



Yo, CARLOS GONZALEZ SORIA, Vicesecretario del Consejo de Administración de INDRA SISTEMAS, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Avenida de Bruselas número 35 y C.I.F.: A-28599033, cuyo cargo se encuentra vigente e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 10095, Folio 29, Sección 8, Hoja M-11339, inscripción 143,

CERTIFICO:

Que a la sesión del Consejo de Administración celebrada en el domicilio de la Sociedad el día 13 de mayo de 2004 asistieron, presentes o representados, todos sus miembros, además del Secretario, Sr. García-Pita Pemán, y del Vicesecretario, Sr. González Soria. Estando, por consiguiente, válidamente constituido el Consejo de Administración, éste adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos incluidos en el del orden del día, que se transcriben en extracto:

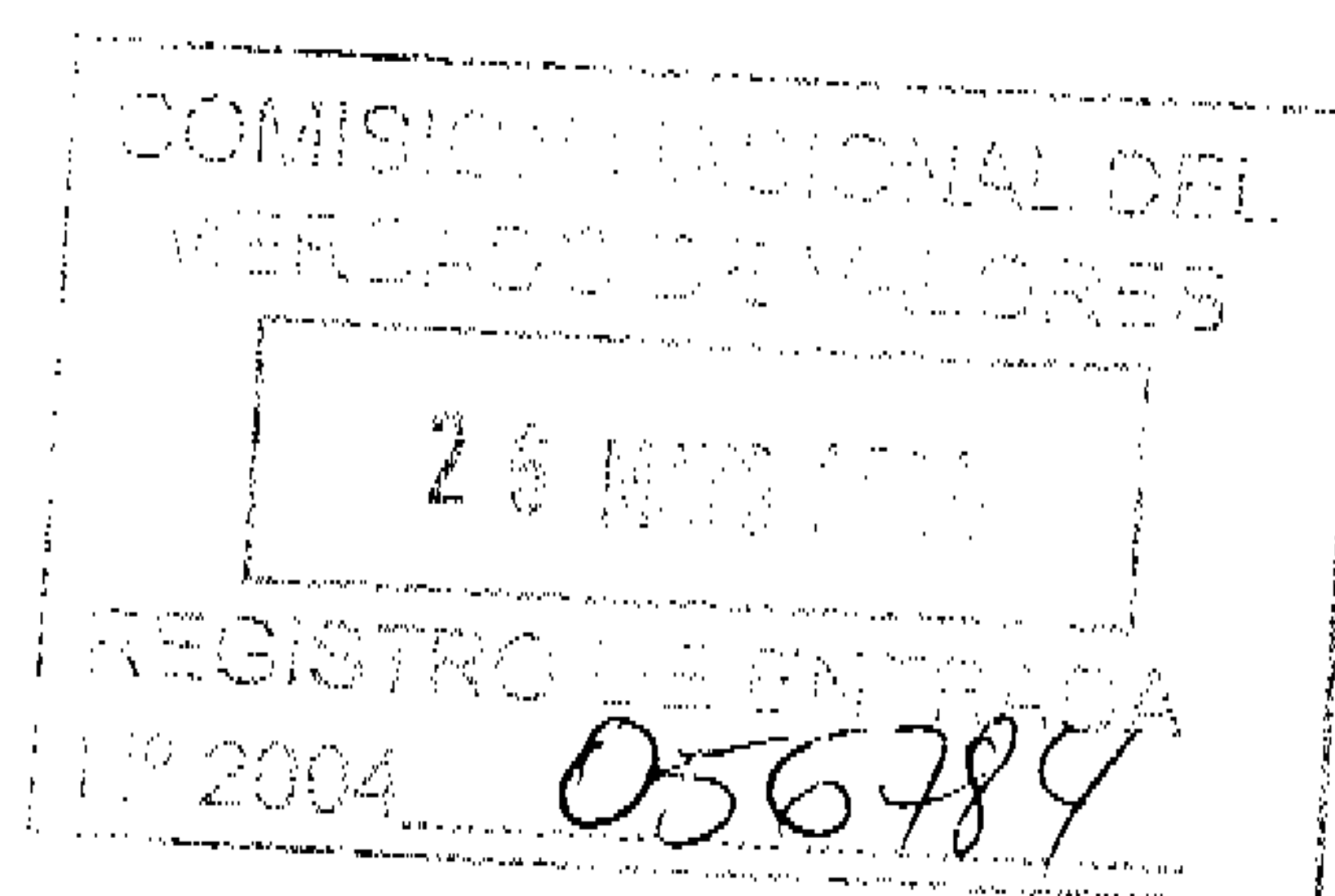
“Formular las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad individual Indra Sistemas, S.A., así como de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2003”.

Asimismo, CERTIFICO:

Que dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Indra Sistemas, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2003, fueron firmados en la misma sesión por todos los consejeros asistentes a la misma.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Madrid a 25 de mayo de 2004.

D. Carlos González Soria



INDRA SISTEMAS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de
Indra Sistemas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Indra Sistemas, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Indra Sistemas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Hilario Albarracín Santa Cruz

26 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N.º 0150
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961 F. 04, Sec. 0. H. M-198.007, Inscrp. 1.ª
N.º F. 5-78510153



Indra Sistemas, S.A

Balances de Situación
para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en Miles de Euros)

Activo	2003	2002	Pasivo	2003	2002
Inmovilizado			Fondos Propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	234	286	Capital suscrito	30.879	30.307
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	43.272	46.276	Prima de emisión	60.354	41.008
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	52.149	50.428	Reserva legal	6.061	6.061
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	106.171	103.096	Reserva para acciones propias	843	11.064
Acciones propias (nota 9)	843	11.064	Reservas voluntarias	140.399	94.547
Total Inmovilizado	202.669	211.150	Reservas de fusión	1.846	1.846
			Resultados del ejercicio	67.181	45.065
			Total Fondos Propios	307.563	229.898
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	765	4.030	Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios (nota 14)	9.078	8.423
Activo Circulante			Provisiones para Riesgos y Gastos (nota 15)	4.673	5.437
Existencias (nota 10)	124.645	152.326	Acreedores a Largo Plazo (nota 16)		
Deudores (nota 11)	501.796	499.832	Deudas con entidades de crédito	56.871	38.202
Inversiones financieras temporales (nota 12)	239.925	110.755	Deudas con empresas del grupo y asociadas	14	14
Tesorería	934	2.762	Otros acreedores a largo plazo	8.442	12.395
Ajustes por periodificación activo	843	708	Total Acreedores a Largo Plazo	65.327	50.611
Total Activo Circulante	868.143	766.383	Acreedores a Corto Plazo (nota 17)		
			Deudas con entidades de crédito	5.691	657
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas	63.475	49.552
			Acreedores comerciales	557.556	579.263
			Otras deudas no comerciales	54.523	56.158
			Provisiones por operaciones de tráfico	234	1.088
			Ajustes por periodificación pasivo	3.457	476
			Total Acreedores a Corto Plazo	684.936	687.194
Total Activo	1.071.577	981.563	Total Pasivo	1.071.577	981.563

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2003.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

Indra Sistemas, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en Miles de Euros)

	2003	2002	Ingresos	2003	2002
Gastos de Explotación			Ingresos de Explotación		
Aprovisionamientos (nota 19)	406.526	367.508	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	855.275	762.508
Disminución existencias productos terminados y en curso	20.754	-	Aumento existencias productos terminados y en curso	-	11.357
Gastos de personal (nota 20)	240.880	231.738	Trabajos efectuados por empresas para inmovilizado	2.535	2.993
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	14.131	12.406	Otros ingresos de explotación	7.178	6.241
Variación de las provisiones de circulante (notas 10 y 11)	980	1.616	Total Ingresos de Explotación	864.988	783.099
Suministros y servicios exteriores	81.978	89.769	Pérdidas de Explotación	-	-
Total Gastos de Explotación	765.249	703.037			
Beneficio de Explotación	99.739	80.062			
Gastos Financieros			Ingresos Financieros		
Gastos financieros y asimilados	2.042	4.000	De participaciones en capital	780	2.461
Variación de las provisiones del inm. financiero	5.153	756	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del inmovilizado	3.246	1.730
Diferencias negativas de cambio	2.146	666	Otros intereses e ingresos	2.615	3.797
			Diferencias positivas de cambio	7.794	989
Total Gastos Financieros	9.341	5.422	Total Ingresos Financieros	14.435	8.977
Resultados Financieros Positivos	5.094	3.555	Resultados Financieros Negativos	-	-
Beneficio Actividades Ordinarias	104.833	83.617	Pérdida Actividades Ordinarias	-	-
Pérdidas y Gastos Extraordinarios (nota 21)			Beneficios e Ingresos Extraordinarios (nota 21)		
Gastos y pérdidas extraordinarios	23.161	34.130	Ingresos extraordinarios	7.264	7.864
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	582	1.172	Ingresos de otros ejercicios	107	2.890
Total Pérdidas y Gastos Extraordinarios	23.743	35.302	Total Beneficios e Ingresos Extraordinarios	7.371	10.754
Resultados Extraordinarios Positivos	-	-	Resultados Extraordinarios Negativos	16.372	24.548
Beneficios antes de Impuestos	88.461	59.069			
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	21.280	14.004			
Beneficios después de Impuestos	67.181	45.065			

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2003.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

1) Naturaleza y Actividad de la Empresa

El Grupo Indra es el resultado de la fusión, en 1992, de los Grupos CESELSA e INISEL.

La Sociedad matriz del Grupo, Indra Sistemas, S.A., en adelante la Sociedad, adoptó su actual denominación en Junta General Extraordinaria el 9 de junio de 1993. Su domicilio social está situado en la avenida de Bruselas 35, en Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid).

La actividad de la Sociedad es, principalmente, el diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso intensivo de tecnologías de la información.

2) Bases de Presentación y Aprobación de la Cuentas Anuales

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, así como la propuesta de distribución de resultados.

Las citadas Cuentas Anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, para su transcripción a los libros oficiales una vez que las Cuentas Anuales hayan sido aprobadas por la Junta General de Accionistas.

➤ Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.

3) Distribución de los Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado del ejercicio 2003	67.181
<u>Distribución (*)</u> :	
Reserva legal	115
Reservas Voluntarias	41.906
Dividendos	25.160

(*)pendiente de aprobación. Dividendo 0,163 euros brutos por acción. Este dividendo supone un incremento del 50% con respecto al entregado el año anterior.

4) Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en el Plan General de Contabilidad. Los más importantes son los siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden principalmente a las ampliaciones de capital realizadas en los ejercicios 2001 y 2003. Se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de 45 meses, y 37 meses respectivamente, plazo del Plan de Opciones 2000 y 2002 para empleados de las sociedades del Grupo para el que las ampliaciones de capital sirvieron de cobertura.

b) Inmovilizaciones Inmateriales

El inmovilizado inmaterial se ha valorado en función de los siguientes criterios:

- * Gastos de Investigación y Desarrollo: Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos, estando claramente establecido su coste para que pueda ser distribuido en el tiempo.

El procedimiento aplicado por la Sociedad en relación con los costes de desarrollo es el siguiente:

En general, los costes para la realización de un proyecto de desarrollo se registran en la cuenta de gastos que corresponda según su naturaleza.

Solo se capitalizan en la cuenta "Proyectos de desarrollo no terminados" los costes de desarrollo cuando:

- Exista una subvención concedida para el proyecto de desarrollo.
- El proyecto de desarrollo esté financiado con un préstamo a riesgo comercial y siempre que los ingresos estimados por el plan de ventas permitan la amortización del importe activado en un plazo no superior a cinco años.

En ningún caso el coste total activado por el proyecto superará el importe definitivo de la subvención o de la financiación a riesgo comercial concedidas para dicho proyecto de desarrollo. A la finalización del proyecto de desarrollo el coste total activado se registra en la cuenta "Proyectos de desarrollo terminados".

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

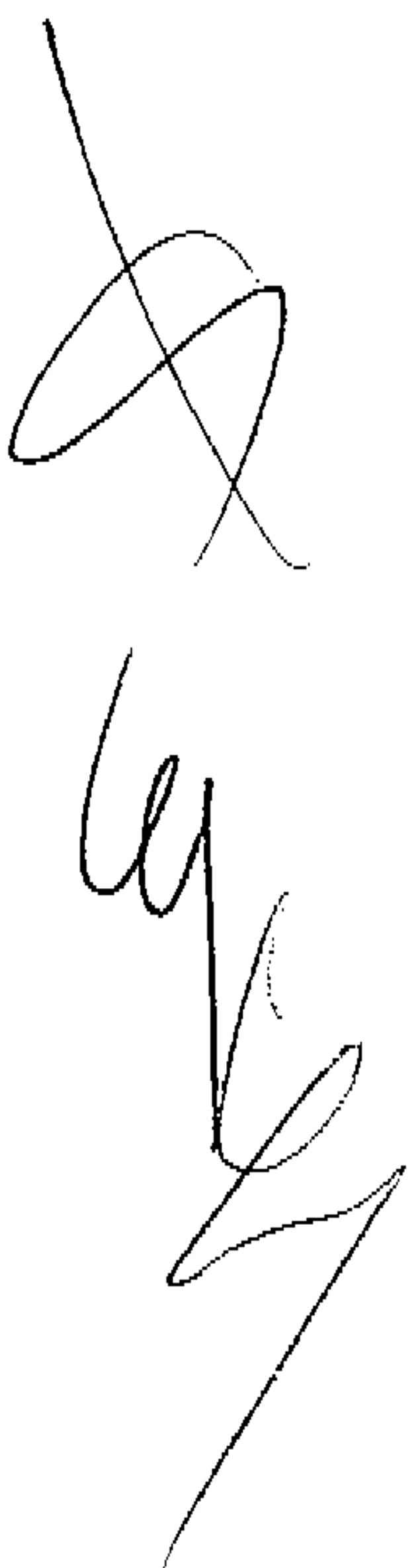
El coste de los proyectos de desarrollo terminados se imputa a resultados, a través de la cuenta de amortizaciones, mediante la aplicación de una cuota de amortización en función de los ingresos estimados por subvenciones, o por ventas del proyecto comercial al que está asociado, sí bien siempre en un periodo máximo de cinco años.

- * Aplicaciones informáticas: Los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o derecho de uso de programas informáticos, así como los costes correspondientes a programas elaborados por la Sociedad, son activados cuando dichos programas contribuyan a la generación de los ingresos de la sociedad.

En ningún caso los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en la Sociedad, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal, para la implantación de dichos programas.

La amortización se calcula linealmente en un periodo de cuatro años.

- * Propiedad industrial: Se presenta por el valor de adquisición y se amortiza en el periodo en que se beneficien las operaciones de la Sociedad con la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial, con un máximo de diez años.
- * Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a Resultados durante la duración del contrato, con un criterio financiero. En el momento que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.
- * Fondo de Comercio: Se amortizan, con carácter general, linealmente en un periodo determinado para cada uno de ellos, en función del número de años que se estima van a contribuir a la obtención de ingresos, con un límite máximo de veinte años.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

c) Inmovilizaciones Materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a su coste de adquisición o al valor de aportación por los accionistas, actualizado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio. Las adiciones posteriores a 1983 se han valorado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Como consecuencia de la incorporación del Subgrupo INISEL y la subsiguiente fusión de Indra Sistemas e INISEL con efectos de 1 de enero de 1993, se registró un mayor valor asignado por terceros expertos independientes a determinados elementos del inmovilizado material.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o los asignados por terceros expertos independientes, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Elementos de transporte	7
Equipos procesos de información	4
Otro inmovilizado material	10

d) Inmovilizado Financiero

A efectos de la presentación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en Sociedades del Grupo y Asociadas son valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de valores mobiliarios cuando el coste de adquisición supera al importe que resulta de aplicar criterios de valoración racionales admitidos en la práctica.

Los dividendos percibidos de las Sociedades dependientes se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por las respectivas Juntas Generales de Accionistas o por el Consejo de Administración cuando se trate de un dividendo a cuenta.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

e) Uniones Temporales de Empresas

La Sociedad lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras Sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's). En el caso de considerarse necesario, las Cuentas Anuales adjuntas incluyen provisiones por los posibles riesgos de pérdidas en determinadas participaciones, pero en general no recogen los efectos que resultarían de integrar proporcionalmente las cuentas de estas UTE's, salvo que sean significativos en las Cuentas Anuales.

En el cierre del ejercicio 2003 la Sociedad tiene integradas proporcionalmente las cuentas de la UTE Senasa/Indra L18/82, constituida el 29 de septiembre de 1998 en la que la Sociedad participa con un 50% y la UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, constituida el 25 de mayo de 1999, en la que la Sociedad participa con un 60%.

f) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste y de mercado. El precio de coste de los principales conceptos de existencias se determina como sigue:

- * Materiales: A coste de adquisición.
- * Proyectos en curso: Incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real. La no inclusión de los gastos generales de fabricación en el precio de coste, no supone un efecto significativo en las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

g) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos en que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

h) Acciones Propias

Las acciones propias destinadas a cubrir los compromisos adquiridos por la entrega de opciones (ver nota 9), han sido valoradas al menor de los cuatro siguientes valores: al precio de adquisición, al valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio, al valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre o al precio de ejercicio de la opción.



El resto de acciones han sido valoradas de acuerdo con las normas de contabilidad vigentes, al valor teórico-contable de las acciones, cargando la provisión dotada por la diferencia entre el valor medio de adquisición y el valor de mercado contra la cuenta de resultados, y la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico-contable contra Reservas.

La Sociedad dota la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el artículo 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

i) Subvenciones

Las subvenciones recibidas a fondo perdido por la Sociedad para la financiación de gastos de investigación y desarrollo, se reconocen como ingreso en la cuenta de resultados a medida que los proyectos activados en el inmovilizado inmaterial son amortizados.

j) Provisiones para Riesgos y Gastos

Recogen principalmente el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de contingencias en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

k) Provisiones por Operaciones de Tráfico

Corresponde al importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en período de garantía.

l) Clasificación de las Deudas

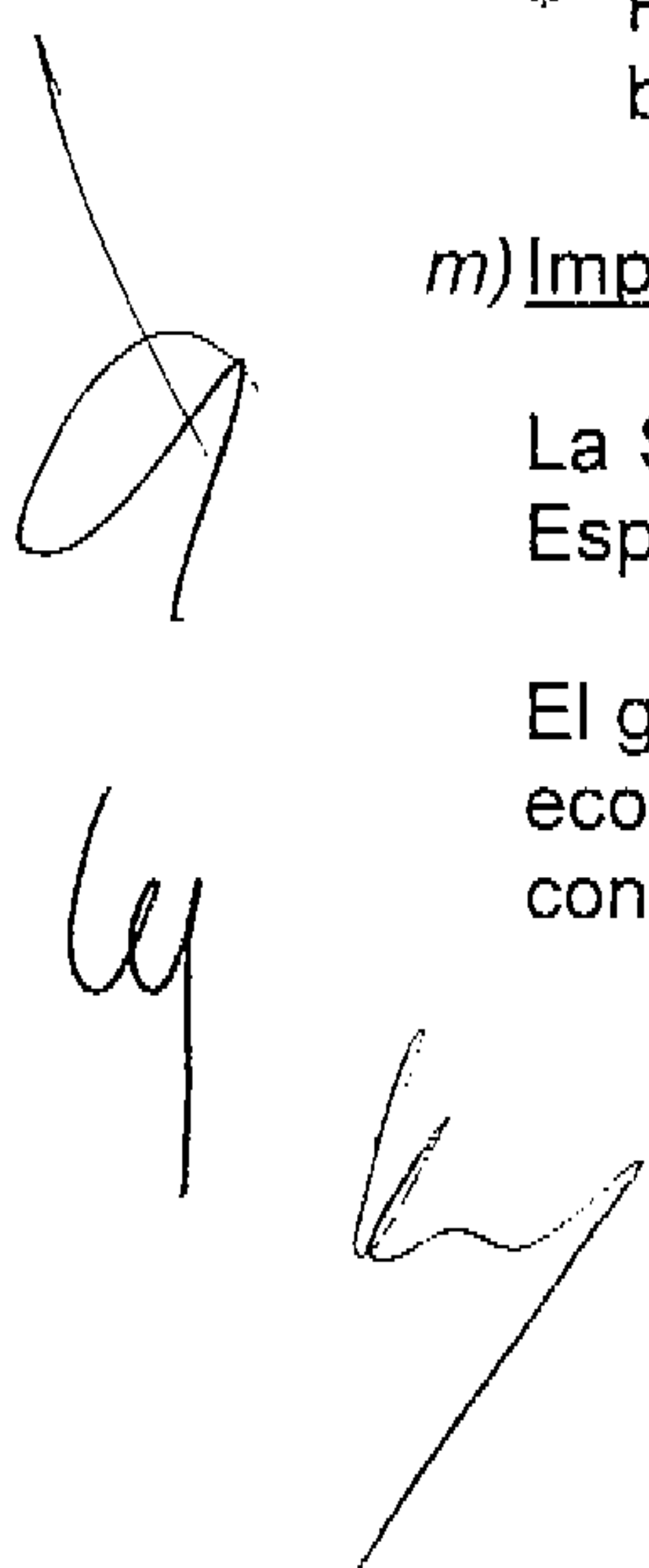
Los saldos a pagar se presentan en el Balance de Situación clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

- * Plazo largo: deudas con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance.
- * Plazo corto: deudas con vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance.

m) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con el Régimen Especial de Grupos de Sociedades, actuando como sociedad dominante.

El gasto del Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios contables, y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación.

Los saldos deudores o acreedores que se generan entre las sociedades del Grupo como consecuencia del régimen de consolidación fiscal, se reconocen en las cuentas de créditos o deudas con empresas del Grupo, según corresponda.

n) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidos en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera no denominados en monedas que formen parte del Euro y no asegurados, se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realicen las transacciones. El efecto de no ser valorados dichos saldos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, y reconocer como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y diferirse hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, no es significativo para las Cuentas Anuales de la Sociedad.

o) Operaciones a Plazo en Moneda Extranjera

Con el fin de eliminar el impacto de las diferencias de cambio en moneda extranjera en los proyectos que realizan la Sociedad y sus filiales, se formalizan con entidades financieras contratos de compra o venta de divisas.

A la firma de cada proyecto se establece un tipo de cambio fijo que será aplicado desde el inicio del proyecto hasta su finalización a todos los flujos de divisas derivados de la realización del proyecto y que además es tenido en cuenta a efectos del reconocimiento de ingresos de dicho proyecto.

Dicho tipo de cambio fijo establecido se corresponde con el tipo de cambio medio ponderado que resulta de aplicar, a los flujos de divisas previstos, el tipo de cambio de cobertura que el mercado atribuye en cada uno de los vencimientos.

Al cierre del ejercicio, para las operaciones de adquisición o venta de divisas comprometidas, la Sociedad aplica los siguientes criterios de valoración:



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

- * Las operaciones comprometidas a corto plazo son valoradas al tipo de cambio fijado en los contratos de compra/venta a corto plazo formalizados con las entidades bancarias para cada operación, reconociéndose en pérdidas y ganancias la posible diferencia negativa neta y difiriéndose hasta su vencimiento la posible diferencia positiva neta. El efecto de diferir esta última, no es significativo sobre las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.
- * El valor de las operaciones comprometidas a largo plazo se compara con el valor de los contratos a corto plazo formalizados por estas operaciones con las entidades bancarias. Las posibles diferencias positivas o negativas resultantes de dicha comparación se difieren hasta el momento en el cual se realiza la última reconducción. El efecto de no reconocer en pérdidas y ganancias la posible diferencia negativa neta no realizada en el caso de operaciones a largo plazo, no es significativo sobre las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

Un detalle de la situación de estas operaciones al cierre del ejercicio puede verse en el Anexo V que es parte integrante de estas Cuentas Anuales.

p) Indemnizaciones por Despido

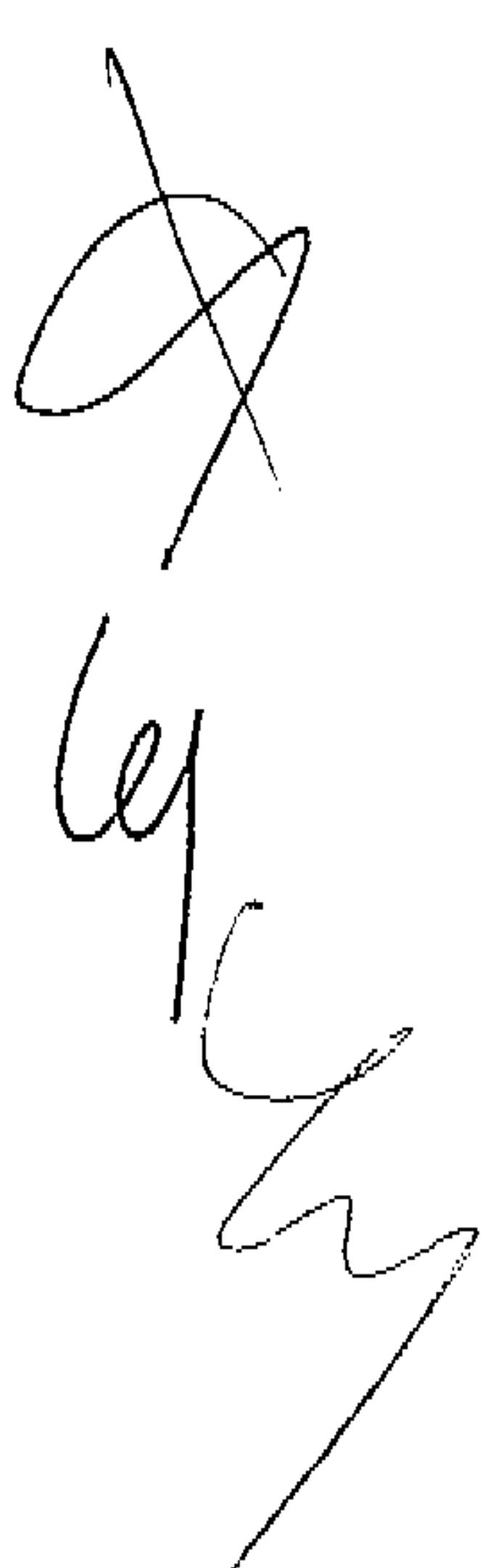
Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad registra las indemnizaciones a pagar en el momento que toma la decisión de rescindir la relación laboral.

q) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

La Sociedad registra los ingresos y costes de sus proyectos, de acuerdo con el método denominado "grado de avance", en base a la proporción estimada que del total del contrato se ha completado a la fecha de cierre. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se está llevando a cabo su realización, en función de su grado de avance en cada fecha de cierre.

En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance en coste, dicho exceso se registra como anticipos de clientes. Por el contrario, el importe correspondiente a los ingresos no facturados (en aquellos contratos en que las facturaciones son inferiores al ingreso obtenido por aplicación del grado de avance), se encuentra registrado formando parte del saldo del epígrafe "Deudores" del Balance de Situación adjunto.

En los casos de proyectos en los que se estimen pérdidas, éstas se contabilizan tan pronto como se conocen.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003**5) Gastos de Establecimiento**

El detalle del movimiento durante el ejercicio de los gastos de establecimiento es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Amorti- zación	
Gastos de ampliación de capital	223	114	(143)	194
Gastos de primer establecimiento	63	-	(23)	40
Total	286	114	(166)	234

6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos	
Inversiones:					
Gastos de investigación y desarrollo	12.357	1.719	(1.718)	-	12.358
Propiedad industrial	10.979	100	-	-	11.079
Aplicaciones informáticas	4.262	816	(1.494)	-	3.584
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	24.484	-	-	(282)	24.202
Fondos de comercio	32.376	-	(21)	-	32.355
	84.458	2.635	(3.233)	(282)	83.578
Amortizaciones:					
Gastos de investigación y desarrollo	(8.915)	(1.603)	1.355	-	(9.163)
Propiedad industrial	(10.979)	-	-	-	(10.979)
Aplicaciones informáticas	(2.933)	(352)	736	-	(2.549)
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	(7.658)	(843)	-	158	(8.343)
Fondos de comercio	(7.695)	(1.575)	-	-	(9.270)
	(38.180)	(4.373)	2.091	158	(40.304)
Provisiones:					
Gastos investigación y desarrollo	(2)	-	-	-	(2)
	(2)	-	-	-	(2)
Valor neto:					
Gastos de investigación y desarrollo	3.440	116	(363)	-	3.193
Propiedad industrial	-	100	-	-	100
Aplicaciones informáticas	1.329	464	(758)	-	1.035
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	16.826	(843)	-	(124)	15.859
Fondos de comercio	24.681	(1.575)	(21)	-	23.085
Total	46.276	(1.738)	(1.142)	(124)	43.272

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Los Gastos de investigación y desarrollo se encuentran financiados o subvencionados por la Administración del Estado a través de sus Organismos correspondientes (ver notas 14, 16 y 17).

Las bajas más significativas del ejercicio corresponden a Gastos de Investigación y desarrollo por un valor neto de 363 m€ siendo el importe de los costes activados de 1.718 m€. Así mismo, se ha procedido a cancelar extraordinariamente 758 m€ en la partida de aplicaciones informáticas debido a que no se tiene completa seguridad de su recuperación. El importe de los costes activados ascendía a 1.494 m€.

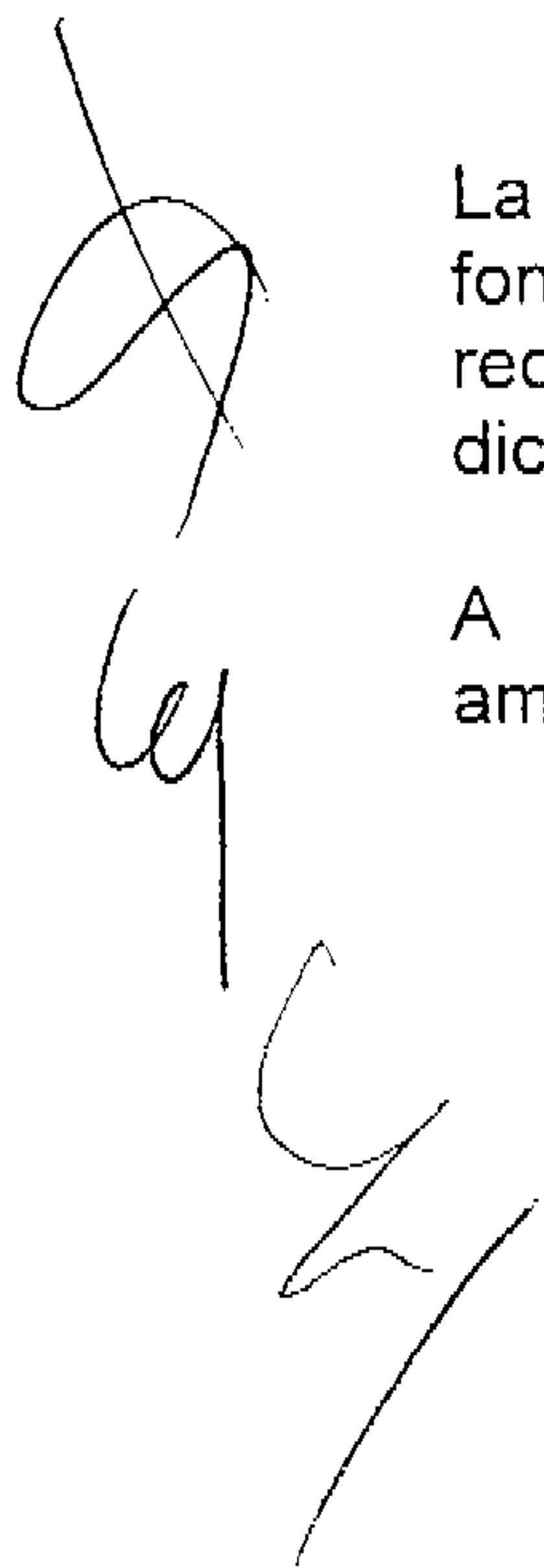
Las altas en aplicaciones informáticas corresponden a la activación de los costes incurridos en desarrollos internos destinados a su comercialización.

La totalidad de los Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero corresponden a las siguientes operaciones:

- La Sociedad realizó, con fecha 31 de diciembre de 1995, una operación de venta de activos y su posterior arrendamiento financiero sobre los terrenos y edificios que poseía en San Fernando de Henares. Dicha operación no tuvo impacto en resultados. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 14.183 m€.
- Con fecha 17 de marzo de 1998 la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero sobre los inmuebles situados en Torrejón de Ardoz, dónde viene realizando parte de sus actividades productivas. Dichos inmuebles estaban siendo utilizados en régimen de alquiler. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 4.033 m€.
- Contrato de arrendamiento financiero del Simulador de vuelo A340/300 (Full Flight Simulator) procedente de la integración proporcional de la UTE Senasa/Indra. El contrato, firmado el 15 de octubre de 1999, tiene una duración de 10 años, durante la cual la UTE está dotando las oportunas amortizaciones de manera lineal. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 5.986 m€.

La disminución en Fondos de comercio corresponde en su totalidad a la reducción del fondo de comercio de la sociedad Sogeinsa, como consecuencia del cobro de reclamaciones de varias contingencias detectadas con posterioridad a la compra de dicha sociedad.

A 31 de diciembre de 2003, los elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados ascienden a 22.208 m€.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003**7) Inmovilizaciones Materiales**

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:					
Terrenos	4.090	-	-	-	4.090
Construcciones	12.481	25	-	-	12.506
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	60.811	3.978	(2.937)	877	62.729
Mobiliario	11.166	960	(1.491)	-	10.635
Elementos de transporte	243	12	(62)	-	193
Equipos procesos información	37.228	6.063	(817)	1.653	44.127
Otro inmovilizado material	1.354	16	(23)	-	1.347
Inmovilizado en curso	2.248	1.625	-	(2.248)	1.625
	129.621	12.679	(5.330)	282	137.252
Amortizaciones:					
Construcciones	(4.923)	(219)	-	-	(5.142)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	(41.556)	(2.907)	2.326	-	(42.137)
Mobiliario	(5.371)	(764)	898	-	(5.237)
Elementos de transporte	(197)	(5)	34	-	(168)
Equipos procesos información	(25.801)	(5.690)	573	(158)	(31.076)
Otro inmovilizado material	(1.322)	(7)	9	-	(1.320)
	(79.170)	(9.592)	3.840	(158)	(85.080)
Provisiones:					
Equipos procesos información	(23)	-	-	-	(23)
	(23)	-	-	-	(23)
Valor neto:					
Terrenos	4.090	-	-	-	4.090
Construcciones	7.558	(194)	-	-	7.364
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	19.255	1.071	(611)	877	20.592
Mobiliario	5.795	196	(593)	-	5.398
Elementos de transporte	46	7	(28)	-	25
Equipos procesos información	11.404	373	(244)	1.495	13.028
Otro inmovilizado material	32	9	(14)	-	27
Inmovilizado en curso	2.248	1.625	-	(2.248)	1.625
Total	50.428	3.087	(1.490)	124	52.149

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Las altas más significativas en los epígrafes de Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones y Mobiliario, producidas durante el ejercicio corresponden básicamente al acondicionamiento de las instalaciones de la Sociedad.

