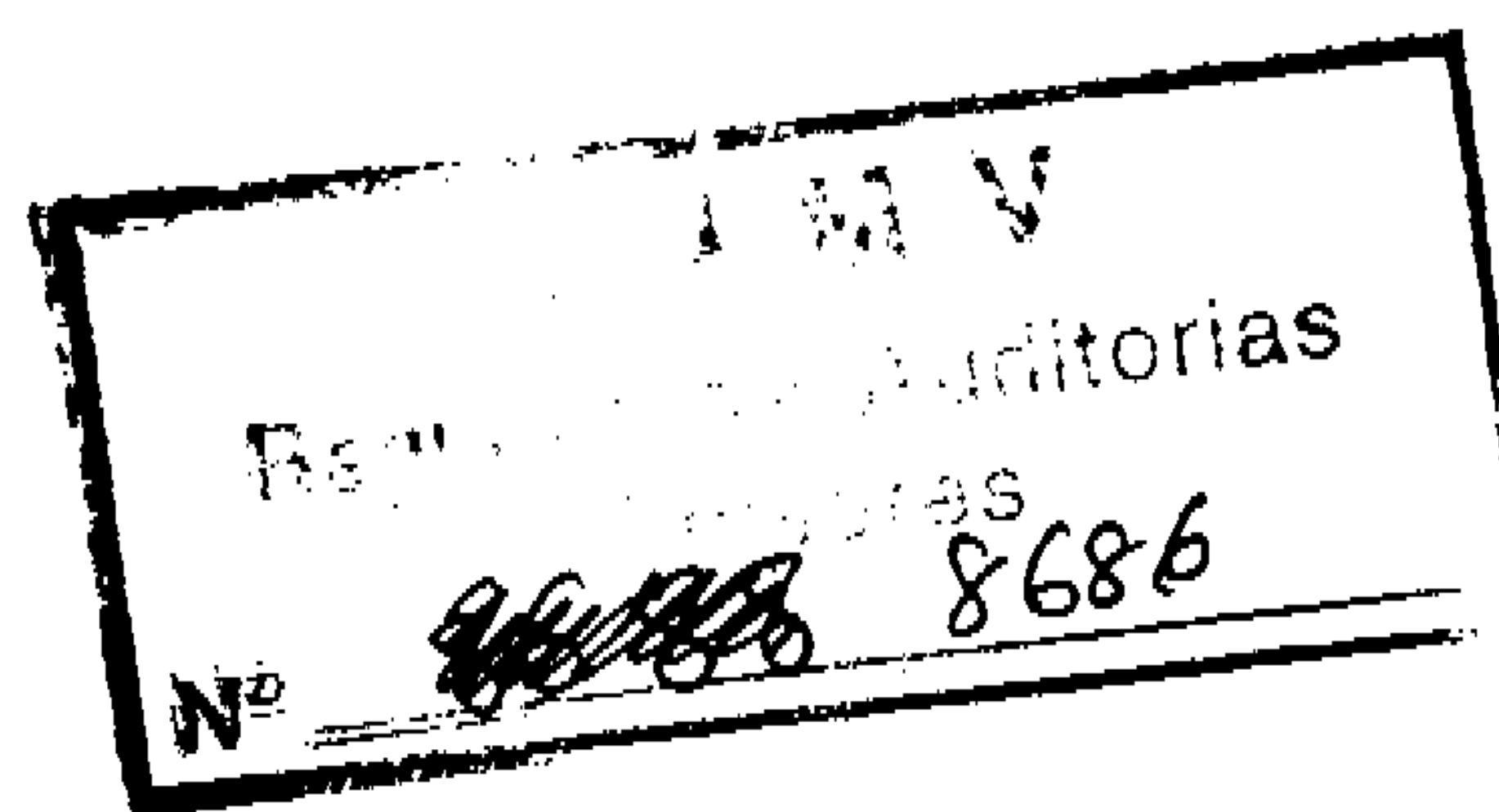




Indra Sistemas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2004



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



KPMG Auditores S.L.
 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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004, 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 2004 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 2004. 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

18 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA
 Ministerio de Hacienda
 KPMG AUDITORES, S.L.
 Aprobado el 2005 Nº A1-000742
 COPIA GRATUITA
 Este informe está sujeto a la tasa
 aplicada y establecida en la
 Ley 46/2002 de 22 de noviembre.

Indra Sistemas, S.A

Balances de Situación
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en Miles de Euros)

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos Propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	-	234	Capital suscrito	30.879	30.879
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	38.307	43.272	Prima de emisión	60.354	60.354
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	49.899	52.149	Reserva legal	6.176	6.061
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	107.255	106.171	Reserva para acciones propias	549	843
Acciones propias (nota 9)	549	843	Reservas voluntarias	181.918	140.399
Total Inmovilizado	196.010	202.669	Reservas de fusión	1.846	1.846
			Resultados del ejercicio	83.710	67.181
			Total Fondos Propios	365.432	307.563
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	130	765	Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios (nota 14)	9.437	9.078
			Provisiones para Riesgos y Gastos (nota 15)	6.546	4.673
Activo Circulante			Acreeedores a Largo Plazo (nota 16)		
Existencias (nota 10)	100.617	124.645	Deudas con entidades de crédito	59.607	56.871
Deudores (nota 11)	563.564	501.796	Deudas con empresas del grupo y asociadas	14	14
Inversiones financieras temporales (nota 12)	300.037	239.925	Otros acreedores a largo plazo	2.097	8.442
Tesorería	2.404	934	Total Acreeedores a Largo Plazo	61.718	65.327
Ajustes por periodificación activo	2.685	843	Acreeedores a Corto Plazo (nota 17)		
Total Activo Circulante	969.307	868.143	Deudas con entidades de crédito	5.986	5.691
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas	76.790	63.475
			Acreeedores comerciales	586.604	557.556
			Otras deudas no comerciales	51.644	54.523
			Provisiones por operaciones de tráfico	43	234
			Ajustes por periodificación pasivo	1.247	3.457
			Total Acreeedores a Corto Plazo	722.314	684.936
Total Activo	1.165.447	1.071.577	Total Pasivo	1.165.447	1.071.577

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2004.

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en Miles de Euros)

	2004	2003	Ingresos	
			2004	2003
Gastos				
Gastos de Explotación				
Aprovisionamientos (nota 19)	457.866	406.526	943.633	855.275
Disminución existencias productos terminados y en curso	18.987	20.754	2.552	2.535
Gastos de personal (nota 20)	258.394	240.880	5.957	7.178
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	14.408	14.131	70	
Variación de las provisiones de circulante (notas 10 y 11)	2.903	980		
Suministros y servicios exteriores	92.235	81.978		
Total Gastos de Explotación	844.793	765.249	952.212	864.988
Beneficio de Explotación	107.419	99.739		
Ingresos de Explotación				
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)				
Trabajos efectuados por empresas para inmovilizado				
Otros ingresos de explotación				
Exceso provisión para riesgos y gastos				
Total Ingresos de Explotación			952.212	864.988
Pérdidas de Explotación				
Ingresos Financieros				
De participaciones en capital			7.466	780
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del inmovilizado			5.977	3.246
Otros intereses e ingresos			3.137	2.615
Diferencias positivas de cambio			2.235	7.794
Total Ingresos Financieros			18.815	14.435
Resultados Financieros Negativos				
Pérdida Actividades Ordinarias				
Beneficios e Ingresos Extraordinarios (nota 21)				
Ingresos extraordinarios			3.312	7.264
Ingresos de otros ejercicios			73	107
Total Beneficios e Ingresos Extraordinarios			3.385	7.371
Resultados Extraordinarios Negativos			11.117	16.372
Gastos Financieros				
Gastos financieros y asimilados	3.322	2.042		
Variación de las provisiones del inm. financiero	4.753	5.153		
Diferencias negativas de cambio	1.001	2.146		
Total Gastos Financieros	9.076	9.341		
Resultados Financieros Positivos	9.739	5.094		
Beneficio Actividades Ordinarias	117.158	104.833		
Pérdidas y Gastos Extraordinarios (nota 21)				
Gastos y pérdidas extraordinarios	13.464	23.161		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.038	582		
Total Pérdidas y Gastos Extraordinarios	14.502	23.743		
Resultados Extraordinarios Positivos				
Beneficios antes de Impuestos	106.041	88.461		
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	22.331	21.280		
Beneficios después de Impuestos	83.710	67.181		

La Memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales de 2004.

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

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 2004*

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 2004, 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 2004 se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.

El Balance de Situación correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 incluye los saldos incorporados como consecuencia de la fusión por absorción de la sociedad Indra Sistemas Integrales Indraseg, S.L. Esta fusión ha tenido efectos contables el 1 de enero de 2004. El balance de situación de esta Sociedad se presenta en el anexo VI, el cual es parte integrante de esta nota de las Cuentas Anuales.

La Sociedad ha procedido a integrar por primer año en las cuentas anuales mediante el método de integración proporcional, las cuentas de las UTE's Indra Dimetronic, Zaindu Hiru y Manteniment Rondes. Debido a la poca relevancia de los importes integrados, no se detallan en los epígrafes correspondientes de esta memoria las cantidades que corresponden a las UTE's integradas.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 se incluyen las operaciones realizadas durante el ejercicio 2004 por la sociedad absorbida y las UTE's integradas (nota 4e).

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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 2004	83.710
<u>Distribución (*) :</u>	
Reservas Voluntarias	4.359
Dividendos a cuenta	49.344
Dividendo complementario	30.007

(*) pendiente de aprobación.

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. En el momento de preparación de las cuentas anuales se encuentran totalmente amortizados.

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.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

- 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, 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 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 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.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

- * Fondo 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, con un límite máximo de veinte años.

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.

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

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.

e) Uniones Temporales de Empresas

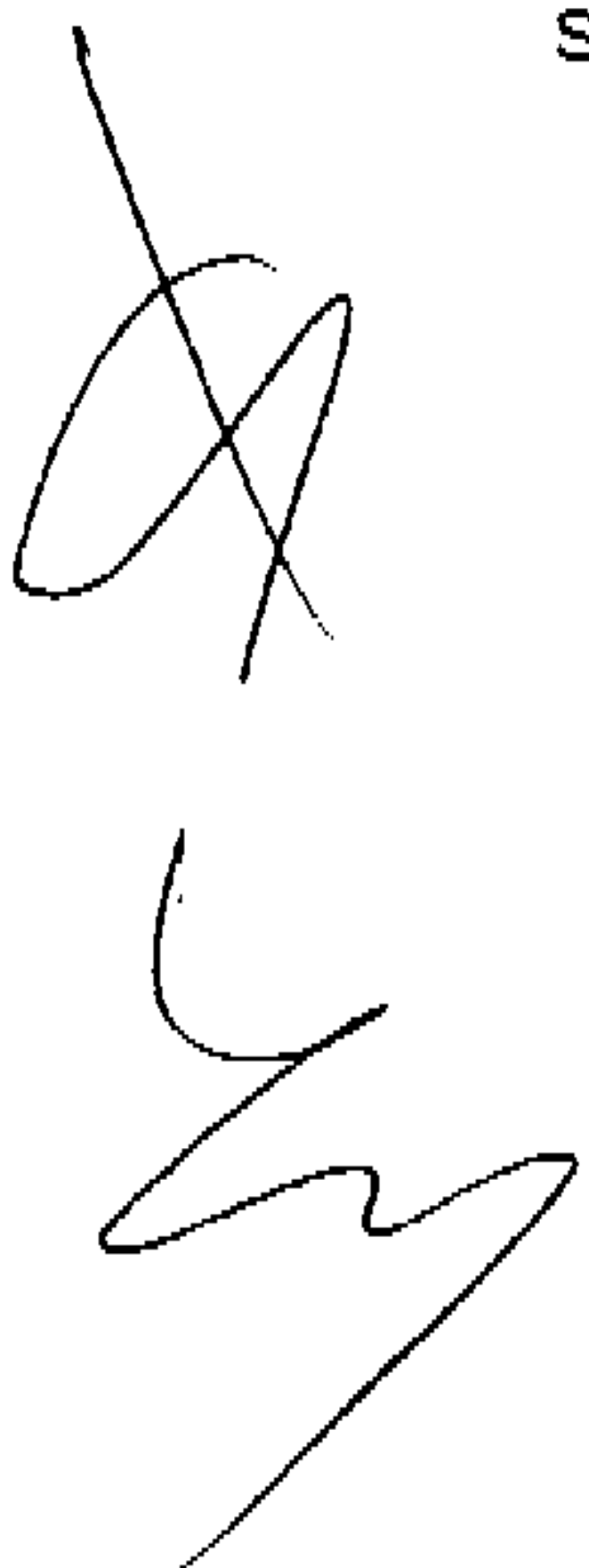
La Sociedad lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras Sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's). En el caso de considerarse necesario, las Cuentas Anuales incluyen provisiones por los posibles riesgos de pérdidas en determinadas participaciones, 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 2004 la Sociedad tiene integradas proporcionalmente las cuentas de la UTE siguientes:

- * Senasa/Indra L18/82, constituida el 29 de septiembre de 1998 en la que la Sociedad participa con un 50% , en fase de disolución.
- * UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, constituida el 25 de mayo de 1999, en la que la Sociedad participa con un 60%.
- * UTE Indra Dimetronic, constituida el 15/11/2001, en la que la Sociedad participa en un 82%.
- * UTE Manteniment Rondes, constituida el 23/12/2003 en la que la Sociedad participa con un 30%.
- * UTE Zaindu Hiru constituida el 10/04/2004 en la que la Sociedad participa con un 13%.

f) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste y de mercado. Los 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.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

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.

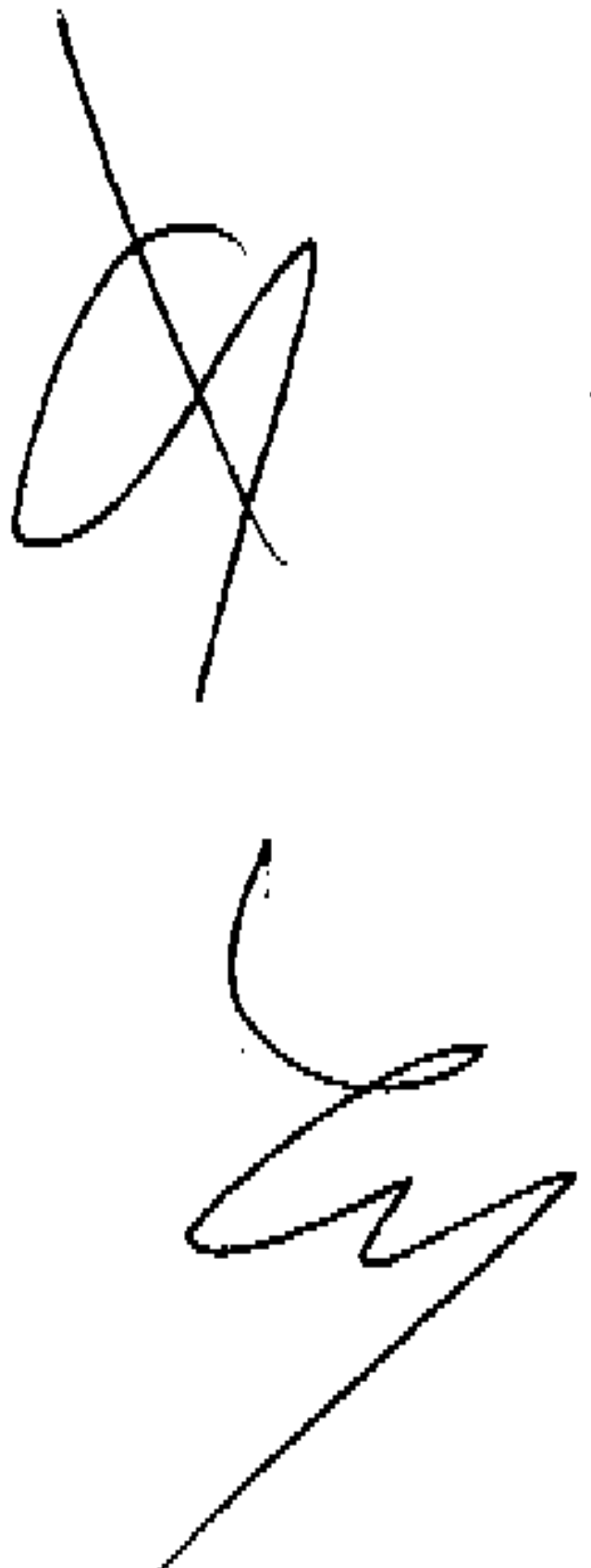
k) Provisiones por Operaciones de Tráfico

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.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

- * 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.

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 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:

- * 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 diferirán 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.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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.

