



Indra

***Resultados Tercer Trimestre 2004
Madrid, 11 de Noviembre de 2004***

www.indra.es

INDICE

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

1. INTRODUCCION

A lo largo del tercer trimestre del presente ejercicio, la **evolución** de Indra ha mantenido, en líneas generales, la positiva trayectoria registrada en anteriores trimestres, siendo el comportamiento de sus principales magnitudes en los **nueve primeros meses** del ejercicio, en relación con el mismo período del año anterior, el siguiente:

- La **cifra total de ventas** se ha incrementado un **10%**.
- La **contratación total** ha sido un **4% inferior**, principalmente como consecuencia de la contratación en el tercer trimestre de 2003 de un importante proyecto en el mercado de Defensa y Fuerzas de Seguridad (177M€). A pesar de ello, esta contratación continúa siendo un **4% superior a la cifra de ventas** del período.

Para el conjunto de ejercicio, tal y como se detalla en el apartado de *Previsión 2004*, la contratación total será entre un 10% y un 15% superior a la del ejercicio 2003.

- El **Resultado Neto de Explotación** se ha incrementado un 11%, con un Margen Operativo sobre ventas del **11,3%**, frente al 11,1% de los nueve primeros meses del ejercicio precedente.
- El **Beneficio Neto**, que ha ascendido a **67,4 M€**, se ha **incrementado un 5%**, a pesar de los resultados atípicos positivos por importe de 8,6M€ obtenidos en el primer trimestre del año 2003, ampliamente explicados en todos los informes de resultados de dicho ejercicio.

Por último, la generación de caja durante los nueve primeros meses del año ha permitido que, al cierre del mes de septiembre, la posición de **caja neta** ascendiera a **186 M€**, frente a los 137M€ de finales del ejercicio pasado.

Previsión 2004

A día de hoy, la evolución esperada para el cuarto trimestre permite ya anticipar la siguiente previsión de cierre para el conjunto del **ejercicio 2004**, que implica el **cumplimiento de todos los objetivos** establecidos al inicio del mismo:

- Un **crecimiento** de la cifra total de **ventas** en el entorno del **10%**, con lo que se conseguirá el objetivo anual de crecer entre el 9 y el 11%. El nivel de crecimiento será similar en las actividades de TI y en las de SIM/SAM + EED.
- Un **crecimiento** de la **contratación total** de **entre el 10% y el 15%**, dependiendo de que se formalicen en este ejercicio algunas oportunidades de contratación existentes.

La **contratación total** será nuevamente **superior a las ventas** del ejercicio 2004, permitiendo que la **cartera de pedidos** al cierre del mismo continúe incrementándose.

- Un **Margen Operativo Neto** sobre ventas (**Margen EBITA**) en el entorno del **11,4%**, superando el objetivo anual de, al menos, un 11,1%.
- Un **crecimiento del Beneficio Neto** del orden del **18%**, cumpliendo así con el objetivo marcado para el conjunto del ejercicio de crecer, al menos, un 15%.

Perspectivas para el 2005

Para la elaboración del presupuesto del próximo **ejercicio 2005**, la compañía está considerando un **marco económico general** muy similar al del año 2004, en el que la **economía española** continuará creciendo **por encima de la media europea**, si bien no es previsible una aceleración del crecimiento.

En cuanto al **sector**, la compañía considera un escenario global para **2005 de bajo crecimiento**, sin que todavía puedan anticiparse tendencias claras de recuperación.

La posición diferencial de **Indra** deberá permitir, en la situación actual de mercado, seguir **manteniendo tasas de crecimiento relevantes y superiores a las del sector**

Aunque en estos momentos se está finalizando el presupuesto para el próximo ejercicio, es posible anticipar las siguientes previsiones para el mismo:

- **crecimiento de las ventas totales entre el 9% y el 10%.**
- mejora en los niveles de rentabilidad operativa, alcanzando un **margen EBITA de, al menos, el 11,5%.**
- y 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.

Por último, es oportuno poner de manifiesto que estas previsiones no se verán sustancialmente alteradas como consecuencia de la implantación de las nuevas **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)** que, salvo modificaciones de las mismas, **no tendrán** en el ejercicio 2005 un **impacto** relevante en los **estados financieros consolidados** de Indra.

Retribución al accionista

A la vista tanto de la situación financiera actual de Indra como de las perspectivas favorables en la evolución de los negocios, el Consejo de Administración tiene el propósito de **concretar** el próximo mes **de enero de 2005** fórmulas de **aplicación de** parte de **la liquidez** con que cuenta la Compañía, **en favor de los accionistas**. Estas fórmulas tendrán en cuenta en todo caso las oportunidades de adquisiciones que se están explorando.

En cualquier caso, y **adicionalmente** a estas alternativas de carácter extraordinario, **la compañía mantendrá su política de dividendo ordinaria**, que implicará abonar en 2005, con cargo al ejercicio 2004, un importe equivalente a un pay-out mínimo del 35%.