Las bajas en estos mismos conceptos corresponden a la baja de inventario de elementos de inmovilizado adscrito a antiguos centros de trabajo.

Como consecuencia de la adquisición realizada en el año 1992, del Grupo Inisel, se asignaron plusvalías por expertos independientes a determinados elementos patrimoniales por un importe neto de 20.729 m€. Un detalle de dichos valores asignados, netos de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Elementos Revalorizados	Miles de euros	
	31.12.03	
	Inmoviliz. Material	Inmoviliz. Inmaterial
Terrenos	2.957	2.444
Construcciones	4.423	3.532
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.026	-
Total	12.406	5.976
Amortización	(6.258)	(771)
Total Valor Neto	6.148	5.205

El inmovilizado material revalorizado corresponde principalmente a los terrenos, edificios e instalaciones de Aranjuez.

El inmovilizado inmaterial revalorizado es el correspondiente al inmueble e instalaciones de San Fernando de Henares, sobre el que existe un contrato de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2003, los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados ascienden a 60.556 m€.

Handwritten signature and initials in the left margin.

8) Inmovilizaciones Financieras

La composición del Inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Inversiones:					
Participaciones sociedades dependientes	48.283	809	(2.532)	-	46.560
Participaciones sociedades asociadas	6.992	1.364	(4.569)	(686)	3.101
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	22.898	5.184	-	686	28.768
Depósitos y fianzas	44.114	19.986	(654)	(116)	63.330
Otro inmovilizado financiero	382	273	(132)	-	523
	122.669	27.616	(7.887)	(116)	142.282
Provisiones:					
Participaciones sociedades dependientes	(7.594)	(12.730)	129	-	(20.195)
Participaciones sociedades asociadas	(1.702)	(73)	1.289	162	(324)
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	(10.277)	(5.153)	-	(162)	(15.592)
	(19.573)	(17.956)	1.418	-	(36.111)
Valor neto:					
Participaciones sociedades dependientes	40.689	(11.921)	(2.403)	-	26.365
Participaciones sociedades asociadas	5.290	1.291	(3.280)	(524)	2.777
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	12.621	31	-	524	13.176
Depósitos y fianzas	44.114	19.986	(654)	(116)	63.330
Otro inmovilizado financiero	382	273	(132)	-	523
Total	103.096	9.660	(6.469)	(116)	106.171

El detalle de los porcentajes de participación, domicilio social y actividad de cada una de las Sociedades dependientes y asociadas puede verse en el Anexo I e información sobre sus fondos propios en el Anexo II, que forman parte de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

a) Participación en Sociedades Dependientes

El detalle por Sociedad participada del movimiento de este epígrafe del Balance de Situación durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	
Inversiones:				
Europraxis Atlante	23.311	-	(751)	22.560
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	59	-	-	59
Europraxis Group Argentina	22	-	-	22
INDRA América	78	-	(78)	-
INDRA ATM	182	-	-	182
Indra Beijing Inf.Technology Systems	266	-	-	266
Indra CPC	11.304	-	(1.327)	9.977
Indra do Brasil, Ltda	75	115	-	190
INDRA EMAC	4.224	-	-	4.224
INDRA Espacio	821	-	-	821
Indra Italia	100	-	-	100
INDRA SI	3.495	28	-	3.523
INDRA Sistemas Seguridad	120	-	-	120
Indra Systems, INC	473	72	(368)	177
Inmize Capital	1.280	-	-	1.280
Sistemas Integrales Indraseg	2.465	594	-	3.059
Tecnología Informática Avanzada Perú	8	-	(8)	-
	48.283	809	(2.532)	46.560
Provisiones:				
Europraxis Atlante	(4.551)	(9.052)	-	(13.603)
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	(52)	-	52	-
Europraxis Group Argentina	(16)	-	16	-
INDRA América	-	(50)	50	-
Indra Beijing Inf.Technology Systems	(47)	(25)	-	(72)
Indra CPC	-	(1.173)	-	(1.173)
Indra do Brasil, Ltda	(12)	(63)	-	(75)
INDRA SI	(1.949)	(12)	-	(1.961)
Indra Systems, INC	-	(177)	-	(177)
Inmize Capital	(78)	-	3	(75)
Sistemas Integrales Indraseg	(889)	(2.170)	-	(3.059)
Tecnología Informática Avanzada Perú	-	(8)	8	-
	(7.594)	(12.730)	129	(20.195)
Valor neto:				
Europraxis Atlante	18.760	(9.052)	(751)	8.957
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	7	-	52	59
Europraxis Group Argentina	6	-	16	22
INDRA América	78	(50)	(28)	-
INDRA ATM	182	-	-	182
Indra Beijing Inf.Technology Systems	219	(25)	-	194
Indra CPC	11.304	(1.173)	(1.327)	8.804
Indra do Brasil, Ltda	63	52	-	115
INDRA EMAC	4.224	-	-	4.224
INDRA Espacio	821	-	-	821
Indra Italia	100	-	-	100
INDRA SI	1.546	16	-	1.562
INDRA Sistemas Seguridad	120	-	-	120
Indra Systems, INC	473	(105)	(368)	-
Inmize Capital	1.202	-	3	1.205
Sistemas Integrales Indraseg	1.576	(1.576)	-	-
Tecnología Informática Avanzada Perú	8	(8)	-	-
Total	40.689	(11.921)	(2.403)	26.365

*Indra Sistemas, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Durante el ejercicio 2003 las principales operaciones relativas a las participaciones en Sociedades dependientes han sido:

- * Con efecto 1 de enero de 2003 se materializó el compromiso previo de fusión por el que Indra SI absorbe por fusión la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio neto de la sociedad Indra América S.A., ambas sociedades participadas, hasta ese momento, al 100%, menos una acción, por la Sociedad. Como consecuencia de esta fusión se produce la baja de la participación que la Sociedad mantenía en Indra América por 78 m€ , provisionada en 50 m€ y el alta de la participación, por su valor neto, en Indra SI.
- * El 28 de marzo de 2003, la Sociedad ha registrado una disminución en el valor de su participación en la sociedad filial Europraxis Atlante S.L. por importe de 751 m€ como consecuencia de no tener que abonar parte del pago del precio variable establecido en el acuerdo de compra de la sociedad firmado el 5 de abril de 2001.
- * El 28 de marzo de 2003 la Sociedad suscribió la totalidad de las acciones de la ampliación de capital realizada por Indra Brasil Ltda. por importe de 115 m€.
- * El 22 de julio de 2003 la Sociedad ha procedido a liquidar la sociedad Tecnología Informática Avanzada del Perú. La Sociedad tenía registrada esta filial por un valor de la inversión de 8 m€ totalmente provisionados.
- * El 10 de julio de 2003 la Sociedad ha adquirido el 24,48% restante de la sociedad Sistemas Integrales Indraseg por un importe de 594 m€.
- * En julio de 2003 se procedió a la reducción de la participación en Indra CPC por importe de 1.327 m€ al no haberse alcanzado los acuerdos inherentes en el momento de la compra, fijados a través de un precio variable. Como consecuencia de esto, se ha procedido a la cancelación de ese precio variable.
- * En octubre de 2003, se procedió a anular toda la operación de aportación no dineraria efectuada en el año 2002, en la Sociedad Indra Systems por importe de 368 m€, y se realizó una nueva aportación por importe de 72 m€.

Los importes registrados en altas y bajas por provisiones corresponden a las correcciones valorativas realizadas para ajustar el coste de la participación a su valor teórico contable.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003b) Participaciones en Sociedades Asociadas

El detalle por Sociedad participada del movimiento de este epígrafe del Balance de Situación durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Inversiones:					
Adepa (Algoritmos y Sistemas)	1.683	-	-	-	1.683
Eurofighter Simulations System	68	-	-	-	68
Euromids	10	-	-	-	10
SAES Capital	1.340	-	-	-	1.340
TICE	3.891	1.364	(4.569)	(686)	-
	6.992	1.364	(4.569)	(686)	3.101
Provisiones:					
Adepa (Algoritmos y Sistemas)	(95)	(69)	-	-	(164)
Euromids	-	(4)	-	-	(4)
SAES Capital	(359)	-	203	-	(156)
TICE	(1.248)	-	1.086	162	-
	(1.702)	(73)	1.289	162	(324)
Valor neto:					
Adepa (Algoritmos y Sistemas)	1.588	(69)	-	-	1.519
Eurofighter Simulations System	68	-	-	-	68
Euromids	10	(4)	-	-	6
SAES Capital	981	-	203	-	1.184
TICE	2.643	1.364	(3.483)	(524)	-
Total	5.290	1.291	(3.280)	(524)	2.777

Durante el ejercicio 2003 las principales operaciones relativas a las participaciones en Sociedades asociadas han sido:

- * En febrero de 2003 la Sociedad adquirió 1.469 acciones de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE). El precio de dicha compra ascendió a 1.364 m€.
- * Con fecha 26 de marzo de 2003, la Sociedad vendió 9.326 acciones de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) por un importe de 4.903 m€. La Sociedad tenía registradas estas acciones por un valor de 4.569 m€ y una provisión por 1.086 m€, el beneficio de la operación ha ascendido a 1.420 m€ (ver nota 21).

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Con motivo de estas operaciones se produce la disminución al 5% en el porcentaje de participación que la Sociedad mantenía en la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) y se ha procedido a reclasificar esta inversión de participaciones en empresas asociadas a otras inversiones permanentes fuera del grupo (ver apartado c).

Los importes registrados en altas y bajas por provisiones corresponden a las correcciones valorativas realizadas para ajustar el coste de la participación a su valor teórico contable.

c) Otras Inversiones permanentes fuera del Grupo

El movimiento durante el ejercicio 2003 del coste y su correspondiente provisión por depreciación es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Traspasos	
Inversiones:				
SADIEL	39	-	-	39
TICE	-	-	686	686
Marco Polo	5.000	-	-	5.000
Safelayer Secure Communications	325	107	-	432
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	1.627
Midsco	52	-	-	52
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	3
Inversis Networks	15.101	5.077	-	20.178
Cadmo Conocimiento	751	-	-	751
	22.898	5.184	686	28.768
Provisiones:				
TICE	-	(93)	(162)	(255)
Marco Polo	(862)	(83)	-	(945)
Safelayer Secure Communications	(76)	(2)	-	(78)
Inversis Networks	(8.677)	(4.886)	-	(13.563)
Cadmo Conocimiento	(662)	(89)	-	(751)
	(10.277)	(5.153)	(162)	(15.592)
Valor neto:				
SADIEL	39	-	-	39
TICE	-	(93)	524	431
Marco Polo	4.138	(83)	-	4.055
Safelayer Secure Communications	249	105	-	354
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	1.627
Midsco	52	-	-	52
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	3
Inversis Networks	6.424	191	-	6.615
Cadmo Conocimiento	89	(89)	-	-
Total	12.621	31	524	13.176

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Durante el ejercicio 2003 las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo han sido las siguientes:

- * Como consecuencia de la venta de parte de la participación que la Sociedad mantenía en la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE), se procedió al traspaso a este epígrafe de la inversión restante en dicha sociedad, que ascendía a 524 m€ (ver apartado b).
- * Durante el ejercicio, la sociedad Inversis Networks ha realizado diversas ampliaciones de capital por importe de 24.919 m€ ascendiendo el importe suscrito y desembolsado por la Sociedad a 5.077 m€.

Como consecuencia de estas ampliaciones, el porcentaje de participación en dicha sociedad pasa del 17,29% al 31 de diciembre de 2002 al 18,253% a 31 de diciembre de 2003.

- * Con fecha 19 de febrero de 2003, como consecuencia de la ampliación de capital de Safelayer Secure Communications S.A, Indra procede a desembolsar 107 m€ correspondiente al 7,26 % de participación en dicha Sociedad. La ampliación se produce al valor nominal de 1 euro sin prima de emisión, por lo que la Sociedad recibe igual número de acciones al importe desembolsado.

Los importes registrados en altas y bajas por provisiones corresponden a las correcciones valorativas realizadas para ajustar el coste de la participación a su valor teórico contable.

d) Depósitos y fianzas a largo plazo

Incluye los depósitos constituidos en la entidad bancaria que ha suscrito las diferentes ampliaciones de capital llevadas a cabo mediante acciones rescatables, para cobertura de los planes de opciones. El detalle del importe total al cierre del ejercicio por este concepto es el siguiente (Ver nota 13):

Fecha ampliación	Plan	Nº Acciones (*)	Euros	
			Depósito por acción	Total depósito (nota 8)
29.03.2001	Opciones 2001	3.632.273	11,49	41.734.817
21.03.2003	Opciones 2002 tramo 1	1.549.289	7,27	11.263.331
24.07.2003	Opciones 2002 tramo 2	1.313.348	6,59	8.654.963
				61.653.111

(*) El depósito deberá ser igual en todo momento al número de acciones rescatables en poder de la entidad financiera multiplicado por el importe a depositar por acción.

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Asimismo, incluye 336 m€ que corresponden al importe depositado de cantidades recibidas en garantía de posibles ajustes al precio de compra de las participaciones en el capital de Indra Diagram, S.A., Comunicación Interactiva, S.L. y Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (ver nota 16), así como los depósitos y fianzas constituidas por los alquileres de edificios e inmuebles que mantiene la Sociedad. Por este último concepto se han producido bajas por importe de 647 m€, correspondientes a las cancelaciones de fianzas de antiguos centros de trabajo, donde la Sociedad ya no realiza su actividad.

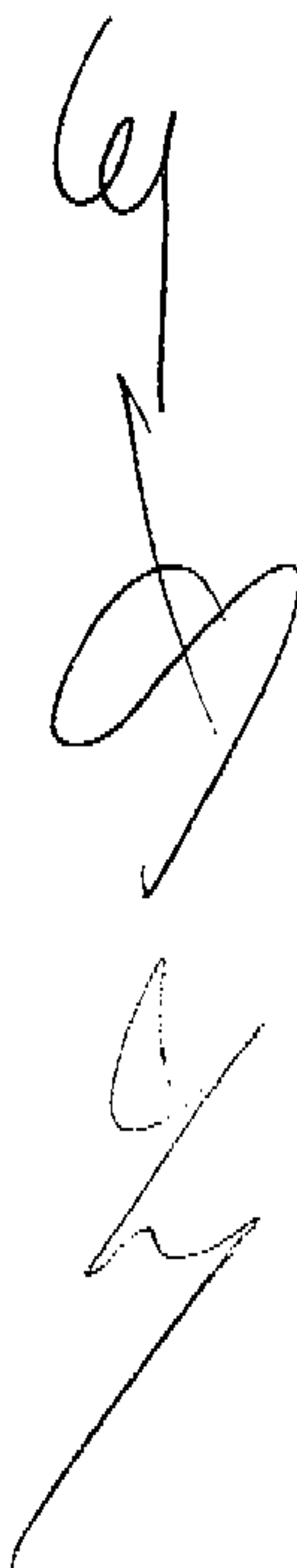
e) Otro inmovilizado financiero

El alta de este epígrafe corresponde al préstamo adicional a la empresa CADMO por importe de 273 m€ de principal con una vigencia de 3 años. Como consecuencia de esta operación, el total del préstamo a dicha sociedad asciende a 523 m€.

Así mismo, la baja por importe de 132 m€ corresponde a la cancelación de un Fondo de Inversión en Kuwait. El resultado obtenido en la enajenación del mismo asciende a 77 m€ de beneficio.

9) Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee al 31 de diciembre de 2003 un total de 91.479 acciones por importe de 843 m€, que están destinadas en su totalidad a la cobertura de los Planes de Opciones y de permanencia (ver nota 24 apartado b).



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

El detalle de los saldos y movimientos de la cuenta acciones propias durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Cance- laciones	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Inversiones:						
-Plan Opciones 1999 (nota 24)	6.092	-	(6.069)	-	(23)	-
-Plan Opciones 2000 (nota 24)	964	-	-	-	(964)	-
-Plan Opciones retrib. Cjo. 2001 (nota 24)	1.745	-	-	-	(1.745)	-
-Plan de permanencia 2001(nota 24)	574	-	-	-	(86)	488
-Opciones 2003	-	-	-	-	355	355
-Transacciones ordinarias	11.264	11.638	(25.365)	-	2.463	-
	20.639	11.638	(31.434)	-	-	843
Provisiones:						
-Plan Opciones 1999 (nota 24)	(143)	-	143	-	-	-
-Plan Opciones 2000 (nota 24)	(397)	-	-	397	-	-
-Plan Opciones retrib. Cjo. 2001 (nota 24)	(400)	-	-	400	-	-
-Transacciones ordinarias	(8.635)	-	7.212	1.423	-	-
	(9.575)	-	7.355	2.220	-	-
Valor neto:						
-Plan Opciones 1999 (nota 24)	5.949	-	(5.926)	-	(23)	-
-Plan Opciones 2000 (nota 24)	567	-	-	397	(964)	-
-Plan Opciones retrib. Cjo. 2001 (nota 24)	1.345	-	-	400	(1.745)	-
-Plan de permanencia 2001(nota 24)	574	-	-	-	(86)	488
-Opciones 2003	-	-	-	-	355	355
-Transacciones ordinarias	2.629	11.638	(18.153)	1.423	2.463	-
Total	11.064	11.638	(24.079)	2.220	-	843

Al no tener acciones propias correspondientes a transacciones ordinarias al cierre del ejercicio 2003, la sociedad ha revertido la totalidad de la provisión dotada contra Reservas en el año 2002 por importe de 7.211 m€ (ver nota 13 apartado e).

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible (ver nota 13 apartado d).

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

El detalle del movimiento de las acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	% títulos s/capital	Número de acciones				% títulos s/capital
		31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos	
Destinadas a:						
-Plan Opciones 1999	0,88	1.330.466	-	(1.325.666)	(4.800)	-
-Plan Opciones 2000	0,06	87.462	-	-	(87.462)	-
-Plan Opciones retrib.Cjo 2001	0,14	207.676	-	-	(207.676)	-
-Plan de permanencia 2001	0,04	57.924	-	-	(8.745)	49.179
-Opciones 2003	-	-	-	-	42.300	42.300
-Transacciones ordinarias	1,00	1.518.674	1.419.275	(3.204.332)	266.383	-
Total	2,11	3.202.202	1.419.275	(4.529.998)	-	91.479

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad adquirió en Bolsa 1.419.275 acciones propias (0,63% s/volumen anual) y vendió 3.204.332 acciones propias (1,42% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 2.850 m€ de los que 2.220 m€ corresponden a la reversión de la provisión realizada (nota 21).

10) Existencias

El detalle de las Existencias al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Proyectos en curso	77.338
Anticipos a proveedores	48.943
Subtotal	126.281
Provisiones	(1.636)
Total Valor Neto	124.645

En anticipos a proveedores se incluyen 35.306 m€ correspondientes a la integración de la partida correspondiente al Balance de la UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, relativa al pago hecho a un proveedor de la UTE, STN ATLAS, que desarrolla parte del programa Leopard.

El detalle y movimiento de la provisión por obsolescencia durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Dotacion. del Ejerc.	Aplicac. del Ejerc.	Saldo al 31.12.03
Provisión por obsolescencia	1.806	-	(170)	1.636

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003**11) Deudores**

El detalle de los Deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Clientes por ventas y servicios fuera Grupo	375.856
Deudores producción facturable	94.210
Deudores empresas del Grupo y asociadas	10.950
Deudores varios	5.062
Anticipo y Créditos al personal	1.502
Administraciones Públicas	17.853
Subtotal	505.433
Provisiones	(3.637)
Total Valor Neto	501.796

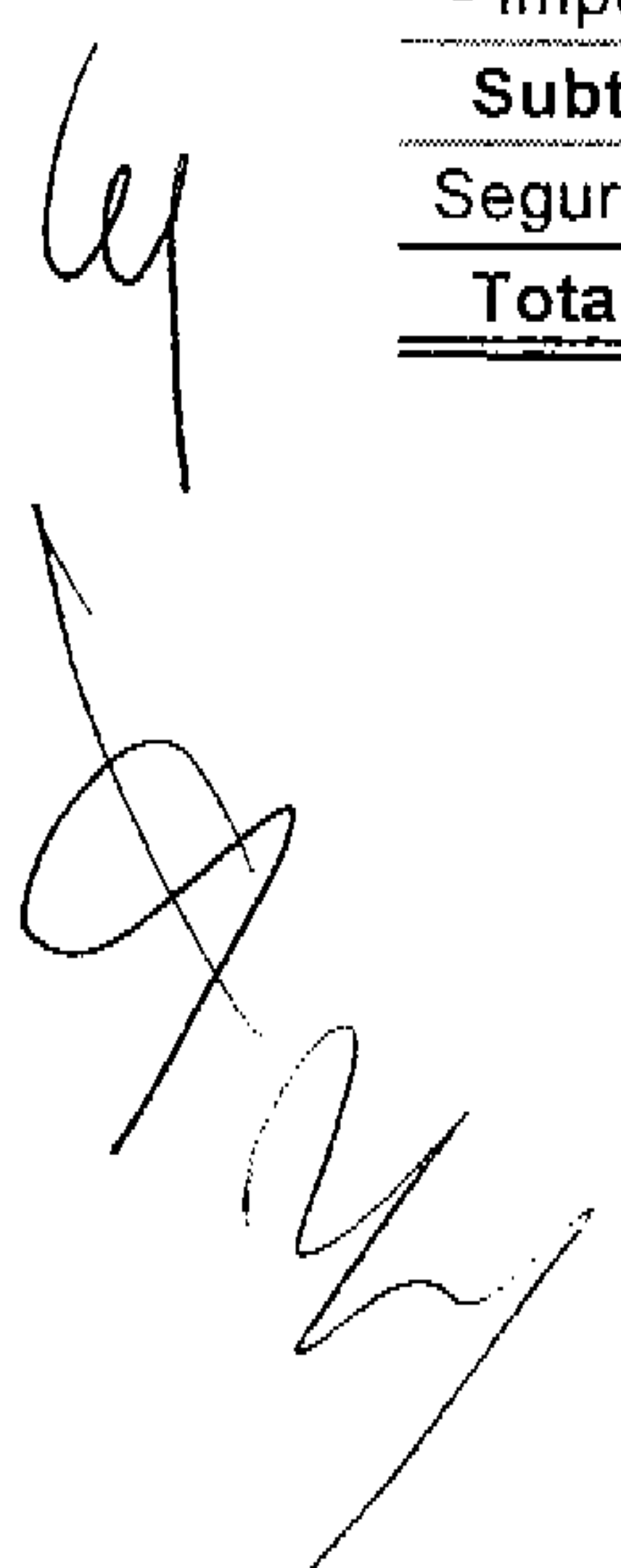
a) Deudores Empresas del Grupo

El detalle por empresas de los clientes, deudores producción facturable y deudores varios por importe de 10.950 m€, puede verse en el Anexo III que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

b) Administraciones Públicas

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Miles de euros
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>	
- Impuesto sobre el Valor Añadido	548
- Impuesto sobre Sociedades anticipado	13.231
- Otros impuestos	19
- Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades año 2002	27
- Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades año 2003 (nota 23)	3.915
Subtotal	17.740
Seguridad Social Deudora	113
Total	17.853

64


Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

El detalle por conceptos del movimiento durante el ejercicio 2003 del saldo correspondiente al Impuesto sobre Sociedades anticipado, es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Origina- dos en el Ejercicio	Reverti- dos en el Ejercicio	
Dotaciones y aplicaciones de provisiones	10.797	3.768	(4.513)	10.052
Dotación amortización fondo comercio	1.787	-	(83)	1.704
Exceso amortización inmovilizado	1.137	73	(455)	755
Por provisiones para proyectos	714	385	(379)	720
Total	14.435	4.226	(5.430)	13.231

c) Provisiones

El detalle por conceptos del movimiento durante el ejercicio de las provisiones es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Dotación. del Ejerc.	Cance- lación	Aplicac. del Ejerc.	
Provisión para insolvencias	3.751	1.548	(1.264)	(398)	3.637

12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Créditos a empresas del Grupo	35.531
Créditos a empresas asociadas	188
Depósitos y valores de renta fija a corto plazo	203.777
Depósitos y fianzas entregados a corto plazo	429
Total	239.925

Handwritten signature and initials on the left side of the page.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003a) Créditos a Empresas del Grupo y Créditos a Empresas Asociadas

El detalle por empresas correspondiente a estos conceptos, y por importe de 35.531 m€ y 188 m€ respectivamente, puede verse en el Anexo III que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

b) Depósitos y valores de renta fija a corto plazo

Corresponde en su totalidad a inversiones temporales de tesorería que devengan un interés medio del 2,13%.

13) Fondos Propios

El detalle y movimientos de los fondos propios de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros							Total
	Capital Suscr.	Prima Emisión	Reserv. Legal	Reserv. Accion. Propias	Reserv. Fusión	Reserv. Voluntarias	Rdo. del Ejercic.	
Saldo a 31.12.02	30.307	41.008	6.061	11.064	1.846	94.547	45.065	229.898
Distrib. rdo. ejerc.2002	-	-	-	-	-	28.420	(28.420)	-
Ampliaciones de capital	572	19.346	-	-	-	-	-	19.918
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(16.645)	(16.645)
Reversión Provisión Acciones Propias	-	-	-	-	-	7.211	-	7.211
Traspaso de Reservas	-	-	-	(10.221)	-	10.221	-	-
Rdo. 31.12.03	-	-	-	-	-	-	67.181	67.181
Saldos al 31.12.03	30.879	60.354	6.061	843	1.846	140.399	67.181	307.563

a) Capital Suscrito

La Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2002, delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social por un importe no superior a la mitad del capital de la Sociedad en el momento de la autorización, si bien el límite se fijó en el 25 % en caso de llevarse a cabo la ampliación mediante acciones rescatables.

Handwritten signatures and initials are present in the bottom left corner of the page.

Durante el ejercicio 2003 se ha realizado la ampliación de capital mediante la emisión de acciones rescatables acordada por el Consejo de Administración, con fecha 14 de noviembre 2002, al objeto de llevar a cabo la cobertura financiera de la 1ª concesión de opciones del Plan 2002 (ver nota 24 b), en virtud de la delegación concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2002. Esta ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 21 de marzo de 2003.

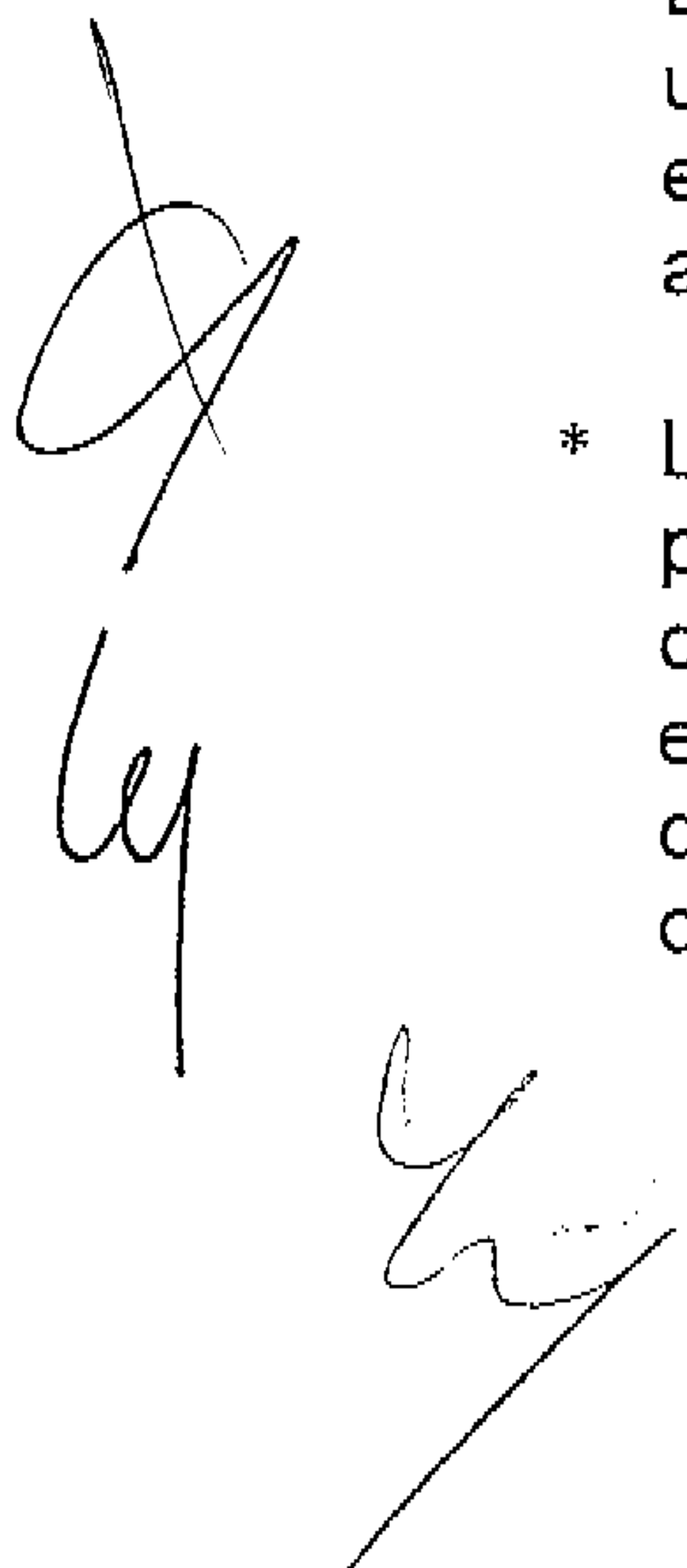
Las características de la ampliación de capital son las siguientes:

- * Emisión de 1.549.289 acciones rescatables, que suponen el 1,02% del capital de la Sociedad antes de la ampliación.
- * Las acciones rescatables -que constituyen la clase C- se emitieron a 7,27 € cada una, de los que 0,20 € constituyen su valor nominal y 7,07 €, la prima de emisión, es decir 309.857,80 € corresponden al valor nominal y 10.953.473,23 € a prima de emisión.
- * La ampliación de capital, acordada con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realizó con la finalidad exclusiva de servir de cobertura a la 1ª concesión del Plan de Opciones 2002. El tipo de emisión de cada acción emitida es igual al precio de ejercicio de las opciones a las que sirven de cobertura, y se corresponde con el precio medio de cotización de la acción ordinaria de INDRA durante los meses de julio, agosto y septiembre de 2002.

Así mismo, el Consejo de Administración, al objeto de llevar a cabo la cobertura financiera de la 2ª y última concesión de opciones del Plan 2002 (ver nota 24 b), acordó, con fecha 27 de marzo de 2003, efectuar una ampliación de capital mediante la emisión de acciones rescatables, en virtud de la delegación concedida por la Junta General de Accionistas. Esta ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2003.

Las características de la ampliación de capital son las siguientes:

- * Emisión de 1.313.348 acciones rescatables, que suponen el 0,86% del capital de la Sociedad antes de la ampliación.
- * Las acciones rescatables -que constituyen la clase D- se emitieron a 6,59 € cada una, de los que 0,20 € constituyen su valor nominal y 6,39 €, la prima de emisión, es decir que del total importe desembolsado 262.669,6 € corresponden al valor nominal y 8.392.293,72 € a prima de emisión.
- * La ampliación de capital, acordada con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realizó con la finalidad exclusiva de servir de cobertura a la 2ª concesión y última del Plan de Opciones 2002 . El tipo de emisión de acción emitida es igual al precio de ejercicio de las opciones a las que sirven de cobertura, y se corresponde con el precio medio de cotización de la acción ordinaria de INDRA durante los meses de enero, febrero y marzo de 2003.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

Las acciones rescatables emitidas en 2003 podrán:

- * ser convertidas en acciones ordinarias a medida que se vayan ejerciendo las opciones para las que sirven de cobertura financiera, o,
- * ser rescatadas por la sociedad en el caso de que la entidad financiera titular de las mismas ejerza el derecho de rescate hasta abril de 2007 (fecha de finalización del último periodo de ejercicio de las opciones concedidas), en caso de no ejercicio de dichas opciones.

Las acciones que sean rescatadas serán amortizadas por la Sociedad, sin efecto alguno en la cuenta de resultados.