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

5) Gastos de Establecimiento

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

	Miles de euros			Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Amorti- zación	Cancela- ciones	
Gastos de ampliación de capital	194	(148)	(46)	-
Gastos de primer establecimiento	40	(17)	(23)	-
Total	234	(165)	(69)	-

Durante 2004 se han cancelado 69 m€ contabilizados en la partida correspondiente de gastos extraordinarios.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**6) Inmovilizaciones Inmateriales**

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas Fusión	Altas	Bajas	Trasposos	
Inversiones:						
Gastos de investigación y desarrollo	12.358	-	1.460	-	49	13.867
Propiedad industrial	11.079	2.662	25	-	-	13.766
Aplicaciones informáticas	3.584	2.295	1.085	(1.036)	-	5.928
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	24.202	-	-	(5.989)	-	18.213
Fondos de comercio	32.355	-	-	-	-	32.355
	83.578	4.957	2.570	(7.025)	49	84.129
Amortizaciones:						
Gastos de investigación y desarrollo	(9.163)	-	(1.064)	-	(49)	(10.276)
Propiedad industrial	(10.979)	(2.662)	(125)	-	-	(13.766)
Aplicaciones informáticas	(2.549)	(2.295)	-	-	-	(4.844)
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	(6.343)	-	(593)	2.845	-	(6.091)
Fondos de comercio	(9.270)	-	(1.575)	-	-	(10.845)
	(40.304)	(4.957)	(3.357)	2.845	(49)	(45.822)
Provisiones:						
Gastos investigación y desarrollo	(2)	-	-	2	-	-
	(2)	-	-	2	-	-
Valor neto:						
Gastos de investigación y desarrollo	3.193	-	396	2	-	3.591
Propiedad industrial	100	-	(100)	-	-	-
Aplicaciones informáticas	1.035	-	1.085	(1.036)	-	1.084
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	15.859	-	(593)	(3.144)	-	12.122
Fondos de comercio	23.085	-	(1.575)	-	-	21.510
Total	43.272	-	(787)	(4.178)	-	38.307

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).

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

Durante el ejercicio 2004 las variaciones más importantes corresponden al alta de los activos inmateriales de la Sociedad Sistemas Integrales Indraseg, S.L. por importe de 4.957 m€, totalmente amortizados. Las bajas más significativas corresponden a la baja del 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, tenía una duración de 10 años. El valor de contado de los bienes objeto de este contrato en el momento de la venta ascendía a 3.144 m€. Esta baja se ha producido, como consecuencia de la transmisión total del contrato de leasing. Así mismo, se ha procedido a cancelar extraordinariamente 1.036 m€ en la partida de aplicaciones informáticas debido a que no se tiene completa seguridad de su recuperación.

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 14.180 m€.
- Con fecha 17 de marzo de 1998 la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero sobre los inmuebles situados en Torrejón de Ardoz, donde 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€.

A 31 de diciembre de 2004, los elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados ascienden a 29.995 m€.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**7) Inmovilizaciones Materiales**

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:					
Terrenos	4.090	-	-	-	4.090
Construcciones	12.506	19	-	-	12.525
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	62.729	2.899	(693)	(5)	64.930
Mobiliario	10.635	783	(90)	4	11.332
Elementos de transporte	193	92	(106)	-	179
Equipos procesos información	44.127	6.204	(3.140)	1	47.192
Otro inmovilizado material	1.347	-	(12)	-	1.335
Inmovilizado en curso	1.625	7	-	-	1.632
	137.252	10.004	(4.041)	-	143.215
Amortizaciones:					
Construcciones	(5.142)	220	-	-	(5.362)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	(42.137)	(3.147)	477	3	(44.804)
Mobiliario	(5.237)	741	47	(3)	(5.934)
Elementos de transporte	(168)	(14)	106	-	(76)
Equipos procesos información	(31.076)	(6.758)	2.011	-	(35.823)
Otro inmovilizado material	(1.320)	(6)	12	-	(1.314)
	(85.080)	(10.886)	2.653	-	(93.313)
Provisiones:					
Equipos procesos información	(23)	-	20	-	(3)
	(23)	-	20	-	(3)
Valor neto:					
Terrenos	4.090	-	-	-	4.090
Construcciones	7.364	(201)	-	-	7.163
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	20.592	(248)	(216)	(2)	20.126
Mobiliario	5.398	42	(43)	1	5.398
Elementos de transporte	25	78	-	-	103
Equipos procesos información	13.028	(554)	(1.109)	1	11.366
Otro inmovilizado material	27	(6)	-	-	21
Inmovilizado en curso	1.625	7	-	-	1.632
Total	52.149	(882)	(1.368)	-	49.899




Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

Las altas más significativas producidas durante el ejercicio corresponden básicamente a la actualización de equipos informáticos.

A lo largo del año se ha procedido a dar de baja numerosos equipos informáticos registrando una pérdida extraordinaria neta de 853 m€ en la cuenta de resultados

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 2004 es el siguiente:

Elementos Revalorizados	Miles de euros	
	31.12.04	
	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	(6.351)	(841)
Total Valor Neto	6.055	5.135

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 2004, los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados ascienden a 63.747 m€.

8) Inmovilizaciones Financieras

La composición del Inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas Fusión	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:						
Participaciones sociedades dependientes	46.560	11.378	(3.059)	-	-	54.879
Participaciones sociedades asociadas	3.101	-	-	-	-	3.101
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	28.768	4.808	-	(2.065)	523	32.034
Depósitos y fianzas	63.330	42	-	(107)	(254)	63.011
Otro inmovilizado financiero	523	-	-	-	(523)	-
	142.282	16.228	(3.059)	(2.172)	(254)	153.025
Provisiones:						
Participaciones sociedades dependientes	(20.195)	(7.613)	3.059	106	(104)	(24.747)
Participaciones sociedades asociadas	(324)	(676)	-	67	-	(933)
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	(15.592)	(4.753)	-	255	-	(20.090)
	(36.111)	(13.042)	3.059	428	(104)	(45.770)
Valor neto:						
Participaciones sociedades dependientes	26.365	3.765	-	106	(104)	30.132
Participaciones sociedades asociadas	2.777	(676)	-	67	-	2.168
Otras inversiones permanentes fuera del Grupo	13.176	55	-	(1.810)	523	11.944
Depósitos y fianzas	63.330	42	-	(107)	(254)	63.011
Otro inmovilizado financiero	523	-	-	-	(523)	-
Total	106.171	3.186	-	(1.744)	(358)	107.255

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.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004a) Participación en Sociedades Dependientes

El detalle por Sociedad participada del movimiento de este epígrafe del Balance de Situación durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

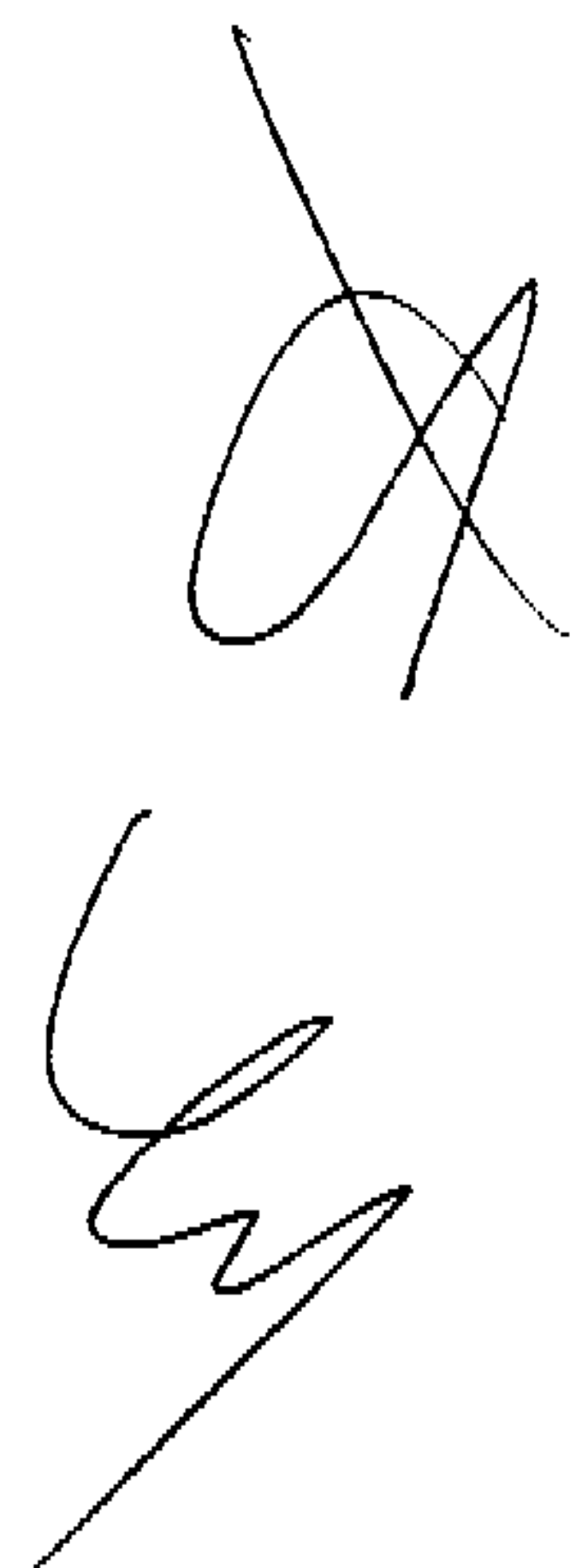
	Miles de euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas Fusión	Bajas	Traspasos	
Inversiones:						
Europraxis Atlante	22.560	-	-	-	-	22.560
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	59	-	-	-	-	59
Europraxis Group Argentina	22	-	-	-	-	22
INDRA ATM	182	-	-	-	-	182
Indra Beijing Inf. Technology Systems	266	-	-	-	-	266
Indra CPC	9.977	7.900	-	-	-	17.877
Indra Centros de Desarrollo	-	600	-	-	-	600
Indra do Brasil, Ltda	190	-	-	-	-	190
INDRA EMAC	4.224	2.625	-	-	-	6.849
INDRA Espacio	821	-	-	-	-	821
Indra Italia	100	-	-	-	-	100
INDRA SI	3.523	-	-	-	-	3.523
INDRA Sistemas Seguridad	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, INC	177	250	-	-	-	427
Inmize Capital	1.280	-	-	-	-	1.280
Itec Air Traffic Management	-	3	-	-	-	3
Sistemas Integrales Indraseg	3.059	-	(3.059)	-	-	-
	46.560	11.378	(3.059)	-	-	54.879
Provisiones:						
Europraxis Atlante	(13.603)	(833)	-	-	-	(14.436)
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	-	(54)	-	-	-	(54)
Europraxis Group Argentina	-	(17)	-	-	-	(17)
Indra Beijing Inf. Technology Systems	(72)	(16)	-	-	-	(88)
Indra CPC	(1.173)	(2.193)	-	-	-	(3.366)
Indra Centros de Desarrollo	-	(121)	-	-	-	(121)
indra do Brasil, Ltda	(75)	(115)	-	-	-	(190)
INDRA EMAC	-	(3.411)	-	-	-	(3.411)
INDRA SI	(1.961)	(853)	-	-	-	(2.814)
Indra Systems, INC	(177)	-	-	46	(104)	(235)
Inmize Capital	(75)	-	-	60	-	(15)
Sistemas Integrales Indraseg	(3.059)	-	3.059	-	-	-
	(20.195)	(7.613)	3.059	106	(104)	(24.747)
Valor neto:						
Europraxis Atlante	8.957	(833)	-	-	-	8.124
Europraxis Consulting Brasil Ltd.	59	(54)	-	-	-	5
Europraxis Group Argentina	22	(17)	-	-	-	5
INDRA ATM	182	-	-	-	-	182
Indra Beijing Inf. Technology Systems	194	(16)	-	-	-	178
Indra CPC	8.804	5.707	-	-	-	14.511
Indra Centros de Desarrollo	-	479	-	-	-	479
Indra do Brasil, Ltda	115	(115)	-	-	-	-
INDRA EMAC	4.224	(786)	-	-	-	3.438
INDRA Espacio	821	-	-	-	-	821
indra Italia	100	-	-	-	-	100
INDRA SI	1.562	(853)	-	-	-	709
INDRA Sistemas Seguridad	120	-	-	-	-	120
Indra Systems, INC	-	250	-	46	(104)	192
Inmize Capital	1.205	-	-	60	-	1.265
Itec Air Traffic Management	-	3	-	-	-	3
Sistemas Integrales Indraseg	-	-	-	-	-	-
Total	26.365	3.765	-	106	(104)	30.132

Durante el ejercicio 2004 las principales operaciones relativas a las participaciones en Sociedades dependientes han sido:

*Indra Sistemas, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

- * Con fecha 8 de septiembre y efectos contables 1 de enero de 2004 se materializó el compromiso de fusión por el que Indra Sistemas, S.A. absorbe por fusión por absorción la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio neto de la sociedad Sistemas Integrales Indraseg, S.L. sociedad participada al 100%. Como consecuencia de esta fusión se produce la baja de la participación que la Sociedad mantenía por valor de 3.059 m€, provisionada por 3.485 m€, 3.059 m€ como provisión de cartera y 426 m€ en riesgos y gastos por corresponder a la provisión de fondos propios negativos de dicha sociedad al cierre del año 2003 (nota 15).
- * En el Consejo de Administración de Indra Systems de fecha 4 de febrero de 2004 se acordó la ampliación de capital de dicha sociedad por importe de 317 m USD , lo que supuso un desembolso de 250 m€ para Indra, único accionista de la sociedad. Así mismo, se han traspasado 104 m€ de la provisión para riesgos y gastos para cubrir fondos propios negativos debido a que no se ha dado dicha circunstancia.
- * El 23 de julio de 2004 la Sociedad procedió a suscribir el 100% de las acciones de la nueva Sociedad Indra Centros de Desarrollo, S.L. por importe de 600 m€.
- * El 15 de octubre de 2004 la Sociedad procedió a comprar el 17,50% de la sociedad Indra Emac S.A por importe de 2.625 m€, pasando la participación del 65,01% al 82,51 %. Además, existe una opción de compra del 17,50% restante, a ejercer durante el ejercicio 2005.
- * Con fecha 3 de noviembre de 2004 la Sociedad procedió a la compra del 40 % restante de las acciones de Indra CPC por importe se 7.900 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 2004b) Participaciones en Empresas Asociadas

El detalle por Sociedad participada del movimiento de este epígrafe del Balance de Situación durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	
Inversiones:				
Algoritmos y Sistemas	1.683	-	-	1.683
Eurofighter Simulations System	68	-	-	68
Euromids	10	-	-	10
SAES Capital	1.340	-	-	1.340
	3.101	-	-	3.101
Provisiones:				
Algoritmos y Sistemas	(164)	(676)	-	(840)
Euromids	(4)	-	4	-
SAES Capital	(156)	-	63	(93)
	(324)	(676)	67	(933)
Valor neto:				
Algoritmos y Sistemas	1.519	(676)	-	843
Eurofighter Simulations System	68	-	-	68
Euromids	6	-	4	10
SAES Capital	1.184	-	63	1.247
Total	2.777	(676)	67	2.168

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 2004 del coste y su correspondiente provisión por depreciación es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos	
Inversiones:					
SADIEL	39	-	-	-	39
TICE	686	-	(686)	-	-
Marco Polo	5.000	-	-	-	5.000
Safelayer Secure Communications	432	-	-	-	432
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Midsco	52	-	-	-	52
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	-	3
Inversis Networks	20.178	4.751	(1.379)	-	23.550
Cadmo Conocimiento	751	-	-	523	1.274
MRCM GmbH	-	57	-	-	57
	28.768	4.808	(2.065)	523	32.034
Provisiones:					
TICE	(255)	-	255	-	-
Marco Polo	(945)	(1.223)	-	-	(2.168)
Safelayer Secure Communications	(78)	(74)	-	-	(152)
Midsco	-	(52)	-	-	(52)
Inversis Networks	(13.563)	(2.881)	-	-	(16.444)
Cadmo Conocimiento	(751)	(523)	-	-	(1.274)
	(15.592)	(4.753)	255	-	(20.090)
Valor neto:					
SADIEL	39	-	-	-	39
TICE	431	-	(431)	-	-
Marco Polo	4.055	(1.223)	-	-	2.832
Safelayer Secure Communications	354	(74)	-	-	280
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Midsco	52	(52)	-	-	-
Sostar GmbH I.G.	3	-	-	-	3
Inversis Networks	6.615	1.870	(1.379)	-	7.106
Cadmo Conocimiento	-	(523)	-	523	-
MRCM GmbH	-	57	-	-	57
Total	13.176	55	(1.810)	523	11.944

Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

Durante el ejercicio 2004 las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo han sido las siguientes:

- * Con fecha 28 de enero se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE). Como consecuencia de esta operación se procedió a la cancelación de 686 m€ de inversión y 255 m€ de provisión, obteniendo un beneficio de 320 m€ en la citada operación.
- * Durante el ejercicio, la sociedad Inversis Networks ha realizado diversas operaciones, ascendiendo el importe suscrito y desembolsado por la Sociedad a 4.751 m€. Así mismo, en junio de 2004 la Sociedad procedió a vender a Caja del Mediterráneo 800.000 acciones, por importe de 1.379 m€, con una obligación de recompra. A 31 de diciembre de 2004, el número de acciones que tiene la Caja de Ahorros del Mediterráneo sujetas a la obligación de recompra asciende a 951.155.

Como consecuencia de estas ampliaciones, el porcentaje de participación en dicha sociedad pasa del 18,253% al 31 de diciembre de 2003 al 19,973% a 31 de diciembre de 2004.

- * En mayo de 2004, y debido a las pérdidas de la empresa CADMO se procedió a la ampliación de capital dineraria de dicha sociedad mediante la compensación de créditos. El importe de dicha ampliación fue de 523 m€, importe que coincide con los préstamos de dicha sociedad, que tras esta operación se consideran liquidados.
- * Con fecha 5 de noviembre de 2004 la Sociedad procedió a suscribir el 19% de las acciones de la sociedad MRCM GmbH por importe de 57 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.



d) Depósitos y fianzas a largo plazo

Indra Sistemas, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**

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 13a)
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
				<u>61.653.111</u>

(*) El depósito deberá ser igual en todo momento al número de acciones rescatables en poder de la entidad financiera multiplicado por el valor de emisión de las mismas.

