestre de este año, en el anexo 4 se facilita la comparación con el balance de cierre del ejercicio 2007, siendo las principales variaciones siguientes:

**La reducción de Otros pasivos financieros**, que es debida al traspaso a **Otros pasivos corrientes** (corto plazo) del importe correspondiente a la cobertura del Plan de Opciones 2005 (2.281.000 opciones a un precio de ejercicio de 16,83€), plan cuya cobertura financiera por el mismo número de acciones se ha hecho a través de un Equity-Swap con una entidad financiera. Este traspaso obedece al hecho de que el ejercicio del plan de opciones se ha iniciado en el mes de abril de este año, habiéndose ejercido en el segundo trimestre del año 20.000 opciones, con lo que el saldo vivo de opciones asciende a 2.261.000

Adicionalmente, al cierre del primer semestre, la partida de Otros pasivos corrientes incluye el dividendo anual por importe de 0,50€/acción, que fue abonado ya en el tercer trimestre (8 de julio), con un desembolso de 80 M€.

**El Circulante Operativo Neto** que asciende a 525 M€, equivale a 76 días de ventas, en línea con lo previsto para el primer semestre y para el conjunto del ejercicio 2008, al cierre del cual se situará en torno a 75 días, nivel similar a 2007 en cuanto a días equivalentes de ventas.

Tal como se anticipó al cierre del primer trimestre, tras la integración de Azertia y Soluziona, la evolución trimestral será más homogénea de lo que lo ha sido en los

últimos años, previéndose cerrar el ejercicio en niveles similares a los actuales (en torno a los 75 días de ventas).

En relación al **Estado de Flujos de Tesorería**, durante los seis primeros meses del año cabe destacar:

- **el Cash Flow operativo** ha ascendido a 158,8 M€ con un crecimiento del 33% respecto al primer semestre del pasado ejercicio 2007,
- La inversión **en circulante** ha sido de 93M€, en línea con lo previsto.
- La inversión en autocartera ha ascendido a 32,7 M€, habiendo cerrado el semestre con una posición de autocartera del 1,3% del capital.

Al cierre de la primera mitad del año, la posición de deuda neta de la compañía alcanza los 201 M€, cifra que previsiblemente se irá reduciendo ligeramente en los próximos trimestres, aún considerando el pago del dividendo ordinario del ejercicio (80 M€) a comienzos del tercer trimestre.

### Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer semestre del ejercicio 2008 ascendía a 24.436 personas. Su incremento con respecto tanto al primer semestre como al cierre del ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/06/2007	154	2.447	2.601	12%
Sobre 31/12/2007	15	939	954	4,1%

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 24.116 personas, un 14% más que la media del ejercicio anterior, siendo su desglose el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/06/2007	418	2.592	3.010	14,3%

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2008, en el mercado internacional se concentraba el 23% de la plantilla total de la compañía, fundamentalmente en Latinoamérica (16% del total).

## 7. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

Con fecha **6 de mayo** la compañía comunicó que la fecha previsible de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas 2008 era, en segunda convocatoria, el 26 de junio de 2008 en el domicilio social sito en Alcobendas (Madrid).

Igualmente, se modificó el comunicado remitido a la CNMV el 17 de marzo, prorrogándose hasta el 8 de mayo de 2008 (frente al 18 de abril anterior) el plazo para que los accionistas pudieran proponer al Consejo de Administración aquellos asuntos que estimaran conveniente tratar o incluir en el orden del día de dicha Junta General, en línea con la política de la Sociedad de seguir las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo y participación de los accionistas.

Con fecha **14 de mayo** el Consejo de Administración convocó Junta General Ordinaria de Accionistas 2008, publicándose el 23 del mismo mes en la página WEB de la compañía ([www.indra.es/accionistas](http://www.indra.es/accionistas)) toda la información relativa a los puntos del Orden del Día.

Dicha Junta General se celebró, como estaba previsto, el día **26 de junio de 2008** 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, consúltese la página WEB de la compañía, [www.indra.es/accionistas](http://www.indra.es/accionistas)):

- Aprobación de las Cuentas del ejercicio 2007, la gestión del Consejo de Administración y la distribución de los Resultados de dicho ejercicio.
- Aprobación del pago de un dividendo por importe de 0,50€ brutos por acción, por importe total de 82 M€, a hacer efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2007.
- Nombramiento y reelección de Consejeros, así como retribución del Consejo de Administración para el período 2008 - 2010.
- Aprobación de un sistema de retribución a medio plazo mediante la entrega de acciones y la concesión de opciones para el equipo de gestión de la compañía, incluyendo la alta dirección.
- Reelección de la firma KPMG Auditores S.L. como auditor de cuentas para el ejercicio 2008.

