



**Indra**

***Resultados Primer Trimestre 2004***  
***Madrid, 13 de Mayo de 2004***  
**[www.indra.es](http://www.indra.es)**

## INDICE

	<u>Página</u>
1. <b>Introducción</b>	3
2. <b>Principales Magnitudes</b>	5
3. <b>Actividad comercial y Ventas por áreas de negocio</b>	6
<b>Tecnologías de la Información</b>	6
<b>SIM/SAM y EED</b>	9
4. <b>Ventas por áreas geográficas</b>	11
5. <b>Análisis de los Estados Financieros consolidados</b>	12
6. <b>Otros acontecimientos relevantes del trimestre</b>	14
7. <b>Hechos posteriores al cierre del trimestre</b>	15
<b>ANEXO 1: Contratos más relevantes del trimestre</b>	16
<b>ANEXO 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	18
<b>ANEXO 3: Balance de Situación Consolidado</b>	19
<b>ANEXO 4: Estado de Cash-Flow Consolidado</b>	20

## 1. INTRODUCCION

La **evolución** de Indra durante los tres primeros meses del año ha estado **en línea con lo previsto**. Al cierre del **primer trimestre**, la evolución de sus principales magnitudes en relación con el mismo período del ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

- La **contratación total** ha registrado un **crecimiento del 23%**.
- La **cifra total de ventas** se ha incrementado en un **10%**.
- Como consecuencia de la positiva evolución de la contratación, que ha sido un 42% superior a las ventas del período, la **cartera de pedidos** se ha **incrementado un 7%** sobre el mismo período del año anterior, alcanzando la cifra de 1.328 M€, lo que significa **1,32 veces** las **ventas anuales**.
- El **Resultado Neto de Explotación** se ha incrementado un **12%**, alcanzando un **Margen operativo** sobre ventas del **10,9%**, frente al 10,7% del primer trimestre del ejercicio precedente.
- El **Beneficio Neto**, que ha ascendido a **19,1 M€** se ha reducido en un 18% como consecuencia de los resultados atípicos positivos por importe de 8,6 M€ obtenidos en el primer trimestre del ejercicio 2003, comentados ampliamente en el informe de resultados de dicho período. **Sin considerar** estos **resultados atípicos**, el Beneficio Neto se habría **incrementado un 14%**.

Para el **conjunto del ejercicio 2004**, la compañía prevé que su **Beneficio Neto crezca, al menos, un 15%** respecto a la cifra de cierre del pasado ejercicio 2003, que ascendió a 71,7M€. Este ritmo de crecimiento se alcanzará a lo largo del ejercicio, siendo previsible que, al igual que ha ocurrido en este primer trimestre, y por las mismas razones, en los dos próximos trimestres sea inferior e, incluso, negativo.

- En relación a las distintas áreas de negocio:
  - El crecimiento conjunto de las ventas en los **mercados y negocios de demanda institucional** ha sido del **16%**, poniendo de manifiesto la capacidad de estos negocios de mantener tasas de crecimiento de doble dígito.
  - En lo que respecta al resto de los mercados, destacar:
    - La cifra de ventas en el mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, que se ha **incrementado un 6% respecto al cuarto trimestre del ejercicio 2003**, muestra una disminución del 10% respecto al mismo período del año anterior. Para el conjunto del presente ejercicio 2004, es previsible una mejor evolución que la registrada en el primer trimestre.
    - La evolución en el mercado **Financiero y Seguros**, en el que Indra ha conseguido mantener un **crecimiento de doble dígito**, acompañado además de una favorable evolución de la contratación.

En relación al **Cash-Flow**, es igualmente destacable la evolución de la **caja total generada por las operaciones**, que ha ascendido a **103 M€** con un incremento del 9% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. Este crecimiento se explica principalmente por la evolución del capital circulante, que ha cerrado el primer trimestre con un **saldo negativo** de 33 M€. Como consecuencia, la posición de **caja neta** se ha visto aumentada en 100 M€ respecto al cierre del ejercicio 2003, alcanzado los **239 M€**. No obstante, y 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 y, consecuentemente, reduciendo la posición de caja neta..

La compañía **considera positiva** la evolución de los principales parámetros de su actividad durante este trimestre, especialmente teniendo en cuenta que se sigue produciendo en un entorno en el que, tal y como se había anticipado al cierre del ejercicio anterior, el sector de servicios de TI sigue dominado por un bajo nivel de crecimiento global, a pesar de la mejora en la situación económica general que, previsiblemente, se irá trasladando con moderación al sector de TI en los próximos trimestres.

A la vista de lo comentado, **la Compañía ratifica todos sus objetivos para el conjunto del año 2004:**

- ❑ **Crecimiento** de las **ventas** entre el **9%** y el **11%**,
- ❑ **Crecimiento** de la **contratación** a tasa de **doble dígito**, que significaría, nuevamente, un **volumen** de contratación **mayor que** el de las **ventas**.
- ❑ Mejora de la rentabilidad operativa, con un **margen EBITA superior** al del ejercicio 2003, esto es, **mayor del 11,1%**.
- ❑ Crecimiento de, **al menos, un 15%** en el **Beneficio Neto**.