[Volver al índice](#)

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

INDRA	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
Total Contratación	838,6	872,7	(4)
Total Ventas	805,1	730,9	10
Resultado Neto de Explotación	90,7	81,4	11
Margen sobre ingresos netos (%)	11,3	11,1	0,2 p.p
Beneficio Neto	67,4	64,4	5
Posición de caja / (deuda) neta	185,6	106,6	74

	€	€	Incremento (%)
BPA	0,456	0,436	5
BPA con dilución total.	0,436	0,417	5

- El **BPA** está calculado sobre el número de acciones ordinarias, esto es, **147.901.044 acciones** (clase A), en ambos ejercicios
- El **BPA con dilución total** está calculado sobre el número total de acciones emitidas, esto es, añadiendo a las 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 sin **impacto alguno en la Cuenta de Resultados**, y sin que **se produzca dilución**.

Así, **al cierre del tercer trimestre de ambos ejercicios**, el número total de acciones consideradas para el cálculo del BPA con dilución, asciende a **154.395.954**, de las cuales:

- 147.901.044 son acciones ordinarias (clase A),
- 3.632.273 son acciones rescatables (clase B) emitidas en marzo de 2001 como cobertura al Plan de Opciones 2000 (aprobado por la Junta General de Accionistas de junio de dicho año). Estas opciones tienen un precio de ejercicio de 11,49€, y un plazo de ejercicio que comenzó en junio de 2003, siendo **la última y única fecha de ejercicio pendiente el 10 de enero de 2005**. Hasta la fecha no se ha ejercido ninguna de las opciones concedidas.
- 1.549.289 son acciones rescatables (clase C) emitidas el 21 de Febrero de 2003, que sirven de 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.
- Por último, 1.313.348 son acciones rescatables (clase D) 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 igualmente en abril de 2005**, y finaliza en marzo de 2007.

Del total de las opciones correspondientes a los dos tramos del Plan de Opciones 2002, aproximadamente el 50% se pueden ejercer en unas fechas determinadas entre abril de 2005 y abril de 2006, y el restante 50% entre abril de 2006 y abril de 2007.

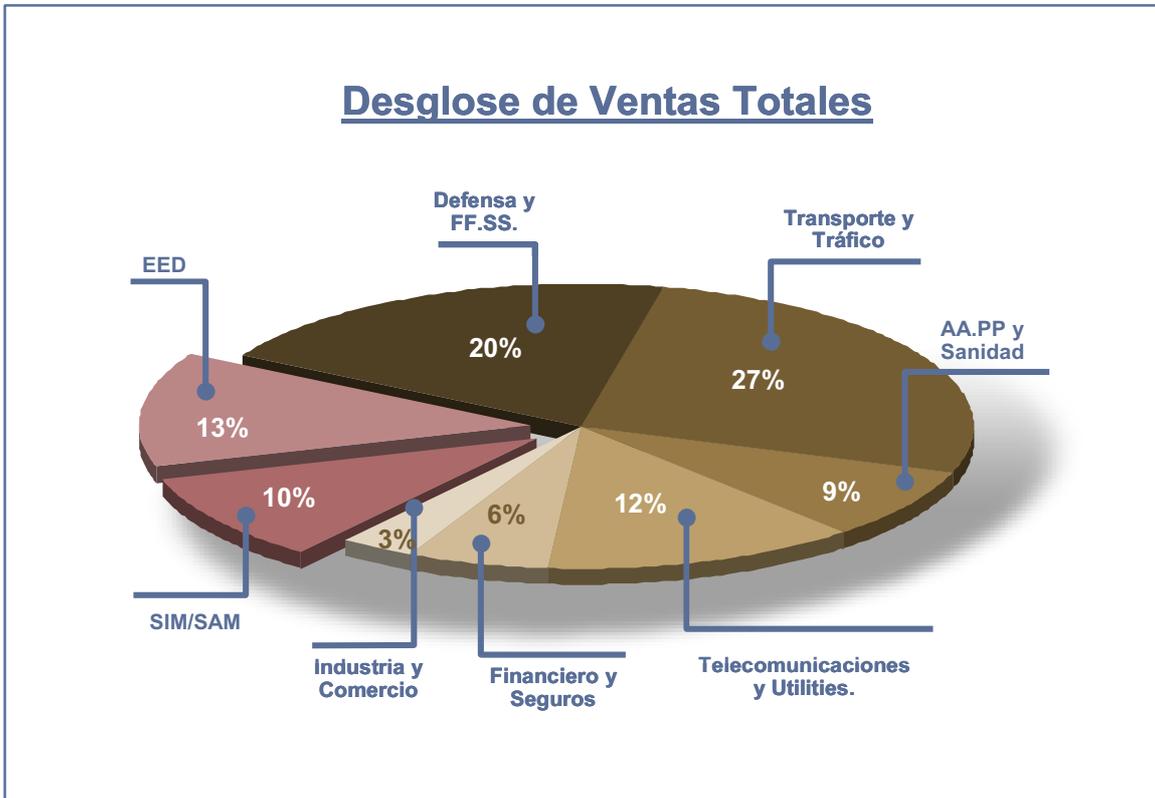
Todas las opciones han sido concedidas a precios de mercado y, en todos los casos, el precio de ejercicio coincide con el precio de emisión de las acciones rescatables emitidas como cobertura financiera de las mismas.