## 8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2007 aprobada por la Junta General, el día **8 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un dividendo de 0,50 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio 2007, lo que supuso un desembolso de 80 M€. Este dividendo equivale al 55% del beneficio por acción del ejercicio 2007, en aplicación de la política de la Compañía de retribución recurrente a sus accionistas (pay-out en un rango del orden del 50% al 60%).

La cuantía de este dividendo representa, sobre la cotización de la acción de Indra al cierre del ejercicio pasado (18,58€), una rentabilidad por dividendo del 2,7%.

Igualmente, implica un incremento del 16% sobre el dividendo ordinario abonado el año pasado con cargo al ejercicio 2006.

# ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

Se indican a continuación algunos de los principales contratos obtenidos a lo largo del segundo trimestre del presente ejercicio 2008 en cada uno de los mercados de la compañía:

## A) Transporte y Tráfico:

- Modernización de los sistemas de gestión y control de tráfico aéreo de Mongolia.
- Mantenimiento de la plataforma operacional, entornos simulación y pruebas del sistema de gestión de tráfico aéreo para AENA
- Explotación del Sistema de Gestión de Personas de Movilidad Reducida para AENA
- Suministro e instalación de un sistema de control de accesos en el núcleo de cercanías de San Sebastian.
- Desarrollo de un sistema de red de comunicaciones y Seguridad vial para el Ayuntamiento de Torrejón de Ardoz
- Simulador 3D (Torre, Aproximación y Ruta) de control de tráfico aéreo para la escuela de Entrenamiento de la Autoridad Civil de Aviación de Kenia
- Ampliaciones del Contrato del sistema de control de tráfico aéreo (ACC) de Rostov (Rusia).
- Sistema de Ayuda a la Explotación (SAE) para la empresa de transporte La Montañesa (Transporte Urbano de Pamplona).
- Sistema de Gestión de Tráfico, Peaje para el Acceso Nororiente de Santiago de Chile.

## B) Telecomunicaciones y Media:

- Gestión Integral del Servicio de Infraestructura Mid Range en Telefónica de Chile y Telefónica Móviles de Chile
- Implantación del Modelo único del ERP LATAM de las empresas de Telefónica en Perú
- Servicio de Mantenimiento de las Aplicaciones de Soporte a Red de Colombia Telecom.
- Desarrollo y servicio de soporte anual del Canal On Line para la captación y fidelización de clientes particulares y empresas de Vodafone.
- Implantación del sistema de gestión de campañas (Epiphany) para ONO.
- Proyecto para France Telecom del Road Map del Catálogo Corporativo.

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

- Sistema para la emisión del pasaporte por parte de la Secretaria de Relaciones Exteriores de México.
- Modelo de gestión y sistemas para la modernización de la administración de justicia para la Corte Suprema de Filipinas
- Implantación del entorno web del Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo (INSHT).
- Implantación del sistema de historia clínica del Grupo Hospitalario Quirón.
- Desarrollo de sistemas para la gestión de la Sanidad Exterior para el Mº de Sanidad y Consumo español
- Investigación y desarrollo del Sistema de Información de Dependencia de la Agencia Valenciana de Prestaciones Sociales (AVAPSA)
- Sistema Receta Electrónica para Ceuta y Melilla.

## D) Servicios Financieros:

- Implantación del sistema de gestión de campañas comerciales en ING Direct.
- Análisis, diseño, desarrollo e implantación y mantenimiento de software aplicativo para BBVA BANCOMER.
- Externalización del Proceso de Créditos para BBVA Colombia
- BPO para IBM México.
- Mantenimiento y desarrollo de los sistemas para la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro de México.
- Implementación reporting y cuadro de mando para la mutua sanitaria Quinta de Salut I Aliança

**E) Energía e Industria:**

- Gestión de aplicaciones de los sistemas corporativos (económico-financiero, logística y compras) sobre plataforma SAP de Gas Natural
- Implantación de los módulos de finanzas, aprovisionamiento y nómina de Oracle E-Business Suite para Electricity of Vietnam.
- Gestión de la Universidad Corporativa 2008 de Corporación Unión Fenosa.
- Implantación del sistema BRISA (información, monitorización y explotación en tiempo real) para el control de las plantas de generación eólica de Enel UF Energías Renovables.
- Nuevos diseños y desarrollos de los módulos de Media, Baja y Alta Tensión, análisis de costes de distribución y otras funcionalidades técnicas del Modelo de Red de Referencia Mileto de Unión Fenosa Distribución.
- Mantenimiento de los sistemas legados de Companhia Energética de Minas Gerais (CEMIG) de Brasil.
- Implantación de una solución ERP única para el grupo británico UCB (United Cast Bar Ltd)
- Renovación anual del Servicio de Outsourcing 2008 para Arcelor.
- Desarrollo y Mantenimiento aplicaciones de producción y logística para Ford.
- Mantenimiento Preventivo y Correctivo de los equipos de Banco de sangre asignados a instrumentos FALCON por el Instituto Mexicano de la Seguridad Social.