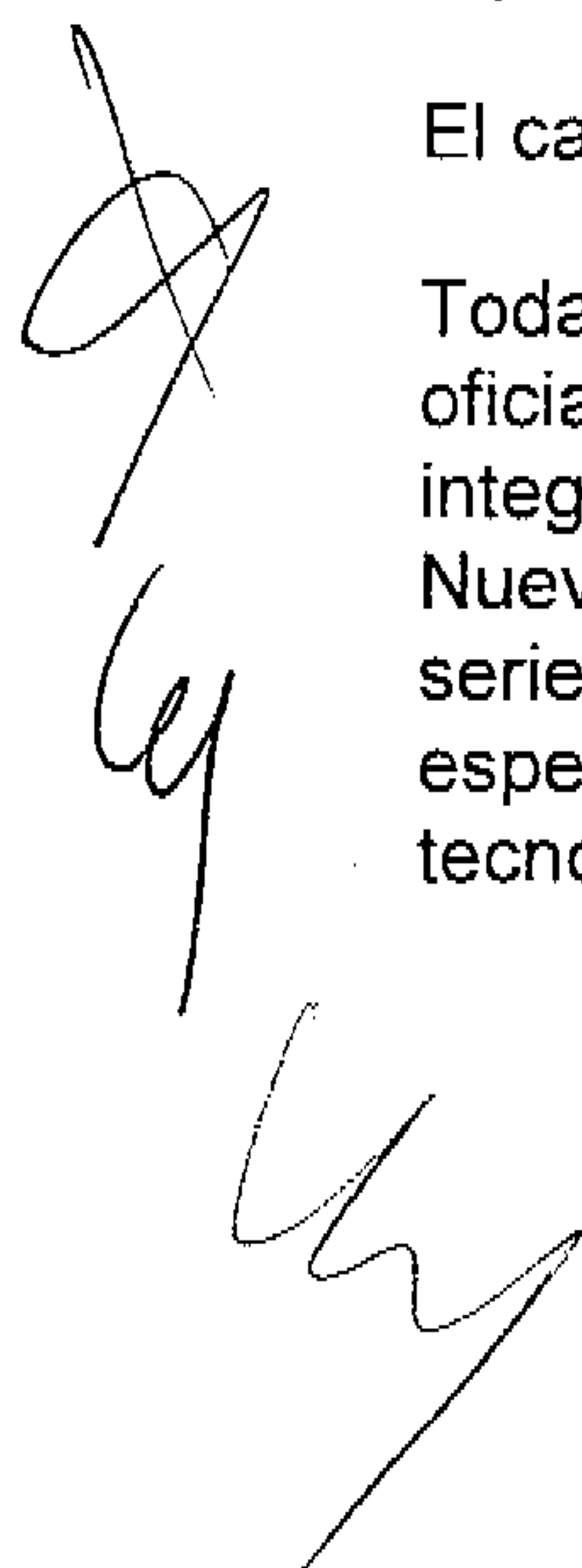
Como consecuencia de las diferentes ampliaciones de capital llevadas a cabo mediante acciones rescatables, como cobertura de los planes de opciones, la Sociedad tiene constituidos a 31 de diciembre de 2003, depósitos en la entidad bancaria que ha suscrito las mencionadas ampliaciones por importe de 61.653 m€ (nota 8):

En el supuesto de falta de ejercicio total o parcial de las opciones a la finalización del último plazo, la entidad bancaria que ha suscrito la ampliación de capital podrá solicitar el rescate de las acciones que aún estén en su poder, las cuales serán amortizadas por la Sociedad, no teniendo ningún efecto en la cuenta de resultados de la misma.

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social asciende a 30.879.190,80 €, dividido en 147.901.044 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 147.901.044, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase A, en 3.632.273 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 3.632.273, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase B, 1.549.289 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 1.549.289, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase C y 1.313.348 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 1.313.348, ambas inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase D.

El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, cotizando las integrantes de la serie A, en el Mercado Continuo, en el segmento especial de Nuevo Mercado, perteneciendo al índice selectivo IBEX-35 y las integrantes de las series B, C y D en la modalidad de fixing. El Nuevo Mercado es un segmento especial dentro del Mercado Continuo específicamente concebido para valores tecnológicos o de alto crecimiento.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

La Compañía no dispone de un registro nominal de sus accionistas, por lo que únicamente puede conocer la composición de su accionariado por la información que éstos le comuniquen directamente, o hagan pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones superiores al 5% del capital), y por la información que facilita Iberclear, que la Sociedad recaba con ocasión de la celebración de sus juntas generales de accionistas.

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad resulta que las únicas participaciones significativas superiores al 5% eran la de Caja Madrid (que continua siendo el primer accionista de la Sociedad con una participación del 10,41%), y las de la entidad Chase Nominees Ltd. que según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 16 de junio de 2003 comunicó tener una participación del 5,01%, si bien manifestó que su participación es por cuenta de terceros, sin que ninguno de éstos alcance el 5% de participación.

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2003 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	51.528	8.472	60.000	0,0389
Mediación y Diagnósticos, S.A. (1)(2)	Dominical	-	-	-	-
Manuel Soto Serrano	Independiente	25.000	61.788	86.788	0,0562
Humberto Figarola Plaja	Ejecutivo	25.000	-	25.000	0,0162
Manuel Azpilicueta Ferrer	Independiente	14.508	-	14.508	0,0094
Francisco Constans Ros	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	40.000	-	40.000	0,0259
Joaquín Moya-Angeler Cabrera	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Enrique Moya Frances	Independiente	1.128	-	1.128	0,0007
Pedro Ramón y Cajal Agüeras	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Bernard Retat	Dominical	-	-	-	-
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.(1)(3)	Dominical	-	-	-	-
Juan Carlos Ureta Domingo	Independiente	1.128	-	1.128	0,0007
Total		161.376	70.260	231.636	0,1501

(1) Sociedad participada al 100% por empresas del Grupo Caja Madrid,

(2) representada por Carlos Vela García-Noreña, (3) representada por Francisco Moure Bourio.

A 31 de diciembre de 2003, estaban representadas en el Consejo de Administración 16.306.487 acciones, es decir, el 10,56% del total de acciones.

Con fecha 28 de junio de 2003 la Sociedad celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en el curso de la cual se aprobó aplicar el resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio de 2002, como puede verse en el cuadro de movimientos de los fondos propios incluido al principio de esta nota.

b) Prima de Emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas en 2001 y 2003, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

c) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

d) Reservas para Acciones Propias

En cumplimiento del art. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dotó, con cargo a Reservas Voluntarias, la reserva indisponible por importe de 843 m€. que corresponde al importe neto de las 91.479 acciones propias registradas en el activo del Balance de Situación adjunto.

e) Reservas voluntarias

La distribución de estas reservas por importe de 140.399 m€ está limitada por los gastos de establecimiento por importe de 234 m€, los gastos activados por investigación y desarrollo por importe de 3.193 m€ y por los fondos de comercio registrados por un importe de 23.085 m€.

Durante el ejercicio 2003 se ha revertido la provisión por depreciación de acciones propias dotada con cargo a reservas en 2002, correspondiente a la diferencia entre el valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio 2002 y el valor teórico contable de 2002.

f) Reservas de fusión

La Sociedad registra en esta reserva el traspaso de los activos y pasivos, excluidos los fondos propios, de las sociedades absorbidas, por el valor contable que tenían antes de la fusión.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003**14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios**

El detalle de los Ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas por Devoluc.	Aplicac. a Rdos.	
Subvenciones	8.423	2.562	(71)	(1.836)	9.078

De los 1.836 m€ de subvenciones aplicadas a resultados, 1.681 m€ corresponden a subvenciones de capital registradas como ingresos extraordinarios (nota 21) y 155 m€ a subvenciones de explotación registradas como otros ingresos de explotación.

15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento de las Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Dotacio- nes	Cancela- ciones	Aplica- ciones	
Provisiones para impuestos	3.097	-	(186)	-	2.911
Otras provisiones	2.340	544	(384)	(738)	1.762
Total Neto	5.437	544	(570)	(738)	4.673

Dentro de las dotaciones, 530 m€ corresponden a provisiones por pérdidas en las participaciones de las empresas filiales con fondos propios negativos, Sistemas Integrales Indraseg por 426 m€ e Indra Systems, Inc. por 104 m€.

16) Acreedores a Largo Plazo**a) Deudas con Entidades de Crédito**

La totalidad del saldo, por importe de 56.871 m€, corresponde íntegramente a deudas por créditos para programas de I+D.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

El detalle de estos créditos es el siguiente:

	Miles de euros
Ministerio de Industria y Energía (MINER)	56.311
Centro para el Desarrollo Tecnológico (CDTI)	560
Total	56.871

b) Deudas con Empresas del Grupo

El detalle por empresas correspondiente a este concepto, y por importe de 14 m€, puede verse en el Anexo III que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

c) Otros acreedores a largo plazo

El detalle de otros acreedores es el siguiente:

	Miles de euros
Arrendamiento financiero	7.204
Finanzas y depósitos recibidos	357
Otros	881
Total	8.442

Las operaciones de arrendamiento financiero tienen un vencimiento inferior a seis años.

El epígrafe de Fianzas y depósitos recibidos incluye el importe de 336 m€ recibido en garantía de posibles ajustes al precio de compra de las participaciones en el capital de Indra Diagram, S.A., Comunicación Interactiva, S.L. y Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (nota 8)

El epígrafe de Otros corresponde al vencimiento a largo plazo del desembolso pendiente de realizar a Raytheon por la compra del 49% de Indra EWS, con vencimiento en el 2005.

17) Acreedores a Corto Plazo

El detalle de los acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito y deudas a cp por planes concertados de I+D	5.691
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	63.475
Acreedores comerciales	557.556
Otras deudas no comerciales	54.523
Provisiones por operaciones de tráfico	234
Ajustes por periodificación de pasivo	3.457
Total	684.936

a) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de Deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Miles de euros
Deudas por intereses	71
Créditos bancarios moneda nacional	2.717
Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo	2.903
Total	5.691

En el saldo de Créditos bancarios moneda nacional se incluye la partida correspondiente a la integración del Balance de la UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, relativa a la contratación por la UTE de una póliza de crédito con un límite de 2 millones de euros y un interés referenciado al euribor más un diferencial del 0,50%. Así mismo, se incluye un importe correspondiente a la póliza de crédito que la Sociedad posee con Caja Madrid, con un límite de 12 millones de euros y un interés referenciado al euribor más un diferencial del 0,20%.

La totalidad del saldo de Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo, por importe de 2.903 m€ corresponde a préstamos recibidos de Organismos Oficiales para el desarrollo de programas de investigación.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

b) Deudas con Empresas del Grupo y asociadas

El detalle por empresas y conceptos correspondiente a este epígrafe, puede verse en el Anexo III que forma parte integrante de esta Cuentas Anuales.

El importe de 55.112 m€ corresponde a los préstamos recibidos de las empresas del grupo con vencimiento en enero de 2004 y que devengan un interés del 2,13 %.

c) Acreedores Comerciales

El detalle de Acreedores comerciales es el siguiente:

	Miles de euros
Deudas por compras y servicios	132.367
Anticipos de clientes	425.189
Total	557.556

En anticipos de clientes se incluye un importe de 35.306 m€ correspondientes a la integración de la partida correspondiente al Balance de la UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, relativo al cobro recibido de un cliente de la UTE, Santa Bárbara Blindados, S.A., como anticipo del contrato firmado por ambas partes para el desarrollo del programa Leopard.

d) Otras Deudas no Comerciales

El detalle de Otras deudas no comerciales es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones públicas	28.376
Remuneraciones pendientes de pago	22.477
Fianzas recibidas	1.198
Arrendamiento financiero	1.570
Otras deudas	902
Total	54.523

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

El detalle del saldo correspondiente a Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de euros
<u>Hacienda pública acreedora</u>	
Por IVA	14.187
Por retenciones IRPF	5.375
Otros impuestos	475
Por impuesto diferido	3.811
Subtotal	23.848
Seguridad Social acreedora	4.528
Total	28.376

El detalle por conceptos del movimiento durante el ejercicio 2003 del saldo correspondiente al Impuesto sobre Sociedades diferido, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Originado en el Ejercicio	Revertido en el Ejercicio	Trasposos	Saldo al 31.12.03
Operaciones de arrendamiento financiero	589	141	-	-	730
Plusvalías no exentas	2.589	159	(518)	848	3.078
Ajustes I.S. Consolidado	50	3	(50)	-	3
Total	3.228	303	(568)	848	3.811

18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del Importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades de la Sociedad por mercados, es la siguiente:

	Miles de euros		
	Nacional	Internac.	Total
Tecnologías de la Información	499.240	122.331	621.571
Simulación y Sist. Autom. Mantenimiento (SIM/SAM)	35.058	51.192	86.250
Equipos Electrónicos de Defensa (EED)	68.820	78.634	147.454
Total Cifra de Negocios	603.118	252.157	855.275

Indra Sistemas, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003**

El detalle por áreas geográficas de la cifra de negocios en el mercado internacional, es el siguiente:

	Miles de euros
Europa	153.385
Norteamérica	34.139
Latinoamérica	33.106
Asia y resto países	31.527
Total	252.157

Un detalle de las transacciones con empresas del Grupo puede verse en el Anexo IV que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

19) Aprovisionamientos

En el importe de 406.526 m€ se incluyen compras efectuadas a las empresas del Grupo cuyo detalle puede verse en el Anexo IV que forma parte integrante de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

20) Gastos de Personal

El detalle de los Gastos de personal incurridos durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	188.669
Cargas sociales	52.211
Total	240.880

Un detalle del número medio de empleados distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº Personas
Dirección	95
Titulados y personal de alta cualificación	4.360
Administrativos	348
Operarios	328
Otros	10
Total	5.141

21) Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los Gastos extraordinarios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros
Variación de las provisiones de inmovilizado	13.059
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.368
Otros gastos extraordinarios	7.734
Otros gastos de ejercicios anteriores	582
Total	23.743

Un detalle de los Ingresos extraordinarios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	1.681
Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 8)	2.713
Variaciones provisiones para acciones propias (nota 9)	2.220
Venta de acciones propias (nota 9)	630
Otros ingresos y beneficios extraordinarios	20
Otros ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	107
Total	7.371

22) Transacciones de Moneda Extranjera

Las principales Transacciones efectuadas en moneda extranjera no pertenecientes al Euro en el presente ejercicio, ascendieron por ventas a 117.046 m€ y por compras a 94.005 m€.

23) Situación Fiscal

La Sociedad tributa en el régimen de Grupos de Sociedades, formando parte como empresa dominante del grupo nº 26/01 compuesto por ella y, como empresas dominadas, Indra Sistemas de Seguridad, Inmize Capital, Europraxis Atlante y Sistemas Integrales Indraseg.

Debido al tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de la Sociedad y su resultado fiscal, tanto de la declaración individual como de la consolidada.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

	Miles de euros	
	Declaración Individual	Declaración consolidada
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de impuestos)	88.461	70.192
* <u>Diferencias Permanentes</u>		
- Diferencias positivas	13.515	14.019
- Diferencias negativas (I sociedades extranjero)	(827)	(1.321)
- Diferencias negativas	(3.377)	(4.311)
Total Diferencias Permanentes	9.311	8.387
B.- Resultado Contable Ajustado	97.772	78.579
* <u>Diferencias Temporales</u>		
- Positivas del ejercicio	12.076	26.449
- Positivas de ejercicios anteriores	1.992	2.118
- Negativas de ejercicios anteriores	(16.071)	(16.654)
- Negativas del ejercicio	(864)	(893)
Total Diferencias Temporales	(2.867)	11.020
C.- Base Imponible Previa	94.905	89.599
Base Liquidable de la Sociedad	94.905	94.905
Base Liquidable aportada por las sociedades dependientes	-	(5.306)
Base Liquidable consolidada	-	89.599
Cuota a Pagar al 35%	33.216	31.360
* <u>Deducciones</u>		
- Por dividendos	(273)	(44)
- Por doble imposición internacional	(617)	(1.111)
De la Sociedad	(617)	(617)
De las sociedades dependientes	-	(494)
- Por inversiones en I+D	(11.944)	(11.896)
De la Sociedad	(11.944)	(11.896)
- Por diferimiento de la inversión	(100)	(100)
- Por formación	(165)	(167)
- Por gastos de expansión en el exterior	(428)	(428)
- Por aportaciones a Fundaciones y Forum Barcelona	(175)	(175)
E.- Total Cuota	19.514	17.439
Pagos y retenciones a cuenta	21.354	21.354
Total a cobrar por la Sociedad	(1.840)	(1.840)
Total a cobrar por las sociedades dependientes	-	(2.075)
Total a cobrar (nota 10)	(1.840)	(3.915)
F.- Impuesto anticipado originado en el ejercicio	(4.226)	(9.256)
- de la Sociedad	(4.226)	(4.034)
- de las Sociedades dependientes	-	(5.222)
G.- Impuesto diferido revertido en el ejercicio:	(568)	(613)
- de la Sociedad	(568)	(568)
- de las Sociedades dependientes	-	(45)
H.- Impuesto anticipado revertido en el ejercicio	5.430	5.634
- de la Sociedad	5.430	5.430
- de las Sociedades dependientes	-	204
I.- Impuesto diferido originado en el ejercicio de la sociedad	303	313
- de la Sociedad	303	303
- de las Sociedades dependientes	-	10
Impuesto Sobre Sociedades Devengado (E+F+G+H+I)	20.453	13.517
De la Sociedad (a)	20.453	20.586
De las sociedades dependientes	-	(7.069)
Impuesto Sobre Sociedades en el Extranjero	827	1.321
De la Sociedad (b)	827	827
De las sociedades dependientes	-	494
J.- Total Impuesto Sobre Sociedades (a+b)	21.280	14.838
Total Resultado Después de Impuestos (A-J)	67.181	-

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003*

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

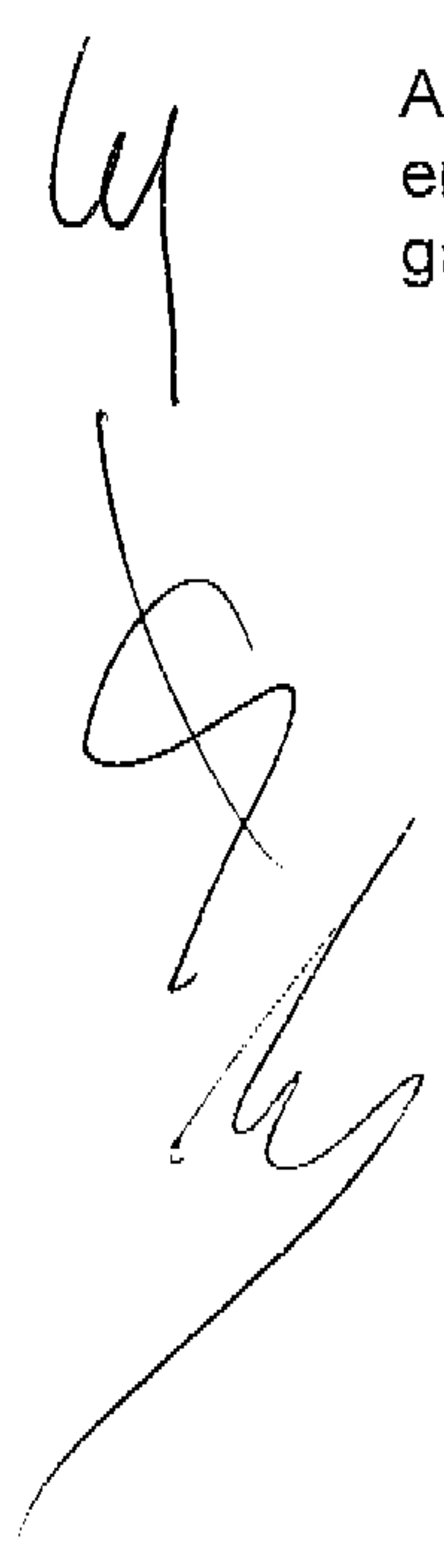
A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. En relación con diversos impuestos, la Sociedad tiene recurridas diversas notificaciones de la Agencia Tributaria por un importe total de 2.911 m€. Dicho importe se encuentra provisionado en su totalidad, al 31 de diciembre de 2003, en el epígrafe Provisión para Riesgos y Gastos del pasivo del Balance de Situación (véase nota 15).

Para los ejercicios abiertos a inspección, la Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación dada por la Sociedad a la normativa fiscal vigente, aunque considera que no serían significativas en relación con las Cuentas Anuales.

24) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Avales ante Terceros

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha presentado avales ante terceros, emitidos por diversas entidades bancarias y de seguros, básicamente como garantía de cumplimiento de contratos, por un importe total de 483.298 m€.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003b) Plan de Opciones sobre Acciones Propias

Un detalle de los distintos planes de retribución basados en el valor de la acción y de las coberturas existentes es el siguiente :

	Número de Opciones				Saldo al 31.12.03	Precio Ejercicio (€)	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.02	Conce- didas	Ejer- cidas	Extin- guidas			
Plan 1999	1.330.466	-	(1.325.666)	(4.800)	-	4,47	23.09.03
Plan 2000	3.533.938	-	-	(63.203)	3.470.735	11,49	10.01.05
Plan retribución Consejo 2001	207.676	-	-	(207.676)	-	10,97	29.06.03
Plan 2002 tramo 1	1.549.289	-	-	(41.048)	1.508.241	7,27	40% 31.03.06 19% 30.06.06 40% 31.03.07
Plan 2002 tramo 2	1.318.345	-	-	(17.698)	1.300.647	6,59	50% 31.03.06 50% 31.03.07
Opciones 2003	-	42.300	-	-	42.300	8,40	50% 31.12.06 50% 31.12.07
Total opciones vivas	7.939.714	42.300	(1.325.666)	(334.425)	6.321.923		

	Cobertura		
	Acciones propias	Acciones rescatables	Valor Unit. Contable
Plan 1999	-	-	-
Plan 2000	-	3.632.273	11,49
Plan retribución Consejo 2001	-	-	-
Plan 2002 tramo 1	-	1.549.289	7,27
Plan 2002 tramo 2	-	1.313.348	6,59
Opciones 2003	42.300	-	8,40
Total	42.300	6.494.910	

25) Transacciones con Accionistas y Consejeros

De conformidad con lo previsto en los artículos 35 y 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado transacciones con los accionistas significativos, con los consejeros de la Sociedad o con sociedades vinculadas a ellos, que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones de mercado.

No obstante lo anterior, en aplicación de los principios de transparencia que practica la Compañía, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se hace público junto con las Cuentas Anuales Consolidadas se ofrece información detallada sobre la totalidad de las transacciones realizadas con los accionistas significativos, con los consejeros de la Sociedad o con sociedades vinculadas a ellos.

26) Retribución de los Miembros del Consejo de Administración

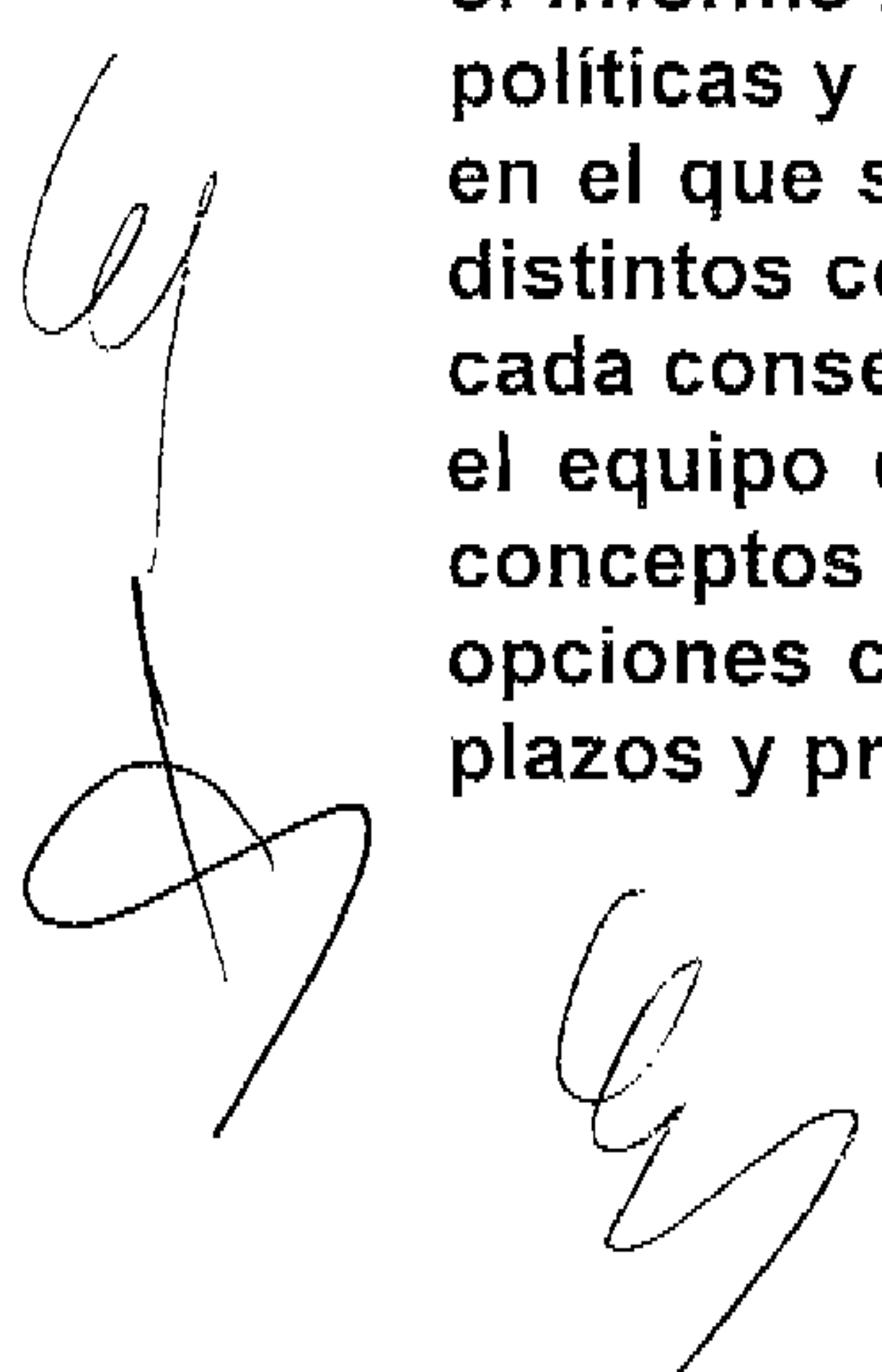
La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003 asciende a 3.684.896 €, cuyo desglose por los distintos conceptos es el siguiente:

- * Por atenciones estatutarias, de conformidad con lo establecido en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, 1.245.450 €, importe que incluye las cantidades correspondientes a la asignación fija y a la participación en beneficios.
- * Por retribución salarial, 2.439.446 €, importe global correspondiente a la retribución en efectivo, tanto de carácter fijo como variable, y en especie.

Durante el ejercicio 2003 no se han concedido opciones sobre acciones de la sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el ejercicio 2003 otro beneficio o retribución adicional a los anteriores, sin que la sociedad tenga contraída obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

La Compañía elabora y hace público, junto con las cuentas anuales consolidadas, el Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el que se exponen con amplitud las políticas y criterios de retribución de sus consejeros y directivos de primer nivel y en el que se ofrece información individualizada, desglosada por cada uno de los distintos conceptos que la componen, de la retribución estatutaria devengada por cada consejero en el ejercicio; así como la retribución devengada en el mismo por el equipo directivo de primer nivel, desglosada por cada uno de los diferentes conceptos retributivos. Esta información incluye, con igual nivel de detalle, las opciones concedidas a los mismos en el ejercicio, indicando sus condiciones de plazos y precios de ejercicio.



27) Otra información relativa a los miembros del Consejo de Administración

En cumplimiento de la obligación establecida en el apartado 4 del Art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades, según se recoge en el Anexo VI de esta Memoria.

28) Información sobre aspectos medioambientales

Las actividades que la Sociedad desarrolla tienen un reducido impacto en el medioambiente, por eso los administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a 31 de diciembre de 2003 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Al 31 de diciembre, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Indra tiene el compromiso de proteger el medioambiente en la realización de sus actividades. En aplicación de este compromiso se han establecido distintos procedimientos y actuaciones, destacando, a este respecto el sistema de gestión medioambiental del centro de trabajo de Indra en Arroyo de la Vega que ha obtenido, durante el año 2003, la certificación con base en la norma UNE-EN ISO 14001 otorgada por AENOR. Asimismo, se ha obtenido la acreditación de cumplimiento del Reglamento del Parlamento y del Consejo Europeo 761/2001 EMAS (Eco Management and Audit Scheme).

29) Otra información

La retribución a KPMG Auditores, S.L. y a aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en el ejercicio 2003, asciende a 140.728 euros (sin incluir gastos).

Dichas compañías no han prestado ningún servicio distinto del servicio de auditoría, incluyendo este importe la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Durante el mes de febrero la Sociedad ha realizado un desembolso adicional de capital para incrementar los fondos propios de su sociedad dependiente Indra Systems, Inc. por importe de 316.746 US\$.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Está previsto que el Consejo de Administración presente para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el proyecto de fusión de Indra Sistemas, S.A. con Sistemas Integrales Indraseg, S.L.

31) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 se presenta a continuación:

Resultado de las Operaciones	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficio del ejercicio	67.181	45.065
Aumento del Beneficio	34.992	41.636
- Dotación a la amortización	14.131	17.357
- Dotación a la provisión del inmovilizado material e inmaterial	-	28
- Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	17.682	13.485
- Amortización de gastos de varios ejercicios	267	928
- Pérdida por baja inmovilizado inmaterial	1.121	4.818
- Pérdida por baja inmovilizado material	1.247	1.322
- Pérdida por baja inmovilizado financiero	-	3
- Dotación a la provisión para acciones propias	-	2.087
- Dotación provisión para riesgos	544	1.608
Disminución del Beneficio	(8.373)	(11.405)
- Aplicación provisión inmovilizado financiero	-	(99)
- Aplicación provisión para riesgos y gastos	(738)	(6.464)
- Beneficio en la enajenación del inmovilizado material	(1.293)	(27)
- Beneficio en la enajenación del inmovilizado financiero	(1.497)	(9)
- Beneficio en la enajenación de acciones propias	(2.850)	(111)
- Diferencias de Cambio de préstamos a L.P. A resultados	(159)	-
- Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(1.836)	(4.695)
Total Recursos Generados en las Operaciones	93.800	75.296

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	Miles de euros	
	2003	2002
Gastos de establecimiento	114	81
Adquisiciones de inmovilizado:	42.930	131.342
- Inmateriales	2.635	25.603
- Materiales	12.679	21.417
- Financieras	27.616	84.322
Altas de inmovilizado por fusión:	-	13.796
- Gastos de establecimiento	-	1
- Inmateriales	-	470
- Materiales	-	12.941
- Financieras	-	384
Adquisición de acciones propias	11.638	26.058
Gastos a distribuir en varios ejercicios	48	8
Dividendos pagados	16.645	12.558
Cancelación y traspasos a corto de deudas a largo plazo	7.612	3.174
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	71	44
Provisiones para riesgos y gastos bajas por fusión	-	270
Provisiones para riesgos y gastos	570	3.099
Total Aplicaciones	79.628	190.430
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones		
Aumento Capital Circulante	102.365	40.101

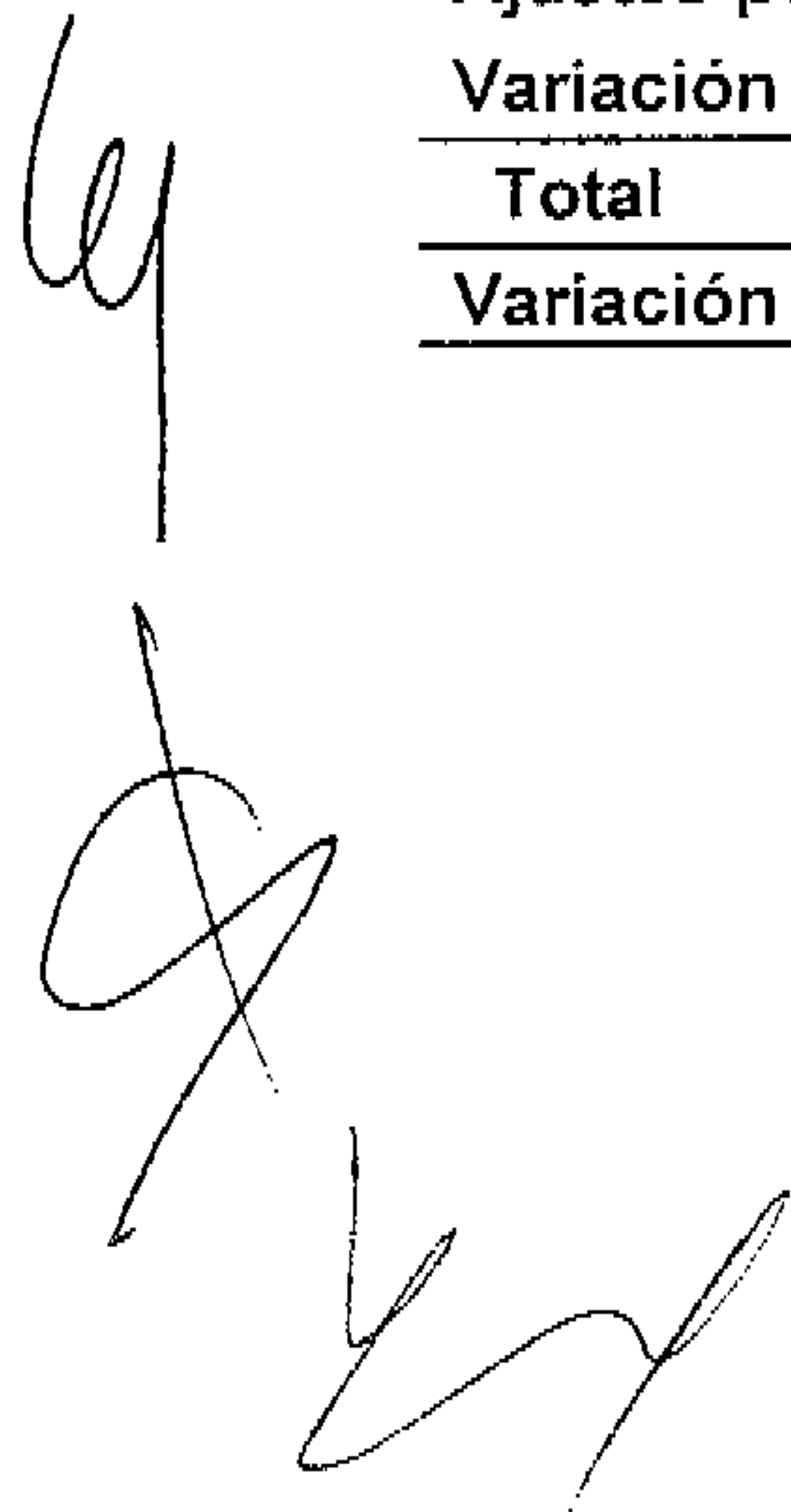
Orígenes	Miles de euros	
	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	93.800	75.296
Aportación de accionistas	19.918	-
- Ampliación de capital	572	-
- Prima de emisión	19.346	-
Reservas por fusión	-	738
Subvenciones de capital concedidas	2.562	3.486
Subvenciones de capital altas por fusión	-	698
Provisiones para riesgos y gastos. Altas fusión	-	53
Bajas de Inmovilizado:	9.797	18.069
- Inmateriales	21	-
- Materiales	1.536	370
- Financieras	8.240	17.630
- Traspaso otras inversiones financieras al circulante	-	69
Eliminación inversiones financieras por fusión	-	85.120
Deudas a largo plazo	23.995	23.327
Deudas a largo plazo altas por fusión	-	1.564
Enajenación de acciones propias	31.921	22.180
Total Orígenes	181.993	230.531
Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes	-	-
Disminución del Capital Circulante	-	-

