



Indra

Resultados Primer Trimestre 2005

Madrid, 12 de Mayo de 2005

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>	9
5. Actividad comercial y Ventas por mercados	10
6. Análisis de los Estados Financieros consolidados	14
7. Otros acontecimientos relevantes del trimestre	16
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

Aplicación de las NIIF

En este primer trimestre, la aplicación de las nuevas **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)** constituye un **hito relevante** para todas las compañías cotizadas europeas. Indra informa ya en este periodo de acuerdo con dichas NIIF.

Para facilitar el análisis de esta información, a lo largo del presente informe de resultados, y de forma especial en los anexos 2 y 6, se informa en detalle de los cambios en los estados financieros de Indra como consecuencia de la aplicación de las NIIF. De dicha información se desprende, **tal y como se avanzó** al cierre del pasado ejercicio 2004, que **la aplicación de las NIIF no tiene un efecto relevante** en los estados financieros de Indra.

Entre los requerimientos de las NIIF está el de proporcionar información por segmentos. **Los segmentos principales** que se han definido en Indra, atendiendo al tipo de oferta de la compañía, **son** el segmento de **Soluciones** y el segmento de **Servicios**. En el apartado 3 de este informe se describen estos segmentos y se informa sobre la evolución comercial de los mismos; y en el anexo 3 se facilita su cuenta de resultados. Los **mercados geográficos son los segmentos secundarios**; se sigue facilitando la información habitual sobre los mismos en el apartado 4 del informe. Asimismo, **se sigue ofreciendo**, como hasta la fecha, **información detallada de** la evolución de **los distintos mercados verticales** a los que Indra dirige su oferta de soluciones y servicios.

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.

Evolución en el primer trimestre de 2005

La evolución de Indra durante los tres primeros meses del año ha estado **en línea con lo previsto, creciendo** a tasas de **doble dígito** en todas sus principales magnitudes en relación con el mismo período del ejercicio 2004:

- La **contratación total** ha registrado un **crecimiento** del **32%**, impulsado principalmente por la fuerte contratación en el segmento de Soluciones (+44%), crecimiento que se irá moderando a lo largo del ejercicio.
- La **cifra total de ventas** se ha incrementado en un **10%**, con una muy buena evolución del segmento de Soluciones y más moderada en el de Servicios, segmento que experimentará una aceleración en su crecimiento en lo que resta del ejercicio.
- Como consecuencia de la positiva evolución de la contratación, que ha sido un 70% superior a las ventas del período, la **cartera de pedidos** se ha **incrementado** un **17%** sobre el mismo período del año anterior, alcanzando la cifra de **1.561 M€**, lo que significa **1,41 veces** las **ventas** de los últimos 12 meses.

Considerando la evolución del negocio durante el primer trimestre y el importe de la cartera de pedidos ejecutable a lo largo de los próximos nueve meses del año, **la cobertura** de la cifra de ventas que implica el **objetivo** de crecimiento para el año 2005, de **entre el 9 y el 10%**, alcanza ya el **76%**.

- El **Resultado de Explotación (EBIT)**, que ha ascendido a **32,0 M€**, se ha **incrementado un 25%**, debido principalmente a la mejora de la rentabilidad obtenida en los dos segmentos principales. 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 trimestre implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,2%**, frente al 10,6% que hubiese resultado en el primer trimestre de 2004 excluyendo el efecto de la aplicación de las NIIF comentado 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** ha ascendido a **23,6 M€**, lo que implica un **incremento del 27%** sobre la cifra obtenida a cierre del primer trimestre del pasado 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 **12%**, principalmente en los mercados internacionales.
 - Los mercados de Telecom & Utilities, Financiero y Seguros e Industria y Comercio han continuando dando **muestras de la mejoría** que ya se venía observando en anteriores trimestres. Al cierre del primer trimestre estos mercados han experimentado, en conjunto, un **crecimiento del 6%**, frente al 3% en el conjunto del pasado ejercicio 2004.

El **Cash-Flow** ha evolucionado también de forma positiva, ascendiendo el **Cash Flow generado por las operaciones** a **79,3 M€** habiéndose mantenido un muy bajo nivel de capital circulante neto, cuyo saldo a final del primer trimestre ha sido -0,1 M€. No obstante, este nivel de capital circulante es superior al excepcional nivel alcanzado el año anterior, que alcanzó un saldo negativo de 33,4 M€.

Destaca en este trimestre de forma especial la aplicación de fondos por importe de **108 M€ a remuneración a los accionistas**: 49 M€ vía un dividendo de carácter extraordinario; y 59 M€ vía adquisición del 3,1% del capital, enmarcada dentro del programa aprobado a principios de este año de recompra de acciones de hasta el 5% del capital. Con ello, la posición de **caja neta** a finales del primer trimestre ha ascendido a **200 M€** cifra similar a la del cierre del pasado ejercicio 2004, e inferior en 31 M€ a la del mismo periodo del año anterior.

En cualquier caso, dado que habitualmente el primer trimestre es el de mayor nivel de cobros del año, durante los próximos trimestres se irán incrementando las necesidades de circulante. Ello, junto con la recompra de acciones propias (al objeto de alcanzar el 5% del capital), y el pago del dividendo ordinario hace que, previsiblemente, la posición de caja neta se vaya reduciendo a lo largo del ejercicio.

La compañía **considera positiva** la evolución de los principales parámetros de su actividad durante este trimestre, 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, no se han producido mejoras significativas en el entorno económico general ni en el sector.

A la vista de lo comentado, **la Compañía ratifica todos sus objetivos para el conjunto del año 2005:**

- **Crecimiento** de las **ventas** entre el **9%** y el **10%**
- Una evolución favorable de la **contratación** que, además de crecer respecto al ejercicio 2004, **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, al menos, el 11,5%**.

Por último, tal y como se había anticipado, el Consejo de Administración tiene previsto proponer a la próxima Junta General de Accionistas, que previsiblemente se celebrará el próximo 27 de Junio, el pago de un **dividendo de 0,195€ brutos por acción con cargo al ejercicio 2004**, equivalente a un “pay-out” del 35%, lo que supone un **incremento del 19%** respecto al dividendo distribuido con cargo al ejercicio 2003.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación (%)
Contratación	482,2	365,3	32
Ingresos Ordinarios (Ventas)	284,3	257,5	10
Cartera de Pedidos	1.560,8	1.328,4	17
Resultado de Explotación (EBIT)	32,0	25,5	25
Margen EBIT sobre ventas	11,2%	9,9% (1)	1,3 p.p
Resultado del Ejercicio	24,4	19,8	23
Resultado Atribuible	23,6	18,6	27
Posición de caja neta	200,4	231,4	(13)

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	€	€	Incremento (%)
BPA básico	0,162	0,128	26
BPA diluido	0,162	0,128	26

(1) 10,6% 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 trimestre.