- En estos nueve primeros meses no hay variación alguna en el perímetro de consolidación.

[Volver al inicio](#)

3. ACTIVIDAD COMERCIAL Y VENTAS POR ÁREAS DE NEGOCIO

El desglose de las ventas totales en los nueve primeros meses del ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Contratación TI

	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
CONTRATACIÓN	583,3	748,1	(22)

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio es oportuno hacer una mención al mercado de **Defensa y Fuerzas de Seguridad**, cuya **contratación ha sido inferior** a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior. Esto es debido fundamentalmente a que el **tercer trimestre** del año **2003** concentró el **60% de la contratación total** de ese año, como consecuencia de la firma del proyecto de desarrollo de una Red de Mando y Control para la defensa antiaérea en España por importe de 177 M€. Este hecho influye ahora en la comparativa entre los ejercicios 2003 y 2004.

En cualquier caso, la importante contratación prevista en el último trimestre, junto con el hecho de que, al contrario de lo ocurrido en el tercero, el cuarto trimestre del pasado ejercicio fue el de menor contratación de todo el año, permite anticipar **para el conjunto del ejercicio 2004 una mejor evolución** que la observada en los **nueve primeros meses**, con el consiguiente efecto positivo en el conjunto de la actividad de TI.

Por otro lado, y al igual que venía ocurriendo en anteriores trimestres, destaca la **buena evolución** de la contratación en los mercados de:

- **Transporte y Tráfico**, con proyectos relevantes a lo largo del tercer trimestre en la actividad de sistemas de gestión de **tráfico aéreo** (especialmente en Polonia y España); así **como** en sistemas de control de **tráfico terrestre**, especialmente en el mercado chileno.
- y **Financiero y Seguros**, donde, tal y como viene sucediendo desde principios del ejercicio, la contratación continúa manteniendo tasas de crecimiento relevantes, poniendo de manifiesto la mejora de la posición competitiva de la compañía en esta área de negocio.

En lo que se refiere a la **actividad electoral**, la contratación a lo largo de los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a **21,4 M€**, frente a los 28,5 M€ del mismo período del año anterior.

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 los nueve primeros meses del ejercicio 2004 han experimentado un crecimiento del **11%** respecto al mismo período del ejercicio precedente, siendo el desglose por mercados, el siguiente:

VENTAS	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
Transporte y Tráfico	215,4	165,5	30
Defensa y FF.SS.	164,6	155,5	6
Telecomunicaciones y Utilities	102,1	104,5	(2)
AA.PP. y Sanidad	62,3	59,0	5
Financiero y Seguros	48,6	41,2	18
Industria y Comercio	22,9	28,2	(19)
Total	615,9	553,8	11

El mercado de **Transporte y Tráfico** continúa dando muestras, un trimestre más, de la sólida posición alcanzada, con crecimientos superiores a los previstos, especialmente en el mercado internacional. En cualquier caso, no es previsible que las actuales tasas de crecimiento se mantengan para el conjunto del ejercicio.

El mercado de **Defensa y FF.SS.**, como ya se puso de manifiesto en el anterior trimestre, sigue estando influenciado por el retraso observado en la contratación de algunos proyectos en el mercado nacional. En cualquier caso, no es previsible que este retraso impacte de forma apreciable en el nivel de crecimiento de la cifra de ventas para el conjunto del ejercicio, esperando una aceleración del mismo a lo largo del último trimestre del año.

El mercado de **Telecomunicaciones y Utilities**, y aunque la cifra de ventas se ha reducido un 2% respecto a los nueve primeros meses del año 2003, continúa con la tendencia de recuperación que se ha venido poniendo de manifiesto a lo largo de este ejercicio. Así, la **tasa de crecimiento en el tercer trimestre** respecto al mismo período de año 2003, ha ascendido al **7%**. Esta tendencia positiva permite **anticipar un ligero crecimiento** en la cifra de ventas **al cierre del ejercicio 2004**, en comparación con el ejercicio anterior.

