



**Indra**

***Resultados Tercer Trimestre 2005  
Madrid, 10 de Noviembre de 2005***

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

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Introducción	3
2. Principales Magnitudes	6
3.- Actividad comercial y Ventas por <i>Segmentos principales</i>	7
4. Ventas por áreas geográficas – <i>Segmentos secundarios</i>	10
5. Actividad comercial y Ventas por sectores	11
6. Análisis de los Estados Financieros consolidados	15
7. Otros acontecimientos relevantes del trimestre	18
8. Hechos posteriores al cierre del trimestre	19
ANEXO 1: Contratos más relevantes del trimestre	20
ANEXO 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	22
ANEXO 3: Cuenta de Resultados por Segmentos	23
ANEXO 4: Balance de Situación Consolidado	24
ANEXO 5: Estado de Cash-Flow Consolidado	25
ANEXO 6: Soporte explicativo de conversión a las NIIF	26

## 1. INTRODUCCION

A lo largo del **tercer trimestre** del presente ejercicio Indra ha mantenido una positiva trayectoria. Al cierre de los **nueve primeros meses del año**, la evolución de las principales magnitudes de la compañía en relación al mismo período del ejercicio 2004 ha sido:

- La **contratación total** ha registrado un **crecimiento del 29%**, con una positiva evolución tanto en el segmento de Soluciones (+31%), como en el de Servicios (+20%).
- La **cifra total de ventas** se ha incrementado en un **11%**, con crecimientos muy similares en los dos segmentos principales.
- La contratación en los nueve primeros meses del año ha sido un 21% superior a las ventas del mismo período, lo que ha permitido que la **cartera de pedidos** se haya **incrementado un 27%**, alcanzando la cifra de **1.595 M€**, equivalente a **1,37 veces** las **ventas** de los últimos 12 meses.
- El **Resultado de Explotación (EBIT)**, que ha ascendido a **105,2 M€**, se ha **incrementado un 29%**. Tal y como se ha venido exponiendo en anteriores informes trimestrales del presente ejercicio, una parte de este crecimiento ha sido debido 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 de un **18%**.

La cifra alcanzada al cierre de los nueve primeros meses del año implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,8%**, frente al 11,1% 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 **80,5 M€**, lo que implica un **crecimiento del 28%**. El **Beneficio por Acción (BPA)** ha crecido más que dicho resultado, alcanzando un **31%**, debido al efecto del programa de recompra de acciones propias por un 5% del capital puesto en marcha a principios de año, cuya amortización efectiva se realizó el pasado mes de julio.

La evolución de las ventas en los diferentes mercados sectoriales ha sido también positiva, confirmándose durante este trimestre la mejora del mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, que alcanza ya un crecimiento acumulado del 7%. Al cierre de los nueve primeros meses, los mercados de **Telecom & Utilities, Financiero & Seguros e Industria & Comercio**, han alcanzado un **crecimiento conjunto del 14%**. Esta cifra, como ya se comentó en el anterior informe trimestral, incluye el efecto de la integración desde el segundo trimestre del 50% de BMB, compañía especializada en BPO para el sector financiero, que está evolucionando en línea con lo previsto, habiendo aportado 10 M€ de ventas en este período. Excluyendo el efecto de esta adquisición, el crecimiento orgánico de estos mercados habría sido del 8%. Asimismo, los **mercados** más ligados a **demanda** de carácter **institucional** han continuado creciendo a una tasa del **10%**.

En la evolución de las ventas **por mercados geográficos**, la actividad **internacional** continúa siendo la de mayor crecimiento (**+15%**), habiendo evolucionado también positivamente el **mercado nacional**, que ha cerrado el trimestre con un crecimiento acumulado del **9%**.

Por último, el **Cash-Flow operativo** ha ascendido a **117,6 M€**, un 22% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Tal y como se había anticipado en anteriores informes, la posición de **capital circulante neto** ha continuado incrementándose a lo largo del tercer trimestre, hasta alcanzar un importe equivalente a 33 días de ventas, frente a los 18 días al cierre del cuarto trimestre del ejercicio 2004. Ello ha implicado unas necesidades de circulante de 53 M€ en los nueve primeros meses del presente ejercicio.

Igualmente, es oportuno destacar que en este tercer trimestre **se ha completado el programa de remuneración al accionista** acordado para el ejercicio 2005, con el pago del dividendo ordinario por importe de 28 M€. Con ello, a lo largo de este ejercicio Indra ha destinado un total de **181 M€** en favor de sus accionistas: 78 M€ en retribución vía dividendos; y 103 M€ vía adquisición y posterior amortización del 5% del capital.

Con todo ello, al cierre de septiembre, la posición de **caja neta** de la compañía ascendía a **77 M€** frente a los 182 M€ al cierre del tercer trimestre del año anterior.

### **Previsión 2005**

A día de hoy, la evolución esperada para el cuarto trimestre permite ya anticipar la siguiente previsión de cierre para el conjunto del **ejercicio 2005**, que implica el **cumplimiento de todos los objetivos** establecidos para el mismo:

- La cifra total de **ventas** se situará en los **1.200 M€**, lo que implicará un **crecimiento** ligeramente superior al **11%**, cumpliendo el objetivo anual revisado tras la adquisición de BMB.
- La contratación total no será inferior a los **1.400 M€**, que significará un **crecimiento** en torno al **15%**. Con ello se cumple el doble objetivo marcado para el conjunto del ejercicio: que la contratación total sea superior tanto a la cifra de ventas del año, como a la contratación del ejercicio anterior.

Con esta previsión de cierre en contratación y ventas, la **cartera de pedidos** al cierre del ejercicio 2005 alcanzaría una cifra del orden de **1.600 M€**

- El **Margen Operativo Neto** sobre ventas (**Margen EBIT**) se situará **entre 11,7% y 11,8%**, superándose el objetivo anual de alcanzar un 11,5%, con un crecimiento notable sobre el ejercicio anterior.

### **Perspectivas para 2006**

Tras el cierre del tercer trimestre y con la previsión comentada para el conjunto del ejercicio 2005, podemos anticipar unas perspectivas positivas para el ejercicio 2006, en el que Indra espera seguir creciendo a mayores tasas que el conjunto del mercado y mejorando sus niveles de rentabilidad operativa.