	2005	2004
Nº total de acciones	154.395.954	154.395.954
Autocartera ponderada	3.308.156	164.523
Total acciones consideradas	151.087.798	154.231.431

- 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.

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR SEGMENTOS

Indra ofrece a sus clientes una oferta completa y de valor que incluye desde la consultoría, el desarrollo de proyectos y la integración de sistemas y aplicaciones hasta el outsourcing de sistemas de información y de procesos de negocio. De acuerdo con los criterios de las **NIF**, esta oferta se estructura en dos **segmentos principales**: Soluciones y Servicios.

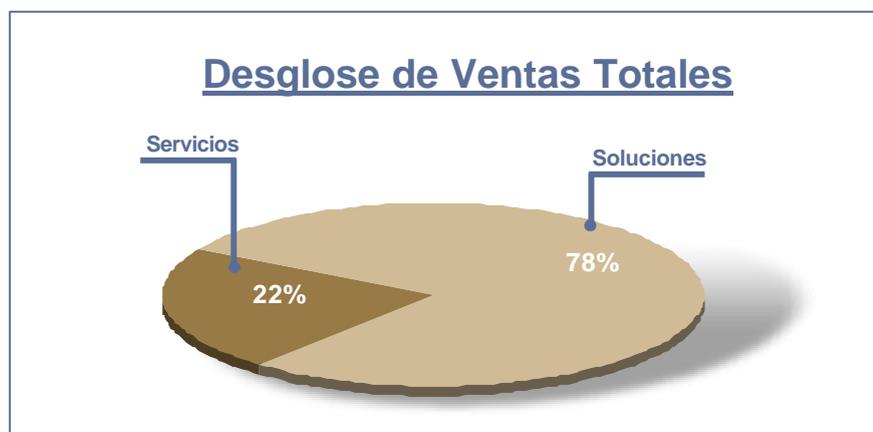
La oferta de **Soluciones** incluye una amplia gama de sistemas, aplicaciones y componentes para la captación de datos e información, su tratamiento, transmisión y posterior presentación, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos y/o críticos. En general, las soluciones de Indra sirven al núcleo de la operación del negocio de nuestros clientes y requieren como capacidad esencial la integración de sistemas, es decir, el diseño, configuración, desarrollo e implantación de componentes, aplicaciones y sistemas de información completos, incorporando productos propios y de terceros. La orientación al cliente y el conocimiento del negocio son factores diferenciales de nuestras soluciones, que incorporan un alto componente de consultoría de negocio y tecnológica. Las soluciones constituyen la parte sustancial del negocio de la compañía, con un **78% de las ventas totales** al cierre del primer trimestre de 2005.

Mediante la oferta de **Servicios**, Indra gestiona y explota sistemas y soluciones (Outsourcing, AM, Mantenimiento, etc...), así como determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial (BPO). En este segmento de oferta, Indra ha conseguido tener un reconocido liderazgo en España y una posición cada vez más relevante en mercados internacionales. La oferta de servicios ha ido creciendo con el tiempo, respondiendo a las necesidades de nuestros clientes de mejorar los niveles tecnológicos y de servicio facilitando la consecución de elevados índices de productividad y calidad. En este segmento, la compañía intenta ser muy selectiva, orientándose hacia servicios de alto valor añadido y en clientes con alto potencial.

El conjunto de Soluciones y Servicios permite a Indra ofrecer un modelo de gestión global de las necesidades de nuestros clientes, adquiriendo un compromiso de largo plazo y maximizando nuestra aportación de valor.

En los mercados con un alto componente de demanda institucional (Defensa y Seguridad; Transporte y Tráfico; Administraciones Públicas y Sanidad) Indra basa su oferta principalmente en el segmento de Soluciones, que han alcanzado reconocido prestigio y proyección internacional. Los cambios paulatinos en las necesidades de nuestros clientes hacen que la oferta de Servicios, fundamentalmente en torno a nuestras soluciones, esté adquiriendo progresivamente mayor importancia.

En el resto de los mercados (Telecomunicaciones y Utilities; Financiero y Seguros; Industria y Comercio), la oferta se reparte de manera más uniforme entre Servicios y Soluciones, habiendo intensificado en los últimos años el desarrollo de soluciones propias para lograr una posición diferencial en los clientes y, con ello, el acceso a servicios de mayor valor añadido



La actividad comercial en el primer trimestre del ejercicio 2005, desglosada por segmentos, ha sido la siguiente:

SOLUCIONES

El **segmento de Soluciones** ha dado muestras de fortaleza a lo largo del primer trimestre de 2005, como puede observarse a continuación:

	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
CONTRATACIÓN	402,4	279,5	122,8	44
VENTAS	221,0	196,3	24,7	13
CARTERA DE PEDIDOS	1.318,7	1.087,9	230,8	21

La **contratación** del segmento de Soluciones ha experimentado un **fuerte crecimiento** en este trimestre, en línea con las estimaciones de la compañía, que **se irá moderando a lo largo del ejercicio**. Este crecimiento se ha debido principalmente al comienzo de la contratación del **segundo tramo del Eurofighter** y se ha visto reforzado por la contratación en este trimestre, tanto en el mercado nacional como en el internacional, de diversos proyectos para la gestión y el control del tráfico por carretera y ferroviario, así como de ticketing para infraestructuras de transporte.

En cuanto a la cifra de ventas en el primer trimestre del ejercicio, han sido las soluciones ligadas al control de tráfico terrestre, los sistemas de mando y control y las derivadas de los grandes programas de defensa contratados durante el año anterior los que han impulsado el crecimiento hasta un 13%.

SERVICIOS

La **evolución del segmento de Servicios** se ha visto influida este trimestre por la fuerte contratación que se produjo en el mismo periodo del año anterior y por el mix de ventas de los mercados de demanda no institucional, con un mayor componente de Soluciones durante el primer trimestre de este ejercicio.

	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
CONTRATACIÓN	79,8	85,8	(6,0)	(7)
VENTAS	63,5	61,7	1,8	3
CARTERA DE PEDIDOS	242,1	240,5	1,6	1

La **contratación ha sido inferior** a la del mismo período del ejercicio anterior **por** el impacto de **la contratación** durante el primer trimestre de dicho año **de diversos proyectos de outsourcing** y mantenimiento **de carácter plurianual**, principalmente dentro de los mercados de demanda institucional. La contratación en el resto de los mercados, sin embargo, ha crecido por encima del 10%. **Esta diferencia negativa** con el año anterior se **irá corrigiendo al alza** durante el resto del ejercicio.

Como antes se comentaba, el **crecimiento en ventas** de este trimestre ha estado muy influido por el mayor componente de ventas de soluciones en los mercados de demanda no institucional que lo que es habitual, estimándose que a lo largo del año se irá compensando este efecto. En este segmento, destaca el incremento que se ha producido en los servicios destinados al mantenimiento de aplicaciones y soporte de las soluciones vendidas en el sector de sanidad durante el ejercicio pasado.