Por último, como ya se comunicó a finales del pasado mes de marzo, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la próxima Junta General de Accionistas, que tiene previsto celebrarse el 26 de Junio de 2004, el pago de un **dividendo de 0,163€ brutos por acción con cargo al ejercicio 2003**, lo que supone un **incremento del 50%** respecto al dividendo distribuido con cargo al ejercicio 2002, así como un porcentaje sobre el Beneficio Neto ("**Pay-out**") **del 35%**, frente al 29% del ejercicio anterior. De esta forma, se supera el rango del 20-30% establecido como política de dividendo en el momento de la OPV, en marzo de 1999, siendo **intención de la compañía mantener en el futuro**, al menos, **dicho nivel de Pay-Out**.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	1T04 (M€)	1T03 (M€)	Variación (%)
<b>Total Contratación</b>	<b>365,33</b>	<b>297,13</b>	<b>23</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>257,5</b>	<b>233,5</b>	<b>10</b>
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>28,0</b>	<b>24,9</b>	<b>12</b>
<b>Margen sobre ingresos netos (%)</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>2 p.p.</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>19,1</b>	<b>23,3</b>	<b>(18)</b>
<b>Posición de caja / (deuda) neta</b>	<b>238,6</b>	<b>129,2</b>	<b>85</b>

	€	€	Incremento (%)
BPA	0,129	0,157	(18)
BPA con dilución total.	0,124	0,152	(19)

### Notas:

- El **BPA** está calculado sobre el número de acciones ordinarias, esto es, 147.901.044 acciones (clas e A), en ambos ejercicios
- El **BPA con dilución total** está calculado sobre el número total de acciones emitidas, esto es, añadiendo al número de acciones ordinarias las acciones rescatables emitidas que sirven de cobertura a planes de opciones vigentes. En caso de no ejercicio de las opciones, las acciones rescatables serán rescatadas y amortizadas, por lo que no se produciría dilución.

Así, a cierre del primer trimestre del ejercicio 2003, el número total de acciones consideradas para el cálculo del BPA con dilución, asciende a 153.082.606 acciones, de las cuales 147.901.044 son acciones ordinarias (clase A), 3.632.273 son acciones rescatables (clase B) y 1.549.289 son acciones rescatables (clase C). Las acciones rescatables clase B, emitidas en marzo de 2001, sirven de cobertura al Plan de Opciones 2000 (aprobado por la Junta General de Accionistas de junio de dicho año), opciones cuyo precio de ejercicio es de 11,49€, y cuyo plazo de ejercicio comenzó en junio de 2003, y finaliza en enero de 2005, sin que hasta la fecha se haya ejercido ninguna de las opciones concedidas. Las acciones rescatables clase C fueron emitidas el 21 de Febrero de 2003 como cobertura al primer tramo del Plan de Opciones 2002, según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio. El precio de ejercicio de estas opciones es de 7,27€, y su plazo de ejercicio comienza en abril de 2005, y finaliza en marzo de 2007.

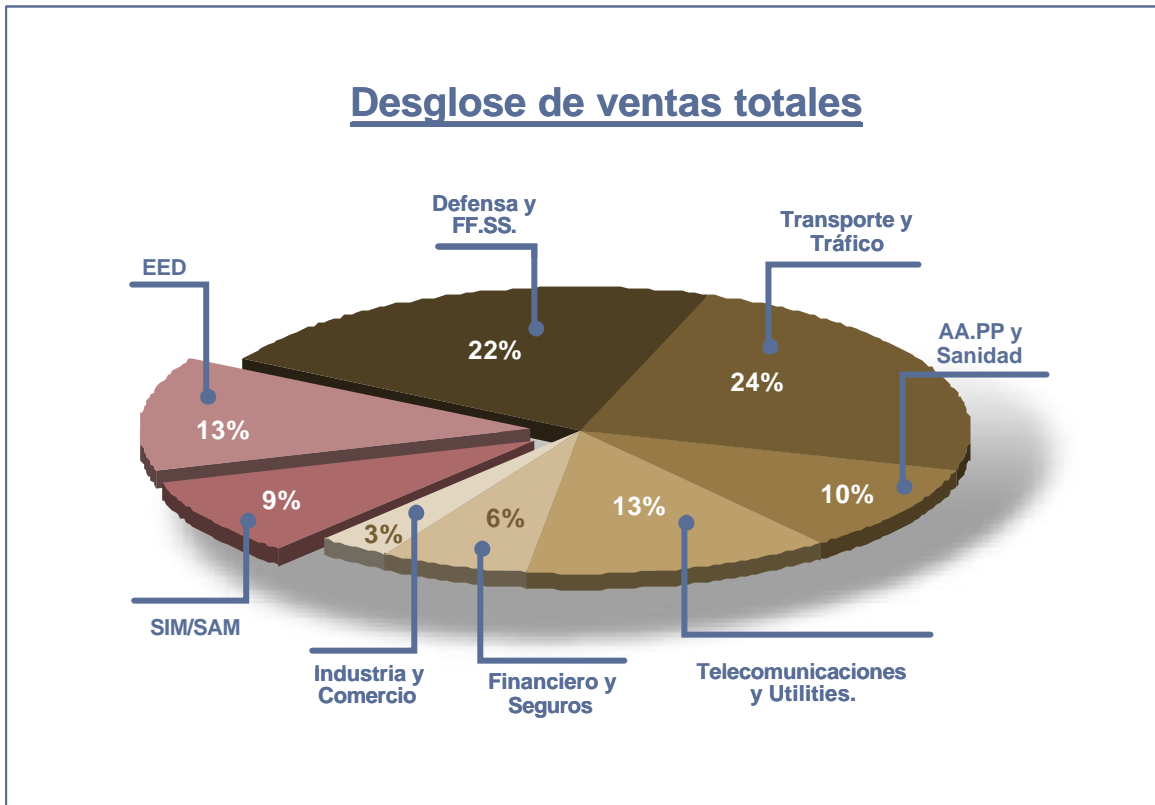
A cierre del primer trimestre del ejercicio 2004, el número total de acciones consideradas para el cálculo del BPA con dilución asciende a 154.395.954 acciones, de las cuales 153.082.606 corresponden a lo expuesto en el párrafo anterior, y 1.313.348 son acciones rescatables (clase D). Estas acciones rescatables clase D, fueron emitidas el 4 de Julio de 2003 como cobertura al segundo tramo del Plan de Opciones 2002 (según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio). El precio de ejercicio de estas opciones es de 6,59€, y su plazo de ejercicio comienza en abril de 2005, y finaliza en marzo de 2007.