La evolución del mercado de **Administraciones Públicas y Sanidad** confirma la mejoría que ya se venía reflejando desde finales del ejercicio pasado. Al cierre de los nueve primeros meses del año, la tasa de **crecimiento, excluyendo los proyectos electorales**, alcanza el **20%**, lo que permite ser

optimista respecto a la evolución en el conjunto del ejercicio. En relación a la **actividad electoral**, se ha alcanzado una cifra de ventas de **20,1 M€**, frente a 24 M€ del mismo período del año anterior.

El mercado **Financiero y Seguros** continúa manteniendo tasas de crecimiento entorno al 20%, nivel que se explica por los esfuerzos de la sociedad en mejorar la posición competitiva y el nivel de oferta en este mercado. Este hecho, junto con la evolución comentada en la contratación, permite ser **optimista para este ejercicio**, en el que se espera mantener una tasa de crecimiento similar a la alcanzada al cierre del tercer trimestre.

Por último, el mercado de **Industria y Comercio** ha seguido dando muestras de **debilidad de la demanda** y de continuada **presión en precios**. En este entorno, Indra continúa aplicando una estricta política selectiva, centrándose en aquellos servicios de mayor valor añadido. A pesar de ello, la evolución en la segunda mitad del año está siendo más positiva de lo que ha sido la primera, habiendo **crecido** las ventas en el **tercer trimestre un 4%** respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, las ventas en el **mercado nacional** representan el **76%** de la actividad TI. En el **mercado internacional**, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado (15% del negocio total de TI), seguido de Latinoamérica (6%).

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:

	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
CARTERA DE PEDIDOS	765,7	856,5	(11)

En cualquier caso, y en base a las cifras previstas de contratación y de ventas en el último trimestre, la cartera de pedidos en la actividad de TI a final del ejercicio será superior a la de cierre del año 2003.

[Volver al inicio](#)

SIM / SAM y EED

Contratación SIM/SAM y EED

Tal y como ha venido ocurriendo a lo largo de todo el presente ejercicio, la contratación en estas áreas de negocio mantiene muy fuertes ritmos de crecimiento como consecuencia de **diversos proyectos en el área internacional**, siendo los más importantes los relacionados con la **US Navy** (en la actividad de SIM/SAM) y con el **EFA**, tanto en la actividad de EED como, principalmente, en la actividad de SIM/SAM, no habiéndose contratada todavía nada del *Segundo Tramo*.

Esta positiva evolución, junto con la participación de la compañía en distintos programas que continuarán generando contratos en el último trimestre del año, permite confirmar el **fuerte crecimiento** previsto para el **conjunto del ejercicio**.

Respecto a la contratación del **segundo tramo del EFA**, está previsto que los primeros contratos comiencen a firmarse a finales de este año o principios del próximo.

CONTRATACIÓN	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	94,2	44,0	114
Equipos Electrónicos de Defensa	161,1	80,6	100
Total	255,3	124,6	105

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	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
SIM / SAM	80,9	64,7	25
EED	108,3	112,3	(4)
Total	189,2	177,1	7

La actividad de **SIM/SAM** viene mostrando importantes tasas de crecimiento desde principios del ejercicio, en gran medida por el mayor avance en la ejecución de diversos hitos contractuales **de proyectos** relacionados con el **EFA**, primer cliente de la compañía en esta actividad en el año 2004. En cualquier caso, tal y como ya se había anticipado, el efecto de este mayor avance se irá diluyendo a lo largo de todo el ejercicio, siendo previsible que esta tendencia continúe en el último trimestre del año.

La actividad de **EED**, y al igual que ocurre con el mercado de Defensa y Fuerzas de Seguridad, continúa afectada por los retrasos en la puesta en marcha de algunos proyectos en el mercado nacional, algunos de ellos ya contratados en el tercer trimestre. En cualquier caso, tal y como se avanzó en anteriores informes trimestrales, la tasa de crecimiento se acelerará en la última parte del año, debido a la puesta en marcha de los nuevos contratos.

Para el **conjunto del ejercicio 2004**, tal y como se ha avanzado en el apartado de *Introducción*, el **crecimiento conjunto** de estas dos áreas de negocio es previsible que alcance niveles **entorno al 10%**.

En cuanto al **desglose por áreas geográficas**, el **mercado internacional** continúa siendo el **principal mercado** de la compañía (71% de las ventas totales), **y el de mayor crecimiento** (+28%). Igualmente, dentro de los mercados internacionales, la Unión Europea es el principal mercado, con el 57% del total de las ventas, seguido del 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:

CARTERA DE PEDIDOS	9M04 (M€)	9M03 (M€)	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	185,7	181,3	2
Equipos Electrónicos de Defensa	300,9	276,7	9
Total	486,6	458,0	6

Esta cartera de pedidos es un **15% superior** a la que existía al **cierre** del pasado **ejercicio 2003**, y equivale a **1,94 veces las ventas** de los últimos 12 meses.