4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS *Segmentos Secundarios*

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

VENTAS	1T05		1T04		Variación	
	M€	%	M€	%	M€	%
Total ventas	284,3	100	257,5	100	26,8	10
Nacional	180,0	63	178,3	69	1,7	1
Internacional	104,3	37	79,2	31	25,1	32
* Unión Europea	77,6	27	53,9	21	23,7	44
* EE.UU.	11,4	4	6,2	2	5,1	82
* Latinoamérica	10,5	4	9,9	4	0,6	6
* Otros	4,8	2	9,1	4	(4,3)	(47)

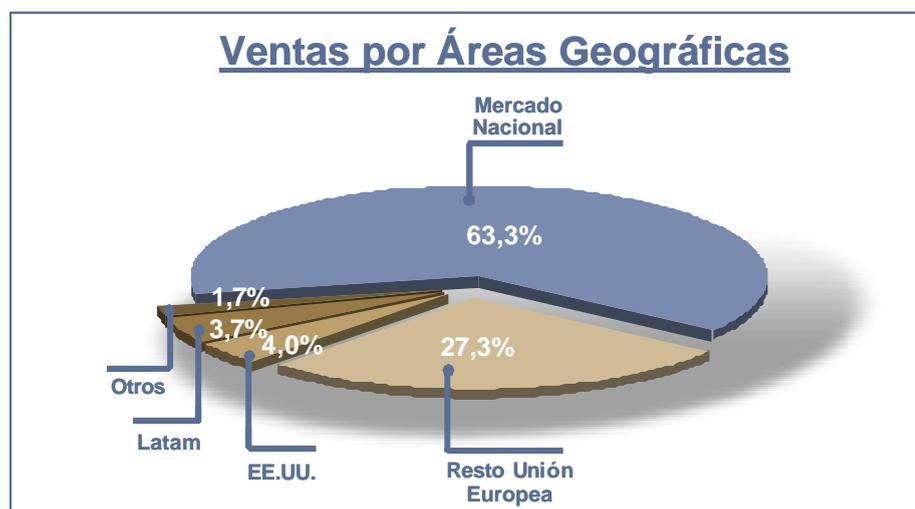
En el primer trimestre de 2005 el mercado **nacional** ha representado el 63% de las ventas de la compañía, siendo el mercado **internacional** el que ha experimentado **mayor** tasa de **crecimiento**. Este mayor nivel de crecimiento en los mercados internacionales se ha obtenido tanto en la actividad de **TI** (incremento del 30%), como en las actividades de **SIM/SAM y EED** (que han crecido un 34%).

La razón del reducido crecimiento en el mercado nacional a lo largo del primer trimestre está en las menores ventas en el mercado de **Defensa y Seguridad** (que se comenta en detalle al hablar de las ventas en la actividad de TI en el siguiente apartado), por los retrasos en la contratación de algunos proyectos durante el año pasado. Sin considerar este mercado, las ventas en el mercado nacional han crecido un 12%. A medida que se vayan poniendo en marcha estos proyectos, ya contratados en su mayoría a lo largo de la última parte ejercicio pasado, la tasa de crecimiento en la cifra de ventas en el mercado nacional irá aumentando.

Por áreas geográficas, la **Unión Europea** continúa consolidándose como un mercado de referencia para Indra, no solo por el volumen (27% de las ventas totales) sino también por los altos niveles de crecimiento que está alcanzando.

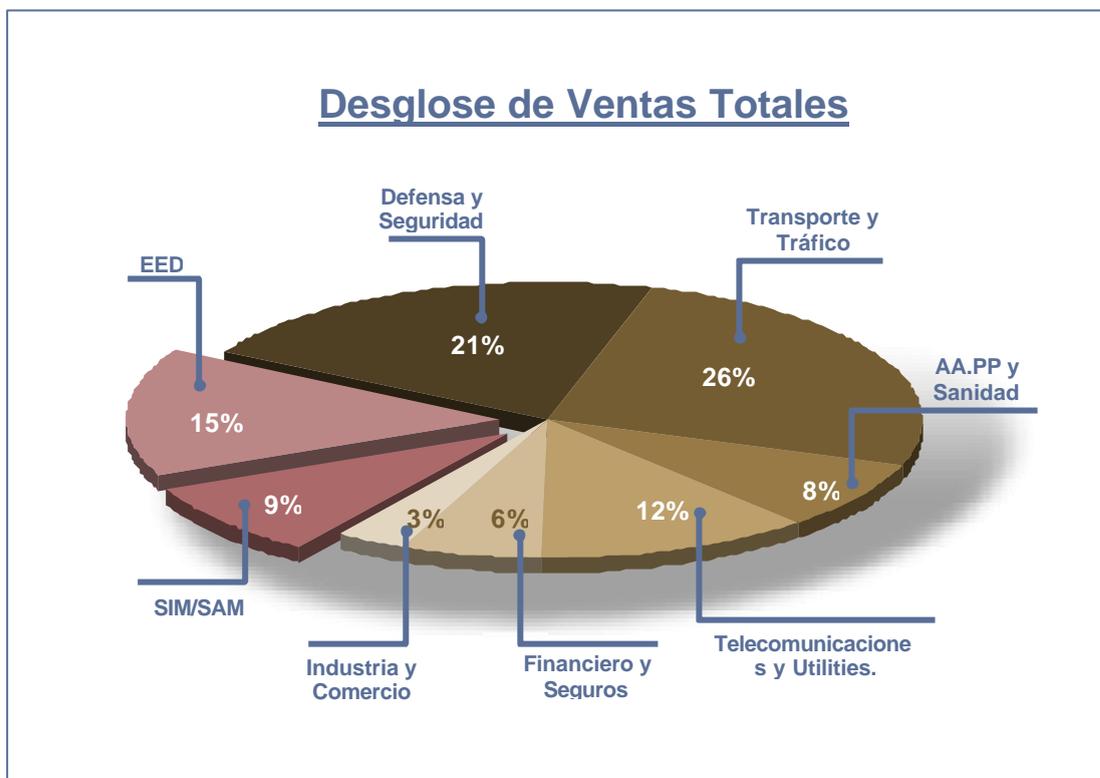
En el mercado de **EE.UU.**, tal y como se había anticipado al cierre del pasado ejercicio, la importante **contratación** de los últimos trimestres ha generado un elevado nivel de crecimiento en la cifra de ingresos, que previsiblemente se irá moderando a lo largo del ejercicio 2005.

Por último, en el mercado **Latinoamericano** la mejora paulatina de las condiciones económicas permite continuar mejorando los niveles de crecimiento, en gran medida sustentados en los mercados de Brasil y Chile.



5. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR MERCADOS

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



TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Contratación TI

	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
CONTRATACIÓN	303,5	275,9	27,6	10

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

Los mercados que mejor se han comportado han sido el de **Transporte y Tráfico** y el de **Telecomunicaciones y Utilities**, que han experimentado crecimientos importantes tanto en el mercado nacional como en el internacional. El mercado de **Defensa** ha experimentado una tasa de crecimiento baja durante este periodo, ya que está previsto que una parte importante de la contratación de este año se produzca en la segunda parte del mismo. En lo que se refiere a la **actividad electoral**, la contratación a lo largo del primer trimestre ha ascendido a 8,78 M€, casi toda ella en el mercado nacional (Referéndum sobre la Constitución Europea), frente a los 18,9 M€ del mismo período del ejercicio anterior (Elecciones Generales en España y al Parlamento de la Comunidad Autónoma de Andalucía y elecciones al Parlamento Europeo).

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

Ventas TI

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

VENTAS	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
Transporte y Tráfico	73,3	62,1	11,2	18
Defensa y Seguridad	60,1	56,0	4,1	7
Telecomunicaciones y Utilities	34,6	34,3	0,3	1
AA.PP. y Sanidad	23,7	24,8	(1,1)	(4)
Financiero y Seguros	17,0	14,7	2,3	16
Industria y Comercio	8,5	7,9	0,6	8
Total	217,0	199,7	17,3	9

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 8%

El mercado de **Transporte y Tráfico** ha continuado creciendo a tasas significativas, principalmente en el mercado nacional, durante este primer trimestre.

Por el contrario, el crecimiento de la cifra de ventas respecto al primer trimestre del pasado año en el mercado de **Defensa y Seguridad** ha sido **especialmente importante en los mercados internacionales**, produciéndose una reducción en el mercado nacional. Ello es debido a los retrasos que se produjeron el año pasado en la contratación de algunos proyectos ya comentados en los informes de resultados de los dos últimos trimestres de 2004. En cualquier caso, en los próximos meses está prevista la puesta en marcha de estos proyectos que finalmente se contrataron en el último trimestre de 2004, **previéndose por ello una mejora en la tasa de crecimiento de este mercado a lo largo de los próximos trimestres**.

En el mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, la actividad en **los mercados internacionales** está **evolucionando favorablemente**, registrando un crecimiento del 7%, en gran medida **impulsado por** la positiva evolución del área de **Telecomunicaciones en Latinoamérica**. A lo largo del ejercicio 2005, es previsible una mejoría en la tasa de crecimiento alcanzada en este primer trimestre.

En el mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad**, que ha crecido a una tasa del **8% excluyendo los proyectos electorales**, destaca el ritmo de crecimiento en el área de Sanidad, tal y como había ocurrido en el ejercicio pasado, área en la que existen importantes oportunidades en el mercado nacional. En cuanto a la actividad electoral, la cifra de ventas ha ascendido a 7,4 M€ en el primer trimestre del ejercicio, frente a los 9,9 M€ en el mismo período del ejercicio precedente.

El mercado **Financiero y Seguros** ha vuelto a tener un buen trimestre y ha conseguido mantener una tasa de crecimiento de doble dígito, estando sus principales vectores de crecimiento en el mercado nacional.

Por último, en el mercado de **Industria y Comercio** Indra sigue aplicando una estricta política selectiva, centrándose en aquellos servicios de mayor valor añadido y en determinados clientes de alto potencial.

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 es el principal mercado (74% del negocio internacional de TI) y el que más ha crecido, seguido de Latinoamérica (19% del negocio internacional de TI).

Cartera de pedidos TI

El hecho de que la **contratación** en la actividad de TI a lo largo del primer trimestre del año haya sido un 40% **superior** a la cifra de **ventas** en el mismo período, ha permitido incrementar de forma importante la carta de pedidos a final del primer trimestre del año, ascendiendo a los 971,4 M€, lo que implica un **incremento del 11%** respecto al mismo período de 2004:

	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
CARTERA	971,4	875,3	96,2	11

Esta cartera de pedidos **es equivalente a 1,17 veces las ventas** de TI de los últimos doce meses, frente a una cobertura de 1,15 veces que existía a finales del primer trimestre del pasado ejercicio 2004.

SIM / SAM y EED

Contratación SIM/SAM y EED

El primer trimestre del presente ejercicio, al igual que ocurrió a lo largo de 2004, continúa dando muestras de fortaleza en estos mercados, fruto del posicionamiento de Indra tanto en el mercado nacional como en grandes programas europeos. Esta positiva evolución en el primer trimestre está motivada por:

- **diversos proyectos en el área internacional** (fundamentalmente en el mercado europeo) en el área **de EED**, donde se ha iniciado la contratación de los primeros proyectos del Segundo Tramo del Eurofighter (EFA), que han totalizado 91 M€ en este primer trimestre.

El segundo tramo del EFA, cuya puesta en marcha se inició el pasado mes de diciembre, tal y como se comentó en el informe de resultados del ejercicio 2004, continuará constituyendo una fuente importante de contratación a lo largo del presente ejercicio.

- la contratación en el **mercado nacional** de algunos proyectos de relevancia en el área de **SIM/SAM**, como el simulador para el helicóptero Tigre o los Sistemas Automáticos de Mantenimiento del carro de combate Leopard.

CONTRATACIÓN	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	48,4	37,8	10,6	28
Equipos Electrónicos de Defensa	130,3	51,7	78,6	152
Total	178,7	89,5	89,2	100

A pesar de que es posible anticipar una buena evolución en el conjunto del año, no es previsible que estas altas tasas de crecimiento en la contratación se mantengan a lo largo de todo el ejercicio 2005.

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

Ventas SIM/SAM y EED

VENTAS	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	25,7	23,1	2,6	11
EED	41,6	34,7	6,9	20
Total	67,3	57,8	9,5	16

Estas dos áreas de negocio **han crecido de forma conjunta** un **16%**, siendo este crecimiento **especialmente importante** en el **mercado internacional** que, al cierre del presente trimestre, representaba el **72% de las ventas totales** de estas áreas de negocio. Dentro de los mercados internacionales, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado, con el 54% del total de las ventas y un crecimiento del 29%; seguido del estadounidense, con el 16% de las ventas totales.

Cartera de pedidos SIM/SAM y EED

La evolución comentada de la **contratación** durante el primer trimestre del año, que ha ascendido a 2,66 veces **la cifra de ventas**, ha permitido incrementar la **cartera de pedidos** en esta área de negocio hasta los 589 M€, un 30% superior a la del primer trimestre de 2004 y un 23% superior a la de cierre de dicho año.