Consideramos un entorno económico general, nacional e internacional, sin variaciones significativas sobre el registrado en el presente ejercicio, aunque no exento de tensiones macroeconómicas (precios del petróleo, inflación, repunte de tipos de interés, ajustes presupuestarios). El mercado español seguirá manteniendo un diferencial favorable de crecimiento.

Preveamos un mantenimiento del buen tono general de los **mercados de demanda institucional**, que permitirán a Indra mantener en los mismos un positivo ritmo de crecimiento. Uno de los principales vectores de crecimiento serán las soluciones para satisfacer la nueva demanda en el ámbito de Seguridad.

En los **mercados de demanda privada** (Telecomunicaciones, Utilities, Financiero, Industria) es donde esperamos mayores tasas de crecimiento, debidas a la progresiva, aunque suave, recuperación de la demanda, así como al reforzamiento de nuestra capacidad de oferta. En estos mercados esperamos un buen ritmo de crecimiento tanto en servicios de externalización como en la venta de soluciones para determinados mercados.

Aunque los niveles de competencia siguen siendo muy elevados y se mantienen las presiones en precios en algunos mercados, creemos que Indra está en condiciones de continuar **mejorando**, un año más, la **rentabilidad operativa**.

Así, sin perjuicio de que, al cierre del presente ejercicio 2005, comuniquemos los objetivos de crecimiento y rentabilidad para el próximo ejercicio 2006, podemos hoy anticipar las siguientes previsiones para el mismo:

- **Crecimiento de ventas entre el 9% y el 10%**, similar al objetivo de crecimiento establecido para el ejercicio 2005.
- **Margen EBIT del 12%**, superando el 11,7% - 11,8% que se espera alcanzar para el conjunto del ejercicio 2005.
- **Contratación superior a la ventas totales del ejercicio**, con lo que, al cierre del mismo, la **cartera de pedidos continuará reforzándose**

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación (%)
<b>Contratación</b>	<b>1.080,4</b>	<b>838,6</b>	<b>29</b>
<b>Ingresos Ordinarios (Ventas)</b>	<b>893,1</b>	<b>805,1</b>	<b>11</b>
<b>Cartera de Pedidos</b>	<b>1.595,4</b>	<b>1.252,3</b>	<b>27</b>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>105,2</b>	<b>81,6</b>	<b>29</b>
<i>Margen EBIT sobre ventas</i>	<b>11,8</b>	<b>10,1 <sup>(1)</sup></b>	<b>1,7 p.p</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>82,5</b>	<b>65,5</b>	<b>26</b>
<b>Resultado Atribuible</b>	<b>80,5</b>	<b>62,7</b>	<b>28</b>
<b>Posición de caja neta</b>	<b>76,6</b>	<b>182,3</b>	<b>(58)</b>

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	€	€	Incremento (%)
BPA básico	0,556	0,425	31
BPA diluido	0,556	0,425	31

(1) 11,1% 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 periodo.

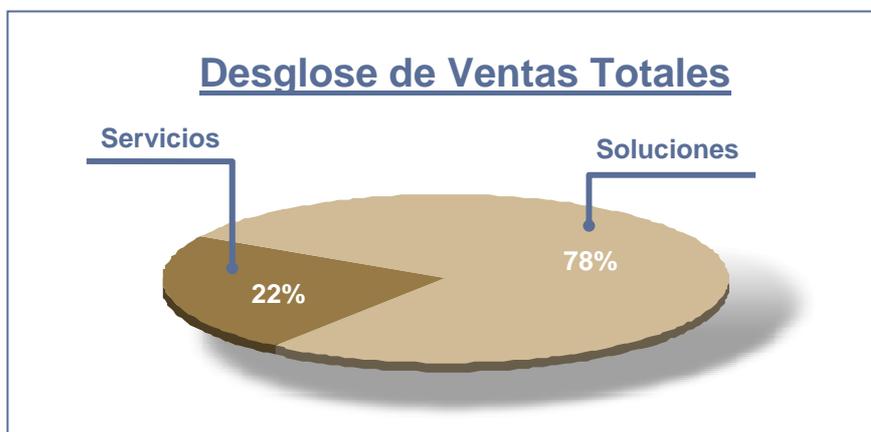
	2005	2004
Nº total de acciones	151.810.275	154.395.954
Autocartera ponderada	3.556.715	120.302
<b>Total acciones consideradas</b>	<b>148.253.560</b>	<b>154.275.652</b>

La reducción del Nº total de acciones durante este trimestre es debido al efecto ponderado por el tiempo transcurrido de la amortización durante el mes de julio del 5% del capital de la compañía, dentro del programa de recompra de acciones puesto en marcha a comienzos de año. En el momento actual el número total de acciones de la sociedad asciende a 146.187.926 acciones. A finales del mes de septiembre la compañía no tenía autocartera.

- 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 10,2 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

En la oferta de **soluciones**, la compañía ha **mantenido** a lo largo del tercer trimestre el **tono positivo** de trimestres anteriores, tanto en contratación como en ventas.

Las principales cifras al cierre de los nueve primeros meses, y su comparación con el mismo período del ejercicio precedente, han sido las siguientes:

	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
CONTRATACIÓN	853,8	649,6	204,2	31
VENTAS	691,5	621,5	70,0	11
CARTERA DE PEDIDOS	1.298,2	1.030,7	267,5	26

La contratación se ha incrementado sensiblemente en este tercer trimestre como consecuencia de distintas **soluciones** muy **ligadas a** las actividades de **Defensa**, a sistemas de **identificación**, de **gestión sanitaria** y de **transporte terrestre**.

En las actividades de Defensa, continúa siendo muy importante el inicio durante este año de la contratación del segundo tramo del **EFA** que ha supuesto unos 200 M€ de contratación en los nueve primeros meses del año, a lo que hay que añadir los proyectos relacionados con la actividad de SIM/SAM. Igualmente, en esta última área, se ha contratado en este trimestre el proyecto para la **modernización del simulador** del helicóptero MH53 para la **US Navy**, siendo el primer contrato de la compañía dentro de las licitaciones del programa marco Training Systems Contract II (TSC II), puesto en marcha por la US Navy el año 2003. Este proyecto permite a Indra participar en una de las plataformas emblemáticas de la US Navy.