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Cuadro de Financiación: Variación del Circulante

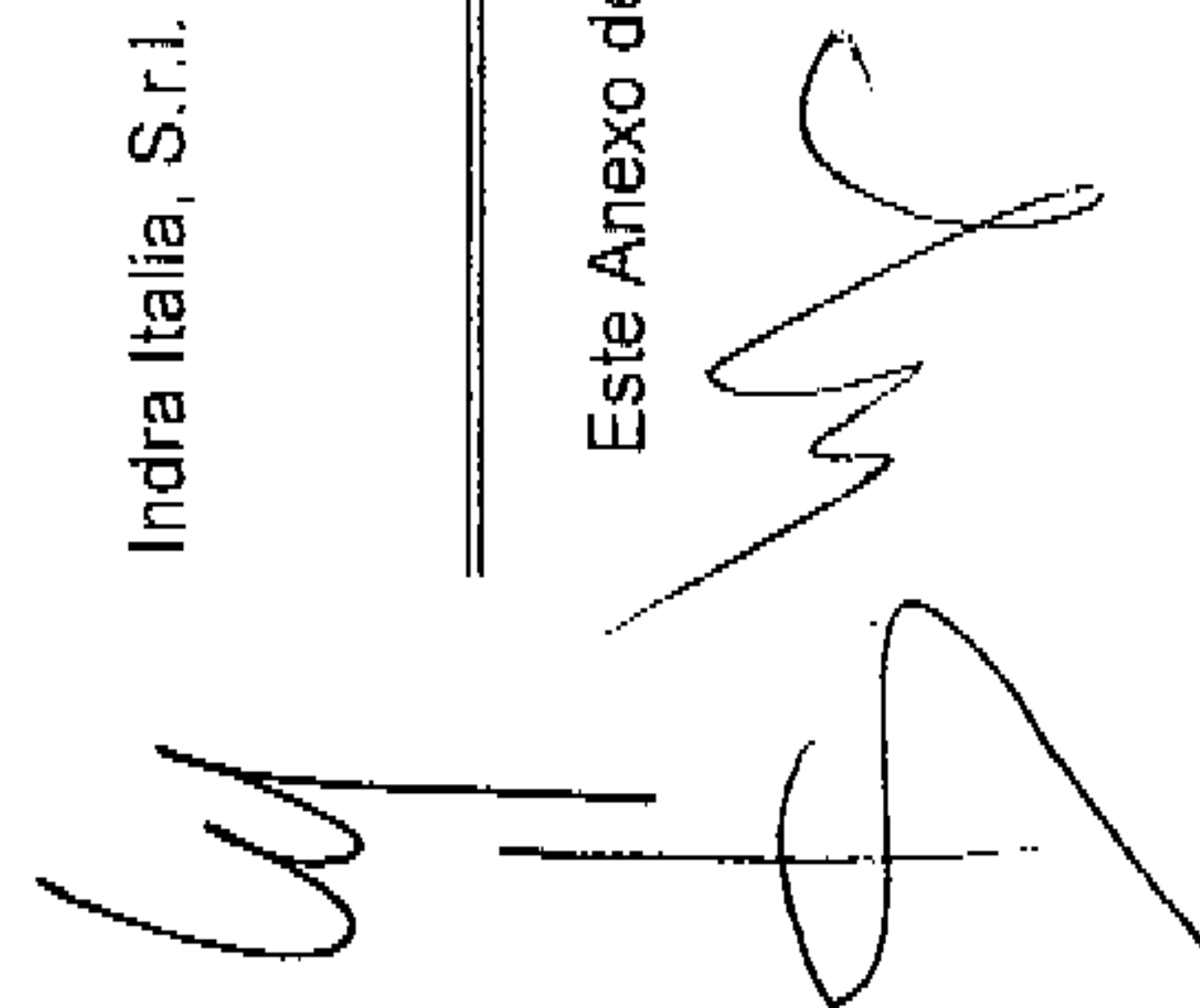
	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aument.	Disminuc.	Aument.	Disminuc.
Existencias	-	29.334	19.488	-
Deudores	1.964	-	22.799	-
Acreedores	5.239	-	40.469	-
Inversiones financieras temporales	129.170	-	-	94.475
Tesorería	-	1.828	-	362
Ajustes por periodificación	-	2.846	-	1.661
Variación neta del circulante por fusión	-	-	53.843	-
Total	136.373	34.008	136.599	96.498
Variación del Capital Circulante	-	102.365	-	40.101



**Detalle de los Porcentajes de Participación, Domicilio Social
y Actividades de cada una de las Sociedades Dependientes y Asociadas**

Entidad	Participación Porcentaje	Domicilio Social	Actividad
1.- Dependientes: INDRA ATM, S.L.	51,00%	Ctra. Loeches, 9 Torrejón Ardoz (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas avanzados para la gestión del tráfico aéreo.
INDRA EMAC, S.A.	65,01%	Paseo de la Habana 141 (Madrid)	Ingeniería y mantenimiento de sistemas de defensa aérea y otros relacionados.
INDRA Espacio, S.A.	51,00%	C/ Mar Egeo, 4 - Pol. Ind. 1 San Fdo. Henares (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas de control y seguimiento de satélites, y de sistemas de ayuda a la navegación y redes de comunicación vía satélite, tratamiento de imágenes y teledetección.
INDRA Sistemas de Seguridad, S.A.	100,00%	Avda. Diagonal 188 (Barcelona)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas y soluciones destinados a la vigilancia y control de seguridad de instalaciones.
INDRA SI, S.A.	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Europraxis Atlante S.L.	100,00%	C/ Carabela la Niña, 12 Barcelona	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Sistemas Integrales Indraseg, S.L.	100,00%	Avda. de Bruselas 35. Alcobendas. Madrid	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en tecnologías de la información, destinados a entidades financieras y aseguradoras.
Indra Italia, S.r.l.	100,00%	Roma (Italia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

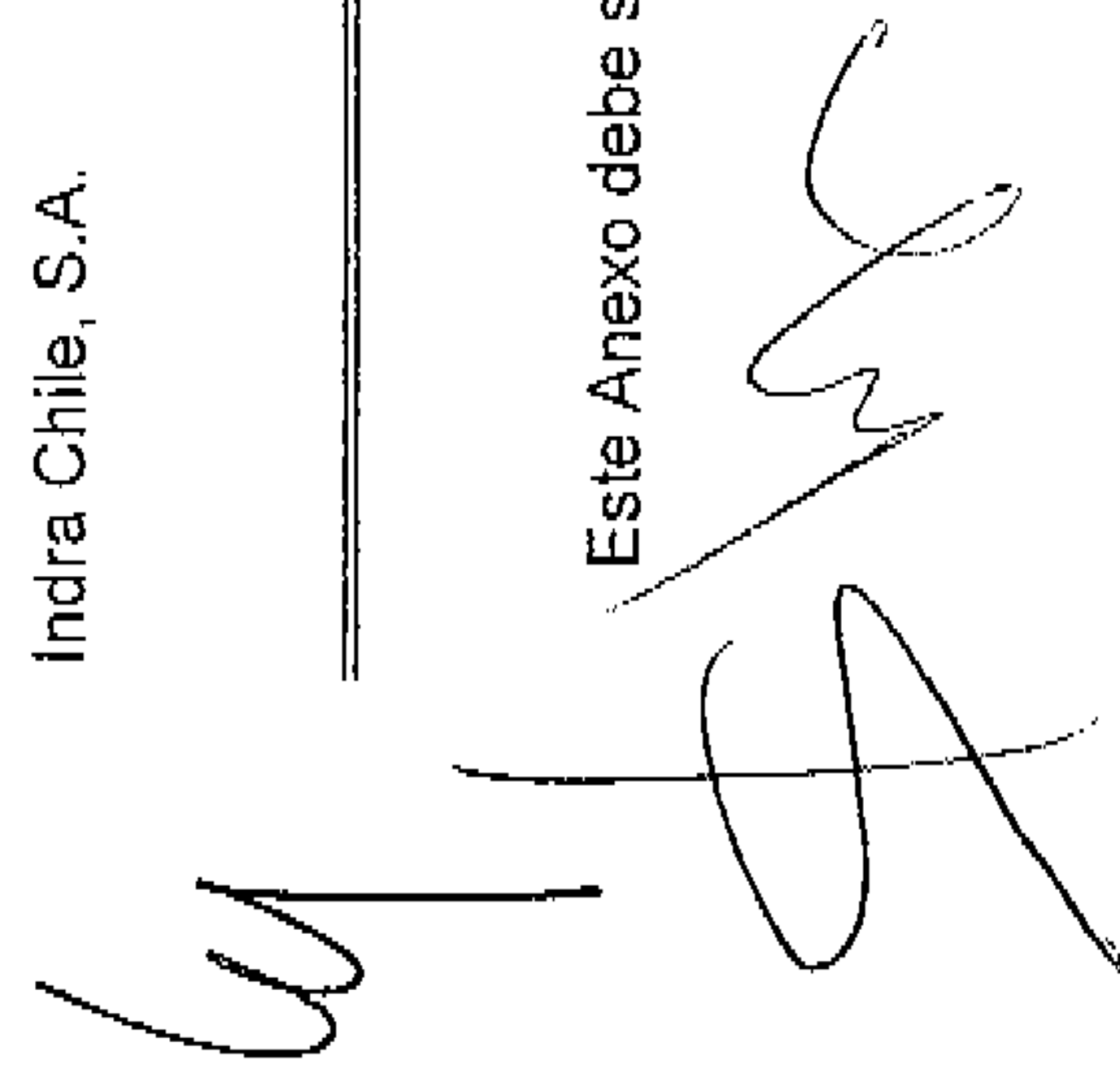
Este Anexo debe ser leído junto con la nota 8 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante.



**Detalle de los Porcentajes de Participación, Domicilio Social
y Actividades de cada una de las Sociedades Dependientes y Asociadas**

Entidad	Participación Porcentaje	Domicilio Social	Actividad
Inmize Capital, S.L.	80,00%	Avda. de Bruseías 35. Alcobendas. Madrid	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Europraxis Consulting Brasil Ltd	1,00%	Brasil	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis Group Argentina	0,83%	Argentina	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Indra Beijing Inf. Technology Systems	100,00%	Beijing (China)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra CPC	60,00%	Lisboa (Portugal)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra do Brasil, Ltda	100,00%	Brasil	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Systems, Inc	100,00%	Orlando (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
Indra Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.


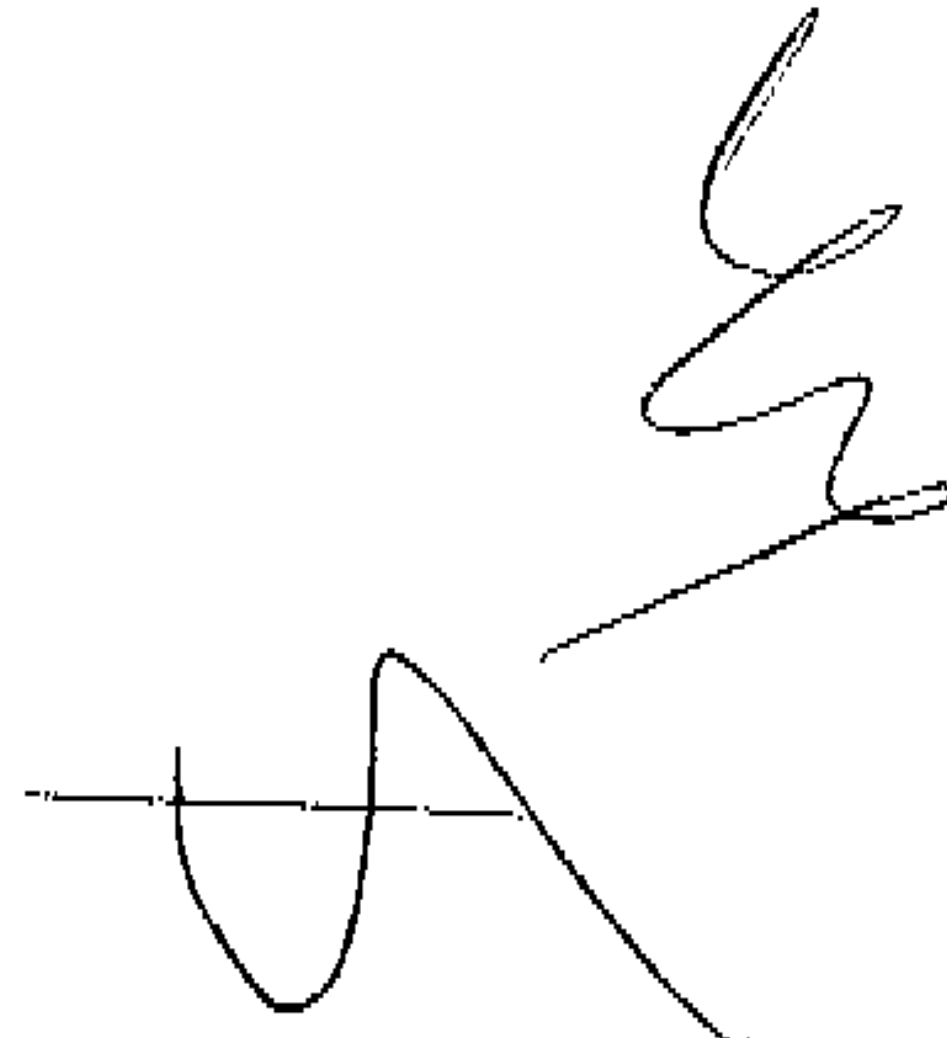
Este Anexo debe ser leído junto con la nota 8 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante.



**Detalle de los Porcentajes de Participación, Domicilio Social
y Actividades de cada una de las Sociedades Dependientes y Asociadas**

Entidad	Participación Porcentaje	Domicilio Social	Actividad
2.- Asociadas			
Saes Capital, S.A.	49,00%	Pº de la Castellana, 55 (Madrid)	A través de empresas asociadas, diseño, desarrollo, producción, integración, mantenimiento y explotación de sistemas electrónicos, informáticos y de comunicaciones, relacionados principalmente con sistemas navales y acústica submarina.
Eurofighter Simulation System GmbH	26,00%	Munich (Alemania)	Desarrollo y producción de los simuladores para el avión EF-2000
Algoritmos y Sistemas, S.L.	50,00%	C/ L'Avenir 76. Barcelona	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios, basados en las tecnologías de la información sobre los mercados financieros y sus valores, tanto nacional como internacional.
Euromids SAS	25,00%	Paris. (Francia)	Desarrollo, fabricación y comercialización de los sistemas de comunicaciones tácticos

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 8 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante.

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra		Indra		Indra		Indra		Sistemas		Sistemas	
	ATM	EMAC	Espacio	Seguridad	SI	Atlante	Integrales	Indraseg	100,00%	100,00%		
% de participación al 31.12.03	51%	65,01%	51%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Capital	37.262	811	601	120	3.703	9.310	312					
Reservas	(3.710)	6.335	18.857	1.820	(2.292)	11.878	1.776					
Resultado del ejercicio	873	2.158	4.453	384	151	(9.687)	(2.513)					
Total Fondos Propios	34.425	9.304	23.911	2.324	1.562	11.501	(425)					
Coste en libros	182	4.224	821	120	3.523	22.560	3.059					
Provisión	-	-	-	-	(1.961)	(13.603)	(3.484)					
Valor neto en libros	182	4.224	821	120	1.562	8.957	(425)					

	Europraxis		Europraxis		Europraxis		Europraxis		Indra		Indra	
	Italia	Inmize Capital	Consulting Brasil	Group Argentina	Beijing	CPC	do Brasil	100%	60%	100%	100%	
% de participación al 31.12.03	100%	80%	1%	0,83%	100%	60%	100%	100%	60%	100%	100%	
Capital	10	160	206	13	266	4.464	190					
Reservas	546	1.343	(59)	598	(95)	3.691	(15)					
Resultado del ejercicio	75	4	456	(176)	23	(3.109)	(60)					
Total Fondos Propios	631	1.507	603	435	194	5.046	115					
Coste en libros	100	1.280	59	22	266	9.977	190					
Provisión	-	(75)	-	-	(72)	(1.173)	(75)					
Valor neto en libros	100	1.205	59	22	194	8.804	115					

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 8 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra		Indra Chile		Saes Capital		Eurofighter		Euromids			
	Systems	100%	Chile	100%	Capital	49%	Simulation Systems	26%	Algoritmos y Sistemas	50%	SAS	25%
% de participación al 31.12.03												
Capital	10		0		2.735		260		2.254		40	
Reservas	170		166		(783)		1.561		(75)		131	
Resultado del ejercicio	(284)		33		465		552		(87)		(148)	
Total Fondos Propios	(104)		199		2.417		2.373		2.092		23	
Coste en libros	177		-		1.340		68		1.683		10	
Provisión	(281)		-		(156)		-		(164)		(4)	
Valor neto en libros	(104)		-		1.184		68		1.519		6	

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 8 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas

(Expresado en Miles de euros)

	Deudores				Acreedores a corto				Total Saldos Acreedores	
	Clientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Créditos a Corto	Deudores varios	Total Saldos Deudores	Acreedores a largo	Por Comerciales	Por Préstamos		Otras Deudas
INDRA ATM	936	-	-	75	1.011	-	228	33.069	-	33.297
INDRA EMAC	62	-	-	-	62	-	21	8.521	-	8.542
INDRA Espacio	836	43	-	-	879	14	1.411	11.307	102	12.820
INDRA Sistemas de Seguridad	319	1	-	241	561	-	144	2.215	-	2.359
INDRA SI	330	61	-	156	547	-	434	-	-	434
INDRA C.P.C.	2.453	-	-	-	2.453	-	468	-	-	468
INDRA Brasil	-	-	-	24	24	-	-	-	-	-
Sistemas Integrales Indraseg	128	-	2.149	-	2.277	-	225	-	267	492
Indra Chile	191	1.559	-	1.023	2.773	-	15	-	8	23
Indra Italia	105	-	-	-	105	-	-	-	32	32
Indra Systems	502	1.154	-	75	1.731	-	618	-	-	618
Inmize Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	31	31
Inmize Sistemas	481	-	-	-	481	-	56	-	-	56
Europraxis Consulting Brasil Ltd	1	33	-	-	34	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting Limited UK	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-
Europraxis Atlante	90	-	32.507	-	32.597	-	2.313	-	1.958	4.271
Tourisme & Leisure Advisory Service	4	-	875	2	881	-	32	-	-	32
Adepa	64	-	-	-	64	-	-	-	-	-
Euromids	-	-	188	-	188	-	-	-	-	-
Total Saldos al 31.12.03	6.502	2.851	35.719	1.597	46.669	14	5.965	55.112	2.398	63.475

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 11, 12, 16 y 17 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos				Gastos				
	Otros		Ingresos		Otros		Gastos		Total
	Ventas	Ingresos	Financieros	Total	Compras	Gastos	Financieros		
INDRA ATM	299	2.611	-	2.910	421	-	721	1.142	
INDRA EMAC	-	163	-	163	39	23	184	246	
INDRA Espacio	915	1.486	-	2.401	965	-	155	1.120	
INDRA Sistemas de Seguridad	588	167	-	755	-	25	54	79	
INDRA SI	156	7	-	163	6.838	26	-	6.864	
INDRA C.P.C.	1.968	241	-	2.209	56	34	-	90	
Indra Brasil	33	-	-	33	-	-	-	-	
Sistemas Integrales Indraseg	-	196	59	255	252	-	-	252	
Indra Chile	1.730	-	-	1.730	15	114	-	129	
Indra Italia	167	-	-	167	-	-	-	-	
Indra Systems	1.424	-	-	1.424	726	256	-	982	
Indra Beijing	-	-	-	-	85	-	-	85	
Inimize Sistemas S.L.	654	1	-	655	-	-	-	-	
Europraxis Atlante	141	1	887	1.029	1.735	2.232	-	3.967	
Tourisme & Leisure Advisory Service	11	-	9	20	96	-	-	96	
Adepa	-	55	-	55	1.023	238	-	1.261	
Total	8.086	4.928	955	13.969	12.251	2.948	1.114	16.313	

Este Anexo debe ser leído junto con las notas 18 y 19 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Detalle de las Operaciones a Plazo en Moneda Extranjera vigentes al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en Miles de Euros)

1) Asociadas a Contratos formalizados con Empresas del Grupo

	Operaciones de Compra						Total
	A Corto Plazo			A Largo Plazo			
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Largo	
Dolares USA	1.979.296	3.584.734	5.564.030	-	5.432.000	10.996.030	
Libras Esterlinas	-	272.314	272.314	-	195.000	467.314	
Total m€	1.906	3.735	5.641	-	5.198	10.839	

Operaciones de Venta

	Operaciones de Venta						Total
	A Corto Plazo			A Largo Plazo			
	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Corto	Con Empresas del grupo	Con Entidades Bancarias	Total a Largo	
Dolares USA	3.584.734	1.979.296	5.564.030	5.432.000	-	10.996.030	
Libras Esterlinas	272.314	-	272.314	195.000	-	467.314	
Total m€	3.735	1.906	5.641	5.184	-	10.825	

2) Asociadas a Proyectos que realiza la Sociedad

	Con Entidades Bancarias a Corto Plazo		Con Entidades Bancarias a Largo Plazo		Total
	Compra	Venta	Compra	Venta	
	Dolares USA	45.756.834	94.261.951	812.875	
Libras Esterlinas	1.554.727	1.217.142	76.418	-	
Francos Suizos	66.797	-	-	-	
Pesos Argentinos	347.599	-	-	-	
Pesos Chilenos	-	1.570.071.512	-	-	
Real Brasileño	199.268	2.218.419	-	-	
Total m€	46.062	96.657	803	3.625	

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 4b) de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN	
Javier Monzón de Cáceres	Indra SI, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--	
	Europraxis-Atlante, S.L.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--	
	Marco Polo Investments SCR, S.A.	Representante persona física del consejero INDRA SISTEMAS, S.A.	--	
	Inversis Networks, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--	
	Banco Inversis Net, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--	
	ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Representante persona física del consejero Comercio y Finanzas, S.A.	--	
	Mediación y Diagnósticos, S.A.	Inversis Networks, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
		Banco Inversis Net, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
	Carlos Vela García-Noreña (representante persona física del consejero Mediación y Diagnósticos, S.A.)	Inversis Networks, S.A.	Representante persona física del Presidente del Consejo de Administración Mediación y Diagnósticos, S.A.	--
		Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Presidente del Consejo de Administración Mediación y Diagnósticos, S.A.	--

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
Humberto Figarola Plaja	Indra Espacio, S.A	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra EMAC, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra ATM, S.L.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra Systems, Inc	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Regino Moranchel Fernández	Europraxis-Atlante, S.L.	Vicepresidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra-CPC, S.A	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Manuel Azpilicueta Ferrer	Europistas, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
	Ausol, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
	Autopista Madrid-Sur, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Inversis Networks, S.A.	Vocal del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
	Banco Inversis Net, S.A.	Vocal del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2003

Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
Francisco Moure Bourio (representante persona física del consejero Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.)	Caja Madrid e-Business, S.A.	Consejero	--
	Isolux Wat, S.A.	Consejero	--
Joaquín Moya- Angeler	Redsa, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	60%
	Pulsar Technologies	Presidente del Consejo de Administración	1,86%
	Presenzia.Net	Presidente del Consejo de Administración	19,50%
	Nomiconta	Consejero	11,35%
	Simplicity Soft	Consejero	5%
	Teamsystems (Italia)	Consejero	0,30%
Bernard Retat	Hildebrando (Méjico)	Presidente del Consejo de Administración	3,30%
	Thales, S.A.	Vice Chairman	1.025 acciones 60.000 opciones
Juan Carlos Ureta	Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, S.A.	Miembro del Consejo de Administración	--
	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Miembro del Consejo de Administración	--
	Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	Consejero Delegado	60,43%
	Babysoft, S.L.	--	5%

La presente Memoria de INDRA SISTEMAS, S.A. correspondiente al ejercicio de 2003, fue formulada por el Consejo de Administración de 25 de marzo de 2004, consta de 54 hojas de papel común, que anteceden, identificadas con la rúbrica del Presidente y el Secretario.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

Indra Sistemas, S.A.

Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2003

1) Resumen y Principales Magnitudes

La cifra de negocio ha crecido un 12,17%, alcanzando los 855.275 m€, el Resultado de Explotación alcanza los 99.739 m€, con un crecimiento del 24,582% sobre el año anterior y el Beneficio Neto asciende a 67.181 m€, superior en un 49,08% al del ejercicio anterior.

Una mejor visión de la evolución de los negocios de la Sociedad y de las empresas que integran INDRA puede obtenerse leyendo el "Informe de Gestión de Indra Sistemas y Sociedades filiales", formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad al tiempo que éste.

Las inversiones realizadas en el período alcanzan los 42.930 m€, de los que 27.616 m€ corresponden a inversiones financieras, siendo los depósitos constituidos con motivo de las ampliaciones de capital por importe de 19.918 m€, la partida mas significativa.

2) Recursos Humanos

La **plantilla media** se sitúa en 5.141 personas, un 1,76% más que la del año anterior. La **plantilla total** al final del año es de 5.190 personas.

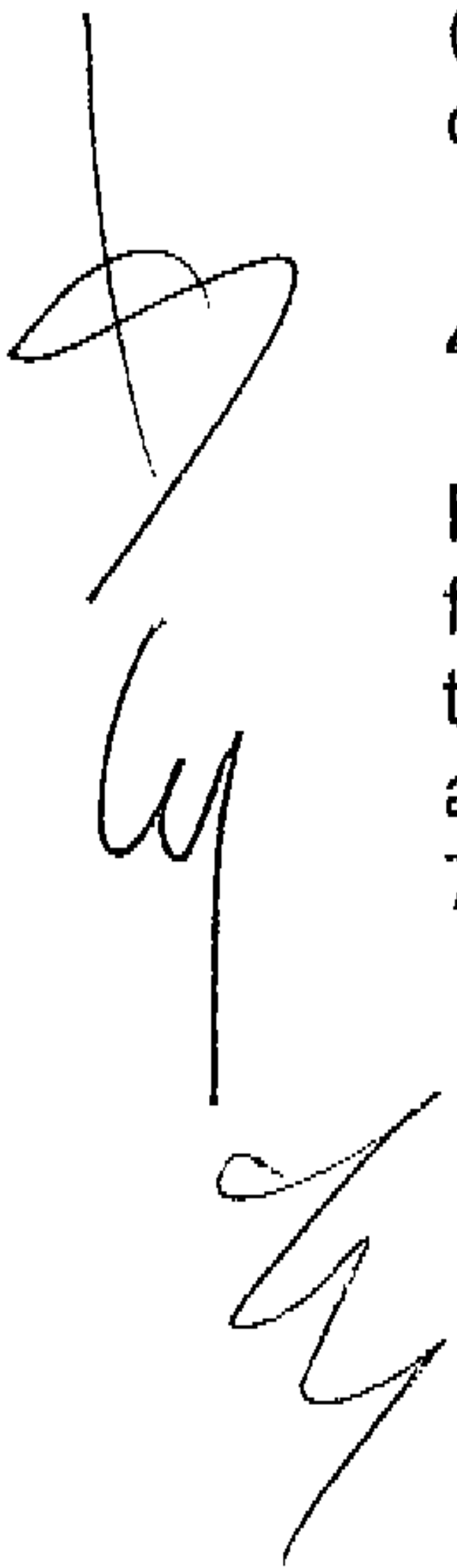
3) Acciones Propias

Con el fin de dar cobertura a los Planes para empleados y consejeros, la Sociedad dominante poseía 91.479 acciones propias al 31 de diciembre de 2003. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 9,217 € por acción, por un importe total de 843 m€.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 1.419.275 acciones propias (0,63% s/volumen anual) y vendió 3.204.332 acciones propias (1,42% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 2.850 m€ de los que 2.220 m€ corresponden a la reversión de provisión realizada.

4) Actividades de investigación y desarrollo

INDRA ha continuado dedicando un importante esfuerzo de recursos humanos y financieros al desarrollo de servicios y soluciones, que la permiten situarse como líder tecnológico en los distintos sectores y mercados en los que actúa. El importe dedicado a las actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica asciende al 7,3% de la cifra neta de negocio del ejercicio.



Indra Sistemas, S.A.

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2003*

5) Remuneración al accionista

Dentro de la política de remuneración al accionista, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2003 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2002 de 0,109 €/acción, superior en un 29% al del año anterior, el cual se hizo efectivo a partir del 15 de julio de 2003.

Los dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2002, ascendieron a 16.645 m€, lo que representó un pay-out total del 29% del Beneficio neto consolidado del ejercicio 2002. Este porcentaje está en línea con la política de Indra comunicada en la OPV de repartir un dividendo anual entre el 20 y el 30% del Beneficio neto consolidado de cada ejercicio.

La propuesta de los resultados del ejercicio 2003, incluye la distribución de un dividendo de 0,163 € brutos por acción, que representa un crecimiento del 50% sobre el satisfecho en 2002, superior al 25% de crecimiento del Beneficio neto consolidado del ejercicio 2003 sobre el de 2002.

6) Evolución previsible de la Sociedad

Aunque el mayor crecimiento de la demanda futura reducirá en alguna medida la presión en precios, los principales factores de mejora de la rentabilidad operativa deberán ser, como han sido en los últimos años: el desarrollo de una oferta de mayor valor, basada en la innovación; dimensionar los recursos adecuadamente y hacer más eficiente la estructura interna y composición; fuerte acento en la gestión de proyectos; crecimiento selectivo, especialmente en la oferta de servicios de bajo valor añadido; y seguir gestionando activamente y con el mayor rigor cada elemento de coste.

La sólida posición financiera de Indra le permite aprovechar oportunidades de crecimiento por adquisiciones, que complementen la capacidad de oferta o la posición en los diferentes mercados verticales, reforzando el potencial de crecimiento futuro.

7) Hechos posteriores

Durante el mes de febrero la Sociedad dominante ha realizado un desembolso adicional de capital para incrementar los Fondos Propios de Indra Systems, Inc. por importe de 316.746 US\$.

Está previsto que el Consejo de Administración presente para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el proyecto de fusión de la Sociedad dominante con Sistemas Integrales Indraseg, S.L.

El presente Informe de Gestión de INDRA SISTEMAS, S.A. correspondiente al ejercicio de 2003, fue formulado por el Consejo de Administración de 25 de marzo de 2004, consta de 2 hojas de papel común, que anteceden, identificadas con la rúbrica del Presidente y el Secretario.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

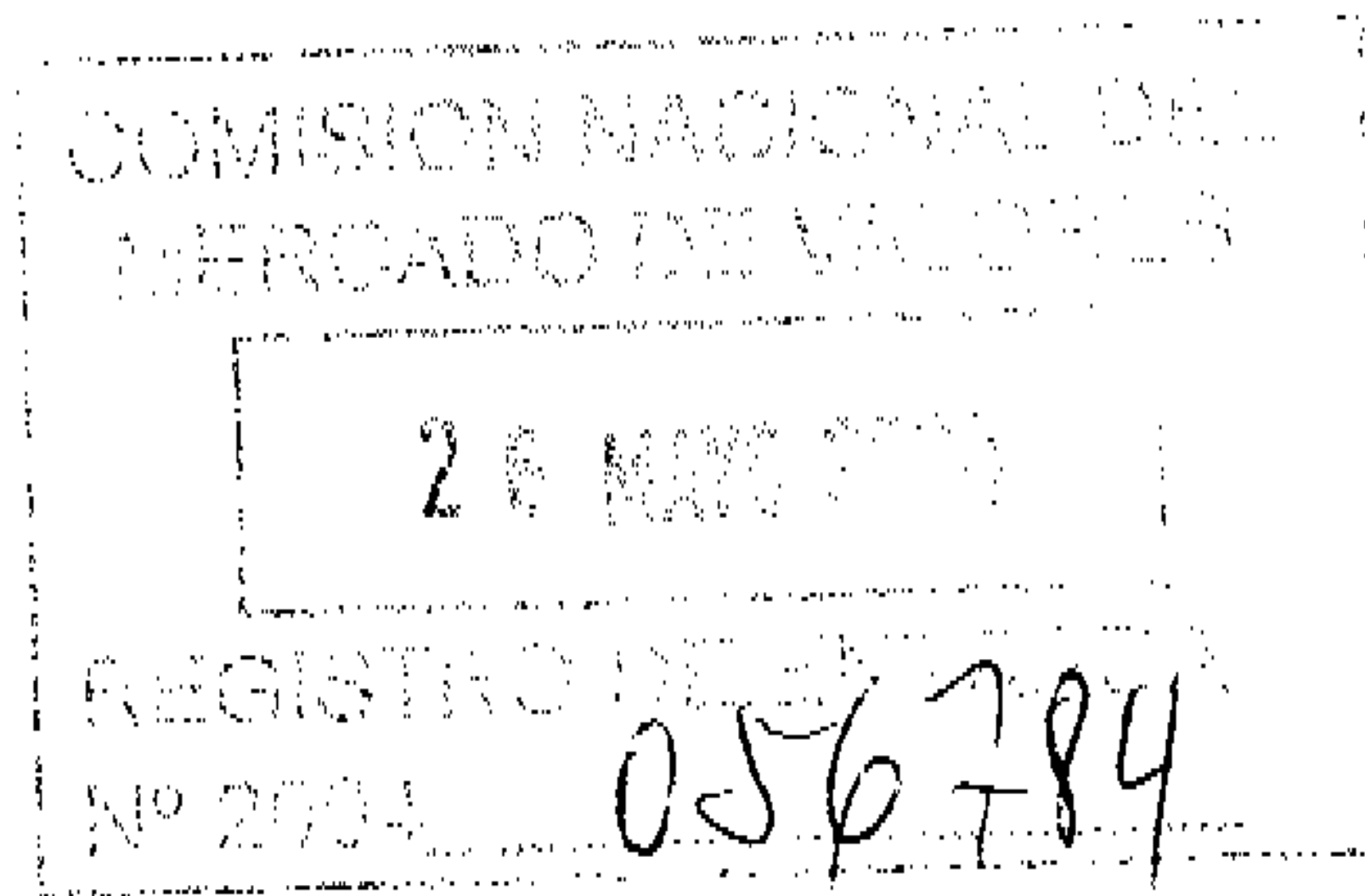
D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria



INDRA SISTEMAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Indra Sistemas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Indra Sistemas, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Indra Sistemas, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Indra Sistemas, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

KPMG AUDITORES, S.L.