CARTERA DE PEDIDOS	1T05 (M€)	1T04 (M€)	Variación	
			M€	%
SIM / SAM	208,5	188,1	20,4	11
EED	380,8	265,0	115,8	44
Total	589,4	453,2	136,2	30

Esta cartera es equivalente a **2,16 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)

Tal y como se anticipó al cierre del pasado ejercicio 2004, Indra publica a partir de este primer trimestre del ejercicio sus Estados Financieros (Cuenta de Resultados, Balance y Estado de Flujos de Tesorería) bajo los criterios de las **nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (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 trimestre de 2005 y su comparación con el mismo período de 2004, elaborados ambos de conformidad con las NIIF.

Adicionalmente, y con el fin de clarificar la conversión de las normas de información financiera españolas a las NIIF, se ha incluido el **Anexo 6** con la siguiente información:

- (1) Una explicación de las principales diferencias entre el Balance de Situación de cierre a 31/12/04, de acuerdo con las Normas Españolas y el de apertura a 01/01/2005 de acuerdo con las NIIF.
- (2) Una conciliación con detalle de las principales diferencias que resultan de la aplicación de ambas normas en la Cuenta de Resultados a cierre de primer trimestre de 2004 y de 2005.

En relación a la **Cuenta de Resultados** del primer trimestre 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 **32 M€** Este resultado implica un **incremento del 25%** respecto al primer trimestre de 2004, debido principalmente a la mejora de la rentabilidad obtenida en los dos segmentos principales. Una parte de este crecimiento ha sido debido también 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 1,91 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 habría sido del **17%**.

Este Resultado Neto de Explotación implica un **Margen operativo** sobre ventas del **11,2%**, frente al 10,6% del primer trimestre 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 23,6 M€, se ha **incrementado un 27%**. La aplicación de las normas NIIF ha supuesto un ligero aumento de 0,8M€, según se explica en el anexo 6.

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:

- El epígrafe de **“Participadas y activos financieros no corrientes”** se ha reducido principalmente **como consecuencia de la cancelación, tras el ejercicio del Plan de Opciones 2000** el pasado mes de enero, del depósito asociado (35 M€) a la ampliación que se había realizado con acciones rescatables como cobertura financiera de dicho plan.

- El incremento de la partida de **Valores Propios** tiene su explicación en la puesta en marcha del programa de recompra de acciones, hasta un máximo del 5% del capital, aprobado a principios de año. A cierre del trimestre la autocartera ascendía a 4.702.709 acciones.
- La partida de **Dividendos a cuenta** corresponde al dividendo a cuenta de carácter **extraordinario** abonado el pasado 15 de febrero, por importe de 0,326€ brutos por acción.

En relación al **Cash-Flow**, su evolución también ha sido positiva, aunque no ha podido igualar la extraordinaria evolución que tuvo en el primer trimestre del año anterior. El **Cash Flow generado por las operaciones** ha ascendido a **79,3 M€**, habiéndose mantenido un muy bajo nivel de capital circulante neto, cuyo saldo a final del primer trimestre ha sido -0,1 M€. No obstante, este nivel de capital circulante es superior al excepcional nivel alcanzado el año anterior, que alcanzó un saldo negativo de 33,4 M€.

Pero lo más significativo de este trimestre ha sido que se han dedicado **108 M€ a remuneración a los accionistas**:

- 49 M€ a través del dividendo a cuenta de carácter extraordinario antes comentado;
- y 59 M€ que se han aplicado en la adquisición del 3,1% del capital, dentro del programa de recompra de acciones previamente comentado.

Teniendo en cuenta lo anterior, más el efecto antes comentado de la cancelación del depósito asociado a la cobertura financiera del plan de opciones, la posición de **caja neta** a finales del primer trimestre ha ascendido a **200 M€** cifra similar a la del cierre del pasado ejercicio 2004 e inferior en 31 M€ a la del mismo periodo del año anterior.

En cualquier caso, dado que habitualmente el primer trimestre es el de mayor nivel de cobros del año, durante los próximos trimestres se irán incrementando las necesidades de circulante. Ello, junto con la recompra de acciones propias (al objeto de alcanzar el 5% del capital) y el pago del dividendo ordinario por importe de unos 30 M€ (0,195€/acción), hace que, previsiblemente, la posición de caja neta se vaya reduciendo a lo largo del ejercicio.

Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer trimestre asciende a 6.789 personas. Su incremento con respecto tanto al primer trimestre como al cierre del ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 31/03/2004	0	336	336	5,2
Sobre 31/12/2004	0	170	170	2,6

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 6.725 personas, un **4,4% más** que la del mismo período del ejercicio anterior.

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 día **10 de enero de 2005** finalizó el plazo de ejercicio de las opciones correspondientes al Plan de Opciones 2000 para todos los empleados de la compañía que reunían unos requisitos de antigüedad en el momento de la concesión. El número total de opciones ejercidas ascendió a un total de **3.118.346 acciones**, por lo que el resto de las acciones clase B (513.927, esto es, el 0,33% del capital) que servían de cobertura a este Plan de Opciones, serán amortizadas a finales del primer semestre de 2005.

Con ocasión de este ejercicio del Plan de Opciones 2000, y dentro de las actuaciones encaminadas a aplicar parte de la liquidez con que cuenta la Compañía en favor de sus accionistas, **ese mismo día** (10 de enero) **Indra adquirió 3.033.920 acciones** de la propia compañía (2% del capital total emitido), en una sola operación al cierre del mercado, al precio medio ponderado de la sesión bursátil de ese día, esto es, a 12,43 € por acción.

- En su reunión del **28 de enero**, el Consejo de Administración acordó:
 - Abonar el 15 de febrero de 2005 un **dividendo a cuenta**, de carácter extraordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de **0,326 €** brutos por acción. Este dividendo extraordinario implicó un desembolso total del orden de 50 M€, equivalente a dos veces al pagado con cargo al ejercicio 2003.
 - Poner en marcha un programa temporal de **recompra de acciones propias** a lo largo de ejercicio 2005, por un importe que, sumado a la autocartera existente, no exceda del **5%** del capital social. La **finalidad de** este programa es la reducción del capital social por medio de la **amortización de las acciones**, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Adicionalmente a lo anterior, también se anunció que el Consejo **propondría** a la Junta General el pago de un **dividendo** complementario de carácter **ordinario**, equivalente a un **pay-out de, al menos, el 35%**. Este dividendo ordinario con cargo a los resultados del ejercicio 2004 implicaría un desembolso del orden de 30 M€

El Consejo de Administración señaló que, **tras** la aplicación en favor de los accionistas de la Sociedad de los importes señalados, que significaban un **desembolso total de aproximadamente 180 M€**, la **Compañía mantendría una capacidad financiera adecuada para atender** a sus necesidades operativas, así como a las **oportunidades de adquisición** que, pudieran presentarse en el ejercicio 2005.