[Volver al inicio](#)

4. VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

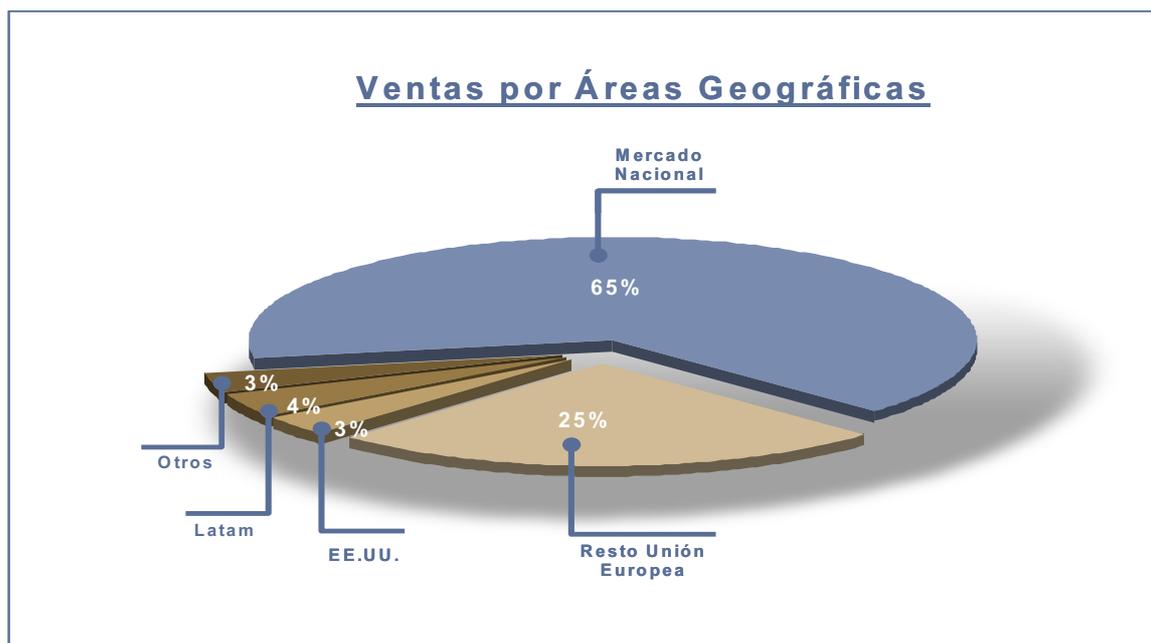
VENTAS	9M04		9M03		Variación
	M€	%	M€	%	%
Total ventas	805,1	100	730,9	100	10
Nacional	523,7	65	493,3	67	6
Internacional	281,4	35	237,6	33	18
* Unión Europea	199,0	25	150,1	21	33
* EE.UU.	20,9	3	26,2	4	(20)
* Latinoamérica	35,7	4	32,9	4	9
* Otros	25,8	3	28,4	4	(9)

A cierre de los nueve primeros meses del ejercicio 2004, el mercado **nacional** representa el 65% de las ventas de la compañía.

Por áreas de negocio, durante este período el **crecimiento** de la actividad de **TI** ha sido **similar en el mercado nacional y en el internacional (+11%)**, mientras que en la de **SIM/SAM y EED**, se ha concentrado fundamentalmente en los **mercados internacionales**, donde ha crecido un 28%, y de forma muy especial, en la Unión Europea.

En el mercado de **EE.UU.**, tal y como se ha comentado en anteriores informes, la finalización de distintos proyectos en el año 2003, junto con 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 es previsible que comience a generar contratos a partir de 2005) está afectando negativamente a la evolución de la cifra de ventas a lo largo del ejercicio. En cualquier caso, la contratación sí está mostrando una buena evolución respecto al año anterior, que se espera se mantenga en el conjunto de ejercicio 2004.

Por último, la evolución de la cifra de ventas en **Latinoamérica** está siendo muy positiva, a pesar de importante actividad electoral desarrollada en Argentina el año pasado. Sin considerar las elecciones, las ventas en este área geográfica se habrían incrementado significativamente.



[Volver al inicio](#)

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 de los nueve primeros meses del presente ejercicio, a **91 M€**, con un crecimiento del 11% sobre el mismo período del año anterior. Este resultado implica un **margen operativo neto sobre ventas** del **11,3%**, frente al 11,1% del ejercicio precedente. Para el **conjunto del presente ejercicio** es previsible alcanzar una rentabilidad operativa entorno al **11,4%**, superando por ello el objetivo establecido para el conjunto del ejercicio (al menos, un 11,1%).

Por debajo de la línea de Resultado Neto de Explotación (EBITA) la tasa de crecimiento de las principales magnitudes (Resultado Ordinario, Resultados antes de Impuestos y Beneficio Neto) continúa mejorando, dado que cada vez es menor el efecto de los **resultados atípicos positivos** obtenidos en el primer semestre del pasado **ejercicio 2003**, ampliamente comentados en todos los informes trimestrales de dicho ejercicio.