Asimismo, las soluciones ligadas a los **sistemas de identificación o de gestión sanitaria**, han tenido una destacable evolución. En el tercer trimestre del año se ha contratado el proyecto para la definición y desarrollo del nuevo **Documento Nacional de Identidad Electrónico** español, o el desarrollo de un **centro integrado de control de emergencias** para el Ayuntamiento de Madrid. Igualmente, en el área de Sanidad destacan algunos proyectos importantes como el desarrollo de un **sistema de archivo y difusión de imágenes médicas**, o una solución de la **receta electrónica** para la Comunidad de Madrid. Por lo que respecta al mercado internacional, cabe resaltar la contratación del proyecto de diseño del **modelo de gestión de la sanidad pública de Túnez**.

Todo ello se complementa con el buen tono que mantiene la contratación de soluciones ligadas a los sistemas de control y gestión de tráfico terrestre, las soluciones de seguridad y control de accesos y los sistemas llave en mano en la actividad de Telecomunicaciones.

Entre los primeros, destaca en este ejercicio la contratación de sistemas de **ticketing** con proyectos como el nuevo **sistema contact-less** para el Metro de Madrid, o el de Santiago de Chile, y el proyecto de renovación de los **sistemas de ticketing** para la red de **tren ligero** (Metrolink) de **Sant Louis (EE.UU.)** que constituye el primer contrato de la compañía española en el mercado de transporte de Estados Unidos, abriendo nuevas expectativas de crecimiento futuro en este tipo de soluciones.

Por su parte se han contratado diversos **sistemas llave en mano** en la actividad de telecomunicaciones, principalmente en Latinoamérica.

## SERVICIOS

Por lo que respecta a la **oferta de Servicios** la actividad comercial a lo largo del tercer trimestre, ha permitido mantener los niveles alcanzados al cierre del primer semestre:

	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>226,6</b>	<b>189,0</b>	<b>37,6</b>	<b>20</b>
<b>VENTAS</b>	<b>201,6</b>	<b>183,6</b>	<b>18,1</b>	<b>10</b>
<b>CARTERA DE PEDIDOS</b>	<b>297,2</b>	<b>221,6</b>	<b>75,6</b>	<b>34</b>

Durante el conjunto de los nueve primeros meses del año destaca la consecución de diversos **proyectos de carácter plurianual** (outsourcing, AMs y BPOs) en distintos sectores de actividad a los que Indra dirige su oferta. En este período, la compañía ha reforzado su oferta de BPO, con la adquisición el pasado mes de abril de una participación de BMB (hasta alcanzar el 50%), sociedad especializada en este tipo de servicios para el sector financiero.

Así, algunos proyectos importantes de este período son el **mantenimiento** de diversos sistemas del ejército del aire para el Ministerio de Defensa español; el **BPO** de la plataforma e-learning para Repsol; el proyecto de **gestión de los sistemas de loterías y apuestas** dependientes de la Generalitat de Cataluña, durante los próximos ocho años; o el proyecto de **Outsourcing tecnológico** para Caixa Geral de Depósitos en el mercado portugués.

Por último, destacar la **contratación** y posterior puesta en marcha a lo largo del pasado mes de **octubre** del **outsourcing de servicios para la gestión de las infraestructuras tecnológicas, aplicaciones, comunicaciones y atención a usuarios** de la Generalitat de Cataluña durante 4 años, prorrogable por otros dos. El alcance de este importante proyecto de servicios incluye todas las tareas necesarias para la explotación de los servicios de tecnologías de la información y comunicaciones de la Dirección de Tecnología de la Generalitat, dando cobertura a las necesidades de múltiples usuarios y coordinando y gestionando a los proveedores de servicios e infraestructuras TIC, lo que convierte este modelo de outsourcing en una **referencia por su complejidad y globalidad**.

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

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

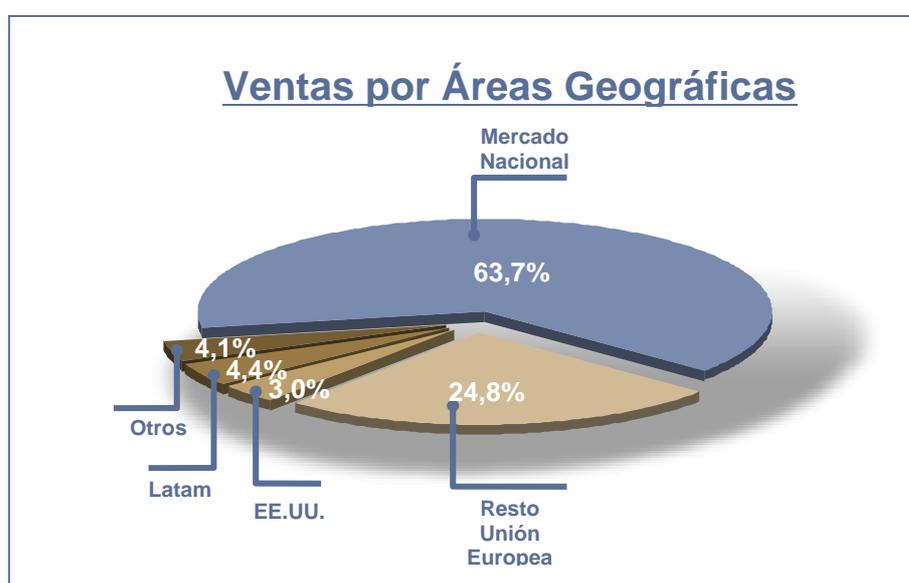
VENTAS	9M05		9M04		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
<b>Total ventas</b>	<b>893,1</b>	<b>100</b>	<b>805,1</b>	<b>100</b>	<b>88,0</b>	<b>11</b>
<b>Nacional</b>	<b>569,2</b>	<b>64</b>	<b>523,7</b>	<b>65</b>	<b>45,5</b>	<b>9</b>
<b>Internacional</b>	<b>323,9</b>	<b>36</b>	<b>281,4</b>	<b>35</b>	<b>42,6</b>	<b>15</b>
* Unión Europea	221,8	25	199,0	25	22,8	11
* EE.UU.	26,6	3	20,9	3	5,8	28
* Latinoamérica	39,2	4	35,7	4	3,5	10
* Otros	36,3	4	25,8	3	10,5	41

Al cierre de los nueve primeros meses del año, el mercado **nacional** representaba el 64% de las ventas de la compañía y, en línea con lo que ha venido ocurriendo en los últimos trimestre, es 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 el de **Otros** el de mayor tasa de crecimiento, en gran medida por diversos proyectos de Transporte y Tráfico en Serbia-Montenegro (sistemas de tráfico y peaje) y Macedonia (sistema de tráfico aéreo).