- Tal y como se dijo en el anterior informe trimestral, el pasado **17 de febrero** de 2005 Indra resolvió el Joint Venture Agreement (JVA) suscrito con Raytheon en 1997, en cuyo marco se constituyó la sociedad Indra ATM, participada en un 51% por Indra y por Raytheon en un 49%, con el objeto de comercializar en el mercado internacional los productos aportados por Indra a la misma (en el pasado ejercicio Indra ATM tuvo una facturación de 23 M€, y un beneficio neto de 1,9 M€). Asimismo, tanto Indra como Raytheon han instado el procedimiento de arbitraje previsto en el JVA como mecanismo de resolución de la actual situación de conflicto.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- El pasado **1 de Abril** se inició el período de ejercicio del primer 50% del total de las opciones correspondiente a ambos tramos del Plan de Opciones 2002, 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. A la fecha de este informe, se habían ejercido de un total de 991.670 opciones.

El número de opciones pendientes de ejercer del Plan de Opciones 2002, cuyo plazo de ejercicio finaliza el 31 de marzo de 2007, asciende a 1.750.294.

- 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 EBITA 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 celebrará, 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.

Dicho orden del día se establecerá teniendo en cuenta las sugerencias y propuestas recibidas, estando previsto el anuncio formal de convocatoria de la Junta General en torno al 18 de mayo de 2005.

ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Se indican, para esta área de negocio, los principales contratos obtenidos a lo largo del primer trimestre en cada uno de los mercados:

A) Transporte y Tráfico:

- Sistema de gestión de tráfico del mayor túnel de Montenegro
- Sistema de gestión de tráfico aéreo de Ecuador
- Sistema de ticketing para la línea 3 del Metro de Madrid
- Red de comunicaciones por satélite para la gestión del tráfico aéreo en Marruecos

B) Defensa y Seguridad :

- Desarrollo de una red ultraligera de comunicaciones por satélite para el Ministerio de Defensa español
- Sistema de Guerra Electrónica para el avión militar de transporte A-400M
- Diseño y desarrollo de un prototipo para el sistema de Mando y Control de Operaciones Anfibas (SMCOA) para el buque LPD "Castilla" (L-52) de la Armada española

C) Telecomunicaciones, Utilities y Media:

- Desarrollo del Sistema Comercial de Latinoamérica (SCL) de Telefónica Móviles en su filial TMMAS (Chile).
- Consultoría del plan de negocio de Telcel (Venezuela)
- Consultoría y Mantenimiento aplicaciones Internet/Intranet para Auna Retevisión
- Servicios Especializados de Consultoría e Integración sobre Plataforma EAI en Vodafone
- Consultoría estratégica y de negocio para Meditel (Marruecos)
- Soporte a la explotación de la solución Edltran 2005 para Gas Natural Informática

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

- Sistemas de seguridad en la costa de Almería para el Ministerio de Interior
- Integración de los portales de la Comunidad de Madrid
- Gestión del referéndum en España para la aprobación de la constitución europea
- Gestión de las elecciones parlamentarias de Noruega para el municipio de Oslo

E) Financiero y Seguros:

- Consultoría de procesos y desarrollo para Cajastur.
- Desarrollo de diversos sistemas para Inversis.
- Servicios de Subcontratación de los Sistemas Host de Barajas para Grupo Santander.
- Consultoría definición indicadores riesgo operacional para la CECA
- Mantenimiento de aplicaciones para Mapfre seguros generales
- Mantenimiento de aplicaciones para AIG Europa

F) Industria y Comercio

- Solución de gestión de sistemas y comunicaciones para Telepizza
- Consultoría de negocio para la Corte Suprema de Turismo de Arabia Saudí.
- Implantación de Microsoft Business Solutions Axapta para Grupo Bodegas Vinartis

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

- Sistema Automático para el Mantenimiento para el Carro de Combate Leopardo.
- Desarrollo de un Full Mission Simulator y un Simulador de base fija compuesto cada uno de dos cabinas para el Helicóptero Tigre

EQUIPOS ELECTRÓNICOS DE DEFENSA (EED)

- Segunda fase de desarrollo de los componentes que controlan los parámetros ambientales de la cabina y el eyector del asiento para el Eurofighter.
- Segunda fase de desarrollo del sistema embarcado para el mantenimiento de la aviónica del Eurofighter.

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

		1T05	1T04	Variación	
		M€	M€	M€	%
Ingresos ordinarios		284,3	257,5	26,8	10
Otros ingresos	(1)	0,8	0,9	(0,1)	(15)
Aprovisionamientos y otros gastos	(2)	(162,7)	(144,7)	(18,0)	12
Gastos de personal	(3)	(86,4)	(84,3)	(2,1)	2
Amortizaciones	(4)	(4,0)	(3,9)	(0,1)	1
Resultado neto de Explotación (EBIT)		32,0	25,5	6,5	25
Resultado Financiero	(5)	2,7	2,5	0,3	11
Resultados de Cartera de Valores	(6)	(0,5)	(0,8)	0,3	(38)
Resultado otros activos no corrientes	(7) (2)	0,0	0,0	0,0	
Resultado antes de impuestos		34,2	27,1	7,0	26
Impuestos	(8)	(9,8)	(7,4)	(2,4)	33
Resultado del ejercicio		24,4	19,8	4,6	23
Intereses Minoritarios		0,8	1,2	(0,4)	(35)
Resultado Atribuible Sociedad Dominante		23,6	18,6	5,0	27

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

PRINCIPALES DIFERENCIAS CON NORMAS ESPAÑOLAS

- (1) Incluye Subvenciones, que en las Normas Españolas se contabilizaban en Resultados Extraordinarios. No se incluyen como ingresos los Trabajos realizados para el Inmovilizado (TPIs), habiéndose eliminado también los gastos correspondientes a estos ingresos en las líneas de Aprovisionamientos y Gastos de Personal.
- (2) Incluye parte de los gastos extraordinarios que, en las Normas Españolas, se contabilizaban en Resultados Extraordinarios
- (3) Incluye el gasto por planes de opciones para empleados. Adicionalmente, el año 2004 incluye gastos de reestructuración no recurrentes por importe de 1,91 M€, originariamente provisionados a finales de 2003 aplicando criterios de máxima prudencia y de acuerdo con los criterios contables vigentes en aquel momento, pero imputados a este trimestre de acuerdo con criterios NIIF.
- (4) Se ha eliminado la amortización de los gastos amortizables (Gastos de Establecimiento,...)
- (5) Incluye diferencias de cambio que en las Normas Españolas se periodificaban. Los resultados de las Sociedades Participadas se traspasan a Resultados de Cartera de Valores.
- (6) Incluye los resultados provenientes de todas las compañías en las que Indra tiene una participación. La variación de los resultados de las sociedades participadas clasificadas como "Disponibles para la venta" solo se registran cuando se considera que se ha producido un deterioro irreversible.
- (7) Se ha eliminado la amortización de los Fondos de Comercio (2005: 0,88 M€; 2004: 0,85 M€)
- (8) Incluye las diferencias temporarias generadas por la aplicación de las NIIF (deducciones pendientes de aplicar, etc...)