[Handwritten signature]

Hilario Albarracín Santa Cruz

26 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

0150-
Año 2004 Nº 000131/12
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza

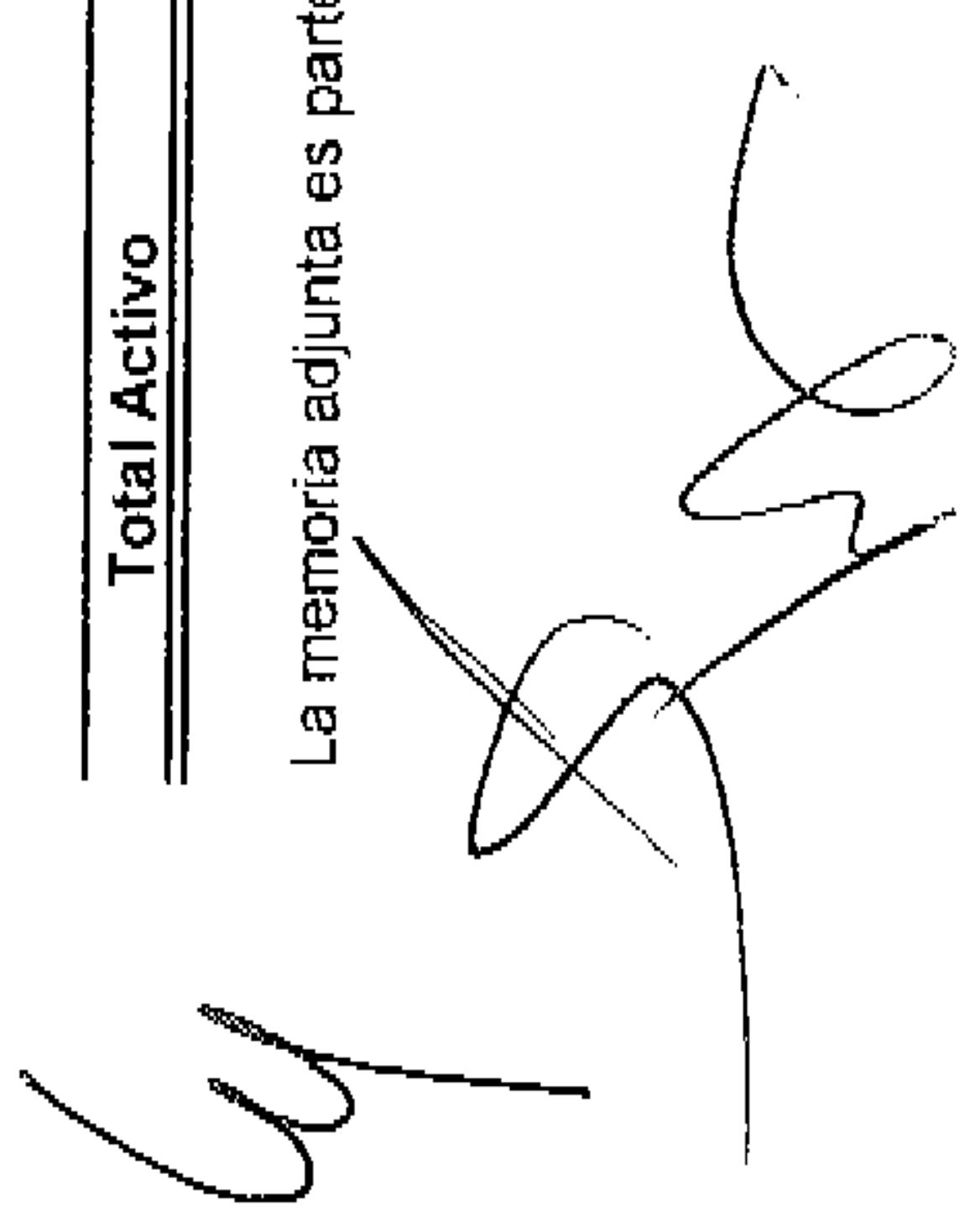
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.861, F. 94, Sec. 8, H. M-188.007, Inscric. 1.º
N.º F. B-19810153



Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
 (Expresados en Miles de Euros)

Activo	2003	2002	Pasivo	2003	2002
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (nota 14)		
Gastos Establecimiento (nota 5)	279	336	Capital suscrito	30.879	30.307
Inmovilizaciones Inmateriales (nota 6)	32.564	38.589	Prima de emisión	60.354	41.008
Inmovilizaciones Materiales (nota 7)	57.279	56.740	Reserva legal	6.061	6.061
Inmovilizaciones Financieras (nota 8)	87.872	67.818	Reserva para acciones propias	843	11.064
Acciones propias (nota 9)	843	11.064	Diferencias de conversión	(4.543)	(4.104)
Total Inmovilizado	178.837	174.547	Reservas en Sdades. consolidadas por integr. global o proporcional	29.387	16.755
			Reservas en Sdades. puestas en equivalencia	-	280
			Otras Reservas	142.321	96.449
			Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	71.673	57.437
			Total Fondos Propios	336.975	255.257
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 10)	60.499	82.890	SOCIOS EXTERNOS (nota 15)	35.786	34.125
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	765	4.030	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)	10.880	10.366
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)	4.144	5.469
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Existencias (nota 11)	127.616	155.815	Créditos oficiales para programas de I+D (nota 6)	63.782	43.612
Deudores (nota 12)	558.596	547.542	Deudas con entidades de crédito	-	182
Inversiones financieras temporales (nota 13)	207.501	75.867	Otros acreedores (nota 18)	8.442	12.395
Tesorería	4.684	6.387	Total Acreedores a Largo Plazo	72.224	56.189
Ajustes por periodificación	1.242	980	ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 19)		
Total Activo Circulante	899.639	786.591	Deudas con entidades de crédito	11.015	1.408
			Acreedores comerciales	602.231	613.170
			Otras deudas no comerciales	62.766	70.465
			Provisiones por operaciones de tráfico	234	1.097
			Ajustes por periodificación	3.485	512
			Total Acreedores a Corto Plazo	679.731	686.652
Total Activo	1.139.740	1.048.058	Total Pasivo	1.139.740	1.048.058

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2003



Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en Miles de Euros)

Gastos	2003	2002	Ingresos	2003	2002
Gastos de Explotación			Ingresos de Explotación		
Aprovisionamientos (nota 21)	478.655	398.164	Importe neto de la cifra de negocio (nota 20)	981.406	873.596
Gastos de personal (nota 22)	291.129	274.351	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	11.018	8.410
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	18.060	15.445	Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	3.461	5.272
Variación de las provisiones de circulante	1.986	2.136	Otros ingresos de explotación	1.834	3.029
Otros gastos de explotación	99.517	104.403	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	738	216
Total Gastos de Explotación	889.347	794.499	Total Ingresos de Explotación	998.457	890.523
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	109.110	96.024			
Gastos Financieros			Ingresos Financieros		
Gastos financieros y asimilados	1.098	3.159	Ingresos de Participaciones en Capital	126	150
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero (nota 8 b)	5.403	967	Otros intereses e ingresos asimilados	5.321	4.463
Diferencias negativas de cambio	2.654	2.764	Diferencias positivas de cambio	8.334	2.503
Total Gastos Financieros	9.155	6.890	Total Ingresos Financieros	13.781	7.116
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	4.626	226			
Participac. en Pérdidas Soc. Puesta en Equiv.	-	583	Participac. en Beneficios Soc. Puesta en Equiv. (nota 8)	628	-
Amortizac. del Fondo de Comercio de Consol. (nota 10)	4.185	3.626	Reversión diferencias negativas de consol.	-	58
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	110.179	92.099			
Pérdidas y Gastos Extraordinarios (nota 24)			Beneficios e Ingresos Extraordinarios (nota 23)		
Gastos y pérdidas extraordinarios	25.116	22.048	Otros ingresos extraordinarios	8.196	7.782
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	953	1.041	Ingresos de otros ejercicios	260	3.113
Total Pérdidas y Gastos Extraordinarios	26.069	23.089	Total Beneficios e Ingresos Extraordinarios	8.456	10.895
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	92.566	79.905	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	17.613	12.194
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 27)	18.774	14.377			
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	73.792	65.528	RTDO. ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (nota 15)	2.119	8.091
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	71.673	57.437			

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2003

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

El consejero Sr. Retat no firmó las presentes cuentas anuales por no asistir a la sesión del Consejo de Administración en que las mismas fueron formuladas.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

1) Naturaleza, Composición y Actividades del Grupo

El Grupo Indra (el Grupo) es el resultado de la fusión, en 1992, de los Grupos CESELSA e INISEL.

La Sociedad dominante del Grupo, Indra Sistemas, S.A. (la Sociedad dominante), adoptó su actual denominación en Junta General Extraordinaria el 9 de junio de 1993. Su domicilio social es la avenida de Bruselas 35, en Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid).

La actividad de la Sociedad dominante es, principalmente, el diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso intensivo de tecnologías de la información.

El Grupo está compuesto por las siguientes Sociedades dependientes y asociadas:

a) Dependientes

En el Anexo I, que es parte integrante de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, se indican las Sociedades que forman el conjunto consolidable, su domicilio, actividad y el porcentaje de capital poseído en las mismas.

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 se han producido los siguientes movimientos en el conjunto consolidable:

- * Con efecto 1 de enero de 2003 se materializó el compromiso previo de fusión por el que Indra SI, S.A. absorbe por fusión la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio neto de la sociedad Indra América S.A., ambas sociedades participadas, hasta ese momento, al 100% menos una acción por la Sociedad dominante.
- * Con efecto 1 de enero de 2003 se produjo la fusión de las sociedades portuguesas Indra CPC, SGPS, como sociedad absorbente, con sus filiales 100% Indra Sistemas de Serviços Informaticos S.U. Lda., CPC CG y CPC TA, como sociedades absorbidas.
- * El 10 de julio de 2003 la Sociedad dominante ha adquirido el 24,48% restante de la sociedad Sistemas Integrales Indraseg.
- * El 22 de julio de 2003 la Sociedad dominante ha procedido a liquidar la sociedad Tecnología Informática Avanzada del Perú.



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

b) Asociadas

En el Anexo I, que forma parte integrante de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, se indica el domicilio y actividad de las Sociedades en las cuales el Grupo participa en un porcentaje minoritario directo o indirecto superior al 20% y menor o igual del 50%.

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 se han producido los siguientes movimientos:

- * En el ejercicio 2002 la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) consolidó por puesta en equivalencia. La participación de la Sociedad dominante en Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) ha pasado del 37,80%, al 31 de diciembre de 2002, al 5% a 31 de diciembre de 2003, motivando su salida del perímetro de consolidación.
- * Desde de 1 de enero de 2003 se consolidan por el método de puesta en equivalencia las empresas Eurofighter Simulation System GmbH y Euromids SAS.

Las cuentas anuales de todas las Sociedades que integran el perímetro de consolidación están referidas a la misma fecha de cierre y período que las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, que corresponden al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003.

2) Bases de Presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en base a las cuentas individuales de Indra Sistemas, S.A. y de las Sociedades dependientes, (formuladas por sus respectivos administradores), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que estas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Criterios y formatos de presentación

En la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se han seguido los criterios y formatos de presentación de Cuentas Anuales Consolidadas establecidos por el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre. Como requieren las mencionadas normas, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación consolidados correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.



El Grupo ha considerado como fecha de primera consolidación, para la determinación de los fondos de comercio y las diferencias negativas de consolidación, las fechas concretas en que se han ido adquiriendo cada una de las Sociedades dependientes y asociadas.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las Sociedades Consolidadas, así como los posibles resultados no realizados implícitos en las transacciones realizadas entre las Sociedades dependientes, que forman el conjunto consolidable al 31 de diciembre de 2003, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en los Fondos Propios de las Sociedades Consolidadas por integración global, se reflejan en el epígrafe "Socios Externos" del Balance de Situación Consolidado. Las participaciones de terceros en los resultados consolidados del ejercicio se encuentran registradas en "Resultado atribuido a Socios Externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

3) Distribución de los Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2003 en las Sociedades del Grupo, ha sido formulada por sus respectivos Administradores y está pendiente de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

Hay que señalar que la Sociedad dominante propone, dentro de la distribución de resultados incorporada a su Memoria de las Cuentas Anuales, un dividendo de 0,163 euros brutos por acción. Este dividendo supone un incremento del 50% respecto al entregado el año anterior.

4) Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en el Plan General de Contabilidad y en las normas para formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Los más importantes son los siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en los siguientes periodos:

- * Los gastos de constitución y de primer establecimiento se amortizan en un plazo máximo de 5 años.

- * Los gastos de ampliación de capital correspondientes a las ampliaciones de capital realizadas en los ejercicios 2001 y 2003 se amortizan en un plazo de 45 meses, y 37 meses respectivamente, plazos de los Planes de Opciones 2000 y 2002 para empleados de las sociedades del Grupo para los que las ampliaciones de capital sirvieron de cobertura.

b) Inmovilizaciones Inmateriales

El inmovilizado inmaterial se ha valorado en función de los siguientes criterios:

- * Gastos de Investigación y Desarrollo: Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos, estando claramente establecido su coste para que pueda ser distribuido en el tiempo.

El procedimiento aplicado por el Grupo en relación con los costes de desarrollo es el siguiente:

- En general, los costes para la realización de un proyecto de desarrollo se registran en la cuenta de gastos que corresponda según su naturaleza.
- Solo se capitalizan en la cuenta "Proyectos de desarrollo no terminados" los costes de desarrollo cuando:
 - Exista una subvención concedida para el proyecto de desarrollo.
 - El proyecto de desarrollo esté financiado con un préstamo a riesgo comercial y siempre que los ingresos estimados por el plan de ventas permitan la amortización del importe activado en un plazo no superior a cinco años.

En ningún caso el coste total activado por el proyecto superará el importe definitivo de la subvención o de la financiación a riesgo comercial concedidas para dicho proyecto de desarrollo. A la finalización del proyecto de desarrollo el coste total activado se registra en la cuenta "Proyectos de desarrollo terminados".

El coste de los proyectos de desarrollo terminados se imputa a resultados, a través de la cuenta de amortizaciones, mediante la aplicación de una cuota de amortización en función de los ingresos estimados por subvenciones, o por ventas del proyecto comercial al que está asociado, si bien siempre en un periodo máximo de cinco años.

- * Aplicaciones informáticas: Los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o derecho de uso de programas informáticos, así como los costes correspondientes a programas elaborados por el Grupo, son activados cuando dichos programas contribuyan a la generación de los ingresos del Grupo.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

En ningún caso los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en el Grupo, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal, para la implantación de dichos programas.

La amortización se calcula linealmente en un período de cuatro años.

- * Propiedad industrial: Se presenta por el valor de adquisición y se amortiza en el período en que se beneficien las operaciones de la Sociedad dominante con la explotación de los derechos a que da lugar la posesión de la propiedad industrial, con un máximo de diez años.
- * Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato, con un criterio financiero. En el momento que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

c) Inmovilizaciones Materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a su coste de adquisición o al valor de aportación por los accionistas, actualizado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio. Las adiciones posteriores a 1983 se han valorado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, en el momento en que se producen.

Como consecuencia de la incorporación del Subgrupo INISEL y la subsiguiente fusión de Indra Sistemas e INISEL con efectos de 1 de enero de 1993, se registró un mayor valor asignado por terceros expertos independientes a determinados elementos del inmovilizado material.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o los asignados por terceros expertos independientes, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos medios de vida útil estimados:



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria, y otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos procesos de información	4
Elementos de transporte	7
Otro inmovilizado material	10

d) Inmovilizado Financiero

El inmovilizado financiero se encuentra valorado de acuerdo con los siguientes criterios:

- * Inversiones en Sociedades no pertenecientes al Grupo Indra: Al valor de coste de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la transacción.
- * Inversiones en Sociedades asociadas: Al valor teórico-contable, al consolidarse por el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia, se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios.

e) Uniones Temporales de Empresas

El Grupo lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras Sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's). En el caso de considerarse necesario, las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen provisiones por los posibles riesgos de pérdidas en determinadas participaciones, pero en general no recogen los efectos que resultarían de integrar proporcionalmente las cuentas de estas UTE's, salvo que sean significativos en las Cuentas Anuales Consolidadas.

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Los Fondos de Comercio de Consolidación se registran de acuerdo a los criterios de consolidación descritos en las notas 2 y 10. Dichos fondos de comercio se amortizan, con carácter general, linealmente en un período determinado para cada uno de ellos, en función del número de años que se estima van a contribuir a la obtención de ingresos para el Grupo, con un límite máximo de veinte años.

Excepcionalmente se contabilizan amortizaciones adicionales cuando las perspectivas del mercado lo justifican.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

g) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste y de mercado. El precio de coste de los principales conceptos de existencias se determina como sigue:

- * Materiales: A coste de adquisición.
- * Proyectos en curso: Incluyen los costes directos de mano de obra, materiales y otros servicios adquiridos para proyectos. La adquisición directa del material o servicios necesarios para el proyecto se valora a su coste de adquisición, y la mano de obra, al coste estándar, que no difiere significativamente del coste real. La no inclusión de los gastos generales de fabricación en el precio de coste, no supone un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo tomadas en su conjunto.

h) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos en que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como dudoso cobro.

i) Acciones Propias

Las acciones propias destinadas a cubrir los compromisos adquiridos por la entrega de opciones (ver nota 9), han sido valoradas al menor de los cuatro siguientes valores: al precio de adquisición, al valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio, al valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre o al precio de ejercicio de la opción.

El resto de acciones han sido valoradas de acuerdo con las normas de contabilidad vigentes, al valor teórico-contable de las acciones, cargando la provisión dotada por la diferencia entre el valor medio de adquisición y el valor de mercado contra la cuenta de resultados, y la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico-contable contra Reservas.

La Sociedad dominante dota la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el artículo 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

j) Subvenciones

Las subvenciones recibidas a fondo perdido por el Grupo, para la financiación de gastos de investigación y desarrollo, se reconocen como ingreso en la cuenta de resultados a medida que los proyectos activados en el inmovilizado inmaterial son amortizados.




*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

k) Provisiones para Riesgos y Gastos

Recogen principalmente el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de contingencias en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

l) Provisiones por Operaciones de Tráfico

Corresponden al importe del gasto estimado para la realización de los trabajos de reparación o revisión de los proyectos entregados en período de garantía.

m) Clasificación de las Deudas

Los saldos a pagar se presentan en el Balance de Situación Consolidado clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

- * Plazo largo: deudas con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance.
- * Plazo corto: deudas con vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance.

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto del Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se contabiliza, inicialmente, en cada Sociedad y se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios contables, y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación Consolidado.

Los posibles créditos fiscales por pérdidas compensables son recogidos, en su caso, como créditos por pérdidas a compensar, cuando su realización futura está razonablemente asegurada.

o) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera no asegurados, se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realicen las transacciones. El efecto de no ser valorados dichos saldos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, y reconocer como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y diferirse hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, no es significativo para las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo tomadas en su conjunto.

p) Operaciones a Plazo en Moneda Extranjera

Con el fin de eliminar el impacto de las diferencias de cambio en moneda extranjera en los proyectos que realizan la Sociedad dominante y sus filiales, se formalizan con entidades financieras contratos de compra o venta de divisas.

A la firma de cada proyecto se establece un tipo de cambio fijo que será aplicado desde el inicio del proyecto hasta su finalización a todos los flujos de divisas derivados de la realización del proyecto y que además es tenido en cuenta a efectos del reconocimiento de ingresos de dicho proyecto.

Dicho tipo de cambio fijo establecido se corresponde con el tipo de cambio medio ponderado que resulta de aplicar, a los flujos de divisas previstos, el tipo de cambio de cobertura que el mercado atribuye en cada uno de los vencimientos.

Al cierre del ejercicio, para las operaciones de adquisición o venta de divisas comprometidas, el Grupo aplica los siguientes criterios de valoración:

- * Las operaciones comprometidas a corto plazo son valoradas al tipo de cambio fijado en los contratos de compra/venta a corto plazo formalizados con las entidades bancarias para cada operación, reconociéndose en pérdidas y ganancias la posible diferencia negativa neta y difiriéndose hasta su vencimiento la posible diferencia positiva neta. El efecto de diferir esta última, no es significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.
- * El valor de las operaciones comprometidas a largo plazo se compara con el valor de los contratos formalizados por estas operaciones con las entidades bancarias. Las posibles diferencias positivas o negativas resultantes de dicha comparación se difieren hasta el momento en el cual se realiza la última reconducción.

El efecto de no reconocer en pérdidas y ganancias la posible diferencia negativa neta no realizada en el caso de operaciones a largo plazo, no es significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

q) Indemnizaciones por Despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El Grupo registra las indemnizaciones a pagar en el momento que toma la decisión de rescindir la relación laboral.

r) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

El Grupo registra los ingresos y costes de sus proyectos de acuerdo con el método denominado "grado de avance" en base a la proporción estimada que del total del contrato se ha completado a la fecha de cierre. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se está llevando a cabo su realización, en función de su grado de avance en cada fecha de cierre.

En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance en coste, dicho exceso se registra como anticipos de clientes. Por el contrario, el importe correspondiente a los ingresos no facturados (en aquellos contratos en que las facturaciones son inferiores al ingreso obtenido por aplicación del grado de avance), se encuentra registrado formando parte del saldo del epígrafe "Deudores" del Balance de Situación Consolidado adjunto.

En los casos de proyectos en los que se estimen pérdidas, éstas se contabilizan tan pronto como se conocen.

s) Conversión de Cuentas Anuales en Moneda Extranjera

Para realizar la conversión a euros de las partidas del Balance de Situación y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las Sociedades extranjeras incorporadas a las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2003, el Grupo ha optado por aplicar el método del tipo de cambio de cierre, realizado conforme a las siguientes reglas:

- * Todos los bienes, derechos y obligaciones que figuran en el Balance de Situación de la Sociedad extranjera que se integra en la consolidación en el ejercicio, se han convertido al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren dichas cuentas de la Sociedad dominante.
- * Las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad extranjera que se integra a la consolidación, se han convertido a un tipo de cambio medio ponderado en función del volumen de las transacciones realizadas en el ejercicio por dicha Sociedad.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

- * Los fondos propios existentes al cierre del ejercicio, a excepción del saldo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, valorado conforme al párrafo anterior, han sido valorados al tipo de cambio histórico, con el límite de la fecha de la primera consolidación de la empresa extranjera en el Grupo.
- * La diferencia entre el importe de la valoración de los fondos propios conforme al párrafo anterior, y la situación patrimonial neta resultante de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones, conforme a lo indicado en el primer párrafo anterior, se refleja con el signo positivo o negativo que le corresponda, en los fondos propios del Balance de Situación Consolidado del Grupo, bajo el epígrafe "Diferencias de Conversión" y una vez deducida la parte que de dicha diferencia pueda corresponder a los Socios Externos, que lucirá en el epígrafe "Socios Externos".

5) Gastos de Establecimiento

El detalle del movimiento durante el ejercicio de los gastos de establecimiento es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Amorti- zación	Traspa- sos	
Gastos de constitución	49	1	(22)	17	45
Gastos de primer establecimiento	63	-	(23)	-	40
Gastos de ampliación de capital	224	114	(144)	-	194
Total	336	115	(189)	17	279

Handwritten signature and scribbles on the left margin.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle de este capítulo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspasos	
Inversiones:						
Propiedad industrial	34.257	(13)	691	-	1.128	36.063
Aplicaciones informáticas	7.392	(14)	1.173	(1.530)	3	7.024
Gastos de investigación y desarr.	20.360	-	1.719	(1.718)	(2)	20.359
Derechos s/bienes en arrend. fin.	24.542	-	-	-	(340)	24.202
Otro inmovilizado inmaterial	838	(24)	147	-	196	1.157
	87.389	(51)	3.730	(3.248)	985	88.805
Amortizaciones:						
Propiedad industrial	(20.909)	14	(4.907)	3	(13)	(25.812)
Aplicaciones informáticas	(4.052)	11	(2.231)	736	(6)	(5.542)
Gastos de investigación y desarr.	(15.298)	-	(1.772)	1.355	3	(15.712)
Derechos s/bienes en arrend. fin.	(7.702)	-	(843)	-	202	(8.343)
Otro inmovilizado inmaterial	(837)	8	-	-	(1)	(830)
	(48.798)	33	(9.753)	2.094	185	(56.239)
Provisiones:						
Gastos de investigación y desarr.	(2)	-	-	-	-	(2)
	(2)	-	-	-	-	(2)
Valor neto:						
Propiedad industrial	13.348	1	(4.216)	3	1.115	10.251
Aplicaciones informáticas	3.340	(3)	(1.058)	(794)	(3)	1.482
Gastos de investigación y desarr.	5.060	-	(53)	(363)	1	4.645
Derechos s/bienes en arrend. fin.	16.840	-	(843)	-	(138)	15.859
Otro inmovilizado inmaterial	1	(16)	147	-	195	327
Total	38.589	(18)	(6.023)	(1.154)	1.170	32.564

Las altas en el epígrafe de Aplicaciones informáticas corresponden a la activación de los costes incurridos en desarrollos internos destinados a su comercialización.

Los Gastos de investigación y desarrollo activados se encuentran financiados o subvencionados por la Administración del Estado a través de sus Organismos correspondientes (ver notas 16 y 19 a).

De las altas de amortización en el epígrafe de Propiedad Industrial, un importe de 2.920 m€ se ha registrado como resultado extraordinario por principio de prudencia valorativa.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Las bajas más significativas del ejercicio corresponden a Gastos de Investigación y desarrollo por un valor neto de 363 m€ siendo el importe de los costes activados de 1.718 m€. Así mismo, se ha procedido a cancelar extraordinariamente 758 m€ en la partida de aplicaciones informáticas debido a que no se tiene completa seguridad de su recuperación. El importe de los costes activados ascendía a 1.494 m€.

La totalidad de los Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero corresponden a las siguientes operaciones:

- La Sociedad dominante realizó, con fecha 31 de diciembre de 1995, una operación de venta de activos y su posterior arrendamiento financiero sobre los terrenos y edificios que poseía en San Fernando de Henares. Dicha operación no tuvo impacto en resultados. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 14.183 m€.
- Con fecha 17 de marzo de 1998 la Sociedad dominante suscribió un contrato de arrendamiento financiero sobre los inmuebles situados en Torrejón de Ardoz, dónde viene realizando parte de sus actividades productivas. Dichos inmuebles estaban siendo utilizados en régimen de alquiler. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 4.033 m€.
- Contrato de arrendamiento financiero del Simulador de vuelo A340/300 (Full Flight Simulator) procedente de la integración proporcional de la UTE Senasa/Indra. El contrato, firmado el 15 de octubre de 1999, tiene una duración de 10 años, durante la cual la UTE está dotando las oportunas amortizaciones de manera lineal. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato asciende a 5.986 m€.

4
y



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle de este capítulo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:						
Terrenos	4.091	-	-	-	-	4.091
Construcciones	12.480	-	25	-	-	12.505
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	62.899	(26)	4.073	(2.986)	1.413	65.373
Mobiliario	12.445	(3)	909	(1.478)	83	11.956
Elementos de transporte	295	(1)	140	(108)	13	339
Equipos para proceso de inform.	44.053	(57)	6.955	(782)	1.728	51.897
Otro inmovilizado material	1.939	(24)	86	(17)	(59)	1.925
Inmovilizado en curso	3.707	-	2.031	-	(4.094)	1.644
	141.909	(111)	14.219	(5.371)	(916)	149.730
Amortizaciones:						
Construcciones	(4.923)	-	(219)	-	-	(5.142)
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	(42.767)	20	(3.059)	2.375	6	(43.425)
Mobiliario	(6.000)	3	(879)	910	(16)	(5.982)
Elementos de transporte	(231)	1	(24)	36	(1)	(219)
Equipos para proceso de inform.	(29.826)	44	(6.833)	629	(254)	(36.240)
Otro inmovilizado material	(1.399)	-	(25)	10	(6)	(1.420)
	(85.146)	68	(11.039)	3.960	(271)	(92.428)
Provisiones:						
Equipos para proceso de inform.	(23)	-	-	-	-	(23)
	(23)	-	-	-	-	(23)
Valor neto:						
Terrenos	4.091	-	-	-	-	4.091
Construcciones	7.557	-	(194)	-	-	7.363
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	20.132	(6)	1.014	(611)	1.419	21.948
Mobiliario	6.445	-	30	(568)	67	5.974
Elementos de transporte	64	-	116	(72)	12	120
Equipos para proceso de inform.	14.204	(13)	122	(153)	1.474	15.634
Otro inmovilizado material	540	(24)	61	(7)	(65)	505
Inmovilizado en curso	3.707	-	2.031	-	(4.094)	1.644
Total	56.740	(43)	3.180	(1.411)	(1.187)	57.279

Las altas más significativas, en los epígrafes de Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones y Mobiliario, producidas durante el ejercicio corresponden básicamente al acondicionamiento de las instalaciones de la Sociedad dominante.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Las bajas en estos mismos epígrafes corresponden a la enajenación o baja de inventario de elementos de inmovilizado adscritos a antiguos centros de trabajo de la Sociedad dominante.

Como consecuencia de la adquisición realizada en el año 1992, del Grupo Inisel, se asignaron plusvalías por expertos independientes a determinados elementos patrimoniales por un importe neto de 20.729 m€. Un detalle de dichos valores asignados, netos de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Elementos Revalorizados	Miles de euros			
	2003		2002	
	Inmoviliz. Material	Inmoviliz. Inmaterial	Inmoviliz. Material	Inmoviliz. Inmaterial
Terrenos	2.957	2.444	2.957	2.444
Construcciones	4.423	3.532	4.423	3.428
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.026	-	5.200	-
Total	12.406	5.976	12.580	5.872
Amortización	(6.258)	(771)	(6.300)	(679)
Total Valor Neto	6.148	5.205	6.280	5.193

El inmovilizado material revalorizado corresponde principalmente a los terrenos, edificios e instalaciones de Aranjuez.

El inmovilizado inmaterial revalorizado es el correspondiente al inmueble e instalaciones de San Fernando de Henares, sobre el que existe un contrato de arrendamiento financiero.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

8) Inmovilizaciones Financieras

El movimiento del Inmovilizado Financiero durante 2003 es como sigue:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.02	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Variación Perímetro	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Inversiones:							
Participac. puesta en equival.	2.321	-	628	-	(97)	-	2.852
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	30.909	-	5.184	(78)	-	608	36.623
Valores de renta fija	563	(37)	102	(132)	-	-	496
Otros créditos a largo plazo	250	-	273	-	-	-	523
Depósitos y fianzas largo plazo	44.261	(1)	19.985	(681)	-	(120)	63.444
Préstamos al personal	8	-	-	(1)	-	-	7
	78.312	(38)	26.172	(892)	(97)	488	103.945
Provisiones:							
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	(10.494)	-	(5.453)	50	-	(176)	(16.073)
	(10.494)	-	(5.453)	50	-	(176)	(16.073)
Valor neto:							
Participac. puesta en equival.	2.321	-	628	-	(97)	-	2.852
Otras particip. permanentes							
en sdades. fuera del Grupo	20.415	-	(269)	(28)	-	432	20.550
Valores de renta fija	563	(37)	102	(132)	-	-	496
Otros créditos a largo plazo	250	-	273	-	-	-	523
Depósitos y fianzas largo plazo	44.261	(1)	19.985	(681)	-	(120)	63.444
Préstamos al personal	8	-	-	(1)	-	-	7
Total	67.818	(38)	20.719	(842)	(97)	312	87.872

64



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

a) Participación en Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2003 de las participaciones en Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia, es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Resultados	Variación Perímetro	
SAES Capital	981	203	-	1.184
TICE	251	(76)	(175)	-
ADEPA Sistemas	1.089	(44)	-	1.045
Eurofighter Simulation System	-	549	68	617
Euromids	-	(4)	10	6
Total	2.321	628	(97)	2.852

Las principales operaciones relativas a participaciones puestas en equivalencia han sido las siguientes:

- * En febrero de 2003 la Sociedad dominante adquirió 1.469 acciones de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE). El precio de dicha compra ascendió a 1.364 m€.

Con fecha 26 de marzo de 2003, la Sociedad dominante vendió 9.326 acciones de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) por un importe de 4.903 m€. El beneficio de la operación ha ascendido a 1.516 m€ (ver nota 23).