Todas las opciones han sido concedidas a precios de mercado y, en todos los casos, el precio de ejercicio coincide con el precio de emisión de las acciones rescatables emitidas como cobertura financiera de las mismas.

- En el presente trimestre no hay variación alguna en el perímetro de consolidación.

### 3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR ÁREAS DE NEGOCIO

El desglose de las ventas totales en el primer trimestre del ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



### TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

#### Contratación TI

	1T04 (M€)	1T03 (M€)	Variación (%)
<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>275,9</b>	<b>255,9</b>	<b>8</b>

En la evolución de la contratación, similar en los mercados nacional e internacional, destaca:

- **Transporte y Tráfico**, con **proyectos relevantes tanto** en la actividad de sistemas de gestión de **tráfico aéreo** (como la nueva plataforma tecnológica para AENA en el mercado nacional; o la modernización de los sistemas de control de Panamá en el internacional); **como** en sistemas de gestión de **tráfico ferroviario** (sistemas para los nuevos tramos de la línea de alta velocidad en el mercado español);

- **Administraciones Públicas y Sanidad** donde, además de la positiva evolución de la **actividad electoral** (la contratación ha ascendido a 18,9 M€, todo ello en el mercado nacional, frente a 17,1 M€ en el mismo período del ejercicio anterior), es **especialmente relevante** la evolución de **la actividad no electoral** en el mercado nacional, con la contratación de una nueva fase para la implantación del sistema de gestión sanitaria para el Servicio Andaluz de Salud.
- y **Financiero y Seguros**, con algunos proyectos significativos en la actividad de seguros (Mapfre), y la renovación de algunos proyectos importantes en el área de Banca.

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

### Ventas TI

Las **ventas totales en el área de TI** durante el primer trimestre del ejercicio 2004 han experimentado un crecimiento del **10%** respecto al mismo período del ejercicio precedente, siendo el desglose por mercados, el siguiente:

<b>VENTAS</b>	<b>1T04 (M€)</b>	<b>1T03 (M€)</b>	<b>Variación (%)</b>
Transporte y Tráfico	62,2	50,3	24
Defensa y FF.SS.	56,0	52,3	7
Telecomunicaciones y Utilities	34,3	38,3	(10)
AA.PP. y Sanidad	24,8	17,5	42
Financiero y Seguros	14,7	13,1	12
Industria y Comercio	7,9	9,8	(20)
<b>Total</b>	<b>199,8</b>	<b>181,2</b>	<b>10</b>

El mercado más importante, **Transporte y Tráfico**, continúa dando muestras evidentes de fortaleza. En cualquier caso, y aún manteniendo una tasa de doble dígito, no es previsible que el incremento en el nivel de ventas obtenido en el primer trimestre se mantenga para el conjunto del ejercicio. Por el contrario, los calendarios de contratación y ejecución de distintos proyectos previstos en la actividad de **Defensa y FF.SS.**, hacen previsible una mejora en la tasa de crecimiento a final de año.

En el mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, en el que la actividad internacional en Latinoamérica está evolucionando positivamente, la cifra de ventas se ha **incrementado un 6% respecto al cuarto trimestre del ejercicio 2003**, aunque muestra una disminución del 10% respecto al mismo período del ejercicio precedente, diferencia que se irá reduciendo a lo largo del año.

El mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad**, que ha crecido a una tasa del 42%, ha experimentado un **crecimiento del 26% excluyendo los proyectos electorales**, crecimiento que se irá suavizando a lo largo del ejercicio pero que confirma la mejora ya apuntada a finales del ejercicio pasado. La actividad electoral ha evolucionado también favorablemente, habiendo ascendido sus ventas a 9,9 M€ frente 5,7 M€ en el mismo período del ejercicio precedente.

El mercado **Financiero y Seguros** continúa manteniendo unas tasas de crecimiento sustancialmente superiores a las del sector. Teniendo además en cuenta la positiva evolución de la contratación, ya comentada en los párrafos anteriores, es previsible que este mercado siga manteniendo unos niveles de crecimiento superiores a los del sector para el conjunto del ejercicio.

Por último, el mercado de **Industria y Comercio**, en el que Indra está aplicando una estricta política selectiva, centrándose en aquellos servicios de mayor valor añadido, sigue afectado por la debilidad puesta de manifiesto en el segundo semestre del pasado año, no previéndose una recuperación significativa a lo largo del presente ejercicio 2004.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, las ventas en el **mercado nacional** representan el **79%** de la actividad TI. En el **mercado internacional**, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado (13% del negocio total de TI), seguido de Latinoamérica (5%).

#### **Cartera de pedidos TI**

Como consecuencia de la evolución de la contratación y las ventas durante los últimos doce meses, la cartera de pedidos ha tenido la siguiente evolución:

	<b>1T04 (M€)</b>	<b>1T03 (M€)</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>CARTERA DE PEDIDOS</b>	<b>875,3</b>	<b>721,3</b>	<b>21</b>

Esta cartera de pedidos equivale a **1,15 veces las ventas** de los últimos 12 meses, frente a 1,08 al cierre del pasado ejercicio.



## SIM / SAM y EED

### Contratación SIM/SAM y EED

La contratación en estas áreas de negocio se ha incrementado de forma sustancial a lo largo del primer trimestre como consecuencia de **diversos proyectos en el área internacional**, como los Sistemas Automáticos de Mantenimiento para el EFA, en la actividad de SIM/SAM, o distintos sistemas para el programa de misiles del EFA (Meteor) en la actividad de EED.

Esta positiva evolución, junto con la participación de la compañía en otros programas que irán generando contratos a lo largo del ejercicio, permite anticipar un incremento importante de la contratación para el conjunto del año 2004, en línea con lo manifestado en diversas ocasiones a lo largo del pasado ejercicio.

CONTRATACIÓN	1T04 (M€)	1T03 (M€)	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	37,8	15,4	146
Equipos Electrónicos de Defensa	51,7	25,9	100
<b>Total</b>	<b>89,5</b>	<b>41,3</b>	<b>117</b>

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

### Ventas SIM/SAM y EED

VENTAS	1T04 (M€)	1T03 (M€)	Variación (%)
SIM / SAM	23,1	17,5	32
EED	34,7	34,8	(0)
<b>Total</b>	<b>57,8</b>	<b>52,3</b>	<b>10</b>

El fuerte crecimiento en la actividad de SIM/SAM, que se irá reduciendo en el conjunto del ejercicio, ha sido debido fundamentalmente al mayor avance en la ejecución de diversos hitos contractuales de proyectos relacionados con el EFA, a lo que se une el hecho de que el primer trimestre de 2003 fue el de menor cifra de ventas de todo el ejercicio pasado.

En cuanto a la actividad de EED, que muestra una evolución plana de su cifra de ventas durante el primer trimestre, el crecimiento previsto para el año se producirá durante la segunda parte del mismo a medida que se vayan poniendo en marcha los nuevos contratos, aunque en todo caso no se espera alcanzar un crecimiento tan elevado como en el año anterior (+20%), previéndose una mejor evolución de la contratación, que de las ventas.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, el **mercado internacional** continúa siendo el principal mercado de la compañía en estas dos áreas de negocio, así como el de mayor crecimiento. Al cierre del presente trimestre, las ventas internacionales representaban un 63% de las ventas totales en estas áreas de negocio, siendo los principales mercados la Unión Europea, con el 49% del total de las ventas, y el mercado estadounidense, con el 10%.

### **Cartera de pedidos SIM/SAM y EED**

Como consecuencia de la evolución de la contratación y las ventas durante los últimos doce meses la cartera de pedidos ha tenido la siguiente evolución:

<b>CARTERA DE PEDIDOS</b>	<b>1T04 (M€)</b>	<b>1T03 (M€)</b>	<b>Variación (%)</b>
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	188,1	200,0	(6)
Equipos Electrónicos de Defensa	265,0	315,4	(16)
<b>Total</b>	<b>453,2</b>	<b>515,4</b>	<b>(12)</b>

Esta cartera de pedidos, equivale a **1,85 veces las ventas** de los últimos 12 meses, frente a 1,76 veces al cierre del pasado ejercicio.