Esta tendencia se mantendrá en el último trimestre y por ello, es posible anticipar que el **Beneficio Neto**, que ha ascendido a **67,4 M€** al cierre de los nueve primeros meses del año, un **5% más** que en el mismo período del año anterior, **acelerará su tasa de crecimiento en el último trimestre, finalizando** el ejercicio con una cifra entorno a un **18% superior** a los 71,7 M€ de cierre del año 2003, cumpliendo con el objetivo anunciado para el ejercicio 2004.

En cuanto al **Balance de Situación**, del cual en el anexo 3 se facilita comparación tanto con los nueve primeros meses del ejercicio precedente, como con el cierre del año 2003:

- Las variaciones respecto a los nueve primeros meses de 2003 en las partidas de Fondo de Comercio y Deuda Financiera, que **no originan diferencias** significativas si se comparan **con el balance de cierre del ejercicio anterior**, han sido ya ampliamente comentadas a lo largo de los informes de resultados correspondientes a 2003.
- El **Capital Circulante Operativo Neto** ha ascendido al cierre del tercer trimestre a **56,1 M€**, cifra similar a la del ejercicio anterior, y el equivalente a **19 días de ventas**. En cualquier caso, como ya se **anticipó**, es previsible que el nivel del capital circulante neto se incremente en el último trimestre del año.

Finalmente, en el **Estado de Cash-Flow**, el **Cash-Flow Operativo**, que ha ascendido hasta los **86 M€**, se ha **incrementado** en un **8%** respecto al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2003, incremento en el que nuevamente se pone de manifiesto el efecto de los resultados atípicos positivos del primer semestre de 2003, comentados anteriormente. Teniendo en cuenta que la principal salida de caja del período ha sido el pago en el mes de julio del **dividendo** correspondiente al ejercicio 2003, que ha ascendido a 25 M€, a cierre del tercer trimestre la compañía tenía una posición de **Caja Neta** de **186 M€**, 49 M€ más que al cierre del ejercicio 2003.

No obstante, de acuerdo con lo comentado en los párrafos anteriores, durante el **último trimestre** se irán incrementando las necesidades de circulante, lo que hará que se vaya reduciendo la posición de caja neta.

Recursos Humanos

La **plantilla total** al cierre de los nueve primeros meses del año asciende a 6.577 personas. Su incremento con respecto tanto a los nueve primeros meses como al cierre del ejercicio 2003, así como las causas que lo originan, se explican a continuación:

Nº Personas	Var. Perímetro consolidación	Variación ordinaria	Variación Total	Variación (%)
Sobre 30/09/2003	0	245	245	3,9
Sobre 31/12/2003	0	205	205	3,2

En cuanto a la **plantilla media**, ésta se ha situado en 6.499 personas, un **2% 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.

[Volver al inicio](#)

6. OTROS ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- De acuerdo con la distribución de resultados correspondientes al ejercicio de 2003 aprobada por la Junta General del pasado 26 de junio de 2004, el día **15 de julio** (fecha ex-dividendo) se efectuó el pago de un **dividendo único** de **0,163 euros brutos por acción** correspondiente a dicho ejercicio, que supuso un incremento del 50% respecto al del ejercicio anterior, y un Pay-Out del 35%.

[Volver al inicio](#)

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- El pasado **15 de Octubre**, Indra acordó con los socios minoritarios de **Indra EMAC**, propietarios del 35% de capital de la sociedad, la adquisición de esta participación minoritaria por un importe de 5,25 M€ de los que la mitad se harán efectivos a partir de enero de 2005 por medio del ejercicio de una opción de compra irrevocable a favor de INDRA sobre el 17,5% del capital.

Indra EMAC, de la que Indra poseía un 65% del capital, tiene entre sus principales actividades el mantenimiento de distintos sistemas de detección y comunicaciones para el Ejército del Aire español.

- En función de lo previsto en el acuerdo firmado a finales del mes de abril de 2002, por el que Indra obtuvo el control del 60% de la nueva sociedad **INDRA-CPC**, formada por la integración del grupo luso CPC-IS y la filial de Indra en Portugal, el pasado **3 de Noviembre Indra adquirió el restante 40%** de la sociedad Indra-CPC por un importe de 7,9M€.