Asimismo, incluye 82 m€ que corresponde al importe depositado de la cantidad recibida en garantía de posibles ajustes al precio de compra de la participación en el capital de 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 107 m€, correspondientes principalmente a las cancelaciones de fianzas de antiguos centros de trabajo, donde la Sociedad ya no realiza su actividad.

e) Otro inmovilizado financiero

La baja de este epígrafe por 523 m€ corresponde a la cancelación de los préstamos otorgados a la sociedad CADMO Conocimiento en concepto de ampliación de capital para compensación de pérdidas.

9) Acciones Propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee al 31 de diciembre de 2004 un total de 117.484 acciones por importe de 549 m€, de las cuales:

- * 42.300 acciones están destinadas a la cobertura de Opciones. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 8,40 € por acción, por un importe total de 355 m€.
- * 75.184 acciones corresponden al saldo final de las compraventas y traspasos de acciones realizados durante el ejercicio 2004.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

El detalle de los saldos y movimientos de la cuenta acciones propias durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:					
-Plan de permanencia 2001(nota 24)	488	-	(425)	(63)	-
-Opciones 2003	355	-	-	-	355
-Transacciones ordinarias	-	21.484	(20.600)	63	947
	843	21.484	(21.025)	-	1.302
Provisiones:					
-Transacciones ordinarias	-	(753)	-	-	(753)
	-	(753)	-	-	(753)
Valor neto:					
-Plan de permanencia 2001(nota 24)	488	-	(425)	(63)	-
-Opciones 2003	355	-	-	-	355
-Transacciones ordinarias	-	20.731	(20.600)	63	194
Total	843	20.731	(21.025)	-	549

El importe de la provisión por las transacciones ordinarias se desglosa en:

- * 64 m€ con cargo a la Cuenta de Resultados, que corresponde a la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones y el valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre.
- * 689 m€ con cargo a Reservas, que corresponde a la diferencia entre el valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre y el valor teórico-contable (ver nota 13).

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

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

	% títulos s/capital	Número de acciones				% títulos s/capital
		31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	
Destinadas a:						
-Plan de permanencia 2001	0,03	49.179	-	(42.842)	(6.337)	-
-Opciones 2003	0,03	42.300	-	-	-	42.300
-Transacciones ordinarias	-	-	2.014.232	(1.945.385)	6.337	75.184
Total	0,06	91.479	2.014.232	(1.988.227)	-	117.484

Indra Sistemas, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad adquirió en Bolsa 2.014.232 acciones propias (0,78% s/ volumen anual) y vendió 1.945.385 acciones propias (0,75% s/ volumen anual), obteniendo un beneficio de 332 m€ (nota 21).

10) Existencias

El detalle de las Existencias al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Proyectos en curso	58.050
Anticipos a proveedores	43.902
Subtotal	101.952
Provisiones	(1.335)
Total Valor Neto	100.617

En anticipos a proveedores se incluyen 37.453 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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.03	Cancelac. del Ejerc.	Saldo al 31.12.04
Provisión por obsolescencia	1.636	(301)	1.335

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**11) Deudores**

El detalle de los Deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Clientes por ventas y servicios fuera Grupo	344.639
Deudores producción facturable	190.375
Deudores empresas del Grupo y asociadas	14.307
Deudores varios	2.888
Anticipo y Créditos al personal	1.387
Administraciones Públicas	15.818
Subtotal	569.414
Provisiones	(5.850)
Total Valor Neto	563.564

a) Deudores Empresas del Grupo

El detalle por empresas de los clientes, deudores producción facturable y deudores varios por importe de 14.307 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 2004 son los siguientes:

	Miles de euros
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>	
- Impuesto sobre el Valor Añadido	902
- Impuesto sobre Sociedades anticipado	12.707
- Otros impuestos	26
- Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades año 2003	56
- Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades año 2004 (nota 23)	1.955
Subtotal	15.646
Seguridad Social Deudora	129
Organismos Públicos Deudores por Subvenciones	43
Total	15.818

Indra Sistemas, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**

El detalle por conceptos del movimiento durante el ejercicio 2004 del saldo correspondiente al Impuesto sobre Sociedades anticipado, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Altas Fusión	Origina- dos en el Ejercicio	Reverti- dos en el Ejercicio	Saldo al 31.12.04
Dotaciones y aplicaciones de provisiones	10.052	-	1.517	(3.227)	8.342
Dotación amortización fondo comercio	1.704	613	-	(176)	2.141
Exceso amortización inmovilizado	755	409	324	(592)	896
Por provisiones para proyectos	720	-	1.055	(447)	1.328
Total	13.231	1.022	2.896	(4.442)	12.707

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	Dotacion. del Ejerc.	Cance- lación	Aplicac. del Ejerc.	Saldo al 31.12.04
Provisión para insolvencias	3.637	3.801	(690)	(898)	5.850

12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Créditos a empresas del Grupo	34.894
Depósitos y valores de renta fija a corto plazo	264.652
Depósitos y fianzas entregados a corto plazo	442
Otros créditos	49
Total	300.037

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004a) Créditos a Empresas del Grupo y Créditos a Empresas Asociadas

El detalle por empresas correspondiente a estos conceptos, y por importe de 34.894 m€, 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 2,18. %

13) Fondos Propios

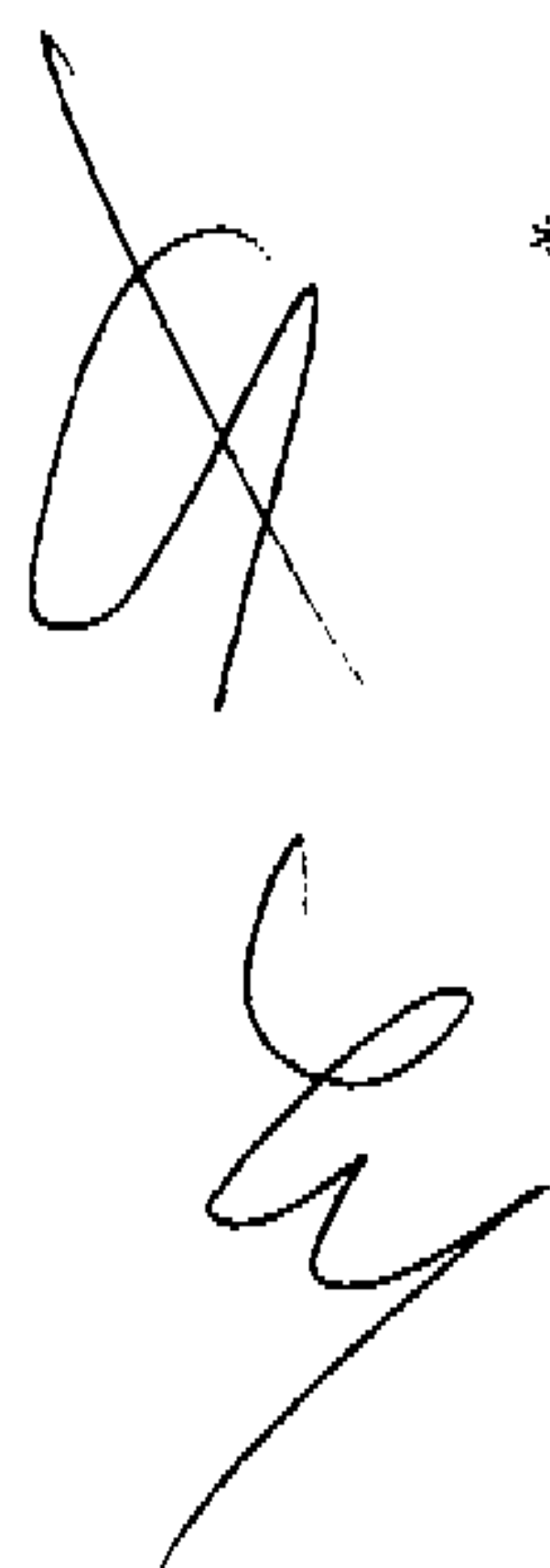
El detalle y movimientos de los fondos propios de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros							Total
	Capital Suscr.	Prima Emisión	Reserv. Legal	Reserv. Accion. Propias	Reserv. Fusión	Reserv. Voluntarias	Rdo. del Ejercic.	
Saldo a 31.12.03	30.879	60.354	6.061	843	1.846	140.399	67.181	307.563
Distrib. rdo. ejerc.2003	-	-	115	-	-	41.914	(42.029)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(25.152)	(25.152)
Dotación Provisión Acciones Propias	-	-	-	-	-	(689)	-	(689)
Traspaso de Reservas	-	-	-	(294)	-	294	-	-
Rdo. 31.12.04	-	-	-	-	-	-	83.710	83.710
Saldos al 31.12.03	30.879	60.354	6.176	549	1.846	181.918	83.710	365.432

a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social asciende a 30.879.190,80 €, correspondiente a 154.395.954 acciones que se dividen en :

- * Seria A: 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.
- * Serie B: 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.



Indra Sistemas, S.A.

*Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

- * Serie C: 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.
- * Serie D: 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.

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.

Las acciones rescatables podrán:

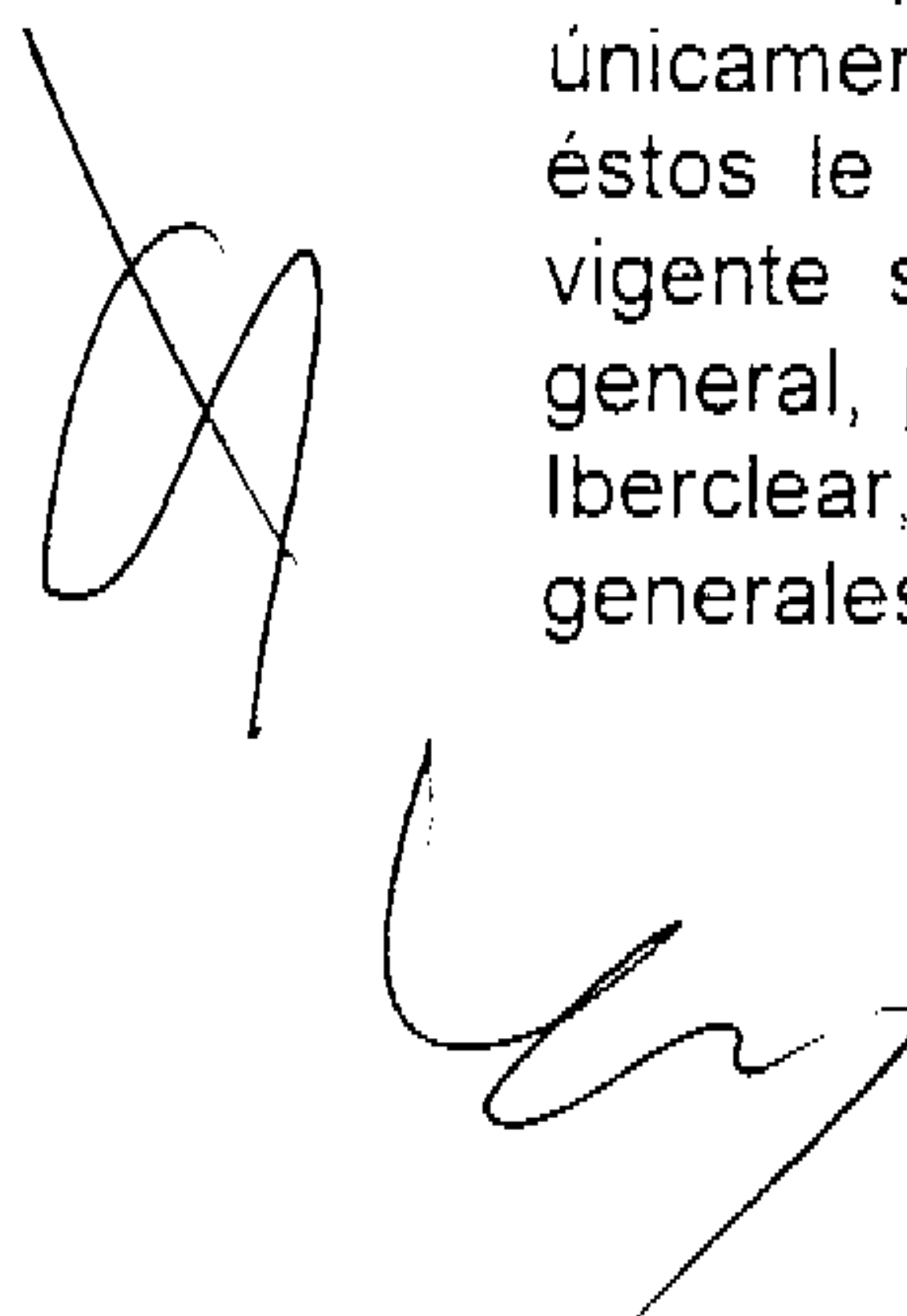
- * ser convertidas en acciones ordinarias a medida que se vayan ejerciendo las opciones para las que sirven de cobertura financiera, o,
- * ser rescatadas por la sociedad para su posterior amortización, en caso de no ejercicio de dichas opciones.

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 2004, depósitos en la entidad bancaria que ha suscrito las mencionadas ampliaciones por importe de 61.653 m€ (nota 8).

Con fecha 12 de enero de 2005, como consecuencia de los ejercicios de opciones realizados por beneficiarios del Plan de Opciones 2000, se han convertido 3.118.346 acciones rescatables clase B, en acciones ordinarias clase A (véase nota 30).

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.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 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 10,23%), y las de la entidad Chase Nominees Ltd. que según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 17 de diciembre de 2004 comunicó tener una participación del 10,081%, 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 2004 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	52.128	7.872	60.000	0,0389
Mediación y Diagnósticos, S.A. (1)(2)	Dominical	-	-	-	-
Manuel Soto Serrano	Independiente	-	86.788	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		136.976	94.660	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 2004, estaban representadas en el Consejo de Administración 10.027.813 acciones, es decir, el 10,23% del total de acciones.

Con fecha 26 de junio de 2004 la Sociedad celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en el curso de la cual se aprobó distribuir el resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio de 2003, 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. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el mínimo marcado por Ley.

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 549 m€. que corresponde al importe neto de las 117.484 acciones propias registradas en el activo del Balance de Situación.

e) Reservas voluntarias

La distribución de estas reservas por importe de 181.918 m€ está limitada por gastos activados por investigación y desarrollo por importe de 3.591 m€ y por los fondos de comercio registrados por un importe de 21.510 m€.

Durante el ejercicio 2004 se ha cancelado la provisión por depreciación de acciones propias dotada con cargo a reservas en 2003, correspondiente a la diferencia entre el valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio 2003 y el valor teórico contable de 2003, y se ha dotado la correspondiente al ejercicio 2004 (ver nota 9).

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 2004**14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios**

El detalle de los Ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas por Devoluc.	Aplicac. a Rdos.	
Subvenciones	9.078	4.150	(276)	(3.515)	9.437

De los 3.515 m€ de subvenciones aplicadas a resultados, 2.589 m€ corresponden a subvenciones de capital registradas como ingresos extraordinarios (nota 21), de los cuales 494 m€ corresponden a la integración proporcional de la UTE INDRA SENASA. El resto corresponde 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Dotacio- nes	Cancela- ciones	Aplica- ciones	Bajas fusión	Traspa- sos	
Provisiones para impuestos	2.911	877	(1.007)	-	-	-	2.781
Otras provisiones	1.762	2.603	-	(70)	(426)	(104)	3.765
Total Neto	4.673	3.480	(1.007)	(70)	(426)	(104)	6.546

Dentro de las dotaciones, 1.198 m€ corresponden a la provisión por pérdidas en la participación de la filial Indra do Brasil debido a los fondos propios negativos. Por esta misma razón, y debido a que ya no concurren las circunstancias para ello, se ha procedido a traspasar 104 m€ de la provisión dotada en el año 2003 de la Sociedad Indra Systems (nota 8).

El resto de dotaciones corresponden a provisiones por pleitos que tiene la Sociedad actualmente abiertos por importe de 1.580 m€ y una provisión de 702 m€ dotada en concepto de actualización de los intereses de los recursos presentados, que se ha contabilizado en la partida correspondiente de gastos financieros.

Las cancelaciones por importe de 1.007 m€ corresponden al pago de recursos que la Sociedad tenía provisionados y cuya desestimación se ha recibido a lo largo del presente ejercicio.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

Las bajas por 426 m€ corresponde a la cancelación como consecuencia de la fusión de la Sociedad Sistemas Integrales Indraseg, S.L. (nota 8).

16) Acreeedores a Largo Plazo

a) Deudas con Entidades de Crédito

La totalidad del saldo, por importe de 59.607 m€, corresponde íntegramente a deudas por créditos para programas de I+D.

El detalle de estos créditos es el siguiente:

	Miles de euros
Ministerio de Industria y Energía (MINER)	58.690
Centro para el Desarrollo Tecnológico (CDTI)	917
Total	59.607

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	1.995
Finanzas y depósitos recibidos	102
Total	2.097

Las operaciones de arrendamiento financiero tienen un vencimiento inferior a cuatro años. A lo largo del ejercicio se ha procedido a cancelar anticipadamente el contrato de arrendamiento financiero correspondiente al Simulador de vuelo A340/300 (Full Flight Simulator) procedente de la integración proporcional de la UTE Senasa/Indra (nota 6)

El epigrafe de Fianzas y depósitos recibidos incluye el importe de 82 m€ recibido en garantía de posibles ajustes al precio de compra de las participaciones en el capital de Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (nota 8)

17) Acreeedores a Corto Plazo

El detalle de los acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito y deudas a cp por planes concertados de I+D	5.986
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	76.790
Acreeedores comerciales	586.604
Otras deudas no comerciales	51.644
Provisiones por operaciones de tráfico	43
Ajustes por periodificación de pasivo	1.247
Total	722.314

a) Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de euros
Deudas por intereses	65
Créditos bancarios moneda nacional	345
Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo	5.576
Total	5.986

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%. Al cierre del presente ejercicio el saldo dispuesto de dicha póliza ascendía a 196 m€

La totalidad del saldo de Deudas por planes concertados de investigación y desarrollo, por importe de 5.576 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 2004b) 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.