## 4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

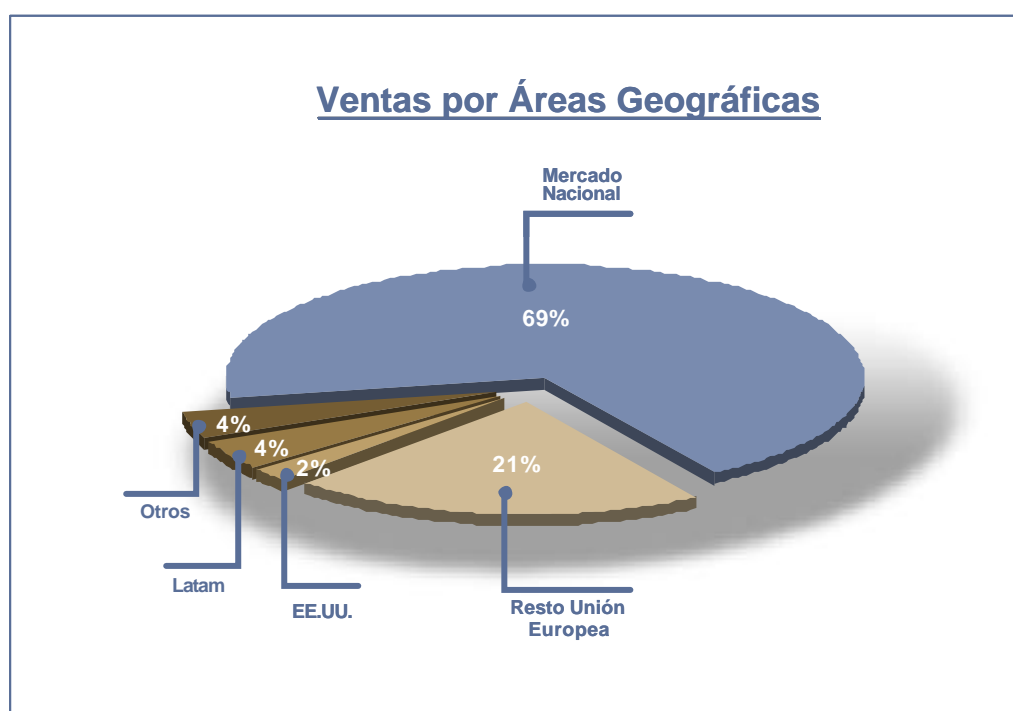
VENTAS	1T04		1T03		Variación
	M€	%	M€	%	%
Total ventas	257,5	100	233,5	100,0	10
<b>Nacional</b>	178,3	69	158,6	67,9	12
<b>Internacional</b>	79,2	31	75,0	32,1	6
* Resto Unión Europea	53,8	21	45,5	19,5	18
* EE.UU.	6,2	2	7,0	3,0	(11)
* Latinoamérica	9,9	4	11,9	5,1	(16)
* Otros	9,2	4	10,6	4,5	(13)

A cierre del primer trimestre del ejercicio 2004, el mercado **nacional**, que ha crecido al 12%, representa el 69% de las ventas de la compañía.

Por áreas de negocio, durante este primer trimestre el **crecimiento** de la actividad de **TI** ha sido especialmente significativo en el **mercado nacional**, mientras que en la de **SIM/SAM y EED**, se ha concentrado fundamentalmente en los **mercados internacionales** y especialmente en el Resto de la Unión Europea.

En cuanto al mercado de **EE.UU.**, la finalización de distintos proyectos a finales del ejercicio pasado y el hecho de que todavía no se haya puesto en marcha ningún proyecto dentro del programa de simulación TSC II para la US Navy (que como se anticipó al cierre de 2003, se espera que comience a generar contratos a partir de 2005), hace que se reduzca la cifra de ventas en el primer trimestre. Esta tendencia es previsible que se mantenga en los ingresos para el conjunto del ejercicio, pero no así en la contratación, que se espera que aumente en relación con el año anterior.

Por último, la evolución de las ventas en **Latinoamérica** durante el primer trimestre está influida por la actividad electoral desarrollada en Argentina el año pasado, previéndose una evolución más positiva para el conjunto del ejercicio.



## 5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se adjuntan a este informe como Anexos 2, 3 y 4, respectivamente, la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance de Situación y el Estado de Cash Flow consolidados.

El **Resultado Neto de Explotación (EBITA)** ha ascendido al cierre del primer trimestre del presente ejercicio, a **28 M€** con un crecimiento del 12% sobre el mismo período del año anterior. Este resultado implica un **margen operativo neto sobre ventas** del **10,9%**, superior al 10,7% obtenido al cierre del mismo período del ejercicio precedente.