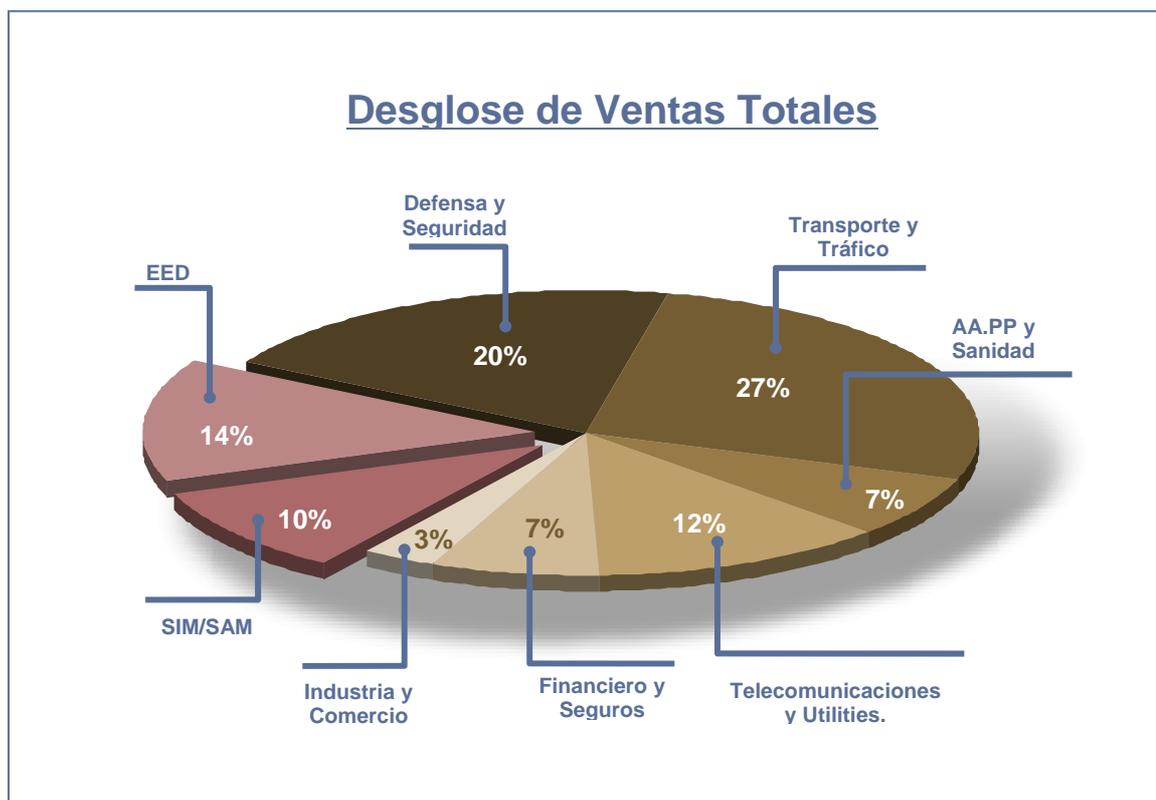
En lo que respecta al mercado de **EE.UU.**, tal y como ya anticipábamos, ha ido moderando su tasa de crecimiento a lo largo del ejercicio, a pesar de que mantendrá un elevado nivel de incremento en la cifra de ventas para el conjunto del ejercicio. En este mercado destacar igualmente la **contratación** en este trimestre del primer proyecto dentro del **programa plurianual de simulación de la US Navy (TSCII)**, en el que Indra es contratista principal.

Por último, el crecimiento del mercado **Latinoamericano** sigue **sustentado** en la positiva evolución de la **actividad de Telecomunicaciones**. En estos mercados Indra está desarrollando una mayor presencia local, con una plantilla propia que supera las 500 personas a finales del período, un 70% más que el año anterior.



## 5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SECTORES

El desglose de las ventas totales al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:



## TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

### Contratación TI

	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>762,9</b>	<b>583,3</b>	<b>179,6</b>	<b>31</b>

Durante el **tercer trimestre** del ejercicio, la contratación en la actividad de TI se ha incrementado sensiblemente, hasta alcanzar un crecimiento del 31% al cierre de los nueve primeros meses del año. Esta positiva evolución se debe en gran medida a la concentración en este trimestre de distintos proyectos, fundamentalmente en los mercados de **Defensa y Seguridad** y de **Administraciones Públicas y Sanidad**.

En el primero destacan diversos proyectos relacionados con el segundo tramo del **EFA**, y con los sistemas de identificación electrónica del avión de transporte militar Airburs **A-400M**. Por lo que respecta al mercado de Administraciones Públicas, el fuerte crecimiento se debe a algunos proyectos importantes como son el contrato del **DNI digital** o los sistemas para el **Centro Integrado de Seguridad y Emergencia** del Ayuntamiento de Madrid.

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

### Ventas TI

Las **ventas totales en el área de TI** durante los nueve primeros meses del ejercicio 2005 han experimentado un crecimiento del **11%** respecto al mismo período del ejercicio precedente, siendo el desglose por mercados el siguiente:

VENTAS	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
Transporte y Tráfico	243,2	215,5	27,8	13
Defensa y Seguridad	178,9	164,6	14,3	9
Telecomunicaciones y Utilities	109,6	102,1	7,5	7
AA.PP. y Sanidad	62,5	62,3	0,2	0
Financiero y Seguros	63,2	48,6	14,6	30
Industria y Comercio	25,0	22,9	2,0	9
<b>Total</b>	<b>682,4</b>	<b>615,9</b>	<b>66,5</b>	<b>11</b>

(\*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 17%

(\*\*) Financiero y Seguros, sin considerar la adquisición de BMB, crece un 9%

El mercado de **Transporte y Tráfico** continúa manteniendo tasas de crecimiento por encima de la media de la compañía, destacando en este ejercicio los crecimientos obtenidos en el área de transporte terrestre. Para el conjunto del ejercicio es previsible que la tasa de crecimiento se sitúe en torno a los niveles actuales.

En el mercado de **Defensa y Seguridad** continúa la tónica observada a lo largo de todo este ejercicio: crecimiento importante en el mercado internacional, y paulatina recuperación de las ventas en el mercado doméstico.