**F) Defensa y Seguridad:**

- Sistema integrado de vigilancia de la frontera del Mar Negro en Rumania
- Desarrollo del simulador del helicóptero EC-225 para Eurocopter.
- Mantenimiento adaptativo del software de la Sección de Sistemas de Información de los UAVs (aviones no tripulados) del Ministerio de Defensa español.
- Mantenimiento integral, soporte de ingeniería y otros servicios de los sistemas de guerra electrónica para el Cuartel General del Aire.
- Mantenimiento de los sistemas automáticos de prueba del C.15 para el Ejército del Aire español.
- Desarrollo de los sistemas optrónicos de los periscopios de los submarinos S70 de la Armada Española.
- Sistemas de Identificación Amigo-Enemigo para los Buques de Acción Marítima de la Armada Española.
- Desarrollo de los sistemas radar de recepción digital de banda ancha para helicópteros CH53 del Ejército Alemán
- Ampliación del sistema de Comunicaciones de Información distribuida para Euromids
- Sistemas de aviónica controladas del motor de los aviones Airbus A319, A320 y A321.

## ANEXO 2: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1S08	1S07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.247,0</b>	<b>1.122,6</b>	<b>124,4</b>	<b>11,1</b>
Otros ingresos	7,7	9,2	(1,5)	(16,6)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(589,1)	(559,1)	(30,0)	5,4
Gastos de personal	(505,5)	(445,1)	(60,4)	13,6
Resultados procedentes del inmovilizado y otros resultados	(0,8)	0,0	(0,8)	--
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>159,2</b>	<b>127,6</b>	<b>31,6</b>	<b>24,8</b>
Amortizaciones	(17,4)	(16,8)	(0,6)	3,3
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>141,8</b>	<b>110,7</b>	<b>31,1</b>	<b>28,1</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,9%</b>	<b>1,5 p.p</b>	<b>--</b>
Resultado financiero	(6,6)	(2,3)	(4,3)	189,8
Resultados de empresas asociadas y otras participadas	3,1	0,8	2,3	281,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>138,3</b>	<b>109,3</b>	<b>29,0</b>	<b>26,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(35,5)	(31,5)	(4,0)	12,6
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>102,8</b>	<b>77,7</b>	<b>25,0</b>	<b>32,2</b>
Resultado atribuible a socios externos	(2,4)	(2,9)	0,6	(18,8)
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>100,4</b>	<b>74,8</b>	<b>25,6</b>	<b>34,2</b>

Cifras no auditadas.

## ANEXO 3: CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

### 1. Soluciones

	1S08	1S07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>926,9</b>	<b>842,3</b>	<b>84,6</b>	<b>10,0</b>
Margen de contribución	192,0	172,3	19,7	11,4
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,5%</b>	--	--
Resultados de empresas asociadas	(0,1)	0,7	(0,8)	--
Resultado del Segmento	192,0	173,0	18,9	11,0

### 2. Servicios

	1S08	1S07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ventas netas</b>	<b>320,1</b>	<b>280,3</b>	<b>39,8</b>	<b>14,2</b>
Margen de contribución	54,4	44,3	10,1	22,9
<b>Margen de contribución / Ventas netas</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,8%</b>	--	--
Resultados de empresas asociadas	0,0	0,1	(0,1)	--
Resultado del Segmento	54,4	44,4	10,0	22,9