Dentro de este importe 70.589 m€ corresponden a los préstamos recibidos de las empresas del grupo con vencimiento en enero de 2005 y que devengan un interés del 2,18 %.

c) Acreedores Comerciales

El detalle de Acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas por compras y servicios	208.183
Anticipos de clientes	378.421
Total	586.604

En anticipos de clientes se incluye un importe de 37.453 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:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	30.070
Remuneraciones pendientes de pago	17.848
Fianzas recibidas	1.226
Otras deudas	2.500
Total	51.644

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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

	Miles de euros
<u>Hacienda pública acreedora</u>	
Por IVA	15.997
Por retenciones IRPF	5.814
Otros impuestos	221
Impuesto sobre sociedades extranjero	205
Por impuesto diferido	3.287
Subtotal	25.524
Seguridad Social acreedora	4.546
Total	30.070

El detalle por conceptos del movimiento durante el ejercicio 2004 del saldo correspondiente al Impuesto sobre Sociedades diferido, es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Originado en el Ejercicio	Revertido de ejerc anteriores	Revertido en el Ejercicio	
Operaciones de arrendamiento financiero	730	147	-	-	877
Plusvalías no exentas	3.078	-	(23)	(648)	2.407
Ajustes I.S. Consolidado	3	3	-	(3)	3
Total	3.811	150	(23)	(651)	3.287

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	548.903	137.665	686.568
Simulación y Sist. Autom. Mantenimiento (SIM/SAM)	32.553	68.470	101.023
Equipos Electrónicos de Defensa (EED)	68.568	87.474	156.042
Total Cifra de Negocios	650.024	293.609	943.633

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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

	Miles de euros
Resto U.E.	209.582
Norteamérica	24.580
Latinoamérica	33.106
Asia y resto países	26.341
Total	293.609

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 457.866 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 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	201.665
Cargas sociales	56.729
Total	258.394

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

	Nº Personas
Dirección	98
Titulados y personal de alta cualificación	4.469
Administrativos	346
Operarios	322
Otros	9
Total	5.244

21) Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los Gastos extraordinarios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 8)	8.116
Dotación provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	1.198
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.017
Otros gastos extraordinarios	2.133
Otros gastos de ejercicios anteriores	1.038
Total	14.502

Un detalle de los Ingresos extraordinarios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	2.589
Beneficio en enajenación de inmovilizado	59
Venta de acciones propias (nota 9)	332
Otros ingresos y beneficios extraordinarios	332
Otros ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	73
Total	3.385

22) Transacciones de Moneda Extranjera

Las principales Transacciones efectuadas en moneda extranjera no pertenecientes al Euro en el presente ejercicio, ascendieron por ventas a 80.223 m€ y por compras a 78.394 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, Indra Centros de Desarrollo e Itec Air Traffic Management. Las dos últimas constituidas en este mismo ejercicio.

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, así como el cálculo del gasto por impuesto de sociedades.

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

	Miles de euros	
	Declaración Individual	Declaración consolidada
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de impuestos)	106.041	104.968
* Diferencias Permanentes		
- Diferencias positivas	1.713	1.713
- Diferencias negativas	(1.340)	(1.725)
Total Diferencias Permanentes	373	(12)
B.- Resultado Contable Ajustado	106.414	104.956
* Diferencias Temporales		
- Positivas del ejercicio	8.274	8.445
- Positivas de ejercicios anteriores	2.225	2.255
- Negativas de ejercicios anteriores	(429)	(2.091)
- Negativas del ejercicio	(13.075)	(13.089)
Total Diferencias Temporales	(3.005)	(4.480)
C.- Base Imponible Previa	103.409	100.476
Base Liquidable de la Sociedad	103.409	103.409
Base Liquidable aportada por las sociedades dependientes	-	(2.933)
Base Liquidable consolidada	-	100.476
Cuota a Pagar al 35%	36.193	35.167
* Deducciones		
- Por dividendos	(2.133)	(1.998)
- Por doble imposición internacional	(297)	(608)
De la Sociedad	(297)	(297)
De las sociedades dependientes	-	(311)
- Por inversiones en I+D	(11.156)	(11.156)
De la Sociedad	(11.156)	(11.156)
- Por diferimiento de la inversión	(13)	(13)
- Por formación	(137)	(141)
- Por gastos de expansión en el exterior	(170)	(170)
- Por aportaciones a Fundaciones y Forum Barcelona	(295)	(295)
E.- Total Cuota	21.992	20.786
Créditos por pérdidas a compensar (altas por fusión)	42	42
Pagos y retenciones a cuenta	22.698	22.698
Total a cobrar por la Sociedad	(748)	(748)
Total a cobrar por las sociedades dependientes	-	(1.207)
Total a cobrar (nota 11)	(748)	(1.955)
F.- Impuesto anticipado originado en el ejercicio	(2.896)	(2.956)
- de la Sociedad	(2.896)	(2.896)
- de las Sociedades dependientes	-	(60)
G.- Impuesto diferido revertido en el ejercicio:	(651)	(665)
- de la Sociedad	(651)	(651)
- de las Sociedades dependientes	-	(14)
H.- Impuesto anticipado revertido en el ejercicio	4.442	5.024
- de la Sociedad	4.442	4.442
- de las Sociedades dependientes	-	582
I.- Impuesto diferido originado en el ejercicio de la sociedad	150	155
- de la Sociedad	150	150
- de las Sociedades dependientes	-	5
Impuesto Sobre Sociedades Devengado (E+F+G+H+I)	23.037	22.345
De la Sociedad (a)	23.037	23.037
De las sociedades dependientes	-	(693)
Impuesto Sobre Sociedades correspondiente a ejercicios anteriores	(937)	(937)
De la Sociedad (a)	(937)	(937)
Impuesto Sobre Sociedades en el Extranjero	231	542
De la Sociedad (b)	231	231
De las sociedades dependientes	-	311
J.- Total Impuesto Sobre Sociedades (a+b)	22.331	21.950
Total Resultado Después de Impuestos (A-J)	83.710	-

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 2004 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 2.078 m€. Dicho importe, así como los intereses de los mismos se encuentra provisionado en su totalidad, al 31 de diciembre de 2004, 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.

Como consecuencia de las diferencias entre el impuesto contabilizado en el ejercicio 2003 y la declaración final presentada en julio del presente ejercicio se ha procedido a registrar en la cuenta de gasto por impuesto de Sociedades de ejercicios anteriores un menor gasto por importe de 937 m€. Dicho importe ya ha sido cobrado.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no mantiene pendiente ningún compromiso de reinversión.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad se ha acogido a la exención por reinversión prevista en el artículo 36 ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de la aplicación de dicha deducción, la sociedad adquirió el compromiso de reinvertir 64 m€.

Dicho importe ha sido reinvertido en su totalidad en obras de remodelación en el edificio Solana II situado en la factoría de Torrejón.

24) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Aavales ante Terceros

A 31 de diciembre de 2004 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 519.278 m€.

Indra Sistemas, S.A.

**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**

b) 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 31.12.04	Precio Ejercicio (€)	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.03	Conce- didas	Ejer- cidas	Extin- guidas			
Plan 2000	3.470.735	-	-	(63.248)	3.407.487	11,49	10.01.05
Plan 2002 tramo 1	1.508.241	-	-	(35.843)	1.472.398	7,27	40% 31.03.06 19% 30.06.06 40% 31.03.07
Plan 2002 tramo 2	1.300.647	-	-	(28.078)	1.272.569	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	6.321.923	-	-	(127.169)	6.194.754		

	Cobertura		
	Acciones propias	Acciones rescatables	Valor Unit. Contable
Plan 2000	-	3.632.273	11,49
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 2004 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 y con sociedades vinculadas a ellos.




26) Retribución de los Miembros del Consejo de Administración


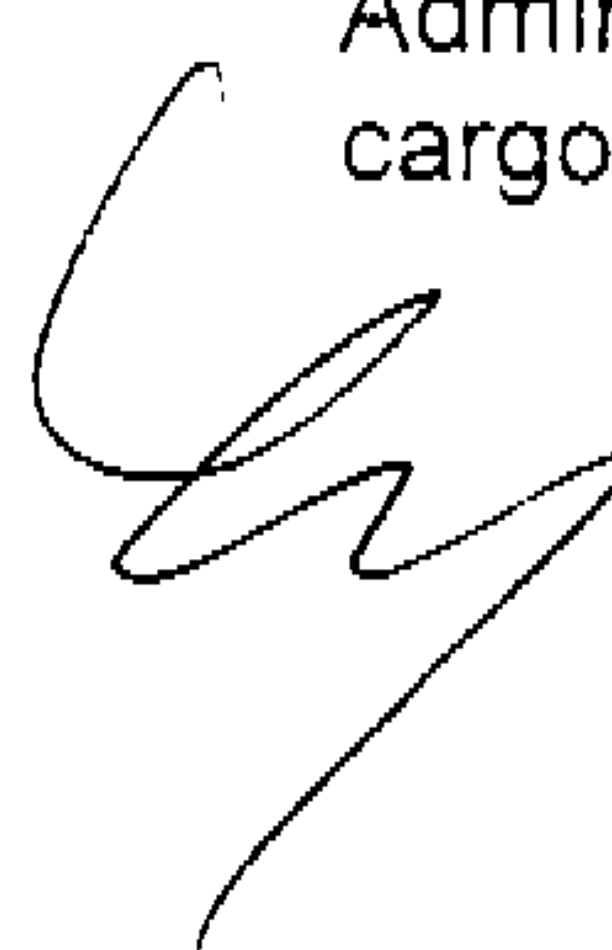
La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 asciende a 4.657.842 €, cuyo desglose por los distintos conceptos es el siguiente:

- * Por atenciones estatutarias, de conformidad con lo establecido en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, 1.360.010 €, importe que incluye las cantidades correspondientes a la asignación fija y a la participación en beneficios.
- * Por retribución salarial, 3.297.832 € de los que 2.440.421 € corresponden al importe global de la retribución anual en efectivo (tanto de carácter fijo como variable) y en especie; y 857.411 € corresponden al importe global imputable al ejercicio 2004 de la retribución variable a medio plazo establecida en el 2002, que se ha devengado, en función del cumplimiento de los objetivos para el periodo plurianual correspondiente a los ejercicios 2002, 2003 y 2004, por un importe total de 2.572.232 €, que se hará efectivo una vez realizada la formulación de las cuentas anuales 2004.

Durante el ejercicio 2004 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 2004 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, los incentivos o compensaciones de carácter plurianual de cualquier clase concedidos o establecidos a favor de los mismos en el ejercicio, así como los saldos vigentes o no vencidos de los otorgados en ejercicios anteriores, indicando las condiciones aplicables para su devengo o ejercicio.

**27) 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 han comunicado a la Sociedad su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades, según se recoge en el Anexo VII 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 2004 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 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Uno de los fundamentos de la Responsabilidad Corporativa de Indra es el compromiso de la compañía 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 obtuvo en 2003, la certificación con base en la norma UNE-EN ISO 14001 otorgada por AENOR. Asimismo, Indra tiene 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 2004, asciende a 141.104 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 2004, con independencia del momento de su facturación.

30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

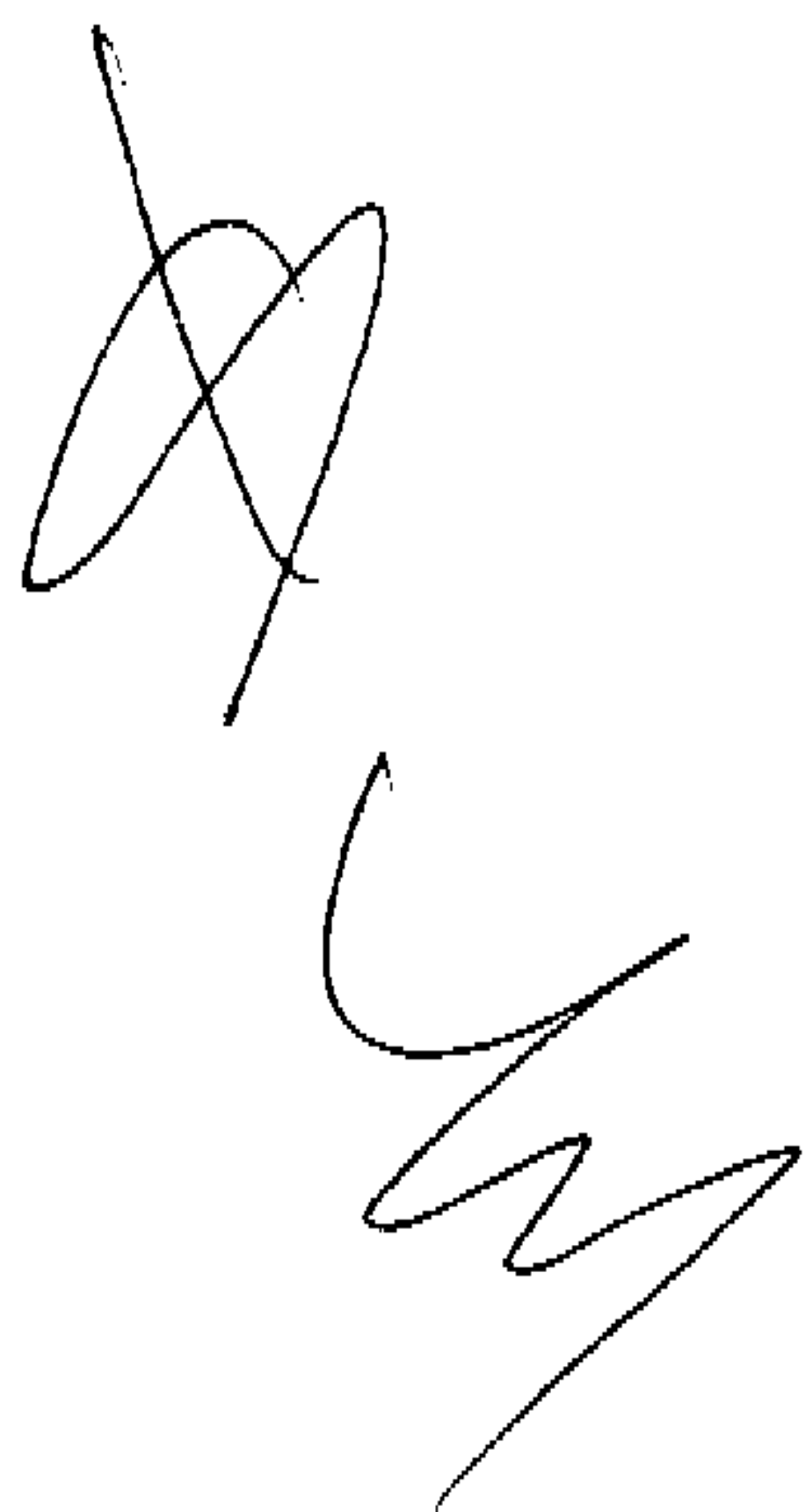
- El 10 de enero finalizó el plazo de ejercicio del Plan de Opciones 2000, en el que se ejercieron 3.118.346 de opciones.

Como consecuencia del ejercicio de las opciones, se transformaron el mismo número de acciones rescatables de la serie B en acciones ordinarias de la serie A, siendo la nueva composición de capital la siguiente:

*Indra Sistemas, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004*

151.019.390 acciones de la serie A; 513.927 acciones de la serie B; 1.549.289 acciones de la serie C y 1.313.348 de la serie D. El valor del Capital con motivo de esta transformación no ha sufrido variación.

- El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 27 de enero de 2005 acordó:
 - * Abonar el 15 de febrero de 2005 un dividendo a cuenta, de carácter extraordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de 0,326 € brutos por acción. Este dividendo extraordinario es equivalente a dos veces al pagado con cargo al ejercicio 2003.
 - * Poner en marcha un programa temporal de recompra de acciones propias a lo largo de ejercicio 2005, por un importe que, sumado a la autocartera existente, no exceda del 5% del capital social. La finalidad de este programa es la reducción del capital social por medio de la amortización de las acciones, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
 - * Proponer a la Junta General el pago de un dividendo complementario de carácter ordinario, equivalente a un pay-out de, al menos, el 35%.
- El pasado 17 de febrero de 2005 Indra ha resuelto el Joint Venture Agreement (JVA) suscrito con Raytheon en 1997, en cuyo marco se constituyó la sociedad Indra ATM, participada en un 51% por Indra y por Raytheon en un 49%, con el objeto de comercializar en el mercado internacional los productos aportados por Indra a la misma (en el pasado ejercicio Indra ATM tuvo una facturación de 23 M€, y un beneficio neto de 1,9 M€). Asimismo, tanto Indra como Raytheon han instado el procedimiento de arbitraje previsto en el JVA como mecanismo de resolución de la actual situación de conflicto. La Dirección de la Sociedad no espera que del mismo se deriven consecuencias significativas en relación con las Cuentas Anuales.
- Con fecha 7 de marzo de 2005 Indra Sistemas, S.A. ejerció la opción de compra de las 23.620 acciones propiedad de Matrust, S.L., representativas del 17,5 % del capital social de Indra Emac S.A., con lo que pasa a ser su único accionista.



Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004**31) Cuadro de Financiación**

El cuadro de financiación del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 se presenta a continuación:

Resultado de las Operaciones	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	83.710	67.181
Aumento del Beneficio	33.405	34.992
- Dotación a la amortización	14.408	14.131
- Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	13.042	17.682
- Amortización de gastos de varios ejercicios	394	267
- Pérdida por baja inmovilizado inmaterial	1.103	1.121
- Pérdida por baja inmovilizado material	914	1.247
- Dotación a la provisión para acciones propias	64	-
- Dotación provisión para riesgos	3.480	544
Disminución del Beneficio	(4.469)	(8.373)
- Aplicación provisión inmovilizado financiero	(173)	-
- Aplicación provisión para riesgos y gastos	(70)	(738)
- Beneficio en la enajenación del inmovilizado material	(59)	(1.293)
- Beneficio en la enajenación del inmovilizado financiero	(320)	(1.497)
- Beneficio en la enajenación de acciones propias	(332)	(2.850)
- Diferencias de Cambio de préstamos a L.P. A resultados	-	(159)
- Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(3.515)	(1.836)
Total Recursos Generados en las Operaciones	112.646	93.800




Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	Miles de euros	
	2004	2003
Gastos de establecimiento	-	114
Adquisiciones de inmovilizado:	28.802	42.930
- Inmateriales	2.570	2.635
- Materiales	10.004	12.679
- Financieras	16.228	27.616
Adquisición de acciones propias	21.484	11.638
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	48
Dividendos pagados	25.152	16.645
Cancelación y traspasos a corto de deudas a largo plazo	13.119	7.612
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	276	71
Provisiones para riesgos y gastos bajas por fusión	426	-
Provisiones para riesgos y gastos	1.007	570
Total Aplicaciones	90.266	79.628
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones		
Aumento Capital Circulante	63.786	102.365

Orígenes	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	112.646	93.800
Aportación de accionistas	-	19.918
- Ampliación de capital	-	572
- Prima de emisión	-	19.346
Subvenciones de capital concedidas	4.150	2.562
Bajas de Inmovilizado:	5.894	9.797
- Inmateriales	3.144	21
- Materiales	513	1.536
- Financieras	2.237	8.240
Deudas a largo plazo	10.005	23.995
Enajenación de acciones propias	21.357	31.921
Total Orígenes	154.052	181.993

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

Variación del Circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aument.	Disminuc.	Aument.	Disminuc.
Existencias	-	24.028	-	29.334
Deudores	59.910	-	1.964	-
Acreedores	-	37.304	5.239	-
Inversiones financieras temporales	60.112	-	129.170	-
Tesorería	1.470	-	-	1.828
Ajustes por periodificación	4.052	-	-	2.846
Variación neta del circulante por fusión	-	426	-	-
Total	125.544	61.758	136.373	34.008
Variación del Capital Circulante	-	63.786	-	102.365

Indra Sistemas, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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.	82,50%	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.
Indra Centros de Desarrollo, S.L.	100,00%	Avenida de Bruselas 33 Alcobendas(Madrid)	Diseño, construcción y pruebas para proyectos de desarrollo de sistemas de información.
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.
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.

Indra Sistemas, S.A
Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

**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 Bruselas 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	100,00%	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.

Indra Sistemas, S.A
Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

**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.

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

ANEXO II 1/2

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra							Centros de Desarrollo
	Indra ATM	Indra EMAC	Indra Espacio	Indra Seguridad	Indra SI	Europraxis Atlante	100%	
% de participación al 31.12.04	51%	82,50%	51%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital	37.262	811	601	120	3.703	9.310	600	
Reservas	(2.837)	162	23.311	1.820	(2.196)	2.191	-	
Resultado del ejercicio	1.893	2.402	5.743	278	(798)	(945)	(121)	
Total Fondos Propios	36.318	3.375	29.655	2.218	709	10.556	479	
Coste en libros	182	6.849	821	120	3.523	22.560	600	
Provisión	-	(3.411)	-	-	(2.814)	(14.436)	(121)	
Valor neto en libros	182	3.438	821	120	709	8.124	479	

	Europraxis Consulting Brasil		Europraxis Group Argentina		Indra Beijing		Indra CPC		Indra do Brasil	
	100%	1%	80%	0,83%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% de participación al 31.12.04	100%	1%	80%	0,83%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital	10	206	160	13	266	4.464	190			
Reservas	621	457	1.346	384	(86)	582	(82)			
Resultado del ejercicio	(28)	(86)	75	222	(2)	(1.811)	(1.306)			
Total Fondos Propios	603	577	1.581	619	178	3.235	(1.198)			
Coste en libros	100	59	1.280	22	266	17.877	190			
Provisión	-	(54)	(15)	(17)	(88)	(3.366)	(1.388)			
Valor neto en libros	100	5	1.265	5	178	14.511	(1.198)			

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

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

ANEXO II 2/2

Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas

(Expresado en Miles de Euros)

	Indra		Indra Chile		Saes Capital		Eurofighter		Euromids SAS		Algoritmos y Sistemas	
	Systems	100%	Chile	100%	Capital	49%	Simulation Systems	26%	SAS	25%	50%	
% de participación al 31.12.04												
Capital	10		-		2.735		260		40		2.254	
Reservas	122		198		(318)		2.113		(17)		(162)	
Resultado del ejercicio	60		67		128		(43)		197		(1.299)	
Total Fondos Propios	192		265		2.545		2.330		220		793	
Coste en libros	427		-		1.340		68		10		1.683	
Provisión	(235)		-		(93)		-		-		(840)	
Valor neto en libros	192		-		1.247		68		10		843	

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

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

ANEXO III

Saldos Deudores y Acreedores con Empresas del Grupo y Asociadas

(Expresado en Miles de euros)

	Deudores					Acreedores a corto					Total
	Cientes Por Ventas y Servicios	Deudores Producción Facturable	Créditos a Corto	Deudores varios	Total Saldos Deudores	Acreeedores a largo	Por Comerciales	Por Préstamos	Otras Deudas	Saldos Acreedores	
Indra ATM	630	62	-	68	760	-	372	44.213	-	-	44.585
Indra EMAC	58	-	-	-	58	-	13	2.323	-	-	2.336
Indra Espacio	744	19	-	46	809	14	1.071	20.016	-	-	21.087
Indra Sistemas de Seguridad	494	41	-	159	694	-	205	3.221	5	-	3.431
Indra Centros de Desarrollo	435	-	-	3	438	-	161	410	68	-	639
Indra SI	390	61	-	56	507	-	4	-	-	-	4
Indra C.P.C.	2.586	-	-	-	2.586	-	213	-	-	-	213
Indra Brasil	1.057	569	4.290	16	5.932	-	-	-	-	-	-
Sistemas Integrales Indraseg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indra Beijing	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-	157
Indra Chile	2.739	1.461	-	1.317	5.517	-	497	-	2	-	499
Indra Italia	-	-	-	-	-	-	-	403	-	-	403
Indra Systems	47	330	-	-	377	-	818	-	4	-	822
Inmize Capital	1	-	-	41	42	-	-	-	-	-	-
Inmize Sistemas	661	-	-	-	661	-	148	-	-	-	148
Europraxis Consulting Brasil Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting Limited UK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Atlante	92	-	29.924	7	30.023	-	849	-	1.549	-	2.398
Tourisme & Leisure Advisory Service	6	-	680	1	687	-	-	-	62	-	62
Compraxis Portugal	-	-	-	-	-	-	2	-	1	-	3
Itec Air Traffic Management	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	3
Algoritmos y Sistemas	110	-	-	-	110	-	-	-	-	-	-
Eurokids	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Saldos al 31.12.04	10.050	2.543	34.894	1.714	49.201	14	4.510	70.589	1.691	-	76.790

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

Indra Sistemas, S.A

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

ANEXO IV

Detalle de las Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

(Expresado en Miles de euros)

	Ingresos			Gastos			Total
	Ventas	Otros Ingresos	Ingresos Financieros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros	
Indra ATM	296	1.279	-	946	-	896	1.842
Indra EMAC	-	152	6.872	99	43	201	343
Indra Espacio	978	1.488	-	1.426	16	344	1.786
Indra Sistemas de Seguridad	450	164	385	6	70	56	132
Indra Centros de Desarrollo	10	252	-	71	65	5	141
Indra SI	(85)	-	-	1.648	73	-	1.721
Indra C.P.C.	689	103	-	265	254	-	519
Indra Brasil	1.593	-	49	-	-	-	-
Indra Chile	4.298	98	-	131	8	-	139
Indra Italia	-	-	-	-	-	8	8
Indra Systems	1.713	32	-	317	1.006	-	1.323
Inimize Capital	-	4	-	-	-	-	-
Indra Beijing	-	-	-	157	-	-	157
Inimize Sistemas	1.125	78	-	-	-	-	-
Europraxis Atlante	44	161	694	603	1.295	-	1.898
Tourisme & Leisure Advisory Service	-	21	18	130	-	-	130
Compraxis Portugal	-	-	-	62	(2)	-	60
Algoritmos y Sistemas	-	93	-	136	414	-	550
Total	11.111	3.925	8.018	5.997	3.242	1.510	10.749

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 2004

(Expresado en Miles de Euros)

1) Asociadas a Contratos formalizados con Empresas del Grupo

	Operaciones de Compra					
	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	1.159.685	8.170.290	9.329.975	-	-	9.329.975
Libras Esterlinas	-	453.695	453.695	-	-	453.695
Dineros Marroquíes	3.746.148	-	3.746.148	-	-	3.746.148
Total m€	4.843	7.802	9.040	-	-	9.040

Operaciones de Venta

	Operaciones de Venta					
	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	5.074.290	1.159.685	6.233.975	3.096.000	-	3.096.000
Libras Esterlinas	348.695	-	348.695	105.000	-	105.000
Dineros Marroquíes	-	3.746.148	3.746.148	-	-	3.746.148
Total m€	4.843	1.238	6.081	2.941	-	2.941

2) Asociadas a Proyectos que realiza la Sociedad

	Con Entidades Bancarias a Largo Plazo			
	a Corto Plazo		a Largo Plazo	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Dolares USA	51.081.920	66.776.261	4.873.076	11.401.875
Libras Esterlinas	4.693.755	492.273	1.601.381	-
Francos Suizos	6.661.412	-	10.136.984	-
Dolares Australianos	-	25.000	-	-
Pesos Chilenos	35.442.177	2.059.450.399	-	251.233.195
Real Brasileño	182.601	2.078.970	-	-
Total m€	54.645	64.667	12.884	9.591

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 2004Sistemas Integrales Inraseg, S.L.
Balance de Situación de la Sociedad Absorbida
al 1 de enero de 2004

(Expresado en Miles de Euros)

Activo	1.01.04	Pasivo	1.01.04
Inmovilizado		Fondos Propios	
Inmovilizaciones inmateriales	-	Capital suscrito	312
Total Inmovilizado	-	Prima de emisión	2.951
		Resultados de ejercicios anteriores	(1.176)
		Resultado del ejercicio	(2.513)
		Total Fondos Propios	(426)
Activo Circulante		Acreeedores a Corto Plazo	
Deudores	1.858	Deudas con empresas del grupo	2.277
Total Activo Circulante	1.858	Acreeedores comerciales	6
		Otras deudas no comerciales	1
		Total Acreeedores a Corto Plazo	2.284
Total Activo	1.858	Total Pasivo	1.858

Este Anexo debe ser leído junto con la nota 2 de las Cuentas Anuales de la cual es parte integrante

Indra Sistemas, S.A. y

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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.	--
Javier Monzón de Cáceres	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.	Consejero.	--
	ACS Servicios y Concesiones, S.A	Consejero	--
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.	--
	Mapfre Vida, S.A.	Vocal del Consejo	--
	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Vocal del Consejo	--
	MEFF-AIAF-SENAF, S.A.	Vocal del Consejo	--
Manuel Soto Serrano	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Vicepresidente 4º y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	--
	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero	--
	Cortefiel, S.A.	Consejero	--

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 Azpilicuenta 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	--
	Autopista Madrid-Levante, 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.	--
Pedro Ramón y Cajal	Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	Consejero	
	Corporación Financiera Caja Madrid	Consejero	--
Francisco Moure Bourio (representante persona física del consejero Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.)	Typsa Ingeniería y Proyectos, S.A.	Consejero	--
	ENA Infraestructuras, S.A.	Consejero	--
	Autoestradas de Galicia, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--

Indra Sistemas, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004

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%
	Hildebrando (Méjico)	Presidente del Consejo de Administración	3,30%
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 2004, fue formulada por el Consejo de Administración de 17 de marzo de 2005, consta de 56 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

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 2004

1) Resumen y Principales Magnitudes

La cifra de negocio ha crecido un 10,33%, alcanzando los 943.633 m€, el Resultado de Explotación alcanza los 107.419 m€, con un crecimiento del 7,7% sobre el año anterior y el Beneficio Neto asciende a 83.710 m€, superior en un 24,60% 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 periodo alcanzan los 28.802 m€, de los que 16.228 m€ corresponden a inversiones financieras, siendo la adquisición del 40% de la compañía portuguesa Indra CPC por importe de 7.900 m€ la partida mas significativa.

2) Recursos Humanos

La **plantilla media** se sitúa en 5.244 personas, un 2,00% más que la del año anterior. La **plantilla total** al final del año es de 5.265 personas.

3) Acciones Propias

Con el fin de dar cobertura a los Planes para empleados y consejeros, la Sociedad poseía 42.300 acciones propias al 31 de diciembre de 2004. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 8,40 € por acción, por un importe total de 355 m€.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad adquirió en Bolsa 2.014.232 acciones propias (0,78% s/volumen anual) y vendió 1.945.385 acciones propias (0,75% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 332 m€.

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.



5) Remuneración al accionista

Dentro de la política de remuneración al accionista, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2004 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2003 de 0,163 €/acción, superior en un 50% al del año anterior, y equivalente a un 35% del beneficio neto consolidado por acción. Dicho dividendo se hizo efectivo a partir del 15 de julio de 2004 y ascendió a 25.152 m€.

La propuesta de los resultados del ejercicio 2004, incluye la distribución de un dividendo complementario de 0,195 € brutos por acción, un 19,6% superior al dividendo del ejercicio anterior, que se añadiría al dividendo a cuenta de carácter extraordinario repartido con fecha 15 de febrero de 2005 por importe de 0,326€ brutos por acción. Este dividendo complementario está en línea con la política de Indra de repartir un dividendo ordinario anual, equivalente, como mínimo, al 35% del beneficio neto consolidado por acción de cada ejercicio.

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 soluciones propias que han demostrado ser fuertemente competitivas tanto en el mercado nacional como en el internacional, así como en servicios de elevado valor para nuestros clientes.

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. Aunque se continuará aplicando, en su análisis y consideración, los criterios de rigor y prudencia que se han mantenido hasta ahora, desde el punto de vista de Indra, el entorno para materializar operaciones en este ámbito será más favorable en el futuro de lo que lo ha sido en los dos pasados ejercicios.

7) Hechos posteriores

- * El día 10 de Enero de 2005 finalizó el plazo de ejercicio de las opciones correspondientes al Plan de Opciones 2000 para todos los empleados de la compañía que reunían unos requisitos de antigüedad en el momento de la concesión. El número total de acciones ejercidas asciende a un total de 3.118.346 acciones, por lo que el resto de las acciones clase B (513.927, esto es, el 0,33% del capital) que servían de cobertura a este Plan de Opciones serán amortizadas durante el ejercicio 2005. Esta amortización, que no tendrá impacto alguno en la cuenta de resultados, implicará una reducción de Fondos Propios de 5,9 M€.



*Indra Sistemas, S.A.**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2004*

- * El día 10 de Enero de 2005, la Sociedad adquirió 3.033.920 acciones de la propia compañía (2% del capital total emitido), en una sola operación al cierre del mercado, al precio medio ponderado de la sesión bursátil de ese día, esto es, a 12,43 € por acción. Esta compra de acciones propias se realizó con ocasión de las circunstancias concurrentes en el ejercicio del Plan de Opciones 2000 y se enmarcó dentro de las actuaciones encaminadas a aplicar parte de la liquidez con que cuenta la Compañía en favor de sus accionistas.
- * El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 27 de enero de 2005 acordó:
 - o Abonar el 15 de febrero de 2005 un dividendo a cuenta, de carácter extraordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de 0,326 € brutos por acción. Este dividendo extraordinario es equivalente a dos veces al pagado con cargo al ejercicio 2003.
 - o Poner en marcha un programa temporal de recompra de acciones propias a lo largo de ejercicio 2005, por un importe que, sumado a la autocartera existente, no exceda del 5% del capital social. La finalidad de este programa es la reducción del capital social por medio de la amortización de las acciones, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
 - o Proponer a la Junta General el pago de un dividendo complementario de carácter ordinario, equivalente a un pay-out de, al menos, el 35%
- * El pasado 17 de febrero de 2005 Indra ha resuelto el Joint Venture Agreement (JVA) suscrito con Raytheon en 1997, en cuyo marco se constituyó la sociedad Indra ATM, participada en un 51% por Indra y por Raytheon en un 49%, con el objeto de comercializar en el mercado internacional los productos aportados por Indra a la misma (en el pasado ejercicio Indra ATM tuvo una facturación de 23 M€, y un beneficio neto de 1,9 M€). Asimismo, tanto Indra como Raytheon han instado el procedimiento de arbitraje previsto en el JVA como mecanismo de resolución de la actual situación de conflicto. La Dirección de la Sociedad no espera que del mismo se deriven consecuencias significativas en relación con las Cuentas Anuales.
- * Con fecha 7 de marzo de 2005 la Sociedad ha adquirido por un importe de 1,2 M€ la participación minoritaria de Indra Emac, S.A., con lo que pasa a ser el único accionista.