El mercado de **Telecomunicaciones y Utilities** está evolucionando mejor de lo inicialmente previsto, mejorando cada trimestre los niveles anteriores. El motivo fundamental se encuentra, una vez más, en la positiva evolución del sector de Telecomunicaciones en Latinoamérica que permitirá, al menos, mantener esta tasa de crecimiento para el conjunto del ejercicio.

En el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad**, que ha crecido a una tasa del **17% excluyendo los proyectos electorales**, el motor del crecimiento continúa siendo la ejecución de distintos contratos dentro de la oferta de servicios, tanto en la administración central como en las administraciones locales y el área de Sanidad. En cuanto a la actividad electoral, la cifra de ventas ha ascendido a 13,3 M€ en los nueve primeros meses del año, frente a los 20,1 M€ en el mismo período del ejercicio precedente.

El mercado **Financiero y Seguros** continuará positivamente influenciado a lo largo de todo este año **por la integración del 50% de BMB** desde el pasado mes de abril, ya comentada en el informe de resultados del primer semestre. Esta compañía, especializada en BPO para el sector financiero, ha aportado 10,2 M€ de ventas desde dicho mes de abril, en línea con lo previsto.

Por último, el mercado de **Industria y Comercio**, en el que Indra continúa aplicando una política selectiva, está consolidado la recuperación que se había anticipado a comienzos del ejercicio. A finales del mismo, la tasa de crecimiento se mantendrá en torno a los niveles actuales.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, el **mercado nacional** continúa siendo el principal mercado en la actividad de TI con el **73%** de las ventas. Dentro del **mercado internacional**, la Unión

Europea mantiene su posición de referencia, representando el 16% del negocio total de TI, seguido de Latinoamérica (5,7% de la actividad de TI).

### Cartera de pedidos TI

Al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio, la cartera de pedidos de TI era la siguiente:

	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
<b>CARTERA</b>	<b>1.022,6</b>	<b>765,7</b>	<b>256,9</b>	<b>34</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 0,95 veces que existía a finales de los nueve primeros meses del pasado ejercicio 2004.

## SIM / SAM y EED

### Contratación SIM/SAM y EED

En la actividad de **EED**, el Segundo Tramo del Eurofighter (EFA) constituye, un trimestre más, la principal fuente de contratación.

En cuanto a la actividad de **SIM/SAM**, el principal mercado durante los nueve primeros meses del año continúa siendo el **mercado nacional**, con distintos proyectos ya contratados en anteriores trimestres si bien, en el tercer trimestre, la contratación ha crecido fundamentalmente en el mercado internacional con dos contratos importantes: el proyecto para el desarrollo de un **simulador del EFA** para el **mercado austriaco**; y el proyecto para la modernización del simulador del helicóptero MH53 para la **US Navy**, proyecto que se enmarca dentro del **programa marco Training Systems Contract II (TSC II)** de la US Navy

Para el conjunto del ejercicio, es previsible que la contratación en la actividad de SIM/SAM mejore en relación a la evolución observada al cierre de los nueve primeros meses del año, mientras que la de EED reduzca su tasa de crecimiento, al no estar prevista contratación relativa al EFA en el último trimestre del ejercicio.

CONTRATACIÓN	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	88,2	94,2	(6,0)	(6)
Equipos Electrónicos de Defensa	229,3	161,1	68,1	42
<b>Total</b>	<b>317,5</b>	<b>255,3</b>	<b>62,2</b>	<b>24</b>

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

### Ventas SIM/SAM y EED

VENTAS	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	86,9	80,9	6,0	7
EED	123,9	108,3	15,6	14
<b>Total</b>	<b>210,7</b>	<b>189,2</b>	<b>21,6</b>	<b>11</b>

Estas dos áreas de negocio **han crecido de forma conjunta un 11%**, destacando, en este tercer trimestre del año, el crecimiento de la actividad de EED, como consecuencia de la finalización anticipada de los últimos proyectos relacionados con el primer tramo del EFA, finalización que estaba prevista para el último trimestre del ejercicio.

Por lo que respecta a la actividad de **SIM/SAM** el crecimiento de la cifra de ventas procede fundamentalmente de la actividad de Sistemas Automáticos de Mantenimiento (SAM) tras la puesta en marcha en este ejercicio de distintos proyectos contratados en 2004 en los mercados nacional (helicóptero Tigre), europeo (EFA), y estadounidense (sistemas automáticos de mantenimiento de los equipos de aviónica del F-18 Hornet y del helicóptero Sikorsky H60, ambos para la US Navy)

Por **áreas geográficas** el **mercado europeo** continúa siendo el principal mercado de Indra, con el **53%** de las ventas conjuntas de SIM/SAM y EED, seguido del **mercado nacional** con el **33%**, y el **estadounidense** con el **12%**.

### Cartera de pedidos SIM/SAM y EED

El hecho de que a lo largo de los nueve primeros meses del año la contratación en ambas áreas de negocio haya sido superior a las ventas (un 51% superior de forma conjunta), ha permitido incrementar la **cartera de pedidos** hasta los 573 M€, un 20% más que el cierre del pasado ejercicio 2004.

CARTERA DE PEDIDOS	9M05 (M€)	9M04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	188,5	185,7	2,7	1
EED	384,3	300,9	83,5	28
<b>Total</b>	<b>572,8</b>	<b>486,6</b>	<b>86,2</b>	<b>18</b>

Esta cartera es equivalente a **2 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 a los nueve primeros meses del presente ejercicio 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 los nueve primeros meses 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** de los nueve primeros meses del año, y su comparación con el mismo período de 2004 (Anexo 2), destacan los siguientes puntos:

- El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** ha ascendido a **105 M€** lo que implica un **incremento del 29%**. Tal y como ha venido ocurriendo a lo largo de todo este año, 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 7,5 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 al ejercicio 2004. **Excluyendo este efecto**, el crecimiento del Resultado de Explotación hubiera sido del **18%**.

Este Resultado Neto de Explotación implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,8%**, frente al 11,1% de los nueve primeros meses de 2004 (excluyendo la partida mencionada en el párrafo anterior). Esta evolución del margen operativo permite anticipar un margen operativo para el conjunto del ejercicio de entre el 11,7% y el 11,8%, cumpliendo con ello el **objetivo** para el **conjunto del ejercicio** de alcanzar, **al menos**, un **11,5%**.