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

1.- Soluciones

	1T05 M€	1T04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	221,0	196,3	24,7	13
Margen de contribución	45,3	37,1	8,2	22
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	20,5%	18,9%	--	--
Resultados Cartera de Valores	(0,5)	(0,1)	(0,4)	
Resultado Segmento	44,7	36,9	7,8	21

2.- Servicios

	1T05 M€	1T04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	63,5	61,7	1,8	3
Margen de contribución	11,5	10,2	1,3	13
<i>Margen de contribución / Ingresos</i>	18,1%	16,5%	--	--
Resultados Cartera de Valores	0,0	0,0	0,0	0
Resultado Segmento	11,5	10,2	1,4	14

3.- Total consolidado

	1T05 M€	1T04 M€	Variación M€	%
Ingresos ordinarios	284,3	257,5	26,8	10
Ajustes	(0,2)	(0,5)		
Margen de contribución agregado de los segmentos	56,8	47,3	9,4	20
<i>Margen de Contribución / Ingresos</i>	20,0%	18,4%	--	--
Otros gastos corporativos no distribuibles	(24,8)	(21,8)	(3,0)	14
Resultado neto de explotación (EBIT) Consolidado	32,0	25,5	6,5	25

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

	1TRIM 2005 M€	1TRIM 2004 M€	Variación M€	Cierre 2004 M€	Variación M€
Inmovilizado Material	66,2	72,7	(6,5)	67,2	(1,0)
Otros activos intangibles	12,4	16,5	(4,1)	12,3	0,0
Participadas y activos financieros no corrientes	50,4	88,2	(37,8)	86,2	(35,8)
Fondo de Comercio	63,4	60,0	3,3	62,9	0,5
Activos por impuestos diferidos	21,2	19,7	1,5	21,8	(0,6)
Activos no corrientes	213,5	257,1	(43,6)	250,4	(36,9)
Activo Circulante Operativo	624,0	535,9	88,1	690,0	(66,1)
Otros activos corrientes	17,6	18,1	(0,4)	15,8	1,9
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	284,0	312,0	(27,9)	275,8	8,2
Activos corrientes	925,6	866,0	59,7	981,6	(55,9)
TOTAL ACTIVO	1.139,1	1.123,0	16,1	1.231,9	(92,8)
Capital y Reservas	421,7	359,8	61,8	397,9	23,8
Valores propios	(60,0)	(1,7)	(58,3)	(1,3)	(58,7)
Ajustes del resultado en Patrimonio	0,2	0,2	(0,0)	0	0,2
Dividendos a cuenta	(49,3)	0,0	(49,3)	0,0	(49,3)
Patrimonio atribuible a Sdad. Dominante	312,5	358,4	(45,8)	396,6	(84,0)
Intereses Minoritarios	35,5	37,5	(2,0)	35,4	0,1
PATRIMONIO NETO	348,0	395,8	(47,8)	432,0	(83,9)
Provisiones	4,8	3,1	1,7	5,4	(0,6)
Deuda entidades de crédito	67,8	70,1	(2,3)	68,6	(0,8)
Pasivos por impuestos diferidos	7,1	6,5	0,5	6,6	0,5
Otros pasivos no corrientes	12,3	12,6	(0,3)	12,7	(0,4)
Pasivos no corrientes	91,9	92,3	(0,4)	93,2	(1,3)
Deuda entidades de crédito	15,8	10,4	5,4	12,5	3,4
Pasivo Circulante Operativo	624,1	569,0	55,0	635,6	(11,6)
Otros pasivos corrientes	59,3	55,4	3,9	58,7	0,6
Pasivos corrientes	699,2	634,9	64,3	706,8	(7,6)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.139,1	1.123,0	16,1	1.231,9	(92,8)
Posición Neta de Caja	200,4	231,4	(31,0)	194,7	5,7

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

En el anexo 6 se incluye la comparación del Balance de apertura a 1/01/05 según NIIF y el Balance de cierre a 31/12/04 según Normas Españolas, con el análisis de las principales diferencias.

ANEXO 5: ESTADO DE CASH FLOW CONSOLIDADO

	1 TRIM 05 M€	1 TRIM 04 M€	Variación M€
CAJA OPERATIVA			
Resultado antes de impuestos	34,2	27,1	7,1
Ajustes:			
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	3,8	3,0	0,8
- Resultados por Cartera de Valores	0,5	0,8	(0,3)
- Resultados financieros	(2,7)	(2,5)	0,2
Cash Flow antes de variación del Capital Circulante	35,8	28,5	7,3
Clientes, neto	20,0	62,1	(42,1)
Existencias, neto	(2,3)	1,4	(0,9)
Proveedores, neto	36,8	18,7	18,1
Variación en el Capital Circulante	54,4	82,2	(27,8)
Otras variaciones operativas	(10,4)	(6,4)	(4,0)
Impuesto sobre sociedades pagado	(0,5)	(0,1)	(0,4)
Cash Flow generado por las operaciones	79,3	104,2	(24,9)
INVERSIONES			
Material, neto	(2,2)	(2,7)	0,5
Inmaterial, neto	(0,7)	(0,7)	(0,1)
Financiero, neto	34,1	(0,8)	34,9
Intereses cobrados	3,3	1,8	1,5
Cash Flow generado / (aplicado) en inversión	34,5	(2,3)	36,9
FINANCIACIÓN			
Variación de acciones propias	(58,6)	(0,8)	(57,8)
Dividendos de la Sociedad Dominante	(49,3)	0,0	(49,3)
Aumentos (devoluciones) subvenciones	(0,1)	1,1	(1,1)
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	2,3	(1,7)	4,0
Intereses pagados	(0,1)	(0,2)	0,1
Cash Flow generado / (aplicado) en financiación	(105,7)	(1,6)	(104,1)
Aumento neto de efectivo y equivalentes	8,1	100,3	(92,2)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	275,8	211,6	64,2
Variación de la tasa de cambio	0,1	0,1	0,1
Aumento neto de Efectivo y equivalentes	8,1	100,3	(92,2)
Saldo final de efectivo y equivalentes	284,0	312,0	(28,0)
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(83,6)	(80,6)	(3,0)
Posición de Caja Neta	200,4	231,4	(31,0)

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.- Balance de Situación comparado: Apertura 2005 (con NIIF) vs Cierre 2004 (con Normas Españolas)