Con motivo de estas operaciones se produce la disminución al 5% en el porcentaje de participación que la Sociedad dominante mantenía en la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) y se ha procedido a reclasificar esta inversión de participaciones en empresas asociadas a otras participaciones permanentes en sociedades fuera del grupo (ver apartado b).

b) Otras participaciones permanentes en Sociedades fuera del Grupo

El detalle de este epígrafe se muestra a continuación.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Inversiones:					
INDRA América	78	-	(78)	-	-
Eurofighter Simulat.System	68	-	-	(68)	-
Midsco	52	-	-	-	52
Sadiel	39	-	-	-	39
Safelayer Secure	325	107	-	-	432
Marco Polo	5.000	-	-	-	5.000
Galileo Sistemas y Servicios	140	-	-	(2)	138
Euromids	12	-	-	(12)	-
Inversis Networks	15.101	5.077	-	-	20.178
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Hidesat	7.572	-	-	-	7.572
Cadmo	751	-	-	-	751
Green-Tal	144	-	-	-	144
TICE	-	-	-	686	686
Otras	-	-	-	4	4
	30.909	5.184	(78)	608	36.623
Provisiones:					
INDRA América	-	(50)	50	-	-
Safelayer Secure	(76)	(2)	-	-	(78)
Marco Polo	(862)	(83)	-	-	(945)
Galileo Sistemas y Servicios	(5)	-	-	-	(5)
Inversis Networks	(8.677)	(4.886)	-	-	(13.563)
Hidesat	(212)	(264)	-	(1)	(477)
Cadmo	(662)	(89)	-	-	(751)
TICE	-	(79)	-	(175)	(254)
	(10.494)	(5.453)	50	(176)	(16.073)
Valor neto:					
INDRA América	78	(50)	(28)	-	-
Eurofighter Simulat.System	68	-	-	(68)	-
Midsco	52	-	-	-	52
Sadiel	39	-	-	-	39
Safelayer Secure	249	105	-	-	354
Marco Polo	4.138	(83)	-	-	4.055
Galileo Sistemas y Servicios	135	-	-	(2)	133
Euromids	12	-	-	(12)	-
Inversis Networks	6.424	191	-	-	6.615
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Hidesat	7.360	(264)	-	(1)	7.095
Cadmo	89	(89)	-	-	-
Green-Tal	144	-	-	-	144
TICE	-	(79)	-	511	432
Otras	-	-	-	4	4
Total	20.415	(269)	(28)	432	20.550

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

Durante el ejercicio 2003 las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo han sido las siguientes:

- * Como consecuencia de la venta de parte de la participación que la Sociedad dominante mantenía en la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE), se procedió al traspaso a este epígrafe de la inversión restante en dicha sociedad, por un importe neto de 511 m€ (ver apartado a).
- * Durante el ejercicio, la sociedad Inversis Networks ha realizado diversas ampliaciones de capital por importe de 24.919 m€ ascendiendo el importe suscrito y desembolsado por la Sociedad dominante a 5.077 m€.

Como consecuencia de estas ampliaciones, el porcentaje de participación en dicha sociedad pasa del 17,29% al 31 de diciembre de 2002 al 18,253% a 31 de diciembre de 2003.

- * Con fecha 19 de febrero de 2003, como consecuencia de la ampliación de capital de Safelayer Secure Communications S.A, la Sociedad dominante procede a desembolsar 107 m€ correspondiente al 7,26 % de participación en dicha sociedad. La ampliación se produce al valor nominal de 1 euro sin prima de emisión, siendo, por tanto, el número de acciones suscritas de 107.000.

c) Depósitos y fianzas a largo plazo

Incluye los depósitos constituidos en la entidad bancaria que suscribió las diferentes ampliaciones de capital llevadas a cabo mediante la emisión de acciones rescatables, para cobertura de los planes de opciones. El detalle del importe total al cierre del ejercicio por este concepto es el siguiente (ver nota 14 a):

Fecha ampliación	Plan	Nº Acciones (*)	Miles de euros	
			Depósito por acción	Total depósito
29.03.2001	Opciones 2000	3.632.273	11,49	41.735
21.03.2003	Opciones 2002 tramo 1	1.549.289	7,27	11.263
24.07.2003	Opciones 2002 tramo 2	1.313.348	6,59	8.655
				61.653

(*) El depósito deberá ser igual en todo momento al número de acciones rescatables en poder de la entidad financiera multiplicado por el importe a depositar por acción.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

Asimismo, incluye 336 m€ que corresponden al importe depositado de cantidades recibidas en garantía de posibles ajustes al precio de compra de las participaciones en el capital de Indra Diagram, S.A., Comunicación Interactiva, S.L. y Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (ver nota 18), así como los depósitos y fianzas constituidas por los alquileres de edificios e inmuebles que mantiene el Grupo. Por este último concepto se han producido bajas por importe de 647 m€, correspondientes a las cancelaciones de fianzas de inmuebles arrendados, como consecuencia de traslados de actividades a otros centros de trabajo.

9) Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante posee al 31 de diciembre de 2003 un total de 91.479 acciones por importe de 843 m€, que están destinadas en su totalidad a la cobertura de los Planes de Opciones y de permanencia (ver nota 28 apartado b).

El detalle de los saldos y movimientos de la cuenta acciones propias durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Cance- laciones	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Inversiones:						
-Plan Opciones 1999 (nota 28 b)	6.092	-	(6.069)	-	(23)	-
-Plan Opciones 2000 (nota 28 b)	964	-	-	-	(964)	-
-Plan Opciones retrib.Cjo 2001(nota 28b)	1.745	-	-	-	(1.745)	-
-Plan de permanencia 2001	574	-	-	-	(86)	488
-Opciones 2003 (nota 28b)	-	-	-	-	355	355
-Transacciones ordinarias	11.264	11.638	(25.365)	-	2.463	-
	20.639	11.638	(31.434)	-	-	843
Provisiones:						
-Plan Opciones 1999 (nota 28 b)	(143)	-	143	-	-	-
-Plan Opciones 2000 (nota 28 b)	(397)	-	-	397	-	-
-Plan Opciones retrib.Cjo 2001(nota 28b)	(400)	-	-	400	-	-
-Transacciones ordinarias	(8.635)	-	7.212	1.423	-	-
	(9.575)	-	7.355	2.220	-	-
Valor neto:						
-Plan Opciones 1999 (nota 28 b)	5.949	-	(5.926)	-	(23)	-
-Plan Opciones 2000 (nota 28 b)	567	-	-	397	(964)	-
-Plan Opciones retrib.Cjo 2001(nota 28b)	1.345	-	-	400	(1.745)	-
-Plan de permanencia 2001	574	-	-	-	(86)	488
-Opciones 2003 (nota 28b)	-	-	-	-	355	355
-Transacciones ordinarias	2.629	11.638	(18.153)	1.423	2.463	-
Total	11.064	11.638	(24.079)	2.220	-	843

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

Al no tener acciones propias correspondientes a transacciones ordinarias al cierre del ejercicio 2003, la sociedad dominante ha revertido la totalidad de la provisión dotada contra Reservas en el año 2002 por importe de 7.211 m€ (ver nota 14 apartado d).

La Sociedad dominante ha dotado la correspondiente reserva indisponible (ver nota 14 apartado e).

El detalle del movimiento de acciones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	% títulos		Número de acciones			% títulos	
	s/capital	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	s/capital
Destinadas a:							
-Plan Opciones 1999	0,88	1.330.466	-	(1.325.666)	(4.800)	-	-
-Plan Opciones 2000	0,06	87.462	-	-	(87.462)	-	-
-Plan Opciones retrib.Cjo 2001	0,14	207.676	-	-	(207.676)	-	-
-Plan de permanencia 2001	0,04	57.924	-	-	(8.745)	49.179	0,03
-Opciones 2003	-	-	-	-	42.300	42.300	0,03
-Transacciones ordinarias	1,00	1.518.674	1.419.275	(3.204.332)	266.383	-	-
Total	2,11	3.202.202	1.419.275	(4.529.998)	-	91.479	0,06

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 1.419.275 acciones propias (0,63% s/volumen anual) y vendió 3.204.332 acciones propias (1,42% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 2.850 m€ de los que 2.220 m€ corresponden a la reversión de provisión realizada (nota 23).

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

10) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle y movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.02	Altas	Bajas	
Inversiones:				
Dir. BDE (*)	5.391	-	-	5.391
INDRA Diagram (*)	3.149	-	-	3.149
TICE	2.733	106	(2.839)	-
Comunicación Interactiva (**)	4.556	-	-	4.556
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	2.073	-	(21)	2.052
Grupo Europraxis (**)	47.389	-	(3.005)	44.384
Indra EWS (*)	15.495	-	-	15.495
Adepa Sistemas	502	-	-	502
Indra CPC	7.507	-	(1.326)	6.181
Narval (*)	36	-	-	36
Sistemas Integrales Indraseg	-	131	-	131
	88.831	237	(7.191)	81.877
Amortizaciones:				
Dir. BDE (*)	(985)	(270)	-	(1.255)
INDRA Diagram (*)	(548)	(158)	-	(706)
TICE	(341)	(34)	375	-
Comunicación Interactiva (**)	(648)	(228)	-	(876)
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	(207)	(103)	-	(310)
Grupo Europraxis (**)	(2.851)	(13.747)	-	(16.598)
Indra EWS (*)	(258)	(775)	-	(1.033)
Adepa Sistemas	(4)	(25)	-	(29)
Indra CPC	(63)	(341)	-	(404)
Narval (*)	(36)	-	-	(36)
Sistemas Integrales Indraseg	-	(131)	-	(131)
	(5.941)	(15.812)	375	(21.378)
Valor neto:				
Dir. BDE (*)	4.406	(270)	-	4.136
INDRA Diagram (*)	2.601	(158)	-	2.443
TICE	2.392	72	(2.464)	-
Comunicación Interactiva (**)	3.908	(228)	-	3.680
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	1.866	(103)	(21)	1.742
Grupo Europraxis (**)	44.538	(13.747)	(3.005)	27.786
Indra EWS (*)	15.237	(775)	-	14.462
Adepa Sistemas	498	(25)	-	473
Indra CPC	7.444	(341)	(1.326)	5.777
Narval (*)	-	-	-	-
Sistemas Integrales Indraseg	-	-	-	-
Total	82.890	(15.575)	(6.816)	60.499

(*) Sociedades fusionadas con la Sociedad dominante.

(**) Sociedades fusionadas con Europraxis Atlante, S.L.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

En febrero de 2003 la Sociedad dominante adquirió el 0,37% de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE). El precio de dicha compra ascendió a 87 m€ generando un Fondo de Comercio de consolidación de 85 m€. En la misma fecha, suscribió acciones en la ampliación de capital realizada por dicha sociedad por un importe de 1.276 m€, generando un Fondo de Comercio de consolidación adicional de 21 m€.

El 28 de julio de 2003 la Sociedad dominante adquirió el 24,48% de la sociedad Sistemas Integrales Indraseg por un importe de 594 m€, dando lugar a un Fondo de Comercio de consolidación de 131 m€.

Del importe de 13.747 m€ correspondiente a la dotación a la amortización del fondo de comercio del Grupo Europraxis, 11.500 m€ corresponde a la dotación extraordinaria realizada considerando las perspectivas globales del mercado de Consultoría al cierre del ejercicio.

El importe del fondo de comercio de Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) se da de baja con motivo de la venta de parte de la participación y su correspondiente salida del perímetro de consolidación. Asimismo, la Sociedad dominante ha procedido a amortizar la totalidad del importe del Fondo de Comercio de Sistemas Integrales Indraseg, en el ejercicio.

11) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Materiales y otros aprovisionamientos	-	31.218
Proyectos en curso	80.014	68.996
Anticipos a proveedores	49.238	57.407
Total	129.252	157.621
Provisión	(1.636)	(1.806)
Total Valor Neto	127.616	155.815

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

12) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes por ventas y servicios fuera del Grupo	420.449	395.903
Deudores por producción facturable	108.103	110.810
Sociedades del grupo, deudores	64	546
Deudores varios	5.721	15.235
Anticipos y créditos al personal	1.772	2.190
Administraciones Públicas	27.437	27.888
Total	563.546	552.572
Provisiones	(4.950)	(5.030)
Total Valor Neto	558.596	547.542

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.325	2.034
Impuesto sobre Sociedades anticipado	20.185	16.326
Créditos por pérdidas a compensar	212	316
Otros impuestos	23	337
Importe a devolver por Impuesto sobre Sdades. años anteriores	334	2.916
Importe a devolver por Impuesto sobre Sdades 2003	4.243	5.816
Subtotal	27.322	27.745
Subvenciones	-	42
Seguridad Social Deudora	115	101
Total	27.437	27.888

El detalle de la evolución del Impuesto sobre Sociedades anticipado es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Genera- dos	Rever- siones	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
<u>Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 27)</u>	16.326	10.682	(6.925)	102	20.185

El saldo de impuestos anticipados recoge principalmente el correspondiente al exceso de dotaciones de provisiones por las participaciones en filiales y otras provisiones no deducibles.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

13) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	188	-
Depósitos y valores de renta fija a corto plazo	206.193	74.494
Depósitos y fianzas a corto plazo	615	503
Otras inversiones financieras temporales	505	870
Total	207.501	75.867

Los depósitos y valores de renta fija a corto plazo corresponden a inversiones temporales de tesorería devengan un tipo de interés medio del 2,13% al 31 de diciembre de 2003.

14) Fondos Propios

El detalle y movimientos de los fondos propios del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros									Total
	Capital Suscr.	Prima Emisión	Rvas. Accion. Propias	Rvas. Legal	Otras Rvas.	Difer. de Conversión	Rvas. en Sdes. Consol	Rvas. en Sdes. equival	Rdos. Consol. del Ejerc.	
Saldo 31.12.02	30.307	41.008	11.064	6.061	96.449	(4.104)	16.755	280	57.437	255.257
Distrib.Rtdo.2002	-	-	-	-	28.382	-	12.690	(280)	(40.792)	-
Ampliación de Capital	572	19.346	-	-	-	-	-	-	-	19.918
Reversión Provisión Acciones Propias	-	-	-	-	7.211	-	-	-	-	7.211
Traspasos rvas.	-	-	(10.221)	-	10.279	-	(58)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.645)	(16.645)
Difer. conversión	-	-	-	-	-	(439)	-	-	-	(439)
Rtdo. ejerc. 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	71.673	71.673
Saldo 31.12.03	30.879	60.354	843	6.061	142.321	(4.543)	29.387	-	71.673	336.975

a) Capital Suscrito

Durante el ejercicio 2003 se ha realizado la ampliación de capital mediante la emisión de acciones rescatables acordada por el Consejo de Administración, con fecha 14 de noviembre 2002, al objeto de llevar a cabo la cobertura financiera de la 1ª concesión de opciones del Plan 2002 (ver nota 28 b), en virtud de la delegación concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2002. Esta ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 21 de marzo de 2003.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Las características de la ampliación de capital son las siguientes:

- * Emisión de 1.549.289 acciones rescatables, que suponen el 1,02% del capital de la Sociedad dominante antes de la ampliación.
- * Las acciones rescatables -que constituyen la clase C- se emitieron a 7,27 € cada una, de los que 0,20 € constituyen su valor nominal y 7,07 €, la prima de emisión, es decir 309.857,80 € corresponden al valor nominal y 10.953.473,23 € a prima de emisión.
- * La ampliación de capital, acordada con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realizó con la finalidad exclusiva de servir de cobertura a la 1ª concesión del Plan de Opciones 2002. El tipo de emisión de cada acción emitida es igual al precio de ejercicio de las opciones a las que sirven de cobertura, y se corresponde con el precio medio de cotización de la acción ordinaria de INDRA durante los meses de julio, agosto y septiembre de 2002.

Asimismo, el Consejo de Administración, al objeto de llevar a cabo la cobertura financiera de la 2ª y última concesión de opciones del Plan 2002 (ver nota 28 b), acordó, con fecha 27 de marzo de 2003, efectuar una ampliación de capital mediante la emisión de acciones rescatables, en virtud de la delegación concedida por la Junta General de Accionistas. Esta ampliación fue realizada e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2003.

Las características de la ampliación de capital son las siguientes:

- * Emisión de 1.313.348 acciones rescatables, que suponen el 0,86% del capital de la Sociedad dominante antes de la ampliación.
- * Las acciones rescatables -que constituyen la clase D- se emitieron a 6,59 € cada una, de los que 0,20 € constituyen su valor nominal y 6,39 €, la prima de emisión, es decir que del total importe desembolsado 262.669,6 € corresponden al valor nominal y 8.392.293,72 € a prima de emisión.
- * La ampliación de capital, acordada con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realizó con la finalidad exclusiva de servir de cobertura a la 2ª concesión y última del Plan de Opciones 2002. El tipo de emisión de acción emitida es igual al precio de ejercicio de las opciones a las que sirven de cobertura, y se corresponde con el precio medio de cotización de la acción ordinaria de INDRA durante los meses de enero, febrero y marzo de 2003.

Las acciones rescatables emitidas en 2003 podrán:

- * ser convertidas en acciones ordinarias a medida que se vayan ejerciendo las opciones para las que sirven de cobertura financiera, o,

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

- * ser rescatadas por la sociedad en el caso de que la entidad financiera titular de las mismas ejerza el derecho de rescate hasta abril de 2007 (fecha de finalización del último periodo de ejercicio de las opciones concedidas), en caso de no ejercicio de dichas opciones.

Las acciones que sean rescatadas serán amortizadas por la Sociedad dominante, sin efecto alguno en la cuenta de resultados.

Como consecuencia de las diferentes ampliaciones de capital llevadas a cabo mediante la emisión de acciones rescatables, para cobertura de los planes de opciones, la Sociedad dominante tiene constituidos al 31 de diciembre de 2003, depósitos en la entidad bancaria que ha suscrito las mencionadas ampliaciones por importe de 61.653 m€ (nota 8):

En el supuesto de falta de ejercicio total o parcial de las opciones a la finalización del último plazo, la entidad bancaria que ha suscrito la ampliación de capital podrá solicitar el rescate de las acciones que aún estén en su poder, las cuales serán amortizadas por la Sociedad dominante, no teniendo ningún efecto en la cuenta de resultados de la misma.

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social asciende a 30.879.190,80 €, dividido en 147.901.044 acciones ordinarias de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 147.901.044, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase A; en 3.632.273 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 3.632.273, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase B; 1.549.289 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 1.549.289, ambos inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase C; y 1.313.348 acciones rescatables de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 1.313.348, ambas inclusive y representadas por anotaciones en cuenta, integrantes de la clase D.

El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, cotizando las integrantes de la serie A, en el Mercado Continuo, en el segmento especial de Nuevo Mercado, perteneciendo al índice selectivo IBEX-35 y las integrantes de las series B, C y D en la modalidad de fixing. El Nuevo Mercado es un segmento especial dentro del Mercado Continuo específicamente concebido para valores tecnológicos o de alto crecimiento.



**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003**

La Compañía no dispone de un registro nominal de sus accionistas, por lo que únicamente puede conocer la composición de su accionariado por la información que éstos le comuniquen directamente, o hagan pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones superiores al 5% del capital de empresas cotizadas), y por la información que facilita Iberclear, que la Sociedad recaba con ocasión de la celebración de sus juntas generales de accionistas.

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad resulta que las únicas participaciones significativas superiores al 5% eran la de Caja Madrid (que continua siendo el primer accionista de la Sociedad con una participación del 10,41%), y las de la entidad Chase Nominees Ltd. que según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 16 de junio de 2003 comunicó tener una participación del 5,01%, si bien manifestó que su participación es por cuenta de terceros, sin que ninguno de éstos alcance el 5% de participación.

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2003 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital
		Directas	Indirect.	Total	Social
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	51.528	8.472	60.000	0,0389
Mediación y Diagnósticos, S.A. (1)(2)	Dominical	-	-	-	-
Manuel Soto Serrano	Independiente	25.000	61.788	86.788	0,0562
Humberto Figarola Plaja	Ejecutivo	25.000	-	25.000	0,0162
Manuel Azpilicueta Ferrer	Independiente	14.508	-	14.508	0,0094
Francisco Constans Ros	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Regino Moranchel Fernández	Ejecutivo	40.000	-	40.000	0,0259
Joaquín Moya-Angeler Cabrera	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Enrique Moya Frances	Independiente	1.128	-	1.128	0,0007
Pedro Ramón y Cajal Agüeras	Independiente	1.028	-	1.028	0,0007
Bernard Retat	Dominical	-	-	-	-
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.(1)(3)	Dominical	-	-	-	-
Juan Carlos Ureta Domingo	Independiente	1.128	-	1.128	0,0007
Total		161.376	70.260	231.636	0,1501

(1) Sociedad participada al 100% por empresas del Grupo Caja Madrid,

(2) representada por Carlos Vela García-Noreña, (3) representada por Francisco Moure Bourio.

A 31 de diciembre de 2003, estaban representadas en el Consejo de Administración 16.306.487 acciones, es decir, el 10,56% del total de acciones.

Con fecha 28 de junio de 2003 la Sociedad dominante celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en el curso de la cual se aprobó aplicar el resultado de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio de 2002, como puede verse en el cuadro de movimientos de los fondos propios incluido al principio de esta nota.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

b) Prima de Emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de las ampliaciones de capital social realizadas en 2001 y 2003, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

c) Reserva Legal

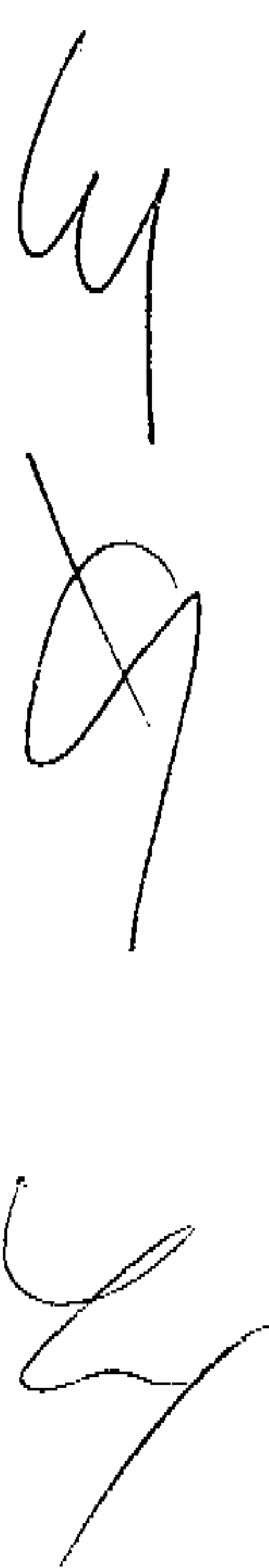
De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

d) Otras Reservas

Durante el ejercicio 2003 se ha revertido la provisión por depreciación de acciones propias dotada con cargo a reservas en 2002, correspondiente a la diferencia entre el valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio 2002 y el valor teórico contable de 2002.

e) Reservas para Acciones Propias

En cumplimiento del art. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante dotó, con cargo a Reservas Voluntarias, la reserva indisponible por importe de 843 m€. que corresponde al importe neto de las 91.479 acciones propias registradas en el activo del Balance de Situación adjunto.

Handwritten signatures and initials in black ink on the left margin of the page. There are three distinct marks: a large stylized 'G' or 'H' at the top, a signature in the middle, and another signature at the bottom.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

f) Reservas en Sociedades Consolidadas

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
INDRA Sistemas	350	(261)
INDRA ATM	7.550	5.031
INDRA EMAC	420	294
INDRA Espacio	9.230	7.272
INDRA Sistemas de Seguridad	2.327	2.440
INDRA SI	2.933	1.395
Tecnología Informática Avanzada Perú	-	6
INDRA Chile	233	192
INDRA CPC	985	325
Grupo Europraxis-Atlante	4.844	61
INDRA Italia	456	-
Inmize Sistemas	37	-
INDRA Systems	12	-
INDRA Beijing	15	-
INDRA do Brasil	(5)	-
Total	29.387	16.755

g) Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
TICE	-	280

h) Aportación de las Sociedades Consolidadas al resultado

El detalle de la aportación de las Sociedades Consolidadas al resultado del ejercicio puede verse en el Anexo I.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

15) Socios Externos

El movimiento de intereses de socios externos durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Variación Perímetro	Resultados Ejercicio a Soc.Externos	Saldo al 31.12.03
INDRA ATM	16.476	-	402	16.878
INDRA Emac	2.500	-	755	3.255
INDRA Espacio	9.653	-	2.203	11.856
INDRASEG	514	(466)	(48)	-
Inmize Capital	328	-	(1)	327
Inmize Sistemas	1.384	-	5	1.389
Tourism & Leisure	40	-	(17)	23
INDRA CPC	3.230	-	(1.212)	2.018
Compraxis Portugal	-	8	32	40
Total	34.125	(458)	2.119	35.786

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Miles de euros							
	2003				2002			
	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total
INDRA ATM	18.259	(1.783)	402	16.878	18.259	(2.428)	645	16.476
INDRA Emac	282	2.218	755	3.255	282	1.217	1.001	2.500
INDRA Espacio	294	9.359	2.203	11.856	294	7.465	1.894	9.653
INDRASEG	-	-	-	-	78	601	(165)	514
Inmize Capital	32	296	(1)	327	32	287	9	328
Inmize Sistemas	500	884	5	1.389	500	1.000	(116)	1.384
Tourism & Leisure	18	22	(17)	23	18	12	10	40
Indra CPC	1.786	1.444	(1.212)	2.018	1.786	1.472	(28)	3.230
Compraxis Portugal	1	7	32	40	-	-	-	-
Total	21.172	12.447	2.167	35.786	21.249	9.626	3.250	34.125

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

16) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y los movimientos de este capítulo durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas por Devoluc.	Aplicac. a Rdos.	
Subvenciones	10.366	2.872	(100)	(2.258)	10.880

Las subvenciones han sido concedidas por distintos organismos públicos como ayuda de los proyectos de investigación y desarrollo (ver nota 6) y de los planes de formación.

De los 2.258 m€ de subvenciones aplicadas a resultados, 2.103 m€ corresponden a subvenciones de capital registradas como ingresos extraordinarios (ver nota 23) y 155 m€ a subvenciones de explotación registradas como otros ingresos de explotación.

17) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de los movimientos de este capítulo durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Dotacio- nes	Aplica- ciones	Traspasos	
Provisiones para impuestos	2.950	-	(186)	147	2.911
Otras provisiones	2.519	15	(1.154)	(147)	1.233
Total	5.469	15	(1.340)	-	4.144

18) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle del epígrafe Otros Acreedores a Largo Plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Arrendamiento financiero	7.204	10.024
Fianzas y depósitos recibidos	357	452
Otros	881	1.919
Total	8.442	12.395

Las operaciones de arrendamiento financiero tienen un vencimiento inferior a 6 años.

El epígrafe de Fianzas y depósitos recibidos incluye el importe de 336 m€ recibido en garantía de posibles ajustes al precio de compra de las participaciones en el capital de Indra Diagram, S.A., Comunicación Interactiva, S.L. y Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (ver nota 8).

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

El epígrafe de Otros corresponde al vencimiento a largo plazo del desembolso pendiente de realizar a Raytheon por la compra del 49% de Indra EWS, con vencimiento en el 2005.

19) Acreedores a Corto Plazo

El detalle de los acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Deudas con entidades de crédito	11.015	1.408
Acreedores comerciales	602.231	613.170
Otras deudas no comerciales	62.766	70.465
Provisiones por operaciones de tráfico	234	1.097
Ajustes por periodificación	3.485	512
Total	679.731	686.652

a) Deudas con entidades de crédito a corto

El detalle de este capítulo del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Préstamos	7.808	846
Deudas por intereses	71	88
Total	7.879	934
Deudas por planes concertados de investigación (ver nota 6)	3.136	474
Total	11.015	1.408

b) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Deudas por compras o prestación de servicios	151.014	166.598
Anticipos de clientes	451.217	446.572
Total	602.231	613.170

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

c) Otras deudas no comerciales

El detalle de los Acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones Públicas	32.384	31.190
Remuneraciones pendientes de pago	26.592	23.263
Desembolsos por adquisiciones pendientes de pago	-	5.750
Otras deudas	3.790	10.262
Total	62.766	70.465

El detalle de las Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
<u>Hacienda Pública acreedora</u>		
Por IVA	15.621	13.538
Por retenciones IRPF	6.131	6.960
Otros impuestos	514	379
Por impuesto diferido	3.782	3.212
Por impuesto sobre sociedades	884	1.500
Subtotal	26.932	25.589
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	203	-
Por subvenciones a reintegrar	12	-
Seguridad Social acreedora	5.237	5.601
Total	32.384	31.190

El detalle de la evolución del Impuesto sobre Sociedades diferido, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Gene- rados	Rever- siones	Traspa- sos	Saldo al 31.12.03
Impuestos sobre Sociedades diferido (nota 27)	3.212	312	(573)	831	3.782

El importe por impuestos diferidos corresponde a las diferencias negativas temporales generadas por los ajustes efectuados al resultado contable, principalmente por el diferimiento en el pago fiscal de las plusvalías no exentas registradas por la enajenación de las participaciones en las sociedades Indra Espacio y Amper realizadas en los ejercicios 1996 y 1998 respectivamente, así como al diferimiento por reinversión en la tributación de determinadas plusvalías de inmovilizado.

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, tanto por áreas de negocio como por mercados geográficos, es la siguiente:

	2003		2002	
	m€	%	m€	%
Tecnologías de la Información	742.035	75,6	669.360	76,6
Simulación y Sist.Automát.Mto.(SIM/SAM)	91.547	9,3	81.060	9,3
Equipos Electrónicos de Defensa (EED)	147.824	15,1	123.176	14,1
Total	981.406	100,0	873.596	100,0

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.	Total
Tecnologías de la Información	557.712	184.323	742.035	515.137	154.223	669.360
Simul.y Sist.Automát.Mto.(SIM/SAM)	35.047	56.500	91.547	29.325	51.735	81.060
Equipos Electrón.de Defensa (EED)	68.166	79.658	147.824	62.939	60.237	123.176
Total	660.925	320.481	981.406	607.401	266.195	873.596

El desglose por áreas geográficas del importe neto de las cifras de negocio en el mercado internacional es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resto UE	193.396	154.388
Norteamérica	45.672	41.312
Latinoamérica	43.487	40.461
Asia y resto países	37.926	30.034
Total	320.481	266.195

21) Aprovisionamientos

La composición de gastos por aprovisionamiento incurridos por el Grupo durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Subcontrataciones y consumo de materiales	447.437	402.164
Variación de Existencias	31.218	(4.000)
Total	478.655	398.164

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

22) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal incurridos durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	229.657	217.483
Seguridad social y otras cargas sociales	61.472	56.868
Total	291.129	274.351

El número medio de empleados distribuido por categorías puede verse a continuación:

	Número de Personas	
	2003	2002
Dirección	106	100
Titulados y personal de alta cualificación	5.375	4.954
Administrativos	476	588
Operarios	418	437
Otros	10	13
Total	6.385	6.092

23) Ingresos Extraordinarios

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficios procedentes enajenación de inmovilizado material	1.299	43
Beneficios procedentes enajenación de inmovilizado financiero (nota 8)	1.516	9
Variaciones provisiones para acciones propias (nota 9)	2.220	-
Venta de acciones propias (nota 9)	630	111
Subvenciones transferidas a resultados del ejercicio (nota 16)	2.103	2.621
Aplicación de provisiones de Riesgos y Gastos	-	6.268
Otros ingresos extraordinarios	428	92
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	260	1.751
Total	8.456	10.895

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

24) Gastos Extraordinarios

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Amortización extraordinaria Fondo de Comercio (nota 10)	11.627	-
Dotación provisiones para riesgos y gastos	-	1.492
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 6 y 7)	5.289	6.543
Dotación provisiones para acciones propias	-	2.087
Variación provisiones inmovilizado (nota 8)	50	4.912
Otros gastos extraordinarios	8.150	7.014
Otros Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	953	1.041
Total	26.069	23.089

25) Transacciones en Moneda Extranjera

Las principales transacciones efectuadas en monedas no Euros en el ejercicio se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	141.876	141.675
Compras	114.055	144.845

26) Avales y Garantías

A 31 de diciembre de 2003 el Grupo ha presentado avales ante terceros, emitidos por diversas entidades bancarias y de seguros, principalmente como garantía de cumplimiento de contratos por un importe total de 510.130 m€. El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2002 ascendió a 405.525 m€.

27) Situación Fiscal

La Sociedad dominante tributa en el régimen de Grupos de Sociedades, formando parte como empresa dominante del grupo nº 26/01 compuesto por ella y, como empresas dominadas, Indra Sistemas de Seguridad, Sistemas Integrales Indraseg, S.L., Inmize Capital, S.L. y Europraxis-Atlante, S.L.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. En el siguiente detalle se incluye una conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal de las Sociedades que componen el Grupo:

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Conceptos	Miles de euros	
	2003	2002
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de Impuestos)	92.566	79.905
* <u>Diferencias permanentes</u>		
- Provisiones/reversiones de cartera no deducibles	11.645	5.136
- Otras diferencias positivas	2.693	9.604
- Otras diferencias negativas	(5.231)	(16.190)
- Ajustes consolidación	(9.357)	(13.344)
Total Diferencias Permanentes	(250)	(14.794)
B.- Resultado Contable Ajustado	92.316	65.111
* <u>Diferencias temporales</u>		
- Positivas del ejercicio	30.582	23.890
- Positivas de ejercicios anteriores	1.982	1.759
- Negativas del ejercicio	(894)	(681)
- Negativas de ejercicios anteriores	(20.339)	(20.329)
Total Diferencias Temporales	11.331	4.639
C.- Base Imponible Positiva	103.647	69.750
D.- Bases Imponibles negativas a compensar	(172)	-
E.- Base Imponible Ajustada	103.475	69.750
Cuota a pagar	36.601	23.753
* <u>Deducciones</u>		
- Por doble imposición interna	(273)	(861)
- Por doble imposición internacional	(1.648)	(2.066)
- Por inversiones en I+D+I y otras	(13.368)	(8.030)
F.- Crédito por Pérdidas a Compensar	14	-
G.- Total Cuotas a pagar	21.326	12.796
Pagos y retenciones a cuenta	24.725	17.113
Total a cobrar	3.399	4.317
H.- Impuesto anticipado ejercicio	(10.682)	(8.354)
I.- Impuesto anticipado recuperados	6.925	6.957
J.- Impuesto diferido ejercicio	312	238
K.- Impuesto diferido recuperado	(573)	(482)
L.- Créditos por pérdidas a compensar aplicados	104	(154)
Impuesto sobre Sociedades devengado (G+H+I+J+K+L)	17.412	11.001
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	1.362	3.376
M.- Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio	18.774	14.377
Resultado después de impuestos (A-L)	73.792	65.528

Asimismo, en las notas 12 y 19 se incluyen informaciones sobre la evolución de los impuestos anticipados e impuestos diferidos del Grupo.