- El **Resultado Atribuible**, que ha ascendido a 80,5 M€, se ha **incrementado un 28%**. Según se explica en el anexo 6, la aplicación de las normas NIIF no ha tenido un impacto relevante en esta partida, habiendo supuesto una reducción de 0,6M€ en el resultado atribuible.

El **Beneficio por Acción (BPA)** ha crecido más que dicho resultado, alcanzando un **31%**, debido al efecto del programa de recompra de acciones por un 5% del capital puesto en marcha a principios de año, y cuya amortización efectiva se realizó el pasado mes de julio.

En cuanto al **Balance de Situación**, del cual en el anexo 4 se facilita su comparación con los nueve primeros meses y con el cierre del ejercicio precedente:

- La partida de **“Participadas y activos financieros no corrientes”**, tal y como se ha explicado en anteriores trimestres, ha disminuido principalmente **como consecuencia de la reducción de los depósitos** asociados a las acciones rescatables que servían de cobertura financiera a los planes de opciones de la compañía, **a medida que estas opciones se han ido ejerciendo** (Plan de Opciones 2000 y Plan de Opciones 2002). En concreto, a lo largo de los nueve primeros meses de año, el importe total de los depósitos cancelados ha ascendido a 51 M€.

- o La partida de **Valores Propios**, que reduce el Patrimonio Neto, ha disminuido significativamente respecto al cierre del primer semestre de este ejercicio 2005, tras la amortización del 5% del capital dentro del programa de recompra de acciones para este ejercicio (103 M€). El incremento respecto al ejercicio anterior es como consecuencia de la **cobertura financiera del nuevo plan de opciones** puesto en marcha este año (Ver apartado 7, “*Otros acontecimientos del trimestre*”), cobertura que se ha realizado **mediante un Equity-Swap** con una entidad financiera.

Dada la finalidad del mismo, y de acuerdo con las NIIF, este Equity-Swap ha de contabilizarse como menor Patrimonio Neto (Valores Propios, como si fuese una autocartera), siendo su contrapartida **Otros pasivos financieros**.

En relación al **Cash-Flow**, el **Cash Flow operativo** ha ascendido a **117,6 M€** con un crecimiento del 22% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Los **principales destinos de la caja** de la compañía durante los nueve primeros meses del año han sido:

- o **Remuneración a los accionistas**  
Tras el pago en el tercer trimestre del ejercicio (15 de julio) del dividendo complementario por importe de 0,195€ brutos/acción, lo que ha supuesto una salida de caja de 28 M€, Indra ha completado el proceso de remuneración a los accionistas previsto para este ejercicio, destinado un total de **181 M€ a dicha remuneración**:
  - 78 M€ por medio de dividendos (49 M€ de carácter extraordinario, y 28 M€ ordinario);
  - y 103 M€ en la adquisición del 5% del capital, dentro del programa de recompra de acciones anteriormente comentado.
- o **Capital Circulante**  
Tal y como ya se anticipó a comienzos de este ejercicio 2005, la posición de capital circulante neto ha continuado incrementándose, hasta alcanzar al cierre del mes de septiembre los 105 M€, lo que es equivalente a 33 días de venta, frente a 18 días a finales del ejercicio 2004. Ello ha implicado un **inversión de 53 M€ en circulante** a lo largo de los nueve primeros meses del año.
- o **Inversiones financieras**  
Durante los nueve primeros meses del año la compañía ha invertido un total de **27 M€ en adquisiciones**, siendo la más importante la correspondiente al 37% adicional de BMB (16,7 M€)

Teniendo en cuenta estas aplicaciones de la caja, **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 46 M€ de caja durante los nueve primeros meses del año, la posición de **caja neta** al cierre del mes de septiembre ha ascendido a **77 M€**

Durante el último trimestre del año, continuarán incrementándose las necesidades de circulante lo que hace que, previsiblemente, la posición de caja neta a finales del ejercicio 2005, sea inferior a la actual.

## Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre de los nueve primeros meses asciende a 7.994 personas. Su incremento con respecto tanto a los nueve primeros meses como al cierre del ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	<b>Variación Total</b>	<b>Variación (%)</b>
Sobre 30/09/2004	542	875	1.417	21,5%
Sobre 31/12/2004	542	833	1.375	20,8%

Del total de la plantilla de la compañía, un 12% está fuera de España, lo que supone un crecimiento del 32% respecto al cierre del tercer trimestre del año 2004

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 7.397 personas, un **14% más** que la del mismo período del ejercicio anterior. Tal y como se comentó en el anterior informe trimestral de resultados, 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 ha incrementado** en 543 personas, esto es **un 8,4%**, siendo el mercado Latinoamericano el de mayor crecimiento de la plantilla en este período.

## 7. OTROS ACONTECIMIENTOS 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 2.281.000 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 seis miembros de la alta dirección.

Las opciones de este plan, cuya cobertura financiera se ha realizado a través de un Equity Swap con una entidad financiera, se podrán **ejercer a un precio de 16,83€** (media de los precios medios de la acción de Indra en los meses de julio, agosto y septiembre) en las distintas fechas que se determinen entre el 1 de **abril de 2008** y el 30 de **junio de 2009**.

- 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 carácter ordinario de 0,195 euros brutos por acción correspondiente a dicho ejercicio.
- El pasado **28 de julio**, el Consejo de Administración de Indra acordó el nombramiento de tres nuevos Directores Generales de la compañía quienes pasaron a formar parte de la alta dirección de la Sociedad. Estos directivos, asumen la responsabilidad sobre las Operaciones de la Compañía, dependiendo del Consejero Delegado.