		<i>NIIF</i>	<i>Normas Españolas</i>	<i>Variación</i>
		M€	M€	M€
Gastos de establecimiento	(1)		0,02	(0,02)
Inmovilizado material	(2)	67,2	55,0	12,1
Otros activos intangibles	(3)	12,3	24,5	(12,1)
Fondo de comercio	(4)	62,9	60,1	2,8
Activos financieros no corrientes	(5)	86,2	85,2	1,0
Activos por impuestos diferidos	(6)	21,8		21,8
Activo no corriente / a largo plazo		250,4	224,8	25,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(7)		0,1	(0,1)
Activo circulante operativo		690,0	690,0	0,0
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	(8)		0,5	(0,5)
Otros activos corrientes	(9)	15,8	35,0	(19,3)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		275,8	275,8	0,0
Activo corriente / circulante		981,6	1.001,4	(19,8)
TOTAL ACTIVO		1.231,9	1.226,4	5,6
Capital		30,9	30,9	0,0
Reservas	(10)	367,0	280,1	86,9
Menos: Valores propios	(11)	(1,3)		(1,3)
Resultado del ejercicio	(12)		85,3	(85,3)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante / Patrimonio Normas Españolas (a)		396,6	396,3	0,3
Intereses minoritarios (b)	(13)	35,4	34,9	0,5
Total Patrimonio neto según NIIF (a + b)		432,0		432,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		10,9	10,9	0,0
Deudas con entidades de crédito	(14)	68,6	66,7	1,9
Provisiones		5,4	5,4	0,0
Pasivos por impuestos diferidos	(15)	6,6		6,6
Otros pasivos no corrientes	(16)	1,7	2,1	(0,4)
Pasivo no corriente/ a largo plazo		82,3	74,1	8,2
Deudas con entidades de crédito	(17)	12,5	11,5	0,9
Pasivos circulantes operativos		635,6	635,6	0,0
Otros pasivos corrientes	(18)	58,7	63,0	(4,3)
Pasivo corriente/ a corto plazo		706,8	710,2	(3,4)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.231,9	1.226,4	5,6

NOTAS EXPLICATIVAS DEL BALANCE

- (1) Se han eliminado los “Gastos de Establecimiento” al no ser activables en las NIIF
- (2) Se ha incrementado el “Inmovilizado Material” en las NIIF debido a la inclusión de los elementos de inmovilizado adquiridos mediante leasing
- (3) Se ha disminuido “Otros activos intangibles” por el traspaso de los elementos de inmovilizado adquiridos mediante leasing al Inmovilizado Material, según lo comentado en el punto anterior
- (4) El “Fondo de Comercio” aumenta por la no amortización del mismo durante 2004 según las NIIF (3,2 M€) y disminuye por el traspaso del fondo de comercio correspondiente a una sociedad asociada que según NIIF se considera como mayor valor de la inversión (0,5 M€)
- (5) Los “Activos Financieros no corrientes” aumentan por el traspaso del fondo de comercio de la empresa asociada comentada en el punto anterior, y por el incremento de valor (0,5 M€) de una sociedad participada en la que la compañía tiene acciones cedidas con pacto de recompra
- (6) Los “Activos por impuestos diferidos” aumentan por el traspaso a esta partida desde “Otros activos corrientes” (19,3 M€). Adicionalmente, los ajustes en resultados con motivo de la aplicación de las NIIF durante 2004 han generado nuevos activos por impuestos diferidos por importe de 2,5 M €
- (7) Los “Gastos a distribuir en varios ejercicios” se eliminan ya que de acuerdo con las NIIF no existe este concepto
- (8) Las Acciones Propias se eliminan del activo y se restan del Patrimonio según las NIIF
- (9) Los “Otros activos corrientes” disminuyen por el traspaso de los antes denominados “Impuestos anticipados” a “Activos por impuestos diferidos”
- (10) Las “Reservas” aumentan principalmente por:
 - o el traspaso del “Resultado del ejercicio” de 2004 (85,3 M€)
 - o las diferencias de primera aplicación de las NIIF (4,1 M€)
 - o la diferencia de resultados de 2004 entre NIIF y Normas Españolas (-4,5 M€)
 - o la eliminación del ajuste que en Normas Españolas se hacía al valor de las acciones propias por la diferencia entre su valor de adquisición y su valor teórico contable (0,8 M€)
- (11) El Patrimonio disminuye por el valor a precio de adquisición de las acciones propias que según las Normas Españolas se contabilizaban en el activo a valor teórico.
- (12) Al tratarse del balance de apertura de 2005, el Resultado del ejercicio 2004 se reclasifica a Reservas
- (13) Los “Intereses Minoritarios” varían por la variación de los resultados 2004 al aplicar NIIF
- (14) Las “Deudas con entidades de crédito (a largo)” aumentan por el traspaso de la deuda por arrendamientos financieros a largo plazo que anteriormente figuraba en “Otros pasivos no corrientes”
- (15) Los “Pasivos por impuestos diferidos” incluyen el traspaso de los impuestos diferidos incluidos anteriormente en “Otros pasivos corrientes” (3,3 M€) y los ajustes en impuestos por conversión a las NIIF (3,3 M€)
- (16) Los “Otros pasivos no corrientes” varían por el traspaso de la deuda por arrendamientos financieros (1,9 M€) y el reconocimiento del pasivo derivado del pacto de recompra de las acciones de una compañía participada, según lo comentado en el punto (5)
- (17) Las “Deudas con entidades de crédito (a corto)” aumenta por el traspaso de la deuda por arrendamientos financieros a corto plazo que anteriormente figuraba en “Otros pasivos corrientes”
- (18) Los “Otros Pasivos corrientes” disminuyen por el traspaso de la deuda por arrendamientos financieros a corto plazo (0,9 Mn €) y el traspaso de los impuestos diferidos a “Pasivos por impuestos diferidos” (3,3 M€)

2.- Conciliación del Resultado Atribuible del 1º trimestre 2004 (Normas Españolas-NIIF) 2004

	1T 2004
	M€
Resultado Atribuible de acuerdo a Normas Españolas	19,1
Ajustes NIIF (después de impuestos):	
No amortización del Fondo de Comercio	0,6
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,1)
Contabilización de gastos por opciones	(0,2)
Contabilización gastos no recurrentes originariamente provisionados en resultados 2003	(1,2)
Ingresos financieros por diferencias positivas de cambio	0,4
Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF	18,6

3.- Conciliación del Resultado Atribuible del 1º trimestre 2005 (Pro forma Normas Españolas - NIIF)

	1T 2005
	M€
Resultado Atribuible pro-forma de acuerdo a Normas Españolas	22,8
Ajustes NIIF (después de Impuestos):	
No amortización del Fondo de Comercio	0,6
Eliminación resultados positivos de autocartera	(0,1)
Contabilización de gastos por opciones	(0,2)
Menos impuestos por deducciones pendientes de aplicar	(0,1)
Resultado sociedades participadas clasificadas como "Disponibles para la venta"	0,6
Resultado Atribuible de acuerdo a NIIF	23,6

RELACIONES CON INVERSORES

David de la Roz

Tfno: 91.480.98.04

ddelaroz@indra.es

Diego Otero

Tfno: 91.480.98.74

dotoero@indra.es

OFICINA DEL ACCIONISTA

91.480.98.00

accionistas@indra.es



Indra

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