El presente Informe de Gestión de INDRA SISTEMAS, S.A. correspondiente al ejercicio de 2004, fue formulado por el Consejo de Administración de 17 de marzo de 2005, consta de 3 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

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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
16 MAYO 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 055682

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2004

SSA



KPMG Auditores S.L.
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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2004, 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 2004 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 2004. 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.

Hilario Albarracín Santa Cruz

18 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año: **2005** N.º: **A1-000743**
COPIA GRATUITA

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

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en Miles de Euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
INMOVILIZADO				
Gastos Establecimiento (nota 5)	23	279	30.879	30.879
Inmovilizaciones Inmateriales (nota 6)	24.469	32.564	60.354	60.354
Inmovilizaciones Materiales (nota 7)	55.032	57.279	6.176	6.061
Inmovilizaciones Financieras (nota 8)	85.209	87.872	549	843
Acciones propias (nota 9)	549	843	(4.696)	(4.543)
Total Inmovilizado	165.282	178.837	33.368	29.387
			549	-
			183.802	142.321
			85.326	71.673
			396.305	336.975
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 10)	60.099	60.499	34.881	35.786
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130	765	10.907	10.880
			5.351	4.144
			66.664	63.782
			2.097	8.442
			68.761	72.224
ACTIVO CIRCULANTE				
Existencias (nota 11)	102.314	127.616		
Deudores (nota 12)	619.065	558.596		
Inversiones financieras temporales (nota 13)	271.325	207.501		
Tesorería	5.286	4.684	11.548	11.015
Ajustes por periodificación	2.876	1.242	635.647	602.231
Total Activo Circulante	1.000.866	899.639	61.632	62.766
			43	234
			1.302	3.485
			710.172	679.731
Total Activo	1.226.377	1.139.740	1.226.377	1.139.740
			1.226.377	1.139.740

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2004

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

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 2004 y 2003

(Expresadas en Miles de Euros)

Gastos	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos de Explotación			Ingresos de Explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	20.124	-	Importe neto de la cifra de negocio (nota 20)	1.079.246	981.406
Aprovisionamientos (nota 21)	497.095	478.655	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	-	11.018
Gastos de personal (nota 22)	311.793	291.129	Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	2.935	3.461
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	17.956	18.060	Otros ingresos de explotación	2.307	1.834
Variación de las provisiones de circulante	2.974	1.986	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	70	738
Otros gastos de explotación	112.032	99.517			
Total Gastos de Explotación	961.974	889.347	Total Ingresos de Explotación	1.084.558	998.457
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	122.584	109.110			
Gastos Financieros			Ingresos Financieros		
Gastos financieros y asimilados	2.192	1.098	Ingresos de Participaciones en Capital	209	126
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero (nota 8 b)	4.018	5.403	Otros intereses e ingresos asimilados	8.756	5.321
Diferencias negativas de cambio	1.521	2.654	Diferencias positivas de cambio	2.641	8.334
Total Gastos Financieros	7.731	9.155	Total Ingresos Financieros	11.606	13.781
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.875	4.626			
Participac. en Pérdidas Soc. Puesta en Equiv. (nota 8)	549	-	Participac. en Beneficios Soc. Puesta en Equiv.	-	628
Amortizac. del Fondo de Comercio de Consol. (nota 10)	3.462	4.185			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	122.448	110.179			
Pérdidas y Gastos Extraordinarios (nota 24)			Beneficios e Ingresos Extraordinarios (nota 23)		
Gastos y pérdidas extraordinarios	10.827	25.116	Otros ingresos extraordinarios	4.047	8.196
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.048	953	Ingresos de otros ejercicios	327	260
Total Pérdidas y Gastos Extraordinarios	11.875	26.069	Total Beneficios e Ingresos Extraordinarios	4.374	8.456
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	114.947	92.566	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	7.501	17.613
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 27)	25.058	18.774			
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	89.889	73.792			
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	85.326	71.673	RTDO. ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (nota 15)	4.563	2.119

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2004

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

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*

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

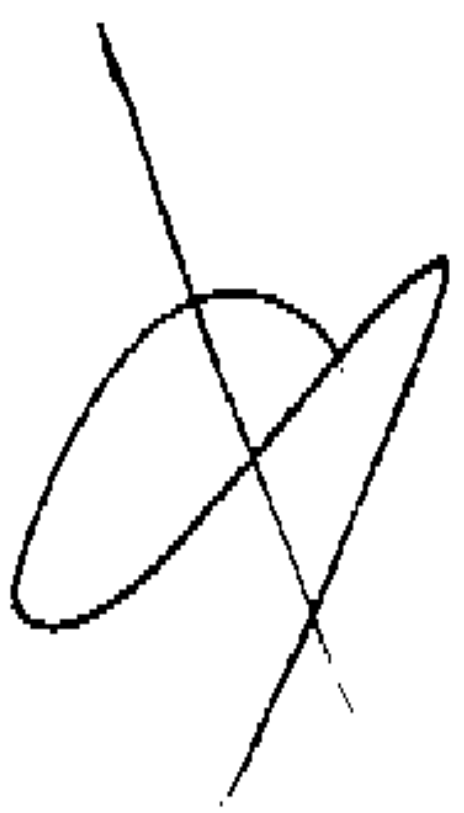
El Grupo está compuesto por las siguientes Sociedades dependientes y asociadas:

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 2004, 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 2004 se han producido los siguientes movimientos en el conjunto consolidable:

- * Con efecto 1 de enero de 2004 se produjo la fusión de la Sociedad dominante con su filial 100% Sistemas Integrales Indraseg, S.L..
- * El 14 de julio de 2004 la sociedad del Grupo, Europraxis-Atlante, S.L. constituyó la sociedad italiana Europraxis Consulting S.r.l., suscribiendo el 100% de su capital.
- * El 23 de julio de 2004 la Sociedad dominante constituyó la sociedad Indra Centros de Desarrollo, S.L. Sociedad Unipersonal suscribiendo el 100% de su capital.
- * El 15 de octubre de 2004 la Sociedad dominante adquirió el 17,5% de participación de su filial Indra Emac, S.A.. Con esta adquisición la participación de la Sociedad dominante en Indra Emac, S.A. pasa del 65% a 31 de diciembre de 2003 al 82,5% a 31 de diciembre de 2004.
- * El 3 de noviembre de 2004 la Sociedad dominante ha adquirido el 40% restante de participación en su filial portuguesa Indra CPC, S.A..



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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 2004, 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 2004 no se han producido variaciones en el conjunto consolidable relativos a empresas asociadas.

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 2004.

2) Bases de Presentación

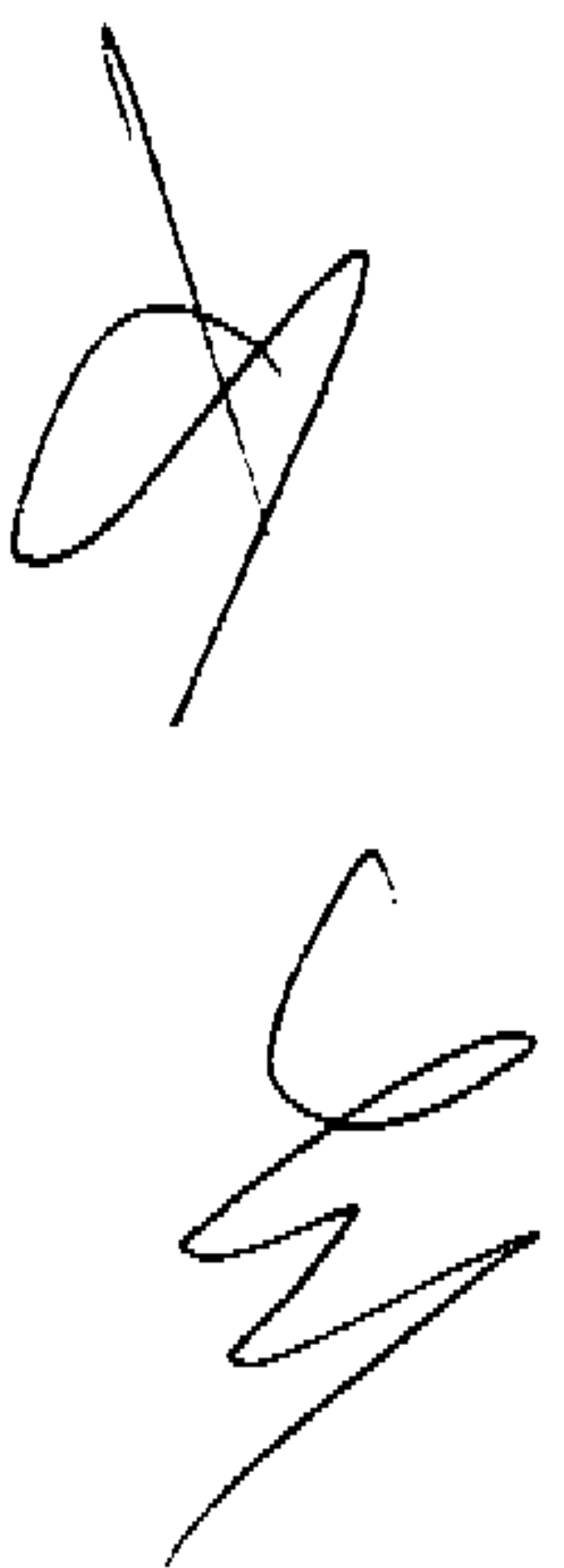
Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en base a las cuentas individuales de Indra Sistemas, S.A. y de las Sociedades dependientes, (formuladas por sus respectivos administradores), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004. 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 2004 se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.

La Sociedad dominante ha procedido a consolidar por primer año en las cuentas anuales mediante el método de integración proporcional, las cuentas de las UTE's Indra Dimetronic, Zahindu Hiru y Mantinement Rondes. Debido a la poca relevancia de los importes integrados, no se detallan en los epígrafes correspondientes de esta memoria las cantidades que corresponden a las UTE's integradas.

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.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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 2004, 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 2004 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 complementario de 0,195 € brutos por acción, que se añadiría al dividendo a cuenta de carácter extraordinario repartido con fecha 15 de febrero de 2005 por importe de 0,326 € brutos por acción.

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. Al 31 de diciembre de 2004 estos gastos se encuentran totalmente amortizados.

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.

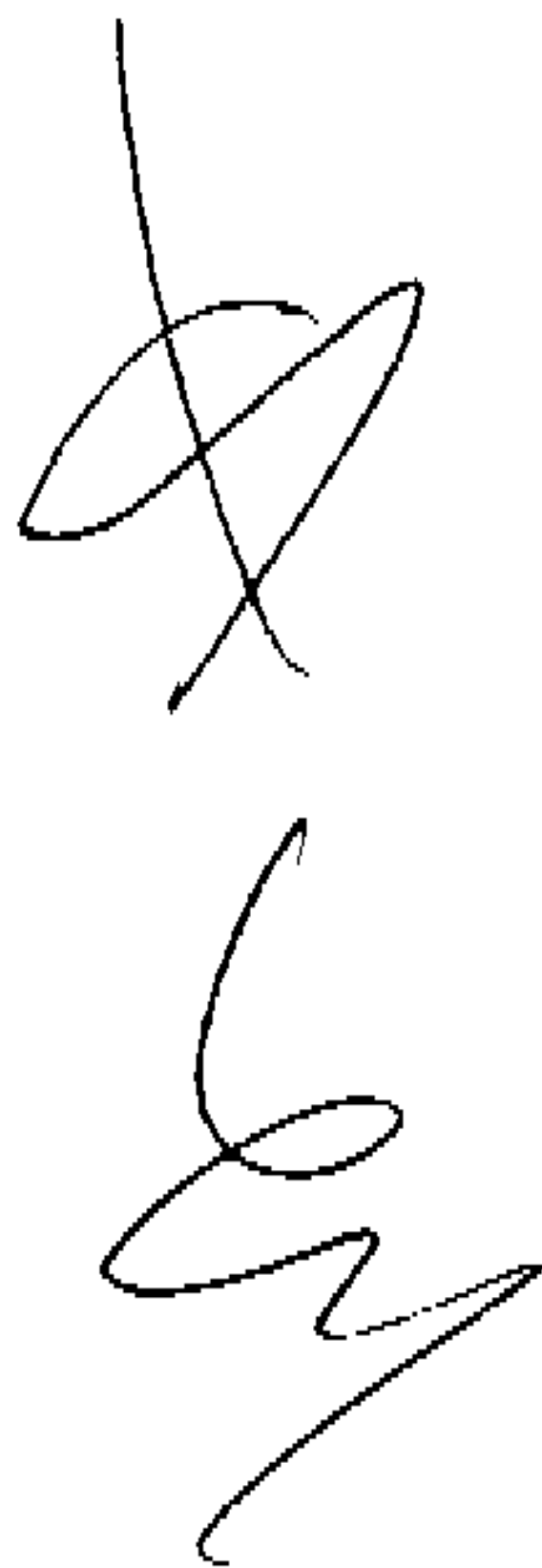
En ningún caso el coste total activado por el proyecto superará el importe definitivo de la subvención o de la financiación a riesgo comercial concedidas para dicho proyecto de desarrollo. A la finalización del proyecto de desarrollo el coste total activado se registra en la cuenta "Proyectos de desarrollo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

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.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

- * 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

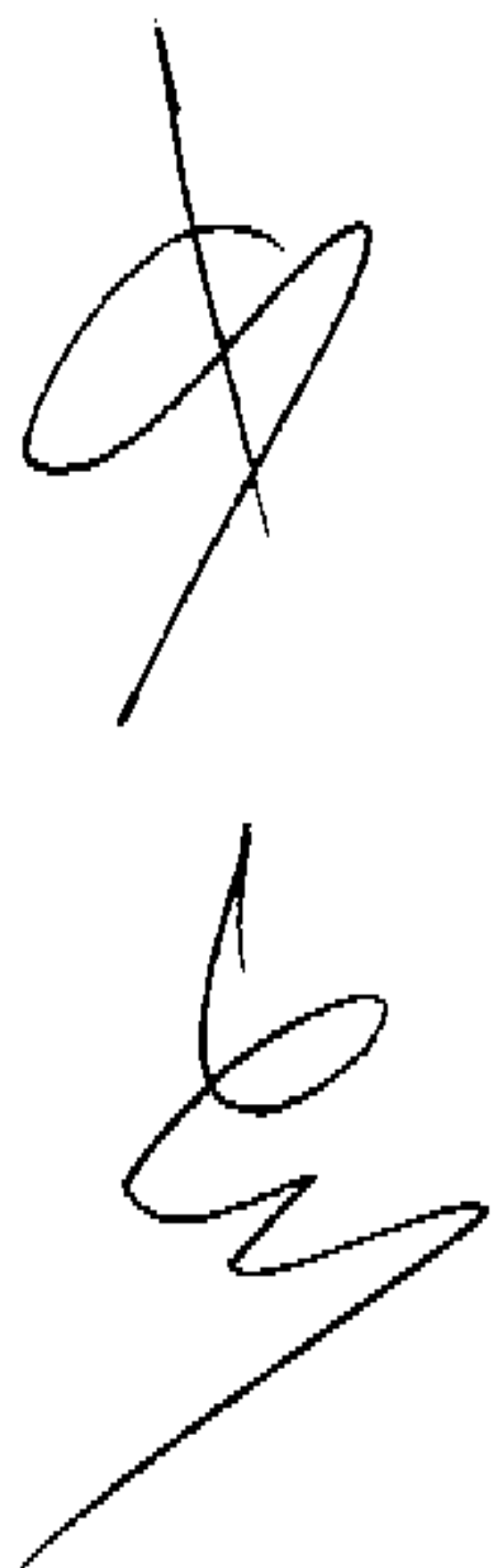
El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a su coste de adquisición o al valor de aportación por los accionistas, actualizado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio. Las adiciones posteriores a 1983 se han valorado al coste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

	<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



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.



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.

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.