## **8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE**

- No hay hechos posteriores al cierre del trimestre

## ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

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

### TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

#### A) Transporte y Tráfico:

- Instalación y mantenimiento de sistemas de gestión de tráfico aéreo para AENA
- Ampliación de sistemas de gestión de tráfico aéreo para la DFS (Alemania)
- Renovación de los sistemas de ticketing de la red de tren ligero, Metrolink, de San Luis (EEUU).
- Ampliación de la red de ventas de billetes de cercanías de Renfe
- Sistemas de peaje del túnel de Sozina en Montenegro

#### B) Defensa y Seguridad:

- Sistema de defensa electrónica para el segundo tramo del EFA
- Sistema de defensa electrónica para el A400M
- Sistemas de distribución de información multifuncional para el consorcio Euromids
- Sistemas de defensa electrónica para 12 aviones de transporte militar CN 295
- Sistema de radares para el programa AGS (TIPS)
- Sistemas de grabación multicanal para Centros de Operaciones de Telefónica

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

- Gestión de aplicaciones para Auna
- Ampliación de servicios de consultoría e integración de sistemas para Vodafone.
- Sistema de contratación multiservicio de productos de banda ancha para Telefónica
- Desarrollo de soluciones y alternativas para mejorar la gestión del canal de venta directo e indirecto de Telefónica Móviles
- Sistema de facturación para Telefónica Móviles.
- Sistema de gestión de personal, desarrollo profesional y formación para Telefónica Móviles.
- Servicio en ASP y mantenimiento de la plataforma e-Learning de RepsolYPF.
- Desarrollo del sistema de pruebas en órbita del satélite británico de comunicaciones militares Skynet V
- Desarrollo de los servicios de emergencia del sistema Galileo
- Desarrollo de sistema de recepción, procesado, archivo y diseminación de los datos globales recogidos por el satélite SMOS para la Agencia Espacial Europea (ESA)

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

- Elecciones Nacionales República Argentina 2005.
- Desarrollo del DNI electrónico.
- Diseño y desarrollo del nuevo portal municipal del Ayuntamiento de Madrid.
- Desarrollo de sistemas para la gestión de ciudadanos del Ayuntamiento de Madrid.
- Desarrollo de los sistemas para el Centro Integrado de Seguridad y Emergencias del Ayuntamiento de Madrid.
- Desarrollo del sistema de recetas electrónicas para la Consejería de Sanidad de la Comunidad de Madrid.
- Sistema de archivo y difusión de imágenes medicas para el Servicio de Salud Cantabro
- Diseño del modelo de gestión de la sanidad pública de Túnez.
- Desarrollo de un nuevo Sistema de Emisión de Pasaportes y Visados, para el Gobierno de la República de Angola.

## **E) Financiero y Seguros:**

- Desarrollo de sistemas de formación Online (e-learning) para Caja Granada.
- Outsourcing para la Caixa Geral de Depósitos
- Sistema de comunicación y transacciones integrado para AMAEF (Agrupación de la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras)
- Gestión de aplicaciones para Grupo Mapfre.

## **F) Industria y Comercio**

- Fase inicial del mantenimiento de aplicaciones para el turoperador TUI España
- Renovación de los sistemas de información del grupo bodeguero Vinartis.

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

- Sistemas Automáticos de Mantenimiento del EFA (GPATE)
- Simulador del EFA para el mercado Austriaco
- Simulador del helicóptero MH53 para la US Navy, dentro del programa marco TSC II.
- Simulador del King Air para la Guardia Nacional de Venezuela

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

- Desarrollo de distintos sistemas para el segundo tramo del EFA
- Desarrollo de elementos de microelectrónica para el sistema AEGIS para la Marina Americana.

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

	<b>9M05</b>	<b>9M04</b>	<b>Variación</b>	
	<b>M€</b>	<b>M€</b>	<b>M€</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>893,1</b>	<b>805,1</b>	<b>88,0</b>	<b>11</b>
Otros ingresos	5,3	3,3	2,0	59
Aprovisionamientos y otros gastos	(520,6)	(475,8)	(44,8)	9
Gastos de personal	(257,3)	(237,4)	(19,9)	8
Amortizaciones	(15,3)	(13,6)	(1,6)	12
<b>Resultado neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>105,2</b>	<b>81,6</b>	<b>23,6</b>	<b>29</b>
Resultado Financiero	6,3	7,3	(1,0)	(14)
Resultados de Cartera de Valores	(0,2)	(4,9)	4,7	(96)
Resultado otros activos no corrientes	0,0	0,1	(0,0)	(47)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>111,3</b>	<b>84,0</b>	<b>27,3</b>	<b>33</b>
Impuestos	(28,8)	(18,5)	(10,3)	56
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>82,5</b>	<b>65,5</b>	<b>17,0</b>	<b>26</b>
Intereses Minoritarios	2,0	2,8	(0,9)	(31)
<b>Resultado Atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>80,5</b>	<b>62,7</b>	<b>17,9</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 3:  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SEGMENTOS**

**1.- Soluciones**

	9M05 M€	9M04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	693,2	623,6	69,6	11
<b>Margen de contribución</b>	<b>140,7</b>	<b>127,1</b>	<b>13,6</b>	<b>10,7</b>
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	<i>20,3%</i>	<i>20,4%</i>	--	--
Resultados Cartera de Valores	(0,3)	(1,1)	0,8	
<b>Resultado Segmento</b>	<b>140,4</b>	<b>126,0</b>	<b>14,4</b>	<b>11</b>

**2.- Servicios**

	9M05 M€	9M04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	203,7	183,9	19,7	10,7
<b>Margen de contribución</b>	<b>38,6</b>	<b>31,5</b>	<b>7,0</b>	<b>22,3</b>
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,1%</i>	--	--
Resultados Cartera de Valores	0,1	0,0	--	--
<b>Resultado Segmento</b>	<b>38,6</b>	<b>31,5</b>	<b>7,0</b>	<b>22,3</b>

**3.- Total consolidado**

	9M05 M€	9M04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	893,1	805,1	88,0	11
Ajustes	(3,7)	(2,4)	(1,3)	
<b>Margen de contribución agregado de los segmentos</b>	<b>179,2</b>	<b>158,6</b>	<b>20,6</b>	<b>13</b>
<i>Margen de Contribución / Ingresos</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,7%</i>	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(74,0)	(77,0)	3,0	(3,9)
<b>Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado</b>	<b>105,2</b>	<b>81,6</b>	<b>23,6</b>	<b>29</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