[Volver al inicio](#)

ANEXO 1: PRINCIPALES CONTRATOS DEL TRIMESTRE

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

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

A) Transporte y Tráfico:

- Sistemas de gestión de tráfico para la autopista Eje Aeropuerto de Madrid
- Sistemas de radar para el control de tráfico aéreo en Polonia
- Extensión de los sistemas de gestión y control para las Autovías de Santiago de Chile
- Sistemas de control de accesos para Renfe

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

- Extensión a Madeira del sistema de defensa antiaérea de Portugal
- Mantenimiento de sistemas de Guerra Electrónica para el Ejército del Aire español
- Sistemas de documentación Electrónica del F18 para el Ejército del Aire Español

C) Telecomunicaciones, Utilities y Media:

- Outsourcing de la microinformática de Viesgo
- Extensión de varios proyectos de consultoría para la Oficina de Impulsión al Cambio de Telefónica Móviles
- Ampliación del contrato para el desarrollo de canales de venta, de recarga y lanzamiento en nuevas plazas para Telefónica Móviles en México.
- Asesoramiento en la definición de requerimientos y plataforma tecnológica para el desarrollo de un sistema de gestión de contenidos para Enagas.
- Definición del plan de sistemas para la gestión del mercado eléctrico liberalizado para los parques eólicos del grupo Gamesa.
- Centro de soporte de generación y mercado eléctrico para Endesa.
- Servicio de explotación, mantenimiento, renovación, aplicaciones de gestión, almacenamiento de datos y gestión de desastres y recuperaciones para la Asociación Nuclear Asco-Vandellos
- Análisis del modelo operativo de relaciones entre la Dirección de Sistemas de Información Corporativa y las distintas unidades de negocio para Cepsa.
- Consultoría para el desarrollo de una nueva red de distribución para TV Cabo Portugal.
- Definición de la factibilidad de la constitución de una sociedad para el transporte de Gas Natural

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

- Sistemas de gestión de información sanitaria para la Xunta de Galicia
- Sistema para la realización de las declaraciones catastrales por Internet
- Proyecto de apoyo para la simplificación administrativa de servicios prestados en el Ayuntamiento de Madrid
- Gestión del proceso electoral de Ecuador

E) Financiero y Seguros:

- Proyecto de diseño, desarrollo, implantación y soporte del Portal Intranet para Cajastur
- Implantación de una herramienta informática de Automatización de la Fuerza de Ventas (SFA) para Mutual Cyclops.
- Mantenimiento Sistemas Información de la compañía de seguros Aon Gil y Carvajal.

F) Industria y Comercio

- Renovación completa de los Sistemas de Información (estudios de viabilidad, gestión del suelo, comercialización y gestión de patrimonio, procesos de soporte,..) en el Grupo Inmobiliario Vertix
- Análisis estratégico del sector turístico de Tánger (Marruecos)

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

- Desarrollo de la nueva generación de programas automáticos de mantenimiento de los equipos de aviónica del F-18 Hornet de la US Navy.
- Desarrollo de los programas automáticos de mantenimiento de los equipos de aviónica del helicóptero Sikorsky H60.
- Mantenimiento y soporte a la operación de los simuladores del EFA de la Base de Morón durante los próximos cinco años

EQUIPOS ELECTRÓNICOS DE DEFENSA (EED)

- Sistemas de dirección de Tiro y Óptica del Vehículo Acorazado Pizarro.
- Servicio de Mantenimiento para las Baterías Nasams del Ejército de Tierra.
- Diseño y desarrollo de equipos electrónicos del Misil Meteor para el EFA.

[Volver al inicio](#)

ANEXO 2: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	9M04 M€	9M03 M€	<i>Variación</i>	
			<i>M€</i>	<i>%</i>
Ventas	805,1	730,9	74,2	10
Otros ingresos	3,3	4,5	(1,2)	(27)
Ingresos Totales	808,4	735,4	73,0	10
Costes aprov., externos y de explotación	(471,2)	(422,7)	(48,5)	11
Costes de personal	(230,1)	(216,9)	(13,2)	6
Resultado Bruto Explotación	107,2	95,8	11,3	12
Amortizaciones y prov. de circulante	(16,4)	(14,4)	(2,0)	14
Resultado neto explotación	90,7	81,4	9,3	11
Resultado Financiero	4,0	5,3	(1,3)	(24)
Resultado Participadas	(1,1)	0,4	(1,5)	--
Amortización Fondo de Comercio	(2,6)	(3,2)	0,6	(19)
Resultado Ordinario	91,1	84,0	7,1	8
Resultado Extraordinario	(0,8)	5,2	(5,9)	--
Resultado antes de impuestos	90,3	89,1	1,2	1
Impuestos	(19,8)	(23,7)	3,9	(16)
Resultado Consolidado	70,5	65,4	5,1	8
Minoritarios	(3,1)	(1,0)	(2,1)	215
Resultado atrib. Sociedad Dominante	67,4	64,4	2,9	5

Cifras no auditadas.