En el cierre del ejercicio 2004 la Sociedad dominante tiene integradas proporcionalmente las cuentas de las UTE's siguientes:

- * Senasa/Indra L18/82, constituida el 29 de septiembre de 1998 en la que la Sociedad dominante participa con un 50% , en fase de disolución.
- * UTE Indra EWS/STN ATLAS LEOPARD 2, constituida el 25 de mayo de 1999, en la que la Sociedad dominante participa con un 60%.
- * UTE Indra Dimetronic, constituida el 15/11/2001, en la que la Sociedad dominante participa con un 82%.
- * UTE Manteniment Rondes, constituida el 23/12/2003 en la que la Sociedad dominante participa con un 30%.
- * UTE Zaindu Hiru constituida el 10/04/2004 en la que la Sociedad dominante participa con un 13%.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

g) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el precio de coste y de mercado. Los 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.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

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:

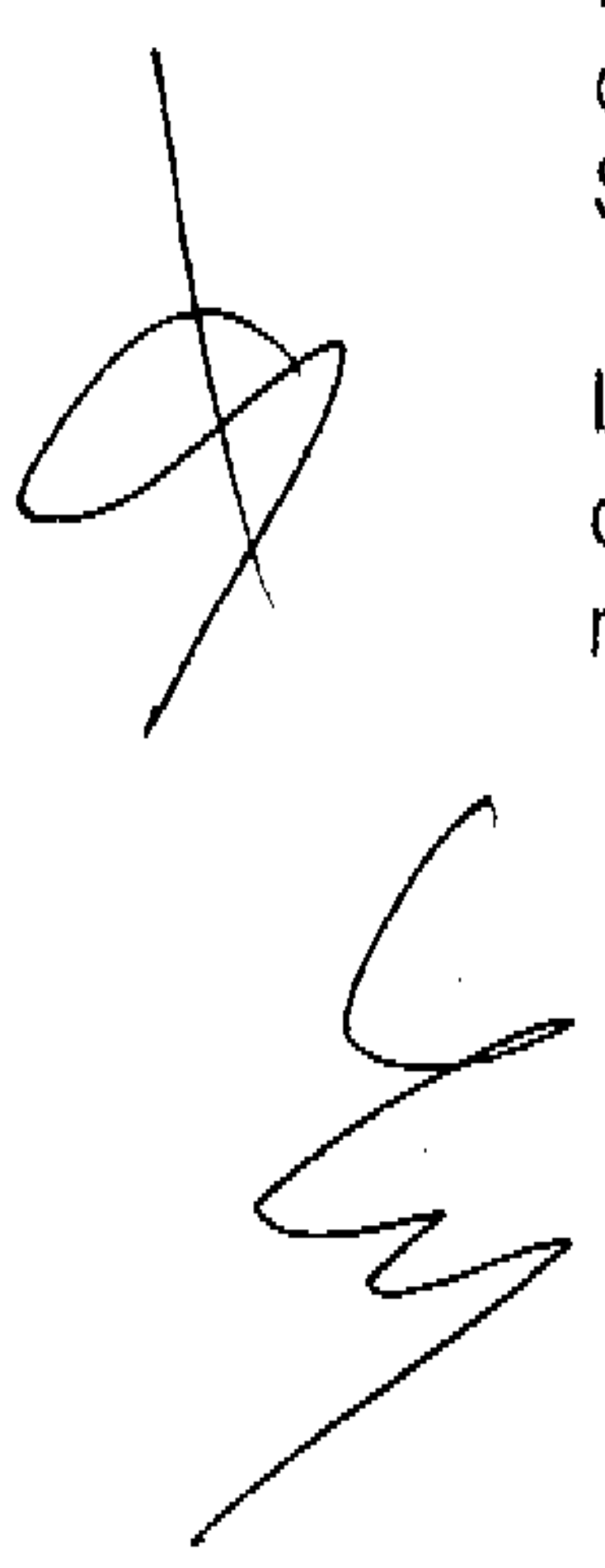
- * Plazo largo: deudas con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance.
- * Plazo corto: deudas con vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance.

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.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

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

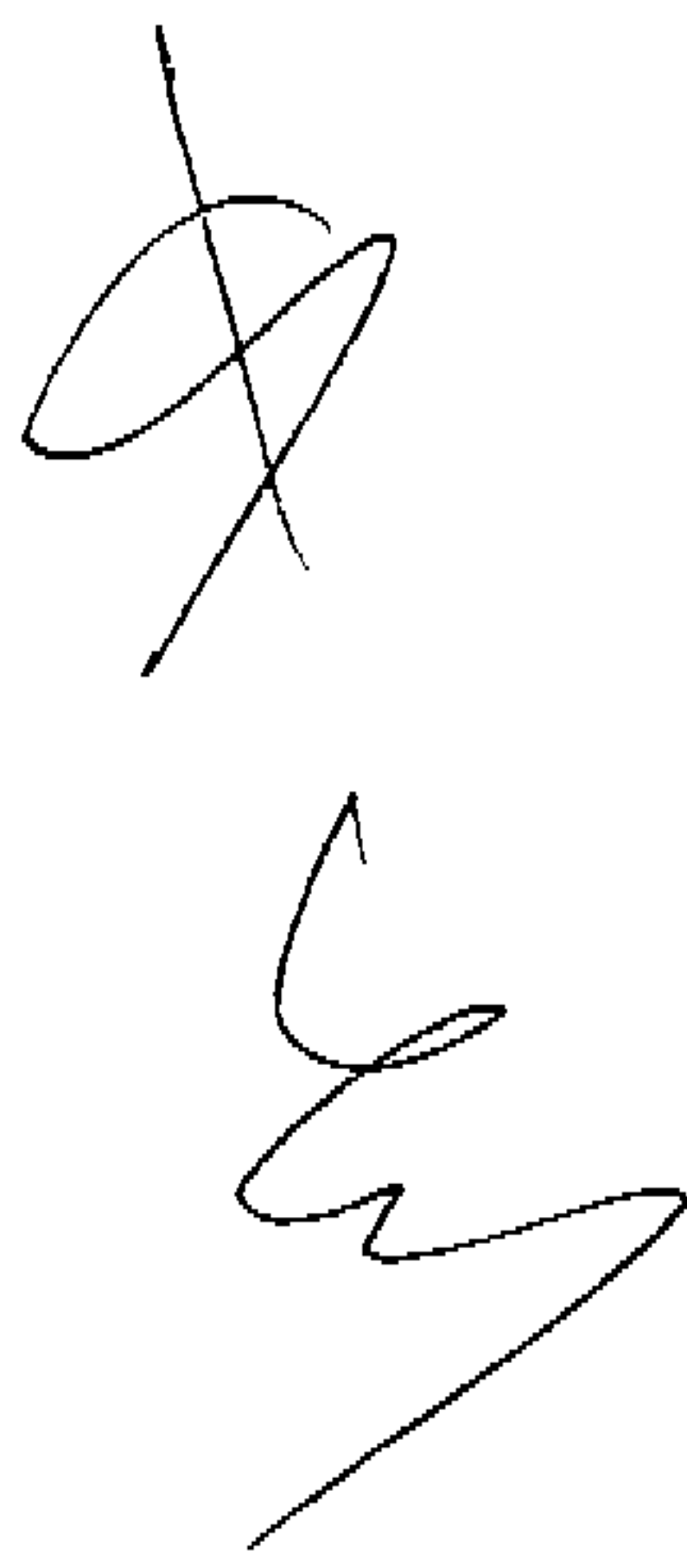
Con el fin de eliminar el impacto de las diferencias de cambio en moneda extranjera en los proyectos que realizan la Sociedad dominante y sus filiales, se formalizan con entidades financieras contratos de compra o venta de divisas.

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.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

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.

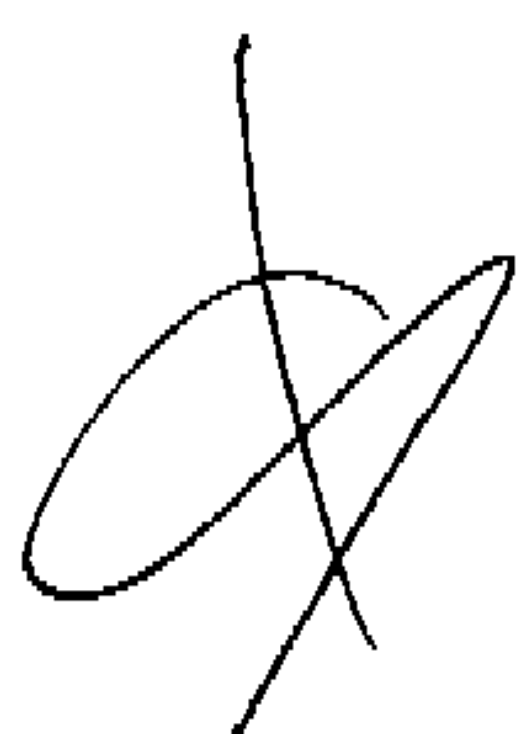
En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance en coste, dicho exceso se registra como anticipos de clientes. Por el contrario, el importe correspondiente a los ingresos no facturados (en aquellos contratos en que las facturaciones 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.

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 2004, 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 2004*

- * 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 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Cancela- ciones	Amorti- zación	
Gastos de constitución	45	-	(22)	23
Gastos de primer establecimiento	40	(23)	(17)	-
Gastos de ampliación de capital	194	(46)	(148)	-
Total	279	(69)	(187)	23

Durante 2004 se han cancelado 69 m€ contabilizados en la partida correspondiente de gastos extraordinarios.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle de este capítulo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:						
Propiedad industrial	36.063	-	490	-	-	36.553
Aplicaciones informáticas	7.024	(35)	1.214	(1.042)	-	7.161
Gastos de investigación y desarr.	20.359	-	1.460	-	49	21.868
Derechos s/bienes en arrend. fin.	24.202	-	-	(5.989)	-	18.213
Otro inmovilizado inmaterial	1.157	(36)	-	(61)	-	1.060
	88.805	(71)	3.164	(7.092)	49	84.855
Amortizaciones y provisiones:						
Propiedad industrial	(25.812)	-	(4.803)	-	-	(30.615)
Aplicaciones informáticas	(5.542)	12	(122)	6	-	(5.646)
Gastos de investigación y desarr.	(15.714)	-	(1.450)	2	(49)	(17.211)
Derechos s/bienes en arrend. fin.	(8.343)	-	(593)	2.845	-	(6.091)
Otro inmovilizado inmaterial	(830)	7	-	-	-	(823)
	(56.241)	19	(6.968)	2.853	(49)	(60.386)
Valor neto:						
Propiedad industrial	10.251	-	(4.313)	-	-	5.938
Aplicaciones informáticas	1.482	(23)	1.092	(1.036)	-	1.515
Gastos de investigación y desarr.	4.645	-	10	2	-	4.657
Derechos s/bienes en arrend. fin.	15.859	-	(593)	(3.144)	-	12.122
Otro inmovilizado inmaterial	327	(29)	-	(61)	-	237
Total	32.564	(52)	(3.804)	(4.239)	-	24.469

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).

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Las bajas más significativas del ejercicio corresponden a Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero por un valor neto de 3.144 m€. Esta baja se produce por la transmisión del 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, tenía una duración de 10 años, durante la cual la UTE estaba dotando las oportunas amortizaciones de manera lineal. Así mismo, se ha procedido a cancelar extraordinariamente 1.036 m€ en la partida de aplicaciones informáticas de la sociedad dominante debido a que no se tiene completa seguridad de su recuperación.

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 14.180 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€.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle de este capítulo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.03	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.04
Inversiones:						
Terrenos	4.091	-	-	-	-	4.091
Construcciones	12.505	-	19	-	-	12.524
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	65.373	(24)	3.117	(684)	265	68.047
Mobiliario	11.956	(5)	848	(55)	8	12.752
Elementos de transporte	339	(1)	153	(208)	-	283
Equipos para proceso de inform.	51.897	(62)	7.300	(3.270)	57	55.922
Otro inmovilizado material	1.925	(36)	40	(110)	(2)	1.817
Inmovilizado en curso	1.644	-	336	-	(329)	1.651
	149.730	(128)	11.813	(4.327)	(1)	157.087
Amortizaciones:						
Construcciones	(5.142)	-	(220)	-	-	(5.362)
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	(43.425)	19	(3.372)	471	3	(46.304)
Mobiliario	(5.982)	8	(891)	70	(3)	(6.798)
Elementos de transporte	(219)	2	(36)	146	-	(107)
Equipos para proceso de inform.	(36.240)	52	(8.024)	2.147	3	(42.062)
Otro inmovilizado material	(1.420)	1	(21)	23	(2)	(1.419)
	(92.428)	82	(12.564)	2.857	1	(102.052)
Provisiones:						
Equipos para proceso de inform.	(23)	-	-	20	-	(3)
	(23)	-	-	20	-	(3)
Valor neto:						
Terrenos	4.091	-	-	-	-	4.091
Construcciones	7.363	-	(201)	-	-	7.162
Inst. técnicas, maquin. y otras inst.	21.948	(5)	(255)	(213)	268	21.743
Mobiliario	5.974	3	(43)	15	5	5.954
Elementos de transporte	120	1	117	(62)	-	176
Equipos para proceso de inform.	15.634	(10)	(724)	(1.103)	60	13.857
Otro inmovilizado material	505	(35)	19	(87)	(4)	398
Inmovilizado en curso	1.644	-	336	-	(329)	1.651
Total	57.279	(46)	(751)	(1.450)	-	55.032

Las altas más significativas producidas durante el ejercicio corresponden básicamente a la actualización de equipos informáticos.

A lo largo del ejercicio se ha procedido a dar de baja numerosos equipos informáticos registrando una pérdida extraordinaria neta de 899 m€ en la cuenta de resultados.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

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 2004 es el siguiente:

Elementos Revalorizados	Miles de euros			
	2004		2003	
	Inmoviliz. Material	Inmoviliz. Inmaterial	Inmoviliz. Material	Inmoviliz. Inmaterial
Terrenos	2.957	2.444	2.957	2.444
Construcciones	4.423	3.532	4.423	3.532
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.026	-	5.026	-
Total	12.406	5.976	12.406	5.976
Amortización	(6.351)	(841)	(6.258)	(771)
Total Valor Neto	6.055	5.135	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.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

8) Inmovilizaciones Financieras

El movimiento del Inmovilizado Financiero durante 2004 es como sigue:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Diferencias Conversión	Altas	Bajas	Traspa- sos	
Inversiones:						
Participac. puesta en equival.	2.852	-	(549)	-	-	2.303
Otras particip. permanentes						
en sdades. fuera del Grupo	36.623	-	4.808	(2.065)	527	39.893
Valores de renta fija	496	(43)	173	-	-	626
Otros créditos a largo plazo	523	-	-	(523)	-	-
Depósitos y fianzas largo plazo	63.444	-	54	(109)	(248)	63.141
Préstamos al personal	7	-	-	-	-	7
	103.945	(43)	4.486	(2.697)	279	105.970
Provisiones:						
Otras particip. permanentes						
en sdades. fuera del Grupo	(16.073)	-	(4.940)	256	(4)	(20.761)
	(16.073)	-	(4.940)	256	(4)	(20.761)
Valor neto:						
Participac. puesta en equival.	2.852	-	(549)	-	-	2.303
Otras particip. permanentes						
en sdades. fuera del Grupo	20.550	-	(132)	(1.809)	523	19.132
Valores de renta fija	496	(43)	173	-	-	626
Otros créditos a largo plazo	523	-	-	(523)	-	-
Depósitos y fianzas largo plazo	63.444	-	54	(109)	(248)	63.141
Préstamos al personal	7	-	-	-	-	7
Total	87.872	(43)	(454)	(2.441)	275	85.209

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

a) Participación en Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2004 de las participaciones en Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.03	Resultados	Saldo al 31.12.04
SAES Capital	1.184	63	1.247
Algoritmos y Sistemas	1.045	(650)	395
Eurofighter Simulation System	617	(11)	606
Euromids	6	49	55
Total	2.852	(549)	2.303



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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

b) Otras participaciones permanentes en Sociedades fuera del Grupo

El detalle de este epígrafe se muestra a continuación.

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.04
Inversiones:					
Midsco	52	-	-	-	52
Sadiel	39	-	-	-	39
Safelayer Secure	432	-	-	-	432
Marco Polo	5.000	-	-	-	5.000
Galileo Sistemas y Servicios	138	-	-	-	138
Inversis Networks	20.178	4.751	(1.379)	-	23.550
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Hisdesat	7.572	-	-	-	7.572
Cadmo	751	-	-	523	1.274
Green-Tal	144	-	-	-	144
TICE	686	-	(686)	-	-
MRCM	-	57	-	-	57
Otras	4	-	-	4	8
	36.623	4.808	(2.065)	527	39.893
Provisiones:					
Midsco	-	(52)	-	-	(52)
Safelayer Secure	(78)	(74)	-	-	(152)
Marco Polo	(945)	(1.223)	-	-	(2.168)
Galileo Sistemas y Servicios	(5)	-	2	-	(3)
Inversis Networks	(13.563)	(2.881)	-	-	(16.444)
Hisdesat	(477)	(43)	-	-	(520)
Cadmo	(751)	(523)	-	-	(1.274)
Green-Tal	-	(144)	-	-	(144)
TICE	(254)	-	254	-	-
Otras	-	-	-	(4)	(4)
	(16.073)	(4.940)	256	(4)	(20.761)
Valor neto:					
Midsco	52	(52)	-	-	-
Sadiel	39	-	-	-	39
Safelayer Secure	354	(74)	-	-	280
Marco Polo	4.055	(1.223)	-	-	2.832
Galileo Sistemas y Servicios	133	-	2	-	135
Inversis Networks	6.615	1.870	(1.379)	-	7.106
BMB Gestión Documental	1.627	-	-	-	1.627
Hisdesat	7.095	(43)	-	-	7.052
Cadmo	-	(523)	-	523	-
Green-Tal	144	(144)	-	-	-
TICE	432	-	(432)	-	-
MRCM	-	57	-	-	57
Otras	4	-	-	-	4
Total	20.550	(132)	(1.809)	523	19.132

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Durante el ejercicio 2004 las principales operaciones relativas a las inversiones financieras permanentes fuera del grupo han sido las siguientes:

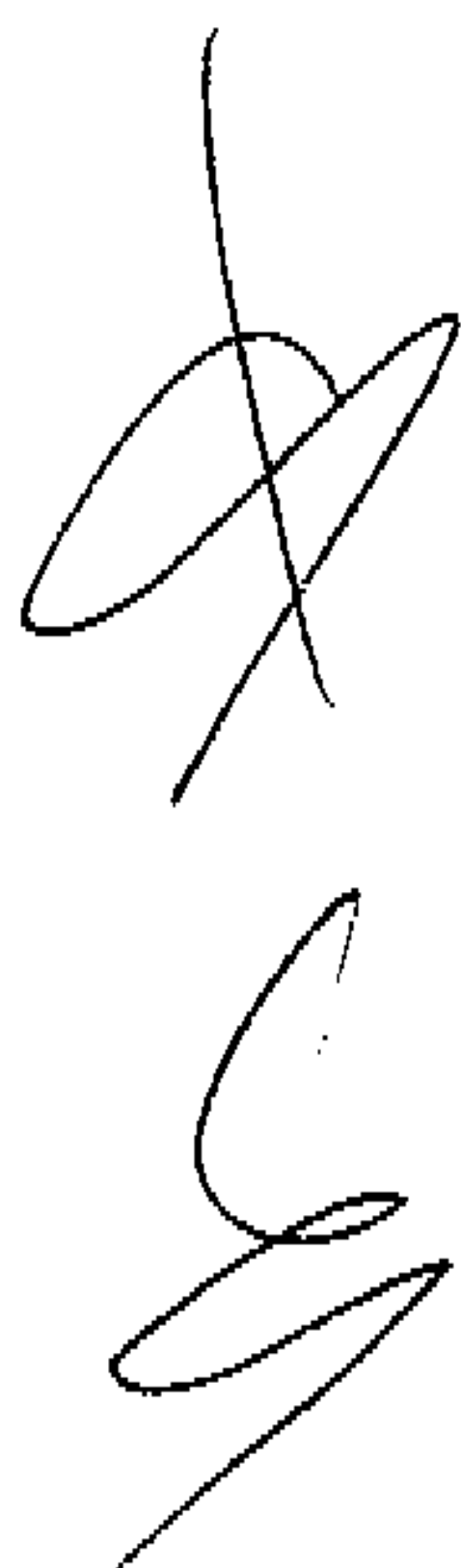
- * El 28 de enero la Sociedad dominante procedió a la venta de la totalidad de las acciones que mantenía en la sociedad Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A. (TICE) por un importe de 752 m€. El beneficio de la operación ha ascendido a 320 m€.
- * Durante el ejercicio, la sociedad Inversis Networks ha realizado diversas ampliaciones de capital por importe de 24.919 m€ ascendiendo el importe suscrito y desembolsado por la Sociedad dominante a 4.751 m€. Así mismo en el mes de junio la Sociedad dominante procedió a vender a Caja de Ahorros del Mediterráneo 800.000 acciones por importe de 1.379 m€ con obligación de recompra.