Una vez efectuada la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, las Sociedades del Grupo dispondrán de deducciones pendientes de aplicar por inversiones y otros conceptos, por importe de 2.028 m€.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación (para lo que existe un plazo de quince años desde su generación) y de las deducciones por inversiones, formación y actividad exportadora, es el siguiente:

Años	Miles de euros	
	Deducción por Inversiones y otros	Bases Negativas a compensar
01	608	226
02	472	72
03	948	41
Total al 31.12.03	2.028	339

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene abiertos a inspección, todos los impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

Para los ejercicios abiertos a inspección, las Sociedades del Grupo consideran que han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación dada por las Sociedades a la normativa fiscal vigente, aunque consideran que no serían significativas en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas.

28) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Compromisos en divisas

Como cobertura de sus posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2003 en divisas (ver nota 4 p), el Grupo tiene formalizados contratos de compra/venta a plazo de divisas en las siguientes monedas:

Tipo de Moneda	Importe en Moneda Extranjera			
	Corto plazo		Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Dólares USA	49.341.568	-	6.244.875	4.209.875
Libras Esterlinas	1.827.041	-	271.418	-
Franco Suizo	66.797	-	-	-
Peso Chileno	-	1.570.071.512	-	-
Real Brasileño	199.268	2.218.419	-	-
Peso Argentino	347.599	-	-	-

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

b) Planes de Opciones sobre Acciones Propias

El detalle de las opciones sobre acciones concedidas y de las coberturas existentes es el siguiente:

	Número de Opciones				Saldo al 31.12.03	Precio Ejercicio (€)	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.02	Conce- didas	Ejer- cidas	Extin- guidas			
Plan 1999	1.330.466	-	(1.325.666)	(4.800)	-	4,47	23.09.03
Plan 2000	3.533.938	-	-	(63.203)	3.470.735	11,49	10.01.05
Plan retribución Consejo 2001	207.676	-	-	(207.676)	-	10,97	29.06.03
Plan 2002 tramo 1	1.549.289	-	-	(41.048)	1.508.241	7,27	40% 31.03.06 19% 30.06.06 40% 31.03.07
Plan 2002 tramo 2	1.318.345	-	-	(17.698)	1.300.647	6,59	50% 31.03.06 50% 31.03.07
Opciones 2003	-	42.300	-	-	42.300	8,40	50% 31.12.06 50% 31.12.07
Total opciones vivas	7.939.714	42.300	(1.325.666)	(334.425)	6.321.923		

	Cobertura		
	Acciones propias	Acciones rescatables	Valor Unit. Contable
Plan 1999	-	-	-
Plan 2000	-	3.632.273	11,49
Plan retribución Consejo 2001	-	-	-
Plan 2002 tramo 1	-	1.549.289	7,27
Plan 2002 tramo 2	-	1.313.348	6,59
Opciones 2003	42.300	-	8,40
Total	42.300	6.494.910	




29) Transacciones con Accionistas y Consejeros

De conformidad con lo previsto en los artículos 35 y 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante el ejercicio 2003 ni la Sociedad dominante ni las sociedades de su Grupo han realizado transacciones con los accionistas significativos, con los consejeros de la Sociedad dominante o con sociedades vinculadas a ellos, que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones de mercado.

No obstante lo anterior, en aplicación de los principios de transparencia que practica la Compañía, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se hace público junto con estas Cuentas Anuales se ofrece información detallada sobre la totalidad de las transacciones realizadas con los accionistas significativos, con los consejeros de la Sociedad dominante o con sociedades vinculadas a ellos.

30) Retribución de los Miembros del Consejo de Administración

La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003 asciende a 3.684.896 €, cuyo desglose por los distintos conceptos es el siguiente:

- * Por atenciones estatutarias, de conformidad con lo establecido en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, 1.245.450 €, importe que incluye las cantidades correspondientes a la asignación fija y a la participación en beneficios.
- * Por retribución salarial, 2.439.446 €, importe global correspondiente a la retribución en efectivo, tanto de carácter fijo como variable, y en especie.

Durante el ejercicio 2003 no se han concedido opciones sobre acciones de la sociedad dominante a favor de los miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el ejercicio 2003 otro beneficio o retribución adicional a los anteriores, sin que la sociedad dominante ni ninguna de las sociedades del Grupo tenga contraída obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

La Compañía elabora y hace público, junto con estas cuentas anuales, el Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el que se exponen con amplitud las políticas y criterios de retribución de sus consejeros y directivos de primer nivel y en el que se ofrece información individualizada, desglosada por cada uno de los distintos conceptos que la componen, de la retribución estatutaria devengada por cada consejero en el ejercicio; así como la retribución devengada en el mismo por el equipo directivo de primer nivel, desglosada por cada uno de los diferentes conceptos retributivos. Esta información incluye, con igual nivel de detalle, las opciones concedidas a los mismos en el ejercicio, indicando sus condiciones de plazos y precios de ejercicio.

31) Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas

En cumplimiento de la obligación establecida en el apartado 4 del Art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han comunicado a la Sociedad dominante su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades, según se recoge en el Anexo II de esta Memoria.

32) Información sobre aspectos medioambientales

Las actividades que el Grupo desarrolla tienen un reducido impacto en el medioambiente, por eso los administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a 31 de diciembre de 2003 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Al 31 de diciembre, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Indra tiene el compromiso de proteger el medioambiente en la realización de sus actividades. En aplicación de este compromiso se han establecido distintos procedimientos y actuaciones, destacando, a este respecto el sistema de gestión medioambiental del centro de trabajo de Indra en Arroyo de la Vega que ha obtenido, durante el año 2003, la certificación con base en la norma UNE-EN ISO 14001 otorgada por AENOR. Asimismo, se ha obtenido la acreditación de cumplimiento del Reglamento del Parlamento y del Consejo Europeo 761/2001 EMAS (Eco Management and Audit. Scheme).

33) Retribución de los Auditores

La retribución a KPMG Auditores, S.L. y a aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en el ejercicio 2003, asciende a 239.766€ (sin incluir gastos).

Dichas compañías no han prestado ningún servicio distinto del servicio de auditoría, incluyendo este importe la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio de las distintas Sociedades del Grupo, con independencia del momento de su facturación.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Durante el mes de febrero la Sociedad dominante ha realizado un desembolso adicional de capital para incrementar los Fondos Propios de Indra Systems, Inc. por importe de 316.746 US\$.

Está previsto que el Consejo de Administración presente para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el proyecto de fusión de la Sociedad dominante con Sistemas Integrales Indraseg, S.L.

35) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Resultado de las Operaciones	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados del ejercicio	73.792	65.528
Aumento del beneficio	44.896	36.699
- Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	23.513	21.324
- Dotación a la provisión para acciones propias	-	2.087
- Dotación a la amortización del Fondo de Comercio	15.812	3.626
- Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	15	1.608
- Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	267	928
- Pérdida en la enajenación o por baja de inmovilizado	5.289	6.543
- Resultados de Sociedades puestas en equivalencia	-	583
Disminución del beneficio	(9.544)	(11.557)
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	(758)	(6.484)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2.892)	(52)
- Beneficios en la enajenación de acciones propias	(2.850)	(111)
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(2.103)	(2.621)
- Otras subvenciones	(155)	(754)
- Resultados de Sociedades puestas en equivalencia	(628)	-
- Ingresos de deudas a largo plazo	(158)	-
- Ingresos de varios ejercicios	-	(1.535)
Recursos Procedentes de las Operaciones	109.144	90.670

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Cuadro de Financiación: Variación del Circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aument.	Disminuc.	Aument.	Disminuc.
Existencias	-	29.855	17.369	-
Deudores	10.600	-	12.409	-
Acreedores	10.251	-	-	20.810
Inversiones financieras temporales	131.625	-	-	13.574
Tesorería	-	1.812	-	72
Ajustes por periodificación	-	2.710	-	1.694
Total	152.476	34.377	29.778	36.150
Variación del Capital Circulante	-	118.099	6.372	-




Cuadro de Financiación

Aplicaciones	Miles de euros	
	2003	2002
Gastos de establecimiento	115	131
Adquisiciones de inmovilizado:	44.750	40.197
- Inmovilizaciones inmateriales	3.730	6.788
- Inmovilizaciones materiales	14.219	22.863
- Inmovilizaciones financieras	26.801	10.546
Adquisición de acciones propias	11.638	26.058
Gastos a distribuir en varios ejercicios	48	8
Diferencias de Conversión	-	267
Dividendos de la Sociedad dominante	16.645	12.558
Dividendos de las Sociedades a socios externos	-	929
Recursos aplicados adquisición Sdades. consolidadas	466	41.411
Fondos de comercio adquiridos	237	23.540
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	7.495	3.860
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	100	170
Cancelac. y aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	583	5.875
Total Aplicaciones	82.077	155.004
Exceso de Origenes sobre Aplicaciones	118.099	-

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2003*

Orígenes	Miles de euros	
	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	109.144	90.670
Aportación de los accionistas	19.918	-
Diferencias de conversión	131	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	3.611
Subvenciones de capital	2.872	-
Deudas a largo plazo	25.647	25.958
Enajenación de inmovilizado	3.673	1.012
- Inmovilizaciones inmateriales	52	348
- Inmovilizaciones materiales	271	302
- Inmovilizaciones financieras	3.350	362
Fondos de comercio	6.816	-
Traspaso a c.p. De inmovilizado financiero	46	443
Enajenación de acciones propias	31.921	22.180
Recursos procedentes socios externos	8	4.758
Total Orígenes	200.176	148.632
Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes	-	6.372

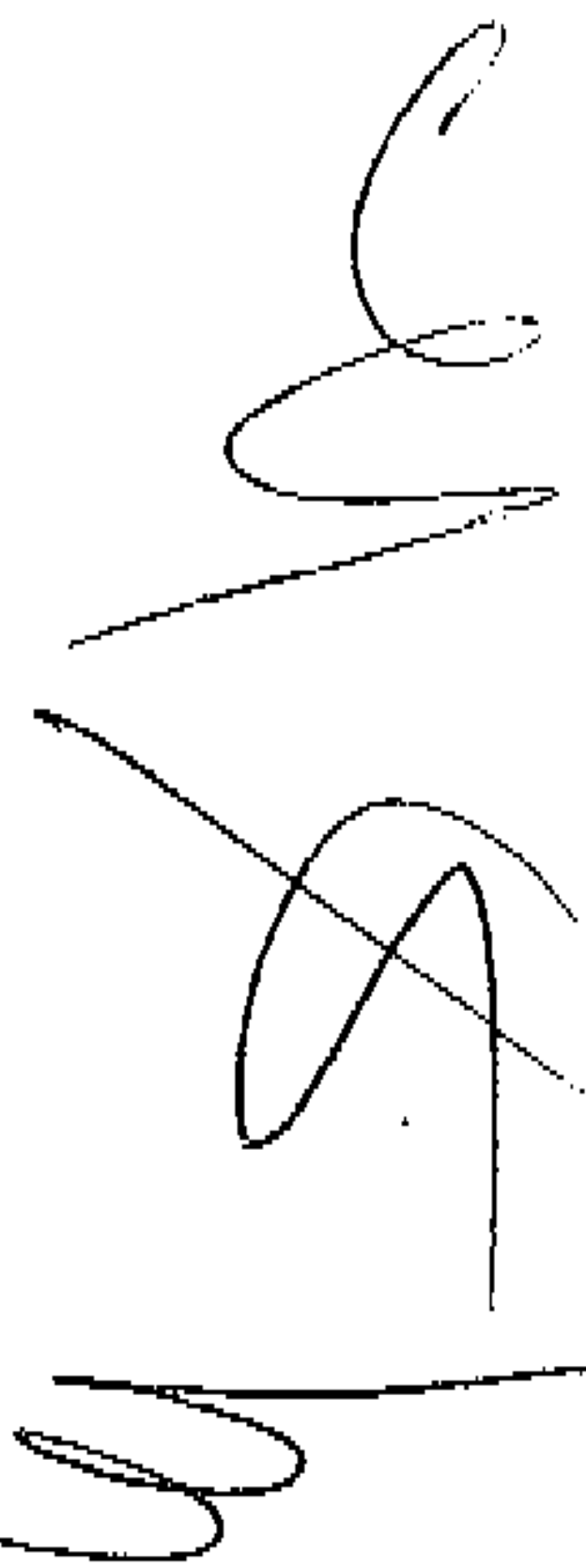




Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2003

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo

Denominación	Domicilio	Actividad
1.- Sociedad dominante INDRA SISTEMAS, S.A.	Avda. de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
2.- Dependientes		
INDRA ATM, S.L.	Ctra. Loeches, 9 Torrejón Ardoz (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas avanzados para la gestión del tráfico aéreo.
INDRA EMAC, S.A.	Paseo de la Habana, 141 (Madrid)	Ingeniería y mantenimiento de sistemas de defensa aérea y otros relacionados.
INDRA Espacio, S.A.	C/ Mar Egeo, 4 - Pol. Ind. 1 San Fdo. Henares (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas de control y seguimiento de satélites, y de sistemas de ayuda a la navegación y redes de comunicación vía satélite, tratamiento de imágenes y teledetección.
INDRA Sistemas de Seguridad, S.A.	Avda. Diagonal, 188 Complejo Inmob. Les Glories (Barcelona)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas y soluciones destinados a la vigilancia y control de seguridad de instalaciones.
Sistemas Integrales Indraseg, S.L.	Avda. de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en tecnologías de la información, destinados a entidades financieras y aseguradoras.
Inmize Capital, S.L.	Avda. de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.
Inmize Sistemas, S.L.	Avda. de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Dirección y ejecución de actividades de ingeniería de sistemas para la defensa, así como su comercialización y venta.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

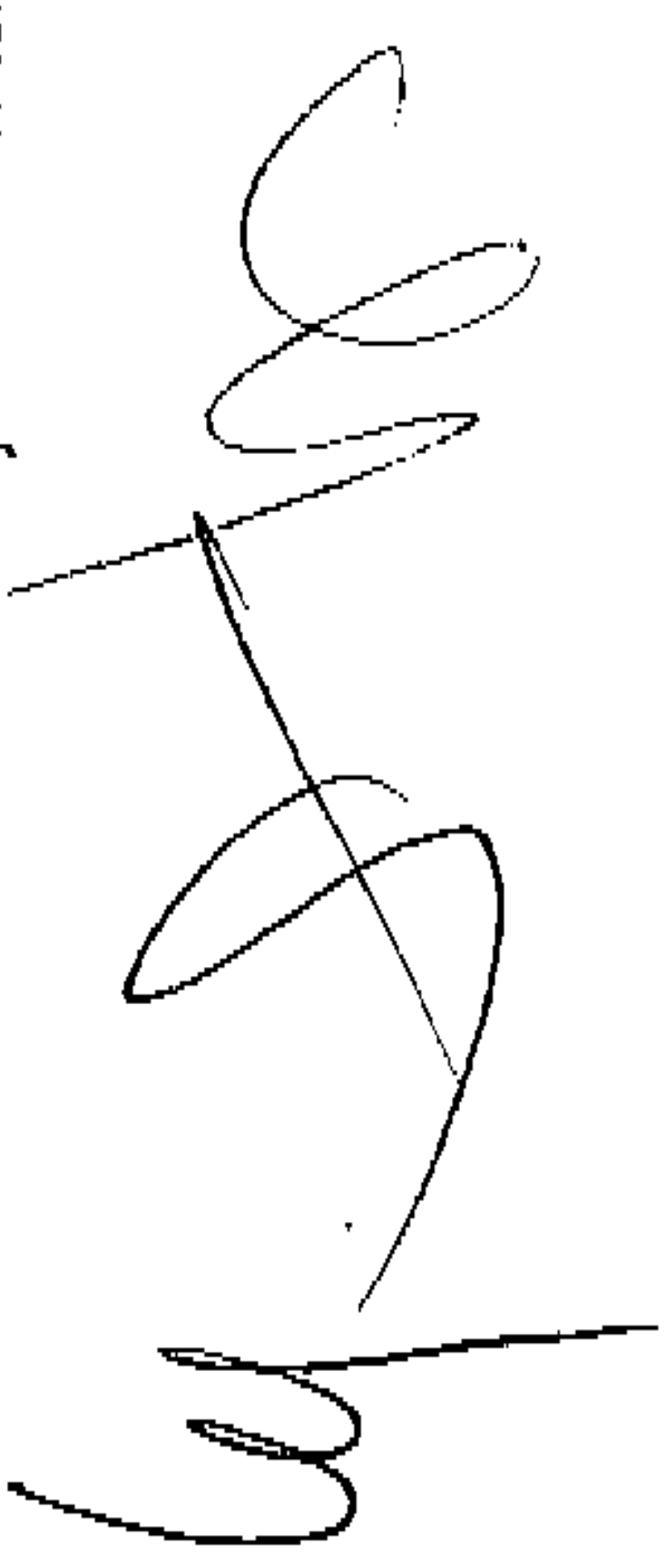


Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2003

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo

Denominación	Domicilio	Actividad
Europraxis Atlante, S.L.	C/ Carabela la Niña, 12 (Barcelona)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	C/ Diputación, 260 (Barcelona)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis Consulting, Ltd. (UK)	Londres (UK)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis Consulting Brasil, Ltd.	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Europraxis Group Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
Compraxis Prestação de Serviços de Consultoria Lda.	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios profesionales, cubriendo las áreas de consultoría de negocio y consultoría tecnológica y de soluciones.
INDRA SI, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
INDRA Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
INDRA Italia, S.r.l.	Roma (Italia)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

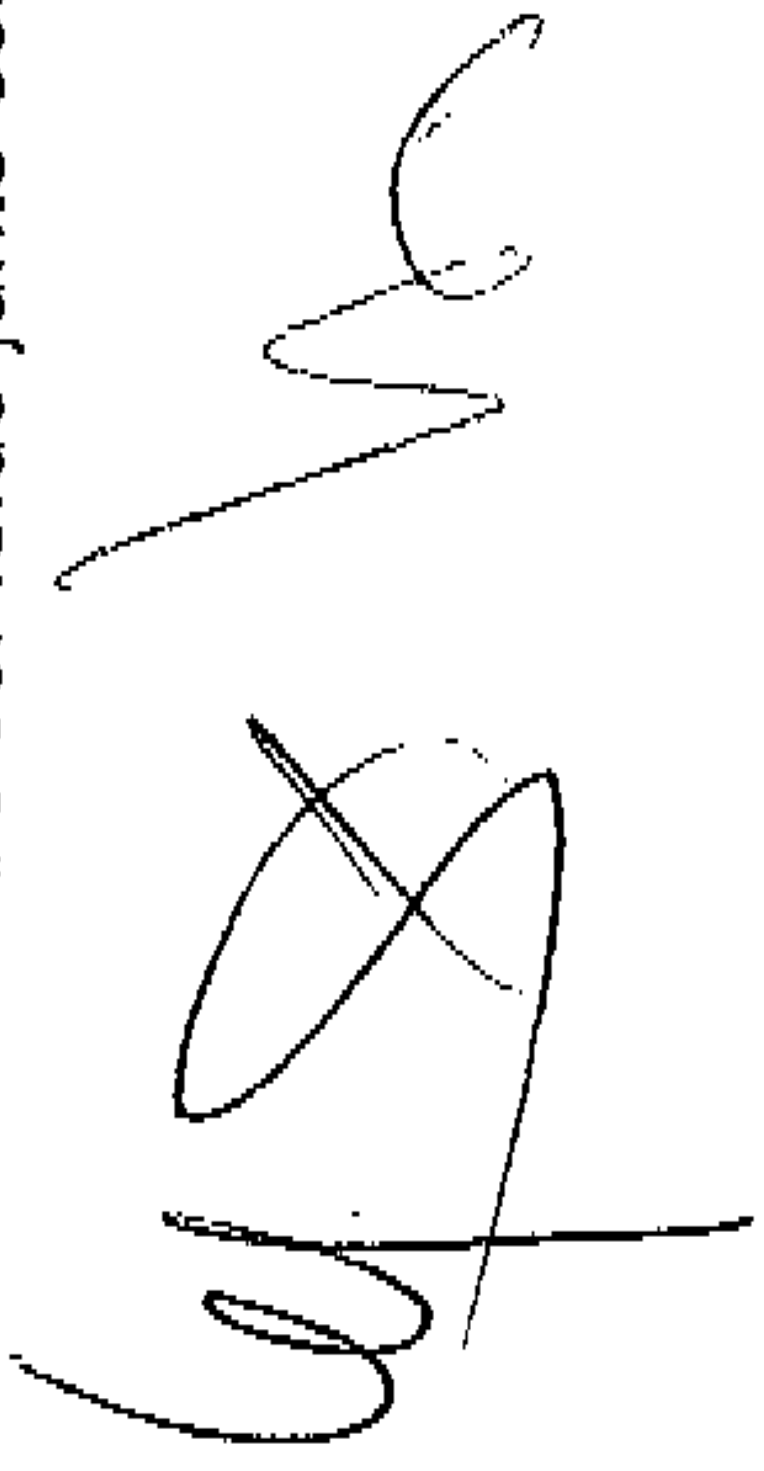


Indra Sistemas , S.A. y Sociedades Filiales
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2003

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo

Denominación	Domicilio	Actividad
INDRA Beijing Inf. Technology Systems	Beijing (China)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
INDRA Systems, Inc.	Orlando (EE.UU.)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
INDRA do Brasil, Ltda.	Sao Paulo (Brasil)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
INDRA CPC, S.A.	Lisboa (Portugal)	Diseño, desarrollo, producción, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios basados en el uso de tecnologías de la información: informática, electrónica y comunicaciones.
3.- Asociadas		
Saes Capital, S.A.	Pº de la Castellana, 55 (Madrid)	A través de empresas asociadas, diseño, desarrollo, producción, integración, mantenimiento y explotación de sistemas electrónicos, informáticos y de comunicaciones, relacionados principalmente con sistemas navales y acústica submarina.
Algoritmos y Sistemas, S.L.	C/ L'Avenir, 76 (Barcelona)	Diseño, desarrollo, integración y mantenimiento de sistemas, soluciones y servicios, basados en las tecnologías de la información sobre los mercados financieros y sus valores, tanto nacional como internacional.
Eurofighter Simulation System GmbH	Munich (Alemania)	Desarrollo y producción de los simuladores para el avión EF-2000
Euromids SAS	Paris (Francia)	Desarrollo, fabricación y comercialización de los sistemas de comunicaciones tácticos

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.



Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2003

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo

Denominación	Participaciones			Fondos Propios	Total Ingresos Explotac.	Aportación Sociedades Consolidadas al Resultado del Grupo					Resultado atrib. al Grupo	
	Directa	Indirecta	Total			Resultado Individ. despues Imptos.	Ajustes Consolidación					Socios Externos
							Amortizac. Fondo Comercio	Provisión Cartera	Dividendo	Otros Ajustes Consol.		
1.- Sociedad dominante												
INDRA SISTEMAS, S.A. (Sociedad Dominante)				307.563	864.988	67.181	(1.306)	13.008	(654)	1.349	-	79.578
2.- Dependientes												
INDRA ATM, S.L.	51%	-	51%	34.425	20.536	873	-	-	-	1.819	(402)	2.290
INDRA EMAC, S.A.	65,01%	-	65,01%	9.304	14.917	2.158	-	-	-	-	(755)	1.403
INDRA Espacio, S.A.	51%	-	51%	23.911	43.072	4.453	-	-	-	44	(2.203)	2.294
INDRA Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	-	100%	2.324	5.810	384	-	-	-	194	-	578
Sistemas Integrales Indraseg, S.L.	100%	-	100%	(425)	331	(2.513)	(131)	-	-	-	48	(2.596)
Inimize Capital, S.L.	80%	-	80%	1.507	-	4	-	(9)	-	-	1	(4)
Inimize Sistemas, S.L.	-	50%	40%	2.731	1.024	18	-	-	-	(10)	(5)	3
Grupo Europraxis	100%	-	100%	-	-	(9.325)	(13.975)	562	(534)	13.145	(15)	(10.242)
Europraxis Atlante, S.L.	100%	-	100%	11.501	16.628	-	-	-	-	-	-	-
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	-	70%	70%	106	1.245	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting, Ltd. (UK)	-	100%	100%	323	798	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting Brasil, Ltda.	-	100%	100%	603	1.195	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Group Argentina, S.A.	0,84%	99,16%	100%	435	37	-	-	-	-	-	-	-
Compraxis Prestação de Serviços de Consultoria Ltda.	-	75%	75%	190	1.304	-	-	-	-	-	-	-
INDRA SI, S.A.	100%	-	100%	1.562	10.129	151	-	-	-	(98)	-	53
INDRA Chile, S.A.	100%	-	100%	199	2.736	33	-	-	-	-	-	33
INDRA Italia, S.r.l.	100%	-	100%	631	961	75	-	-	-	-	-	75
INDRA Beijing Information Technology Systems Ltd.	100%	-	100%	194	121	23	-	-	-	-	-	23
INDRA Systems, Inc	100%	-	100%	(105)	5.740	(285)	-	-	-	11	-	(274)
INDRA Brasil, Ltda.	99%	1%	100%	115	183	(60)	-	-	-	-	-	(60)
INDRA CPC, S.A.	60%	-	60%	5.046	20.878	(3.109)	(341)	-	-	78	1.212	(2.160)
3.- Asociadas												
Saes Capital, S.A.	49%	-	49%	2.417	-	-	-	-	-	203	-	203
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	-	-	-	-	-	-	(34)	-	-	34	-	-
Algoritmos y Sistemas, S.L.	50%	-	50%	2.092	-	-	(25)	-	-	(44)	-	(69)
Eurofighter Simulation System GmbH	26%	-	26%	2.373	-	-	-	-	-	549	-	549
Eurokids SAS	25%	-	25%	23	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
						60.061	(15.812)	13.561	(1.288)	17.270	(2.119)	71.673

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

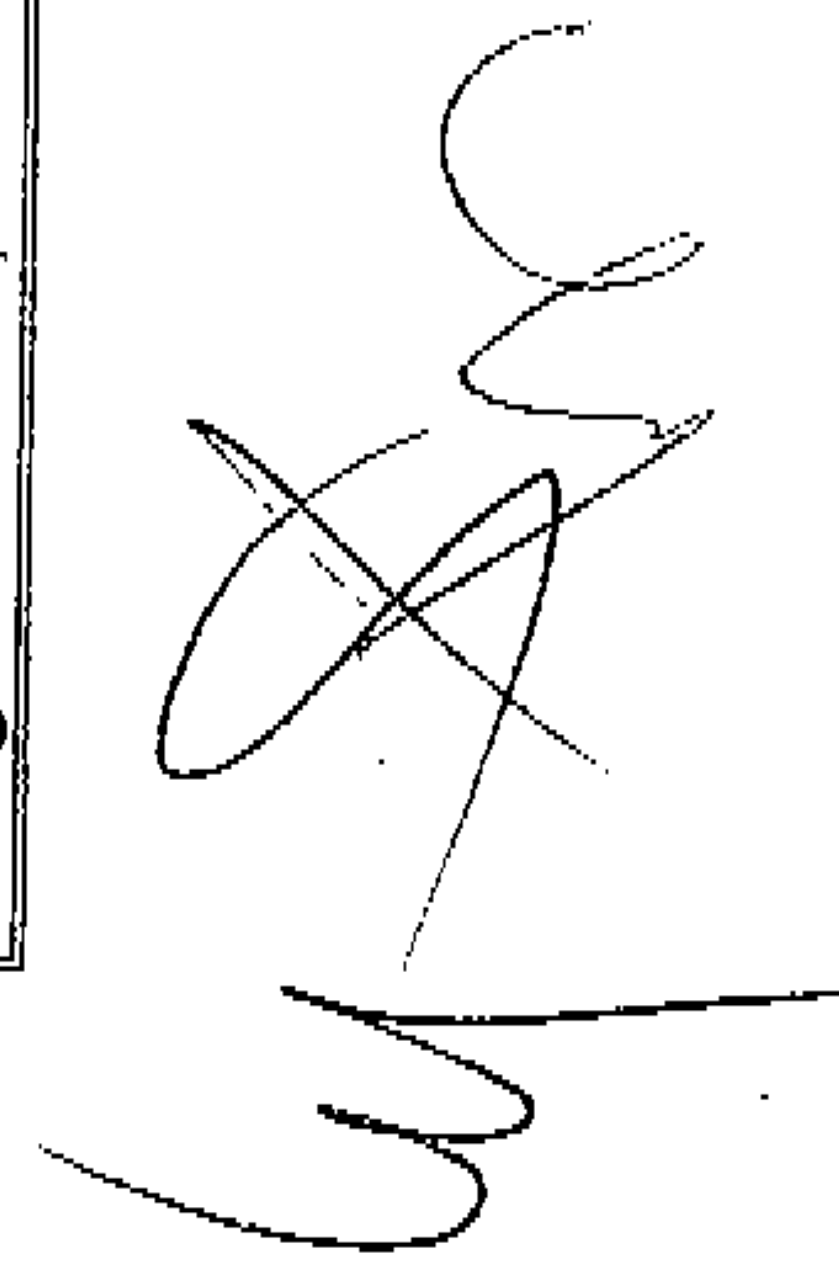
Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
Indra SI, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Europraxis-Atlante, S.L.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Marco Polo Investments SCR, S.A.	Representante persona física del consejero INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Inversis Networks, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Banco Inversis Net, S.A.	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Representante persona física del consejero Comercio y Finanzas, S.A.	--
Inversis Networks, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
Banco Inversis Net, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
Inversis Networks, S.A.	Representante persona física del Presidente del Consejo de Administración Mediación y Diagnósticos, S.A.	--
Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Presidente del Consejo de Administración Mediación y Diagnósticos, S.A.	--

Javier Monzón de Cáceres

Mediación y Diagnósticos,
S.A.

Carlos Vela García-Noreña
(representante persona física
del consejero Mediación y
Diagnósticos, S.A.)



Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN	
Humberto Figarola Plaja	Indra Espacio, S.A	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra EMAC, S.A.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra ATM, S.L.	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra Systems, Inc	Consejero, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
Regino Moranchel Fernández	Europraxis-Atlante, S.L.	Vicepresidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Indra-CPC, S.A	Presidente del Consejo de Administración, en representación del accionista INDRA SISTEMAS, S.A.	--
	Europistas, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
Manuel Azpilicueta Ferrer	Ausol, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
	Autopista Madrid-Sur, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--
	Inversis Networks, S.A.	Vocal del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Banco Inversis Net, S.A.	Vocal del Consejo de Administración, en representación del accionista Caja Madrid.	--

Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
Francisco Moure Bourio (representante persona física del consejero Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.)	Caja Madrid e-Business, S.A.	Consejero	--
	Isolux Wat, S.A.	Consejero	--
Joaquín Moya- Angeler	Redsa, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	60%
	Pulsar Technologies	Presidente del Consejo de Administración	1,86%
	Presenzia.Net	Presidente del Consejo de Administración	19,50%
	Nomiconta	Consejero	11,35%
	Simplicity Soft	Consejero	5%
	Teamsystems (Italia)	Consejero	0,30%
Bernard Retat	Hildebrando (Méjico)	Presidente del Consejo de Administración	3,30%
	Thales, S.A.	Vice Chairman	1.025 acciones 60.000 opciones
Juan Carlos Ureta	Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, S.A.	Miembro del Consejo de Administración	--
	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Miembro del Consejo de Administración	--
	Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	Consejero Delegado	60,43%
	Babysoft, S.L.	--	5%

La presente Memoria de INDRA SISTEMAS, S.A. y SOCIEDADES FILIALES correspondiente al ejercicio de 2003, fue formulada por el Consejo de Administración de 25 de marzo de 2004, consta de 52 hojas de papel común, que anteceden, identificadas con la rúbrica del Presidente y el Secretario.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*


1) Resumen del ejercicio 2003

El cierre del ejercicio 2003, en un entorno económico general y sectorial poco favorable, presenta resultados muy positivos, tanto por haber reforzado el potencial de crecimiento futuro como por haber superado los exigentes objetivos iniciales establecidos para 2003 en todos sus parámetros:

	Objetivos iniciales	Cierre
Crecimiento ventas	≥ 10%	12%
Crecimiento contratación TI	≥ 10%	29%
Margen EBITA	11%	11,1%
Crecimiento Beneficio Neto	> que el de ventas	25%

De los datos de cierre del ejercicio, destacan los siguientes aspectos:

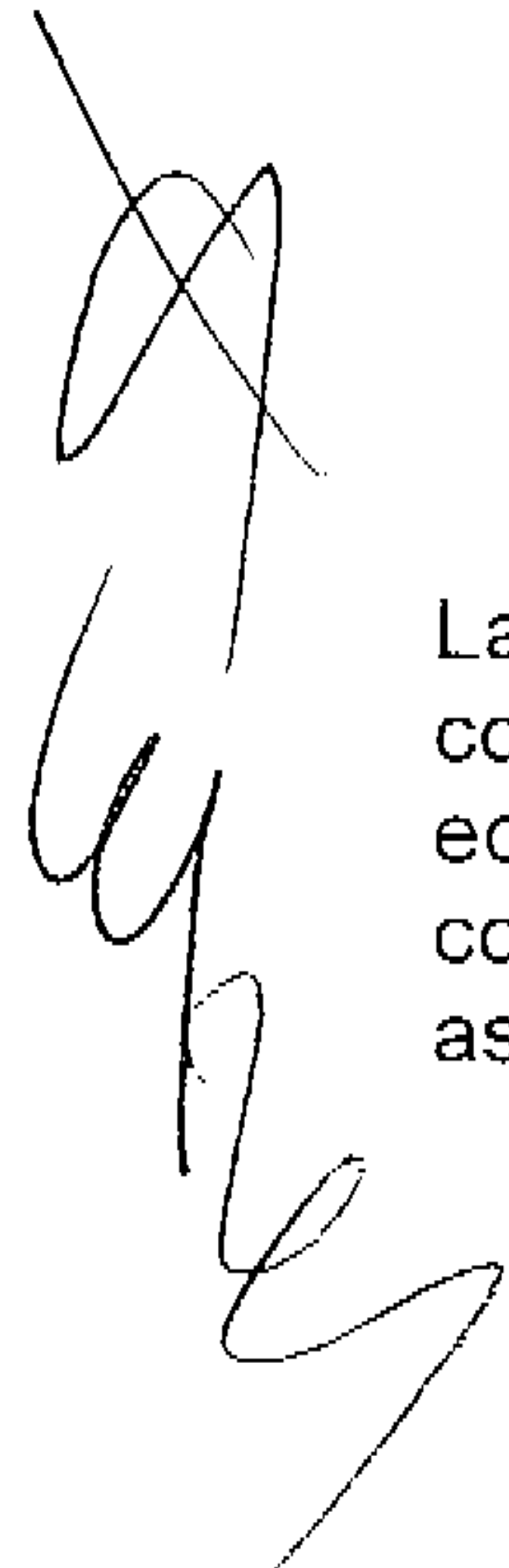
- El crecimiento del 12% de las ventas totales es significativamente superior a los crecimientos de los mercados europeo y español, cumpliendo un año más nuestro objetivo permanente a medio plazo.
- La contratación total, superando los 1.000 M€, ha registrado un crecimiento del 12% con respecto al ejercicio anterior y ha sido un 6% mayor que las ventas.
- Con ello, la cartera de pedidos ha tenido una evolución favorable, alcanzando 1.221 M€, lo que significa un crecimiento del 4% sobre el año anterior y 1,24 veces la ventas anuales.
- En los distintos mercados y negocios, la evolución ha sido la siguiente:
 - El crecimiento en los mercados y negocios de demanda institucional ha sido: un 18% para el conjunto de las ventas en las actividades de Defensa; un 15% en el mercado de Transporte y Tráfico y un 57% en el de Administraciones Públicas y Sanidad, con un favorable comportamiento de la actividad de proyectos electorales.
 - En Telecomunicaciones y Utilities, tal y como se había anticipado, las ventas han sido inferiores en un 13% a las del año anterior, tras dos años de crecimiento. Conviene recordar que, en tres años de fuerte contracción de la demanda en este mercado, frente a unas ventas de Indra en el mismo de 102 M€ en 2000, las ventas en 2002 fueron de 158 M€ y en 2003 de 137 M€.
 - En Financiero y Seguros, a pesar del débil comportamiento de la demanda en este mercado, Indra ha seguido manteniendo, al igual que en los dos ejercicios anteriores, un crecimiento de doble dígito; en este año, del 12%.