**A partir de este Resultado Neto de Explotación**, que pone de manifiesto la capacidad de la compañía de seguir mejorando su nivel de rentabilidad operativa, la **cuenta de resultados** del primer trimestre del presente ejercicio está muy **influenciada** por los **resultados atípicos positivos** obtenidos en el mismo período del **ejercicio 2003**. Así:

- El **Resultado Ordinario** se reduce un 5% en relación al primer trimestre del año anterior como consecuencia de una partida de **carácter atípico** por importe de **6 M€** en el Resultado Financiero, originada por la obtención de una diferencia positiva de cambio en el primer trimestre del ejercicio 2003, y comentada en dicho informe trimestral. Sin considerar esta partida, el Resultado Ordinario **se habría incrementado un 19%**.
- El **Resultado antes de impuestos** se reduce un 15% como consecuencia, tanto de lo descrito en el párrafo anterior, como de la existencia en el primer trimestre del año 2003 de **2,6 M€ de resultados atípicos** positivos procedentes de ventas de inmovilizado en la partida de Resultado Extraordinario, y también comentados en dicho informe trimestral. Sin considerar estas partidas, el Resultado antes de impuestos **se habría incrementado un 17%**.
- Por último, el **Beneficio Neto**, que ha ascendido a **19,1 M€**, se reduce un 18% respecto al primer trimestre del año 2003 aunque, sin considerar los resultados atípicos mencionados, **se habría incrementado un 14%**.

Para el **conjunto del ejercicio 2004**, la compañía prevé que su **Beneficio Neto crezca, al menos, un 15%** respecto a la cifra de cierre del pasado ejercicio 2003, que ascendió a 71,7M€. Este ritmo de crecimiento se alcanzará a lo largo del ejercicio, siendo previsible que, al igual que ha ocurrido en el primer trimestre, y por las mismas razones, en los dos próximos trimestres sea inferior e, incluso, negativo.

En cuanto al **Balance de Situación**, del cual en el anexo 3 se facilita comparación tanto con el primer trimestre del ejercicio precedente, como con el anterior trimestre, que corresponde al cierre del año 2003:

- Las variaciones respecto al primer trimestre de 2003 en las partidas de Inmovilizado Inmaterial, Financiero, Autocartera, Fondo de Comercio y Deuda Financiera a largo y corto plazo, que **no originan diferencias** significativas si se comparan **con el balance del trimestre anterior**, han sido ya ampliamente comentadas a lo largo de los informes de resultados correspondientes a 2003.

- El **Capital Circulante Operativo Neto** ha evolucionado, como es habitual durante el primer trimestre, de forma muy positiva, cerrando con un importe negativo de 33 M€, y reduciéndose en 82 M€ sobre el nivel de cierre del ejercicio 2003, en el que se había alcanzando ya un reducidísimo nivel equivalente a 18 días de ventas. Como en años anteriores, el nivel del capital circulante neto se irá **incrementando en los próximos trimestres**.

Finalmente, en relación al **Estado de Cash-Flow**, la **caja total generada por las operaciones** ha ascendido a **103 M€** con un incremento del 9% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. Este crecimiento se explica en gran medida por la evolución del capital circulante, comentada en el párrafo anterior, que ha aportado 82 M€ de generación de caja en el presente trimestre. Al no existir inversiones relevantes, el incremento total en la posición de Caja sobre la cifra de cierre del ejercicio 2003 es prácticamente igual a la Caja Generada por las operaciones, con lo que al cierre del presente período la **Caja Neta** de la compañía ascendía a **239 M€**.

No obstante, 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 y, consecuentemente, reduciendo la posición de caja neta.

### Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre del primer trimestre asciende a 6.453 personas. Su incremento con respecto tanto al primer trimestre como al cierre del ejercicio 2003, así como las causas que lo originan, se explican a continuación:

<b>Nº Personas</b>	<b>Var. Perímetro consolidación</b>	<b>Variación ordinaria</b>	<b>Variación Total</b>	<b>Variación (%)</b>
Sobre 31/03/2003	0	128	128	2,0
Sobre 31/12/2003	0	81	81	1,3

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 6.442 personas, un **1% más** que la del mismo período del ejercicio anterior.

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

## 6. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- Con fecha **25 de marzo** el Consejo de Administración de Indra aprobó proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebrará previsiblemente el 26 de Junio, la distribución de un **dividendo bruto** con cargo a los resultados del ejercicio 2003 **de 0,163 €acción**.

Este dividendo por acción es un **50% superior al distribuido el año pasado** con cargo al ejercicio 2002 (0,109 € por acción), y equivale a una distribución del **35%** de dicho beneficio (**pay-out**), frente a 29% que supuso el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2002.