### 3. Total consolidado

	1S08	1S07	Variación	
	M€	M€	M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.247,0</b>	<b>1.122,6</b>	<b>124,4</b>	<b>11,1</b>
Margen de contribución consolidado	246,4	216,6	29,8	13,8
<b>Margen de Contribución / Ingresos ordinarios</b>	<b>19,8%</b>	<b>19,3%</b>	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(104,6)	(105,9)	1,3	(1,2)
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) consolidado</b>	<b>141,8</b>	<b>110,7</b>	<b>31,1</b>	<b>28,1</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1S08	2007	Variación
	M€	M€	M€
Inmovilizado material	134,1	131,2	2,9
Inmovilizado inmaterial	70,6	63,1	7,5
Participadas y otros inmovilizados financieros	38,6	37,0	1,6
Fondo de comercio	423,5	424,3	(0,8)
Activos por impuestos diferidos	34,6	34,1	0,5
<b>Activos no corrientes</b>	<b>701,4</b>	<b>689,6</b>	<b>11,7</b>
Activos mantenidos para la venta	0,5	0,5	0,0
Activo circulante operativo	1.543,6	1.582,4	(38,8)
Otros activos corrientes	58,7	56,1	2,6
Efectivo y equivalentes	25,7	32,2	(6,5)
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.628,5</b>	<b>1.671,1</b>	<b>(42,6)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.329,9</b>	<b>2.360,8</b>	<b>(30,9)</b>
Capital y reservas	764,4	739,5	24,9
Acciones propias	(76,1)	(42,9)	(33,2)
<b>Patrimonio atrib. Sdad. Dominante</b>	<b>688,3</b>	<b>696,6</b>	<b>(8,3)</b>
Socios externos	42,4	42,1	0,4
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>730,8</b>	<b>738,7</b>	<b>(7,9)</b>
Provisiones para riesgos y gastos	5,2	8,9	(3,7)
Deuda financiera a largo plazo	46,0	46,1	(0,2)
Otros pasivos financieros	0,0	38,5	(38,5)
Pasivos por impuestos diferidos	30,4	29,9	0,5
Otros pasivos no corrientes	20,7	20,8	(0,1)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>102,3</b>	<b>144,2</b>	<b>(41,9)</b>
Deuda financiera a corto plazo	181,1	136,4	44,6
Pasivo circulante operativo	1.017,4	1.149,3	(131,9)
Otros pasivos corrientes	298,3	192,2	106,1
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.496,8</b>	<b>1.477,9</b>	<b>18,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.329,9</b>	<b>2.360,8</b>	<b>(30,9)</b>
<b>Posición de caja /(deuda) neta</b>	<b>(201,3)</b>	<b>(150,3)</b>	<b>(50,9)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 5: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S08	1S07	Variación
	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	138,3	109,3	29,0
Ajustes:			
- Amortizaciones	17,4	16,8	0,6
- Subvenciones y provisiones	(2,8)	(9,9)	7,1
- Resultados procedentes del inmovilizado y otros resultados	0,8	(0,0)	0,8
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(3,1)	(0,8)	(2,3)
- Resultados financieros	6,6	2,3	4,3
- Gastos de opciones	1,5	1,5	0,0
+ Dividendos cobrados	0,1	0,1	0,0
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>158,8</b>	<b>119,2</b>	<b>39,6</b>
Clientes, neto	(79,4)	(49,5)	(29,8)
Existencias, neto	(20,0)	(25,1)	5,1
Proveedores, neto	6,3	11,4	(5,1)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(93,1)</b>	<b>(63,2)</b>	<b>(29,9)</b>
Otras variaciones operativas	(38,5)	(10,3)	(28,3)
Impuestos sobre sociedades pagados	(10,8)	(14,4)	3,6
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>16,3</b>	<b>31,4</b>	<b>(15,1)</b>
Material, neto	(16,9)	(16,4)	(0,5)
Inmaterial, neto	(15,5)	(10,8)	(4,7)
Financiero, neto	(1,4)	(34,7)	33,2
Depósitos cobertura plan de opciones	0,0	1,6	(1,6)
Intereses cobrados	1,7	2,1	(0,4)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>26,1</b>
Variación de acciones propias	(32,7)	(26,0)	(6,7)
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(0,1)	0,0	(0,1)
Dividendos de la Sociedad dominante	0,0	(56,5)	56,5
Aumentos (devoluciones) subvenciones	2,7	4,6	(1,9)
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	45,9	70,4	(24,5)
Intereses pagados	(6,5)	(5,3)	(1,2)
<b>Cash-flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>9,4</b>	<b>(12,7)</b>	<b>22,0</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(39,5)</b>	<b>33,1</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>32,2</b>	<b>42,3</b>	<b>(10,1)</b>
Variación por aportación de nuevas Sociedades	0,0	31,9	(31,9)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(6,5)	(39,5)	33,1
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>25,7</b>	<b>34,6</b>	<b>(8,9)</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(227,0)	(201,4)	(25,6)
<b>POSICIÓN DE CAJA / (DEUDA) NETA</b>	<b>(201,3)</b>	<b>(166,8)</b>	<b>(34,5)</b>

Cifras no auditadas.

## **DISCLAIMER**

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

## **RELACIONES CON INVERSORES**

Alberto Valdés Pombo  
Tfno: 91.480.98.74  
avaldes@indra.es

Diana Morilla Pastor  
Tfno: 91.480.98.00  
dmorilla@indra.es

**OFICINA DEL ACCIONISTA**  
91.480.98.00  
accionistas@indra.es

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