	9M 2005	9M 2004	Variación	Cierre 2004	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€
Inmovilizado Material	65,5	68,8	(3,3)	67,2	(1,7)
Otros activos intangibles	12,5	14,6	(2,1)	12,3	0,2
Participadas y activos financieros no corrientes	44,1	85,7	(41,6)	86,2	(42,1)
Fondo de Comercio	79,0	60,0	19,0	62,9	16,1
Activos por impuestos diferidos	23,3	19,9	3,4	21,8	1,5
<b>Activos no corrientes</b>	<b>224,4</b>	<b>249,0</b>	<b>(24,7)</b>	<b>250,4</b>	<b>(26,0)</b>
Activo Circulante Operativo	744,6	597,5	147,2	690,0	54,6
Otros activos corrientes	25,9	16,0	9,9	15,8	10,2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	167,7	254,4	(86,8)	275,8	(108,1)
<b>Activos corrientes</b>	<b>938,2</b>	<b>867,9</b>	<b>70,3</b>	<b>981,6</b>	<b>(43,3)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.162,6</b>	<b>1.117,0</b>	<b>45,6</b>	<b>1.231,9</b>	<b>(69,3)</b>
Capital y Reservas	291,1	378,1	(87,0)	397,9	(106,8)
Valores propios	(38,4)	(2,0)	(36,4)	(1,3)	(37,1)
Ajustes del resultado en Patrimonio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendos a cuenta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Patrimonio atribuible a Sdad. Dominante</b>	<b>252,7</b>	<b>376,1</b>	<b>(123,4)</b>	<b>396,6</b>	<b>(143,9)</b>
Intereses Minoritarios	37,1	39,1	(2,1)	35,4	1,7
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>289,8</b>	<b>415,2</b>	<b>(125,4)</b>	<b>432,0</b>	<b>(142,2)</b>
Provisiones	2,9	4,5	(1,5)	5,4	(2,4)
Deuda entidades de crédito	62,7	63,1	(0,4)	68,6	(5,9)
Otros pasivos financieros	38,4	0,0	38,4		
Pasivos por impuestos diferidos	9,4	6,8	2,6	6,6	2,8
Otros pasivos no corrientes	11,2	12,4	(1,2)	12,7	(1,4)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>124,6</b>	<b>86,7</b>	<b>37,9</b>	<b>93,2</b>	<b>31,4</b>
Deuda entidades de crédito	28,3	9,1	19,3	12,5	15,9
Pasivo Circulante Operativo	637,5	541,3	96,2	635,6	1,8
Otros pasivos corrientes	82,4	64,7	17,7	58,7	23,7
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>748,2</b>	<b>615,0</b>	<b>133,2</b>	<b>706,8</b>	<b>41,4</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.162,6</b>	<b>1.117,0</b>	<b>45,6</b>	<b>1.231,9</b>	<b>(69,3)</b>
<b>Posición Neta de Caja</b>	<b>76,6</b>	<b>182,3</b>	<b>(105,7)</b>	<b>194,7</b>	<b>(118,1)</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

	9M 05 M€	9M 04 M€	Variación M€
<b>CAJA OPERATIVA</b>			
Resultado antes de impuestos	111,3	84,0	27,3
Ajustes:			
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	12,3	18,2	(5,8)
- Otros resultados procedentes de inmovilizado	(0,0)	(0,4)	0,3
- Resultados por Cartera de Valores	0,2	1,1	(0,9)
- Resultados financieros	(6,2)	(7,3)	1,0
+ Dividendos cobrados	0,1	0,2	(0,1)
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>117,6</b>	<b>95,8</b>	<b>21,9</b>
Clientes, neto	(175,4)	(89,9)	(85,4)
Existencias, neto	23,1	35,6	(12,5)
Proveedores, neto	99,4	47,0	52,4
<b>Variación en el Capital Circulante</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(45,5)</b>
Otras variaciones operativas	(13,0)	(1,7)	(11,3)
Impuesto sobre sociedades pagado	(9,1)	(6,9)	(2,3)
<b>Cash Flow generado por las operaciones</b>	<b>42,6</b>	<b>79,9</b>	<b>(37,3)</b>
<b>INVERSIONES</b>			
Material, neto	(6,9)	(10,3)	3,4
Inmaterial, neto	(3,7)	2,9	(6,7)
Financiero, neto	26,1	(1,1)	27,1
Intereses cobrados	6,2	6,7	(0,5)
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>21,6</b>	<b>(1,8)</b>	<b>23,4</b>
<b>FINANCIACIÓN</b>			
Variación de acciones propias	(2,4)	(0,9)	(1,4)
Compra de acciones para reducción de capital	(102,9)	0,0	(102,9)
Dividendos de la Sociedad Dominante	(77,8)	(25,2)	(52,7)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,9	1,7	(0,8)
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	9,3	(10,2)	19,5
Intereses pagados	(0,8)	(0,7)	(0,1)
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(173,7)</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(138,4)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(109,4)</b>	<b>42,8</b>	<b>(152,2)</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	1,3	0,1	1,2
Aumento / (Disminución) neto de Efectivo y equivalentes	(109,4)	42,8	(152,2)
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>167,7</b>	<b>254,5</b>	<b>(86,8)</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(91,0)	(72,1)	(18,9)
<b>Posición de Caja Neta</b>	<b>76,6</b>	<b>182,3</b>	<b>(105,7)</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 de los Nueve Primeros Meses 2004 (Normas Españolas-NIIF)

	9M 2004 M€
<b>Resultado Atribuible de acuerdo a Normas Españolas</b>	<b>70,5</b>
<i>Ajustes NIIF (después de impuestos):</i>	
No amortización del Fondo de Comercio	1,6
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,2)
Contabilización de gastos por opciones	(0,7)
Contabilización gastos no recurrentes originariamente provisionados en resultados 2003	(4,9)
Menos impuestos por deducciones pendientes de aplicar	(0,6)
Resultado sociedades participadas clasificadas como "Disponibles para la venta"	(0,7)
Otros	0,4
<b>Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF</b>	<b>65,5</b>

### 2. Conciliación del Resultado Atribuible del Nueve Primeros Meses 2005 (Pro forma Normas Españolas - NIIF)

	9M 2005 M€
<b>Resultado Atribuible pro-forma de acuerdo a Normas Españolas</b>	<b>81,9</b>
<i>Ajustes NIIF (después de Impuestos):</i>	
No amortización del Fondo de Comercio	2,2
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,2)
Contabilización de gastos por opciones	(0,4)
Menos impuestos por deducciones pendientes de aplicar	(0,5)
Resultado sociedades participadas clasificadas como "Disponibles para la venta"	(0,5)
Otros	0,0
<b>Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF</b>	<b>82,5</b>

## RELACIONES CON INVERSORES

David de la Roz

Tfno: 91.480.98.04

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