## 7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- No existen hechos posteriores al cierre del trimestre.

## ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

### TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Se indican, para esta área de negocio, los principales contratos obtenidos en el primer trimestre en cada uno de los mercados:

#### A) Transporte y Tráfico:

- Modernización de los sistemas de gestión de tráfico aéreo de Panamá.
- Renovación del mantenimiento de los sistemas de gestión de tráfico de las autopistas de circunvalación de Barcelona.
- Renovación de la plataforma tecnológica de gestión de tráfico aéreo para Aena
- Sistemas de Radars Secundarios Monopulso, para Control de Tráfico Aéreo, AENA (fase IV)
- Ampliación de los sistemas de control de accesos para el metro de Lisboa.
- Desarrollo de los sistemas auxiliares de detección de la línea ferroviaria de alta velocidad en el mercado español (Toledo-La Sagra)
- Sistema de ticketing para el tranvía de Barcelona tramo S. Martí-Besós

#### B) Defensa y Fuerzas de Seguridad (FF.SS.):

- Desarrollo de los sistema de comunicaciones para el programa de misiles del avión de combate europeo Eurofighter (EFA) - Meteor
- Trabajos preparatorios para el desarrollo de Sistemas de Inteligencia para el EFA
- Migración a la documentación electrónica interactiva del avión F-18

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

- Servicios de seguridad informática en Red Eléctrica
- Gestión de aplicaciones para Portugal Telecom. (Portugal)
- Sistema de medidas de ENAGAS para el mercado liberalizado del gas
- Diversos proyectos de consultoría con el Grupo Telefónica en España y en Latinoamérica, para el desarrollo comercial tanto en el área de móviles como en el fija

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

- Gestión de las elecciones generales españolas y al parlamento de Andalucía
- Gestión de aplicaciones para la Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos
- Implantación y soporte de sistemas para el Servicio Andaluz de Salud
- Sistemas de seguridad para el Forum Barcelona 2004

#### E) Financiero y Seguros:

- Plan de reducción de costes y mejora de eficiencia en procesos administrativos en Caja Asturias.
- Mantenimiento de la aplicación de Comercio Exterior de CECA para un grupo de Cajas de Ahorro
- Implantación de un sistema de gestión documental para el Banco de España
- Externalización de la gestión y mantenimiento de aplicaciones para Mapfre

#### F) Industria y Comercio

- Modelo integrado de gestión de la información para Neinver
- Ampliación del sistema de información comercial para Belcorp.
- Renovación de aplicaciones para Construcciones Soares da Costa (Portugal).
- Gestión de aplicaciones para Alcampo



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

- Desarrollo de la nueva generación de Sistemas Automáticos de Mantenimiento de los aviones F-18 para la US Navy
- Desarrollo de TPS (Test Program Set), dentro de la actividad de Sistemas Automáticos de Mantenimiento (SAM) para el avión AV-8B para la US Navy
- Desarrollo de la modalidad MLU (Medium Life Upgrade) de los SAM estándar así como de los Simuladores, incluyendo nuevas configuraciones, para los aviones F-18 para el Ejército del Aire español

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

- Desarrollo de prototipos de distintos elementos para el sistema de misiles del EFA (Meteor)
- Desarrollo de sistemas de microelectrónica (Circuitos Híbridos) para la Marina Americana
- Rediseño del sistema procesador de la unidad de comunicación del MIDS del EFA

## ANEXO 2: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	1T04 M€	1T03 M€	<i>Variación</i>	
			<i>M€</i>	<i>%</i>
<b>Ventas</b>	<b>257,5</b>	<b>233,5</b>	<b>24,0</b>	<b>10</b>
Otros ingresos	1,5	1,7	(0,2)	(10)
<b>Ingresos Totales</b>	<b>259,1</b>	<b>235,2</b>	<b>23,8</b>	<b>10</b>
Costes aprov., externos y de explotación	(145,0)	(129,6)	(15,4)	12
Costes de personal	(82,4)	(77,0)	(5,4)	7
Resultado Bruto Explotación	31,6	28,6	3,0	11
Amortizaciones y prov. de circulante	(3,7)	(3,7)	0,0	0
<b>Resultado neto explotación</b>	<b>28,0</b>	<b>24,9</b>	<b>3,1</b>	<b>12</b>
Resultado Financiero	1,1	5,8	(4,7)	(81,8)
Resultado Participadas	(0,1)	(0,0)	(0,1)	--
Amortización Fondo de Comercio	(0,9)	(1,1)	0,3	(23)
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>28,1</b>	<b>29,6</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(5)</b>
Resultado Extraordinario	(0,3)	3,0	(3,3)	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27,8</b>	<b>32,5</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(15)</b>
Impuestos	(7,5)	(8,3)	0,8	(9)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>20,3</b>	<b>24,3</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(16)</b>
Minoritarios	(1,2)	(1,0)	(0,2)	22
<b>Resultado atrib. Sociedad Dominante</b>	<b>19,1</b>	<b>23,3</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(18)</b>

Cifras no auditadas.

### ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	1TRIM04	1TRIM03	Variación	2003	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€
Inmovilizado Material Neto	56,9	56,4	0,5	57,3	(0,4)
Inmovilizado Inmaterial Neto	32,2	38,5	(6,3)	32,6	(0,3)
Inmovilizado Financiero	87,7	78,7	9,0	87,9	(0,2)
Autocartera	0,6	9,5	(8,9)	0,8	(0,2)
Fondo de Comercio	59,6	79,4	(19,8)	60,5	(0,9)
Activo Circulante Operativo	535,9	541,0	(5,1)	651,3	(115,4)
Inversiones Financieras Temporales	312,0	175,9	136,1	211,6	100,4
Otros Activos	38,1	45,3	(7,1)	37,8	0,3
<b>Total Activo</b>	<b>1.123,1</b>	<b>1.024,7</b>	<b>98,4</b>	<b>1.139,7</b>	<b>(16,6)</b>
Fondos Propios	355,1	289,4	65,7	337,0	18,2
Minoritarios	37,0	35,1	1,9	35,8	1,2
Provisiones y Otros	15,3	15,9	(0,6)	15,0	0,3
Deuda financiera a largo plazo	64,3	44,5	19,8	63,8	0,5
Otras deudas a largo plazo	7,2	10,9	(3,7)	8,4	(1,2)
Deuda financiera a corto plazo	9,1	2,2	6,9	11,0	(1,9)
Pasivo Circulante Operativo	569,3	548,1	21,2	602,5	(33,2)
Otros Pasivos	65,9	78,6	(12,7)	66,3	(0,4)
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.123,1</b>	<b>1.024,7</b>	<b>98,4</b>	<b>1.139,7</b>	<b>(16,6)</b>
<b>Posición Neta de Caja</b>	<b>238,6</b>	<b>129,2</b>	<b>109,4</b>	<b>136,8</b>	<b>101,8</b>

	1TRIM04	1TRIM03	Variación	2003	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€
<b>Desglose del Capital Circulante Operativo</b>					
Clientes / Anticipos de Clientes	10,3	(11,7)	22,0	72,4	(62,1)
Existencias/ Anticipos a Proveedores	126,2	154,7	(28,5)	127,6	(1,4)
Proveedores	169,9	150,1	19,8	151,2	18,7
<b>Capital Circulante Operativo Neto</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>48,8</b>	<b>(82,2)</b>

Cifras no auditadas

## ANEXO 4: ESTADO DE CASH FLOW CONSOLIDADO

	1 TRIM 04	1 TRIM 03	<i>Variación</i>	
	M€	M€	M€	%
<b>CAJA OPERATIVA</b>				
Beneficio Neto	19,1	23,3	(4,2)	(18)
Intereses Minoritarios	1,2	1,0	0,2	22
<b>Beneficio/(Pérdida) neta</b>	<b>20,3</b>	<b>24,3</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(16)</b>
Ajustes:				
Depreciación	4,0	3,9	0,1	2
Amortización del Fondo de Comercio	0,9	1,1	(0,3)	(23)
Variación en provisiones	(1,2)	(0,5)	(0,7)	128
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>23,9</b>	<b>28,8</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(17)</b>
Clientes, neto	62,1	66,8	(4,7)	(7,0)
Existencias, neto	1,4	1,1	0,3	24,9
Proveedores, neto	18,7	(17,6)	36,3	
<b>Variación en el Capital Circulante</b>	<b>82,2</b>	<b>50,3</b>	<b>31,9</b>	<b>63</b>
Otras variaciones operativas	(3,2)	14,8	(18,0)	(121)
<b>Caja Neta generada por las operaciones</b>	<b>102,9</b>	<b>93,9</b>	<b>9,0</b>	<b>10</b>
<b>INVERSIONES</b>				
Inmovilizado Material	(2,5)	(2,2)	(0,4)	17
Inmovilizado Inmaterial	(0,7)	(1,1)	0,5	(42)
<b>Total Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>(3)</b>
Adquisiciones	(1,6)	(2,5)	0,9	(36)
Desinversiones y Otros	0,6	4,0	(3,3)	(84)
<b>Inversiones financieras netas</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,5</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(165)</b>
Desinversión/(Adquisición) de Autocartera	(0,9)	1,9	(2,7)	
<b>Caja generada/(aplicada) en Inversiones</b>	<b>(5,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,0)</b>	
<b>FINANCIACIÓN</b>				
Otros activos / pasivos	3,8	(0,9)	4,7	
Dividendos	0,0	0,0	0,0	
Dividendos pagados a minoritarios	0,0	0,0	0,0	
Variación neta en endeudamiento bancario	(1,4)	1,5	(2,9)	
Otros	0,2	(0,3)	0,5	
Cobertura Plan de Opciones				
Incremento de capital de acciones rescatables	19,9	11,3	8,7	76,8
Deposito asociado	(19,9)	(11,3)	(8,7)	76,8
<b>Caja generada/(aplicada) en Financiación</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>818</b>
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE CAJA Y EQUIVALENTES</b>				
	<b>100,4</b>	<b>94,2</b>	<b>6,2</b>	<b>7</b>
Caja y equivalentes a principio del período	211,6	81,8	129,8	159
Caja y equivalentes a final del período	312,0	175,9	136,1	77
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(73,4)	(46,7)	(26,7)	57
<b>Caja/(Deuda) Neta</b>	<b>238,6</b>	<b>129,2</b>	<b>109,4</b>	<b>85</b>

## RELACIONES CON INVERSORES

David de la Roz

Tfno: 91.480.98.04

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

Diego Otero

Tfno: 91.480.98.74

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

Victoria Santillana

Tfno: 91.480.98.00

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