[Volver al inicio](#)

ANEXO 3: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	9M04	9M03	Variación	2003	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€
Inmovilizado Material Neto	56,6	57,3	(0,7)	57,3	(0,7)
Inmovilizado Inmaterial Neto	26,9	36,3	(9,4)	32,6	(5,7)
Inmovilizado Financiero	84,8	87,1	(2,3)	87,9	(3,1)
Autocartera	0,7	1,0	(0,3)	0,8	(0,1)
Fondo de Comercio	57,9	73,1	(15,2)	60,5	(2,6)
Activo Circulante Operativo	597,5	524,0	73,5	651,3	(53,8)
Inversiones Financieras Temporales	254,7	161,4	93,3	211,6	43,1
Otros Activos	40,3	41,0	(0,8)	37,8	2,4
Total Activo	1.119,3	981,4	138,0	1.139,7	(20,4)
Fondos Propios	377,9	329,9	48,0	337,0	40,9
Minoritarios	38,9	34,7	4,2	35,8	3,1
Provisiones y Otros	15,2	14,7	0,4	15,024	0,1
Deuda financiera a largo plazo	60,9	49,5	11,4	63,8	(2,9)
Otras deudas a largo plazo	2,3	9,2	(6,9)	8,4	(6,1)
Deuda financiera a corto plazo	8,1	5,3	2,9	11,0	(2,9)
Pasivo Circulante Operativo	541,3	468,2	73,1	602,5	(61,1)
Otros Pasivos	74,6	69,9	4,8	66,3	8,4
Total Pasivo	1.119,3	981,4	138,0	1.139,7	(20,4)
Posición Neta de Caja	185,6	106,6	79,0	136,8	48,9

	9M04	9M03	Variación	2003	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€
Desglose del Capital Circulante Operativo					
Clientes / Anticipos de Clientes	162,4	73,8	88,5	72,4	89,9
Existencias/ Anticipos a Proveedores	92,0	121,1	(29,1)	127,6	(35,6)
Proveedores	198,3	139,2	59,1	151,2	47,0
Capital Circulante Operativo Neto	56,1	55,8	0,4	48,8	7,3

Cifras no auditadas

[Volver al inicio](#)

ANEXO 4: ESTADO DE CASH FLOW CONSOLIDADO

	9M04 M€	9M03 M€	<i>Variación</i>	
			<i>M€</i>	<i>%</i>
CAJA OPERATIVA				
Beneficio Neto	67,4	64,4	3,0	5
Intereses Minoritarios	3,1	1,0	2,1	215
Beneficio/(Pérdida) neta	70,5	65,4	5,1	8
Ajustes:				
Depreciación	13,8	13,5	0,2	2
Amortización del Fondo de Comercio	2,6	3,2	(0,6)	(19)
Variación en provisiones	(1,0)	(2,6)	1,6	(62)
Cash Flow operativo	85,9	79,6	6,3	8
Clientes, neto	(89,9)	(18,7)	(71,2)	380
Existencias, neto	35,6	34,7	0,9	3
Proveedores, neto	47,0	(28,5)		
Variación en el Capital Circulante	(7,3)	(12,5)	5,2	(42)
Otras variaciones operativas	0,7	12,0	(11,3)	(94)
<i>Caja Neta generada por las operaciones</i>	79,3	79,0	0,2	0
INVERSIONES				
Inmovilizado Material	(9,1)	(9,9)	0,8	(8)
Inmovilizado Inmaterial	(1,9)	(3,5)	1,5	(44)
Total Inversiones en Inmovilizado	(11,1)	(13,4)	2,3	(17)
Adquisiciones	(3,1)	(5,5)	2,4	(44)
Desinversiones y Otros	2,0	8,5	(6,4)	(76)
Inversiones financieras netas	(1,1)	2,9		
Desinversión/(Adquisición) de Autocartera	0,1	19,0	(18,9)	(99)
<i>Caja generada/(aplicada) en Inversiones</i>	(12,0)	8,5		
FINANCIACIÓN				
Otros activos / pasivos	3,9	(2,3)		
Dividendos	(25,2)	(16,4)	(8,8)	54
Dividendos pagados a minoritarios	0,0	0,0		
Variación neta en endeudamiento bancario	(5,7)	9,6		
Otros	2,8	1,2	1,7	
Cobertura Plan de Opciones				
Incremento de capital de acciones rescatables	0,0	19,9	(19,9)	
Deposito asociado	0,0	(19,9)	19,9	
<i>Caja generada/(aplicada) en Financiación</i>	(24,1)	(7,9)	(16,2)	206
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE CAJA Y EQUIVALENTES				
	43,1	79,7	(36,6)	(46)
Caja y equivalentes a principio del período	211,6	81,8	129,8	159
Caja y equivalentes a final del período	254,7	161,4	93,3	58
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(69,1)	(54,8)	(14,3)	26
Caja/(Deuda) Neta	185,6	106,6	79,0	74

[Volver al inicio](#)

RELACIONES CON INVERSORES

David de la Roz

Tfno: 91.480.98.04

ddelaroz@indra.es

Diego Otero

Tfno: 91.480.98.74

dotero@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