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

- En Industria y Comercio, mercado de menor significación en volumen, las ventas han sido inferiores a las del ejercicio anterior, como también se había anticipado. Al igual que en Telecomunicaciones y Utilities, este descenso se produce tras dos años de fuerte crecimiento: las ventas en 2000 fueron de 26 M€, en 2002 de 42 M€ y en 2003 de 37 M€.
 - Por áreas geográficas, destaca el crecimiento de las ventas registrado en los dos principales mercados internacionales, resto de Unión Europea y EE.UU., que han crecido en conjunto un 22% y representan ya un 25% de las ventas totales.
- El objetivo permanente de Indra a medio plazo es crecer no sólo en ventas sino también en rentabilidad. Y así ha sido, como en ejercicios anteriores, en 2003:
- Los crecimientos del EBITDA (Resultado Bruto de Explotación) y del EBITA (Resultado Neto de Explotación) han sido ambos del 14%, mayores que el crecimiento de las ventas, con lo que el margen EBITDA ha aumentado hasta el 13,1% y el margen EBITA hasta el 11,1%. Con ello, Indra es, en 2003, la compañía de mayor margen EBITA entre las primeras veinte compañías europeas por capitalización bursátil, más que duplicando el nivel medio de todas ellas.
 - El Beneficio Neto ha registrado en el conjunto del ejercicio un crecimiento del 25% sobre el del año anterior, alcanzando 71,7 M€, tras haber aplicado criterios de máxima prudencia en la dotación de provisiones y amortizaciones (amortización acelerada por 11,6 M€ de fondos de comercio, eliminación de determinados activos inmateriales y diversas provisiones extraordinarias).
 - El ROCE (Rentabilidad sobre Activos Netos) ha aumentado hasta el 60%, resultando un ROE (Rentabilidad sobre Fondos Propios) del 27% (ambos, excluyendo la cobertura financiera de planes de opciones).
- La evolución financiera ha sido igualmente positiva: el cash-flow operativo ha registrado un crecimiento del 31%, alcanzando 113 M€; y el capital circulante neto sólo ha crecido en 5,6 M€, aun habiendo aumentado las ventas en 107,8 M€. Al no haber realizado inversiones significativas en inmovilizado ni haberse concretado en el ejercicio las posibilidades de adquisiciones consideradas durante el mismo, la posición de caja neta se ha visto aumentada en 100 M€, alcanzado 137 M€.



La evolución de Indra desde el ejercicio 2000, en años de fuertes dificultades para el conjunto del sector, no sólo ha significado la obtención de unos positivos resultados económicos y financieros, sino también una apreciable mejora de la posición competitiva, habiendo reforzado la posición de liderazgo en el mercado español y asentado una presencia relevante en los mercados internacionales, donde se ha

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

contrastado la competitividad de la oferta de Indra y la capacidad comercial y de gestión de proyectos.

Como se manifestaba en la comunicación de resultados del ejercicio 2002, esta evolución se asienta en las características del modelo de negocio de Indra, que en dicha comunicación se exponían y que siguen vigentes.

Desde esta posición alcanzada, y con este modelo de negocio, Indra está en condiciones de proyectar unas favorables perspectivas a medio plazo, manteniendo un crecimiento relevante, tanto en ventas como en rentabilidad, creciendo más que los mercados europeo y español.

En relación con el potencial de crecimiento en ventas:

- El 76% de las ventas totales de Indra corresponden a los negocios y mercados de demanda institucional. En todos ellos Indra ha reforzado en estos años pasados su presencia y su capacidad de oferta basada en soluciones propias, que han demostrado su competitividad tanto en el mercado español como en mercados internacionales de primer nivel; y en cada uno de ellos existen factores que deberán incidir positivamente en su nivel de demanda:
 - Nuevos requerimientos en materia de Defensa y Seguridad, que en EE.UU. ya se han traducido en acciones concretas; en la Unión Europea están impulsando iniciativas en esta dirección; y en otros países miembros de la OTAN irán generando una dinámica similar en el próximo futuro. Estos nuevos requerimientos, además, inciden más positivamente en la demanda de sistemas, soluciones y tecnologías donde Indra concentra la oferta.
 - En Transporte y Tráfico, la necesidad, ya traducida en algunas iniciativas, de integrar y armonizar infraestructuras y sus sistemas de gestión en los países más desarrollados, junto a las fuertes inversiones proyectadas en este ámbito en países en desarrollo.
 - En Administraciones Públicas y Sanidad, la fuerte demanda social de mejora del nivel y la calidad de los servicios prestados, así como su eficacia.

Estos factores de crecimiento se verán, asimismo, afianzados por la mejora en las perspectivas económicas generales, que, lenta pero progresivamente, se van consolidando.

- En el resto de los mercados donde Indra opera, el mejor entorno económico general, junto a otros factores específicos en algunos de ellos, favorece también un mayor crecimiento de la demanda en el medio plazo:
 - En Telecomunicaciones y Utilities, tras el fuerte ajuste en años pasados, se están ya proyectando mayores crecimientos de demanda, favorecidos también

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

por la puesta en marcha de la nueva generación en comunicaciones móviles, por la madurez de nuevas tecnologías de transmisión, por la mayor oferta e integración de contenidos y por la necesidad de sistemas de gestión más potentes y flexibles.

- En Financiero y Seguros, también tras varios años de ajuste en sus niveles de gasto, la demanda futura comienza a reanimarse, a lo que se une que los procesos de concentración, si bien generan en una primera fase procesos de reducción de costes, después demandan instrumentos de gestión asimismo más potentes y flexibles.
- En Industria y Comercio, los mayores niveles de actividad asociados a la mejora en las expectativas económicas implican, igualmente, una revitalización de la demanda, que se une a la demanda ya creciente de servicios de externalización.

En estos mercados, Indra ha seguido y sigue una política de oferta de valor que, además de los servicios (desde consultoría hasta gestión de aplicaciones), pone especial acento en el desarrollo de soluciones de mayor contenido tecnológico, lo que refuerza su posición para aprovechar mejor este comportamiento más favorable de la demanda en los próximos años.

En cuanto a la rentabilidad, y aun con los elevados niveles ya alcanzados, Indra sigue manteniendo un potencial de mejora de la rentabilidad operativa.

2) Perspectivas 2004

Desde el punto de vista de Indra, aunque el mayor crecimiento de la demanda futura reducirá en alguna medida la presión en precios, los principales factores de mejora de la rentabilidad operativa deberán ser, como han sido en los últimos años: el desarrollo de una oferta de mayor valor, basada en la innovación; dimensionar los recursos adecuadamente y hacer más eficiente la estructura interna y composición; fuerte acento en la gestión de proyectos; crecimiento selectivo, especialmente en la oferta de servicios de bajo valor añadido; y seguir gestionando activamente y con el mayor rigor cada elemento de coste.

La sólida posición financiera de Indra le permite aprovechar oportunidades de crecimiento por adquisiciones, que complementen la capacidad de oferta o la posición en los diferentes mercados verticales, reforzando el potencial de crecimiento futuro.



*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

Así, los principales objetivos para 2004 son los siguientes:

- Crecimiento de las ventas entre el 9% y el 11%, con una evolución más positiva respecto al pasado ejercicio en aquellos mercados que han registrado un comportamiento más débil en 2003.
- Crecimiento de la contratación a tasa de doble dígito, que significaría, también en este ejercicio, un volumen de contratación mayor que el de las ventas. Este crecimiento contempla la consecución de algunos contratos relevantes en el área de defensa.
- Mejora de la rentabilidad operativa, con un margen EBITA superior al del ejercicio 2003, esto es, mayor del 11,1%.

Estos objetivos se han establecido considerando que la mejora en las expectativas económicas generales no tendrán un impacto apreciable en el sector de TI, para el que se sigue proyectando un bajo nivel de crecimiento global, sin modificaciones significativas en los niveles de precios y de exigencia de los clientes, aunque con gradual evolución positiva a lo largo del ejercicio.

3) Principales magnitudes 2003

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

INDRA	Millones de euros		
	2003	2002	Variación (%)
Ventas TI	742,0	669,4	11
Ventas SIM/SAM y EED	239,4	204,2	17
Total ventas	981,4	873,6	12
Resultado Neto de Explotación	109,1	96,0	14
Margen operativo s/ ventas	11,1	11,0	0,1 puntos
Beneficio Neto	71,7	57,4	25
Posición de caja / (deuda) neta	136,8	36,5	274

**Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales**

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003**

	€	€	Incremento(%)
BPA	0,485	0,388	25
BPA con dilución total	0,464	0,379	22

Notas:

- El **BPA** está calculado sobre el número de acciones en circulación, 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 al número de acciones en circulación 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 produce dilución.

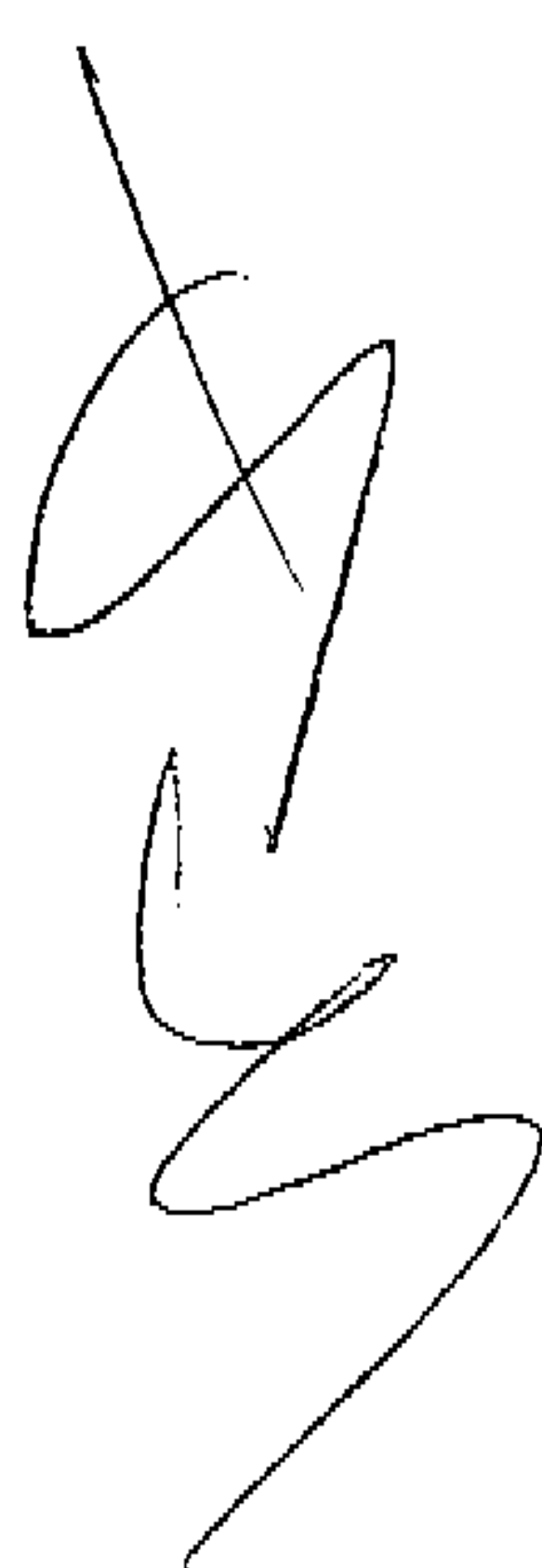
Así, a cierre del ejercicio 2002, el número total de acciones consideradas para el cálculo del BPA con dilución, asciende a 151.533.317 acciones, de las cuales 147.901.044 son acciones ordinarios en circulación (clase A), y 3.632.273 son acciones rescatables (clase B). Estas acciones rescatables, emitidas 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.

A cierre del ejercicio 2003, el número total de acciones consideradas para el cálculo del BPA con dilución asciende a 154.395.954 acciones, de las cuales 151.533.317 corresponden a lo expuesto en el párrafo anterior, y 2.862.637 son acciones rescatables que sirven de cobertura al Plan de Opciones 2002, aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio, con el siguiente desglose:

- 1.549.289 son acciones rescatables (clase C) emitidas el 21 de Febrero de 2003 como cobertura al primer tramo del Plan de Opciones 2002. 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.
- 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. 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.

- Las variaciones del perímetro de consolidación han supuesto unas ventas adicionales de 12,7 M€ frente al mismo periodo del año

ky


*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

4) Actividad comercial y ventas por áreas de negocio

a) Tecnologías de la Información (76% de las ventas)

Contratación TI

La contratación en la actividad de TI ha cerrado el ejercicio 2003 con una mejor evolución de la inicialmente prevista. Así, dicha contratación se ha incrementado un 29% respecto al ejercicio 2002, siendo un 20% superior a las ventas del ejercicio. En la actividad electoral, la contratación en el año 2003 ha ascendido a 28,9 M€, frente a 3,6 M€ en 2002.

	Millones de euros		
	2003	2002	<i>Variación (%)</i>
CONTRATACIÓN	890,4	691,4	29

Este crecimiento de la contratación en el ejercicio 2003 viene impulsado por un crecimiento relevante en todos los mercados de demanda institucional:

- Transporte y Tráfico, con proyectos como el de Maastricht, los sistemas de ticketing para el metro de París, o diversos proyectos en el mercado español para AENA;
- Administraciones Públicas y Sanidad, donde tanto la actividad electoral (con proyectos en España, Argentina, Reino Unido, Noruega y EE.UU.), como la no electoral (donde es especialmente relevante la contratación, en el tercer trimestre, del desarrollo de los servicios de soporte y renovación de los sistemas de información de la Seguridad Social), han experimentado crecimientos importantes;
- y Defensa y FFSS, con el contrato plurianual para el desarrollo de la red de mando y control de la defensa antiaérea española, adjudicado en el tercer trimestre del ejercicio.

Cartera de pedidos TI

Como consecuencia de la evolución comentada de la contratación, la cartera de pedidos, que se ha incrementado un 24% respecto al mismo período del ejercicio precedente (como puede observarse en la siguiente tabla), equivale a 1,08 veces las ventas del ejercicio:

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

	2003 (M€)	2002 (M€)	Variación (%)
CARTERA DE PEDIDOS TI	799,2	642,6	24

Ventas TI

Las ventas totales en el área de TI durante el ejercicio 2003 han experimentado un crecimiento del 11% respecto al ejercicio precedente, siendo el desglose por mercados, el siguiente:

VENTAS TI	Millones de euros		
	2003	2002	Variación (%)
Transporte y Tráfico	217,0	189,0	15
Defensa y FF.SS.	212,4	177,2	20
Telecomunicaciones y Utilities	136,9	157,9	(13)
AA.PP. y Sanidad	80,2	51,1	57
Financiero y Seguros	58,4	52,0	12
Industria y Comercio	37,3	42,2	(12)
Total TI (sin proyectos electorales)	742,0	669,4	11

Los mercados de Transporte y Tráfico y de Defensa y FF.SS. han sido los que mayor fortaleza han mostrado en el año 2003, año que se ha caracterizado nuevamente por la debilidad general de la demanda en el sector de TI. Estos mercados han mostrado tasas de crecimiento muy relevantes y superiores a la media de la compañía.

Pero además de estos mercados cabe destacar:

- El mercado de Administraciones Públicas y Sanidad, que ha mostrado una muy buena evolución, debido, en gran medida, a los proyectos electorales. Esta actividad se ha incrementado notablemente, pasando de 3,6 M€ en el ejercicio 2002, a 28,8 M€ en el presente ejercicio, como consecuencia de los contratos antes mencionados. En el resto de este mercado, el crecimiento obtenido ha sido del 8%, cifra relevante teniendo en cuenta que la compañía continua aplicando una política comercial muy selectiva al objeto de mantener las tasas de rentabilidad en un mercado en el que la presión en precios ha sido un factor importante.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

- El mercado Financiero y Seguros, que mantiene unas tasas de crecimiento (12%) sustancialmente superiores a las del sector, debido fundamentalmente a las actuaciones llevadas a cabo por la compañía en el rediseño de su oferta, lo que ha permitido incrementar sustancialmente la base de clientes. Uno de los principales ejemplos en el ejercicio 2003 ha sido el contrato firmado con Banesto.

En Telecomunicaciones y Utilities, la debilidad de la demanda en el sector de las Telecomunicaciones ha afectado negativamente su evolución, cerrando el año con una reducción de la cifra total de ventas del 13%.

Por último, la fuerte debilidad mostrada por el mercado de Industria y Comercio en la segunda mitad del año, muy superior a lo inicialmente previsto, ha tenido como consecuencia la reducción de la cifra de ventas en un 12% respecto al ejercicio precedente.

En cuanto al desglose por áreas geográficas, las ventas en el mercado nacional representan el 75% de la actividad TI. En el mercado internacional, que ha crecido un 20% respecto al ejercicio anterior, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado (14% del negocio de TI), seguido de Latinoamérica (6%).

b) SIM/SAM y EED (24% de las ventas)

Contratación y cartera de pedidos SIM/SAM y EED

A lo largo del año 2003, la contratación en esta actividad ha evolucionado tal y como se había anticipado a comienzos del mismo: reducción del volumen total de contratación en torno al 30% respecto el ejercicio 2002. Ello es debido a la evolución no lineal en el tiempo de la contratación, propia de esta actividad, al ser ciertos programas de carácter plurianual. Para el ejercicio 2004, es previsible que la contratación vuelva a incrementarse de forma significativa.

Nuevos contratos	Millones de euros		
	2003	2002	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	62,9	113,0	(44)
Equipos Electrónicos de Defensa	87,4	122,9	(29)
Total	150,3	235,9	(36)

Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales

Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003

A pesar de esta reducción en la contratación, al cierre del ejercicio 2003, con una cartera de pedidos de 421,5 M€, la visibilidad de estos negocios mantiene un elevado nivel, siendo la cobertura de dicha cartera 1,76 veces las ventas de los últimos 12 meses:

Cartera de pedidos	Millones de euros		
	2003	2002	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	173,4	201,7	(14)
Equipos Electrónicos de Defensa	248,1	333,1	(26)
Total	421,5	534,8	(21)

Especialmente significativo dentro de este ejercicio ha sido el hecho de que Indra haya sido seleccionada por la US Navy (Marina de los Estados Unidos) para participar en el programa de simulación aeronáutica (TSCII), que tiene una duración de cinco años. Este programa empezará a generar contratos a partir de 2005.

Ventas SIM/SAM y EED

Las ventas en el ejercicio 2003 han crecido un 17% respecto al ejercicio anterior:

VENTAS	Millones de euros		
	2003	2002	Variación (%)
SIM / SAM	91,6	81,1	13
EED	147,8	123,2	20
Total	239,4	204,2	17

En cuanto al desglose por áreas geográficas, el mercado internacional continúa siendo el principal mercado de la compañía en estas dos áreas de negocio, tanto en cifra de ventas (57% del total) como en crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior (22%). Dentro de la actividad internacional, destacan la Unión Europea, con el 38% del total de las ventas, y el mercado estadounidense, con el 15%.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

c) Ventas por áreas geográficas

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

VENTAS	2003		2002		Variación
	M€	%	M€	%	%
Total ventas	981,4	100	873,6	100,0	12
Nacional	660,9	67	607,4	69	9
Internacional	320,5	33	266,2	31	20
* Resto Unión Europea	193,4	20	154,4	18	25
* EE.UU.	45,7	5	41,3	5	11
* Latinoamérica	43,5	4	40,5	5	7
* Otros	37,9	4	30,0	3	26

A cierre del ejercicio 2003, el mercado nacional representa el 67% de las ventas de la compañía y mantiene buenas tasas de crecimiento tanto en la actividad de TI, que se incrementa un 8%, como en los negocios de SIM/SAM y EED, que crecen un 12%.

En los mercados internacionales, la cifra de ventas se ha incrementado en un 20%, con importantes crecimientos tanto en la actividad de TI (20%), como en la de SIM/SAM y EED (22%), destacando la evolución del mercado europeo en su conjunto, con un crecimiento del 24%. Dentro del mercado europeo, es necesario hacer referencia tanto a la Unión Europea, que continúa siendo el principal mercado por volumen (60% del mercado internacional), como el resto de países europeos no miembros de la UE, que mantienen elevadas tasas de crecimiento y ya representan el 5% del total de las ventas internacionales, siendo Polonia, Rusia y Noruega los principales mercados.

Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales

Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003

5) Análisis de los resultados consolidados

	2003 M€	2002 M€	Variación	
			M€	%
Ventas	981,4	873,6	107,8	12
Otros ingresos	6,0	8,5	(2,5)	(29)
Ingresos Totales	987,4	882,1	105,3	12
Costes aprov., externos y de explotación	(567,2)	(494,2)	(73,0)	15
Costes de personal	(291,1)	(274,4)	(16,8)	6
Resultado Bruto Explotación	129,2	113,6	15,6	14
Amortizaciones y prov. de circulante	(20,0)	(17,6)	(2,5)	14
Resultado neto explotación	109,1	96,0	13,1	14
Resultado Financiero	4,6	0,2	4,4	--
Resultado Participadas	0,6	(0,5)	1,2	--
Amortización Fondo de Comercio	(4,2)	(3,6)	(0,6)	15
Resultado Ordinario	110,2	92,1	18,1	20
Resultado Extraordinario	(17,6)	(12,2)	(5,4)	44
Resultado antes de impuestos	92,6	79,9	12,7	16
Impuestos	(18,8)	(14,4)	(4,4)	31
Resultado Consolidado	73,8	65,5	8,3	13
Minoritarios	(2,1)	(8,1)	6,0	(74)
Resultado atrib. Sociedad Dominante	71,7	57,4	14,2	25

El Resultado Neto de Explotación (EBITA) ha ascendido, al cierre del ejercicio 2003, a 109 M€, con un crecimiento del 14% sobre el mismo período del año anterior. Este resultado implica un margen operativo neto sobre ventas del 11,1%, cifra ligeramente superior al objetivo establecido para el conjunto del ejercicio (11%), en un año ciertamente difícil para el sector.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

El incremento del Resultado Financiero es debido fundamentalmente a una partida de carácter atípico por importe de 6 M€, originada por la obtención de una diferencia positiva en la gestión activa de la cobertura de riesgo de cambio de un importante proyecto internacional.

Esta evolución del Resultados Financiero, junto con la mejora del margen operativo anteriormente comentada, hace que el Resultado Ordinario se incremente en un 20%, incremento que se reduce hasta el 16% en el Resultado antes de impuestos como consecuencia de la partida de Resultado Extraordinario.

El importe de dicha partida es debido, fundamentalmente, al criterio de máxima prudencia seguido por la compañía, concretamente en:

- la amortización acelerada de parte del Fondo de Comercio generado en la adquisición del 100% de Europraxis en el ejercicio 2001, habiendo revisado la valoración de dicha sociedad en función de la situación actual general del mercado de Consultoría. Tras las amortizaciones anuales ordinarias realizadas en los últimos ejercicios y la mencionada amortización extraordinaria por importe de 11,5 M€, el importe neto total del Fondo de Comercio generado por Europraxis asciende, a cierre del ejercicio 2003, a 27,8 M€, frente a los 44,4 M€ iniciales.
- bajas de inmovilizado inmaterial y dotación de provisiones extraordinarias, por importe conjunto de 11 M€.

En cuanto a los Impuestos del ejercicio, aún incrementándose un 31% sobre el importe del año anterior, se han mantenido en una tasa efectiva muy reducida (20%), debido principalmente al efecto positivo de los mayores niveles de deducción fiscal por gastos de I+D.

Todo ello, junto con una reducción significativa de los resultados imputables a Minoritarios hace que el Beneficio Neto ascienda a 71,7 M€, con un crecimiento del 25% respecto al del año anterior.

Inversiones y adquisiciones

Las inversiones, en el ejercicio 2003, ascendieron a 26 M€, de los que 20M€ corresponden a los depósitos creados con motivo de las ampliaciones de capital de acciones rescatables.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

La evolución financiera ha sido igualmente positiva: el cash-flow operativo ha registrado un crecimiento del 31%, alcanzando 113 M€; y el capital circulante neto sólo ha crecido en 5,6 M€, aún habiendo aumentado las ventas en 107,8 M€. Al no haber realizado inversiones significativas en inmovilizado ni haberse concretado en el ejercicio las posibilidades de adquisiciones consideradas durante el mismo, la posición de caja neta se ha visto aumentada en 100 M€, alcanzado 137 M€.

En los Anexos I y II se recogen los balances operativos y los Cash-flow operativos respectivamente.

6) Recursos Humanos

La plantilla media se ha situado en 6.385 personas, un 5% más que la del año anterior.

La plantilla total al cierre del ejercicio es de 6.372 personas. Respecto al 2002 ha disminuido en un 0,7%.

7) Acciones Propias

Con el fin de dar cobertura a los Planes para empleados y consejeros, la Sociedad dominante poseía 91.479 acciones propias al 31 de diciembre de 2003. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 9,217 € por acción, por un importe total de 843 m€.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 1.419.275 acciones propias (0,63% s/volumen anual) y vendió 3.204.332 acciones propias (1,42% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 2.850 m€ de los que 2.220 m€ corresponden a la reversión de provisión realizada.

8) Actividades de Investigación y Desarrollo

Indra ha continuado dedicando un importante esfuerzo tanto en dedicación de recursos humanos como financieros al desarrollo de servicios y soluciones, que la permitan situarse como líder tecnológico en distintos sectores y mercados en los que actúa. El importe dedicado a las actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica representa en torno al 7,3% de la cifra neta del negocio del ejercicio.

9) Remuneración al accionista

Dentro de la política de remuneración al accionista, la junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2003 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2002 de 0,109 €/acción, superior en un 29% al del año anterior, el cual se hizo efectivo a partir del 15 de julio de 2003.

*Indra Sistemas, S.A. y
Sociedades Filiales*

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003*

Los dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2002, ascendieron a 16.645 m€, lo que representó un pay-out total del 29% del Beneficio neto consolidado del ejercicio 2002. Este porcentaje está en línea con la política de Indra comunicada en la OPV de repartir un dividendo anual entre el 20 y el 30% del Beneficio neto consolidado de cada ejercicio.

La propuesta de los resultados del ejercicio 2003, incluye la distribución de un dividendo de 0,163 € brutos por acción, que representa un crecimiento del 50% sobre el satisfecho en 2002, superior al 25% de crecimiento del Beneficio neto consolidado del ejercicio 2003 sobre el de 2002.

10) Hechos posteriores

Durante el mes de febrero la Sociedad dominante ha realizado un desembolso adicional de capital para incrementar los Fondos Propios de Indra Systems, Inc. por importe de 316.746 US\$.

Está previsto que el Consejo de Administración presente para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el proyecto de fusión de la Sociedad dominante con Sistemas Integrales Indraseg, S.L.

ANEXO I: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	2003 M€	2002 M€	Variación	
			M€	%
Inmovilizado Material Neto	57,3	56,7	0,5	1
Inmovilizado Inmaterial Neto	32,6	38,6	(6,0)	(16)
Inmovilizado Financiero	87,9	67,8	20,1	30
Autocartera	0,8	11,1	(10,2)	(92)
Fondo de Comercio	60,5	82,9	(22,4)	(27)
Activo Circulante Operativo	651,3	657,5	(6,2)	(1)
Inversiones Financieras Temporales	211,6	81,8	129,8	159
Otros Activos	37,8	51,7	(13,9)	27
Total Activo	1.139,7	1.048,1	91,7	9
Fondos Propios	337,0	255,3	81,7	32
Minoritarios	35,8	34,1	1,7	1
Provisiones y Otros	15,0	15,8	(0,8)	(5)
Deuda financiera a largo plazo	63,8	43,8	20,0	46
Otras deudas a largo plazo	8,4	12,4	(4,0)	(32)
Deuda financiera a corto plazo	11,0	1,4	9,6	686
Pasivo Circulante Operativo	602,5	614,3	(11,8)	(2)
Otros Pasivos	66,3	71,0	(4,7)	(7)
Total Pasivo	1.139,7	1.048,1	91,7	9
Posición Neta de Caja	136,8	36,5	100,2	274

	2003 M€	2002 M€	Variación	
Desglose del Capital Circulante Operativo			M€	%
Clientes / Anticipos de Clientes	72,4	55,1	17,3	31
Existencias/ Anticipos a Proveedores	127,6	155,8	(28,2)	(18)
Proveedores	151,2	167,7	(16,4)	(10)
Capital Circulante Operativo Neto	48,8	43,2	5,6	13

ANEXO II: ESTADO DE CASH FLOW

	2003 M€	2002 M€	Variación M€ %	
CAJA OPERATIVA				
Beneficio Neto	71,7	57,4	14,2	25
Intereses Minoritarios	2,1	8,1	(6,0)	(74)
Beneficio/(Pérdida) neta	73,8	65,5	8,3	13
Ajustes:				
Depreciación	18,1	15,4	2,6	17
Amortización del Fondo de Comercio	15,8	3,6	12,2	336
Variación en provisiones	5,1	1,5	3,6	244
Cash Flow operativo	112,8	86,1	26,7	31
Clientes, neto	(17,3)	25,3	(42,7)	
Existencias, neto	28,2	(17,4)	45,6	
Proveedores, neto	(16,4)	18,3	(34,8)	
Variación en el Capital Circulante	(5,6)	26,3	(31,9)	
Otras variaciones operativas	6,6	0,9	5,8	668
Caja Neta generada por las operaciones	113,9	113,2	0,6	1
INVERSIONES				
Inmovilizado Material	(14,6)	(22,1)	7,5	(34)
Inmovilizado Inmaterial	(3,8)	(6,0)	2,2	(37)
Total Inversiones en Inmovilizado	(18,4)	(28,0)	9,7	(34)
Adquisiciones	(7,6)	(73,3)	65,7	(90)
Otros	8,7	1,0	7,7	781
Inversiones financieras netas	1,1	(72,3)	73,4	(102)
Desinversión/(Adquisición) de Autocartera	19,7	(4,0)	23,6	
Caja generada/(aplicada) en Inversiones	2,4	(104,4)	106,7	
FINANCIACIÓN				
Otros activos / pasivos	(5,0)	(39,8)	34,8	(87)
Dividendos	(16,6)	(12,6)	(4,1)	33
Dividendos pagados a minoritarios	0,0	(0,9)	0,9	
Variación neta en endeudamiento bancario	29,6	22,2	7,4	33
Otros	5,7	6,9	(1,3)	
Cobertura Plan de Opciones				
Incremento de capital de acciones rescatables	19,9	0,0	19,9	
Deposito asociado	(19,9)	0,0	(19,9)	
Caja generada/(aplicada) en Financiación	13,6	(24,1)	37,7	(156)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE CAJA Y EQUIVALENTES				
	129,8	(15,2)	145,1	
Caja y equivalentes a principio del período	81,8	97,0	(15,2)	(16)
Caja y equivalentes a final del período	211,6	81,8	129,8	159
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(74,8)	(45,2)	(29,6)	65
Caja/(Deuda) Neta	136,8	36,5	100,2	274

El presente Informe de Gestión de INDRA SISTEMAS, S.A. y SOCIEDADES FILIALES correspondiente al ejercicio de 2003, fue formulado por el Consejo de Administración de 25 de marzo de 2004, consta de 17 hojas de papel común, que anteceden, identificadas con la rúbrica del Presidente y el Secretario.

Visé

Firma

Presidente

D. Javier Monzón de Cáceres

Vicepresidentes

Mediación y Diagnósticos, S.A.
(representada por D. Carlos Vela García-Noreña)

D. Manuel Soto Serrano

D. Humberto Figarola Plaja

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Francisco Constans Ros

D. Joaquín Moya-Angeler Cabrera

D. Enrique Moya Francés

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Bernard Retat

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
(representada por D. Francisco Moure Bourio)

D. Juan Carlos Ureta Domingo

Secretario no Consejero

D. Daniel García-Pita Pemán

Vicesecretario no Consejero

D. Carlos González Soria

El consejero Sr. Retat no firmó el presente informe de gestión por no asistir a la sesión del Consejo de Administración en que el mismo fue formulado.