Como consecuencia de estas ampliaciones, el porcentaje de participación en dicha sociedad pasa del 18,253% al 31 de diciembre de 2003 al 19,973% a 31 de diciembre de 2004.

- * En mayo de 2004, y debido a las pérdidas de la empresa CADMO se procedió a la ampliación de capital dineraria de dicha sociedad mediante la compensación de créditos. El importe de dicha ampliación fue de 523 m€, importe que coincide con los préstamos de dicha sociedad, que tras la operación se consideran liquidados (ver apartado c).
- * El 5 de noviembre de 2004 la Sociedad dominante procedió a suscribir el 19% de las acciones de la sociedad alemana MRCM GMBH por importe de 57 m€.

c) Otros créditos a largo plazo

La baja de este epígrafe por 523 m€ corresponde al importe de los préstamos concedidos por la Sociedad dominante a la sociedad CADMO que han sido liquidados como desembolso de la ampliación de capital de esta sociedad (ver apartado b).



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

d) 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 (*)	Depósito por acción	Total depósito (Miles de euros)
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

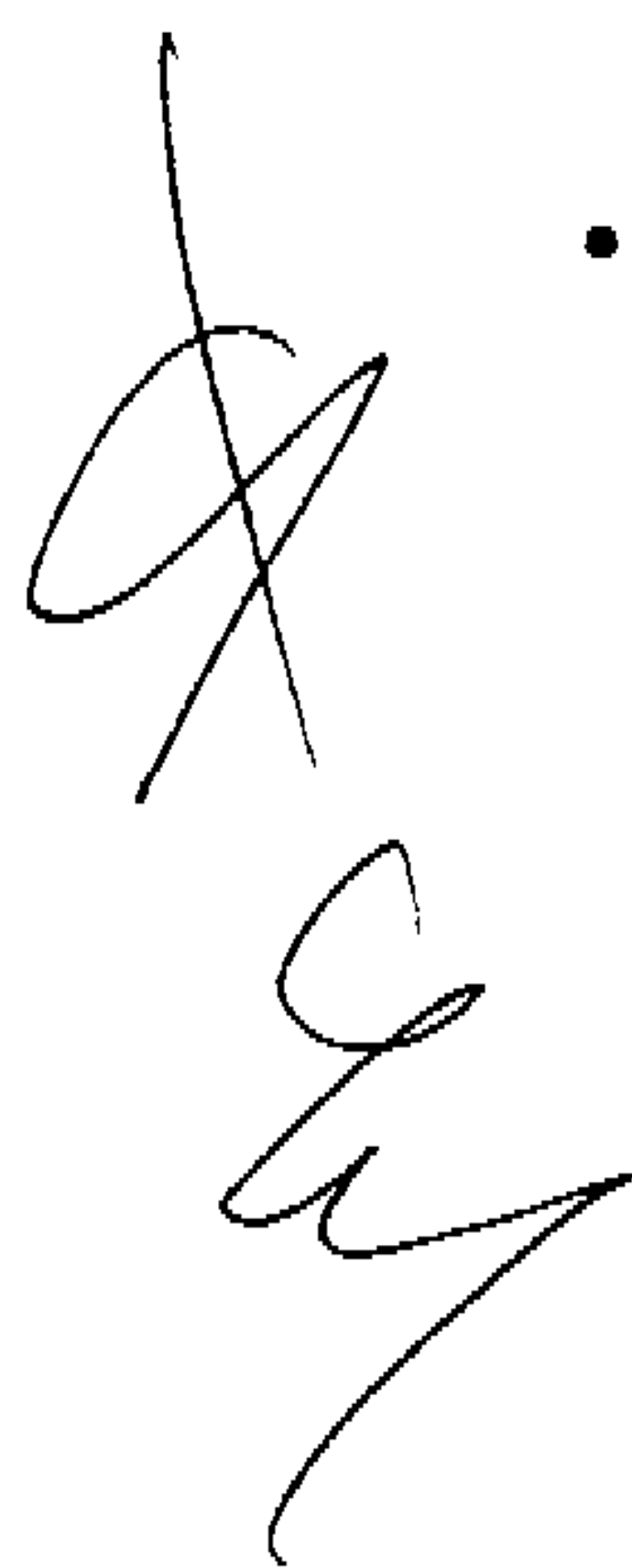
(*) El depósito deberá ser igual en todo momento al número de acciones rescatables en poder de la entidad financiera multiplicado por el valor de emisión de las mismas.

Asimismo, incluye 82 m€ que corresponden al importe depositado de cantidades recibidas en garantía de posibles ajustes al precio de compra de la participación en el capital de 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 109 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 2004 un total de 117.484 acciones por importe de 549 m€, de las cuales:

- 42.300 acciones están destinadas a la cobertura de Opciones. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 8,40 € por acción, por un importe total de 355 m€.
- 75.184 acciones corresponden al saldo final de las compraventas y traspasos de acciones realizados durante el ejercicio 2004.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

El detalle de los saldos y movimientos de la cuenta acciones propias durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspa- sos	Saldo al 31.12.04
Inversiones:					
Destinadas a:					
-Plan de permanencia 2001 (nota 28 e)	488	-	(425)	(63)	-
-Opciones entregadas 2003	355	-	-	-	355
-Transacciones ordinarias	-	21.484	(20.600)	63	947
	843	21.484	(21.025)	-	1.302
Provisiones:					
Destinadas a:					
-Transacciones ordinarias	-	(753)	-	-	(753)
	-	(753)	-	-	(753)
Valor neto:					
Destinadas a:					
-Plan de permanencia 2001 (nota 28 e)	488	-	(425)	(63)	-
-Opciones entregadas 2003	355	-	-	-	355
-Transacciones ordinarias	-	20.731	(20.600)	63	194
Total	843	20.731	(21.025)	-	549

El importe de la provisión por las Transacciones ordinarias se desglosa en:

- 64 m€ con cargo a la Cuenta de Resultados, que corresponde a la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones y el valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre.
- 689 m€ con cargo a Reservas, que corresponde a la diferencia entre el valor medio de cotización en Bolsa del último trimestre y el valor teórico-contable (ver nota 14)

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

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

	% títulos s/capital	Número de acciones				31.12.04	% títulos s/capital
		31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos		
Destinadas a:							
-Plan de permanencia 2001	0,03	49.179	-	(42.842)	(6.337)	-	-
-Opciones 2003	0,03	42.300	-	-	-	42.300	0,03
-Transacciones ordinarias	-	-	2.014.232	(1.945.385)	6.337	75.184	0,05
Total	0,06	91.479	2.014.232	(1.988.227)	-	117.484	0,08

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 2.014.232 acciones propias (0,78% s/volumen anual) y vendió 1.945.385 acciones propias (0,75% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 332 m€ (nota 23).

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

10) Fondo de Comercio de Consolidación

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

	Miles de euros			31.12.04
	31.12.03	Altas	Bajas	
Inversiones:				
Dir. BDE (*)	5.391	-	-	5.391
INDRA Diagram (*)	3.149	-	-	3.149
Indra Emac	-	660	-	660
Comunicación Interactiva (**)	4.556	-	-	4.556
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	2.052	-	-	2.052
Grupo Europraxis (**)	44.384	-	-	44.384
Indra EWS (*)	15.495	-	-	15.495
Adepa Sistemas	502	-	-	502
Indra CPC	6.181	5.854	-	12.035
Narval (*)	36	-	-	36
Sistemas Integrales Indraseg	131	-	(131)	-
	81.877	6.514	(131)	88.260
Amortizaciones:				
Dir. BDE (*)	(1.255)	(270)	-	(1.525)
INDRA Diagram (*)	(706)	(156)	-	(862)
Indra Emac	-	(8)	-	(8)
Comunicación Interactiva (**)	(876)	(3.680)	-	(4.556)
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	(310)	(103)	-	(413)
Grupo Europraxis (**)	(16.598)	(1.542)	-	(18.140)
Indra EWS (*)	(1.033)	(774)	-	(1.807)
Adepa Sistemas	(29)	(25)	-	(54)
Indra CPC	(404)	(356)	-	(760)
Narval (*)	(36)	-	-	(36)
Sistemas Integrales Indraseg	(131)	-	131	-
	(21.378)	(6.914)	131	(28.161)
Valor neto:				
Dir. BDE (*)	4.136	(270)	-	3.866
INDRA Diagram (*)	2.443	(156)	-	2.287
Indra Emac	-	652	-	652
Comunicación Interactiva (**)	3.680	(3.680)	-	-
Asesoría de Empresas Tres Cantos (*)	1.742	(103)	-	1.639
Grupo Europraxis (**)	27.786	(1.542)	-	26.244
Indra EWS (*)	14.462	(774)	-	13.688
Adepa Sistemas	473	(25)	-	448
Indra CPC	5.777	5.498	-	11.275
Narval (*)	-	-	-	-
Sistemas Integrales Indraseg	-	-	-	-
Total	60.499	(400)	-	60.099

(*) 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 2004*

El 15 de octubre de 2004 la Sociedad dominante adquirió el 17,5% de participación de su filial Indra Emac. El precio de dicha compra ascendió a 2.625 m€ generando un fondo de comercio de consolidación de 660 m€.

El 3 de noviembre de 2004 la Sociedad dominante ha adquirido el 40% restante de participación en su filial portuguesa Indra CPC, S.A.. El precio de dicha compra ascendió a 7.900 m€ generando un fondo de comercio de consolidación de 5.854 m€.

Del importe de 3.680 m€ correspondiente a la dotación a la amortización del fondo de comercio de Comunicación Interactiva, 3.452 m€ corresponde a la dotación extraordinaria realizada en el ejercicio (ver nota 24).

El importe de 131 m€ del fondo de comercio de Sistemas Integrales Indraseg se da de baja con motivo de la fusión de dicha sociedad con la Sociedad dominante. Dicho fondo de comercio estaba amortizado en su totalidad.

11) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Proyectos en curso	59.589	80.014
Anticipos a proveedores	44.060	49.238
Total	103.649	129.252
Provisión	(1.335)	(1.636)
Total Valor Neto	102.314	127.616

12) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y servicios fuera del Grupo	385.416	420.449
Deudores por producción facturable	210.378	108.103
Sociedades del grupo, deudores	-	64
Deudores varios	5.043	5.721
Anticipos y créditos al personal	1.558	1.772
Administraciones Públicas	24.757	27.437
Total	627.152	563.546
Provisiones	(8.087)	(4.950)
Total Valor Neto	619.065	558.596

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
<u>Hacienda Pública Deudora por:</u>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.572	2.325
Impuesto sobre Sociedades anticipado	19.196	20.185
Créditos por pérdidas a compensar	90	212
Otros impuestos	113	23
Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades años anteriores	32	334
Importe a devolver por Impuesto sobre Sociedades ejercicio	2.578	4.243
Subtotal	24.581	27.322
Organismos públicos deudores por subvenciones	43	-
Seguridad Social Deudora	133	115
Total	24.757	27.437

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.03	Genera- dos	Rever- siones	Saldo al 31.12.04
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 27)	20.185	2.967	(3.956)	19.196

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.

13) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	-	188
Depósitos y valores de renta fija a corto plazo	267.202	206.193
Depósitos y fianzas a corto plazo	481	615
Otras inversiones financieras temporales	3.642	505
Total	271.325	207.501

Los depósitos y valores de renta fija a corto plazo corresponden a inversiones temporales de tesorería devengan un tipo de interés medio del 2,18% al 31 de diciembre de 2004.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

14) Fondos Propios

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

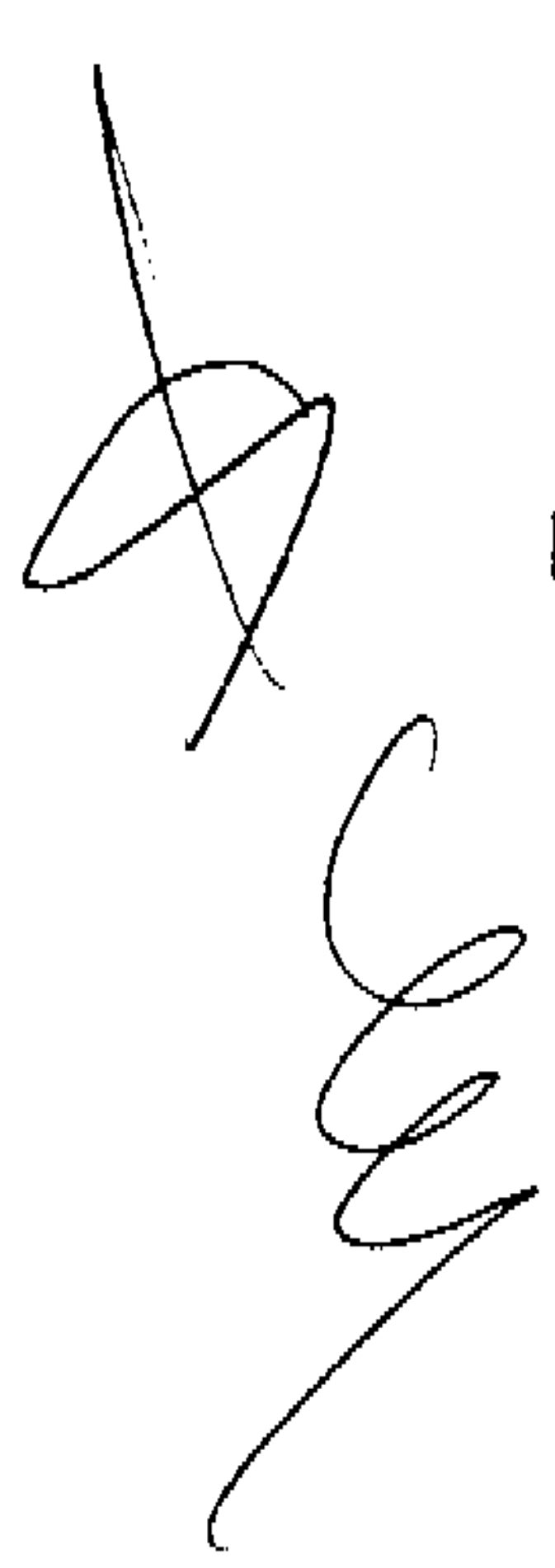
Miles de euros										
	Capital Suscr.	Prima Emisión	Rvas. Accion. Propias	Rvas. Legal	Otras Rvas.	Difer. de Conver- sión	Rvas. en Sdes. Consol	Rvas. en Sdes. equival	Rdos. Consol. del Ejerc.	Total
Saldo 31.12.03	30.879	60.354	843	6.061	142.321	(4.543)	29.387	-	71.673	336.975
Distrib.Rtdo.2003	-	-	-	115	41.876	-	3.981	549	(46.521)	-
Ajuste valor Acciones Propias	-	-	-	-	(689)	-	-	-	-	(689)
Traspasos rvas.	-	-	(294)	-	294	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.152)	(25.152)
Difer. conversión	-	-	-	-	-	(155)	-	-	-	(155)
Rtdo. ejerc. 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	85.326	85.326
Saldo 31.12.04	30.879	60.354	549	6.176	183.802	(4.698)	33.368	549	85.326	396.305

a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social asciende a 30.879.190,80 €, correspondiente a 154.395.954 acciones que se dividen en :

- * Serie A: 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.
- * Serie B: 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.
- * Serie C: 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.
- * Serie D: 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.

El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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.

Las acciones rescatables 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, en caso de no ejercicio de dichas opciones.

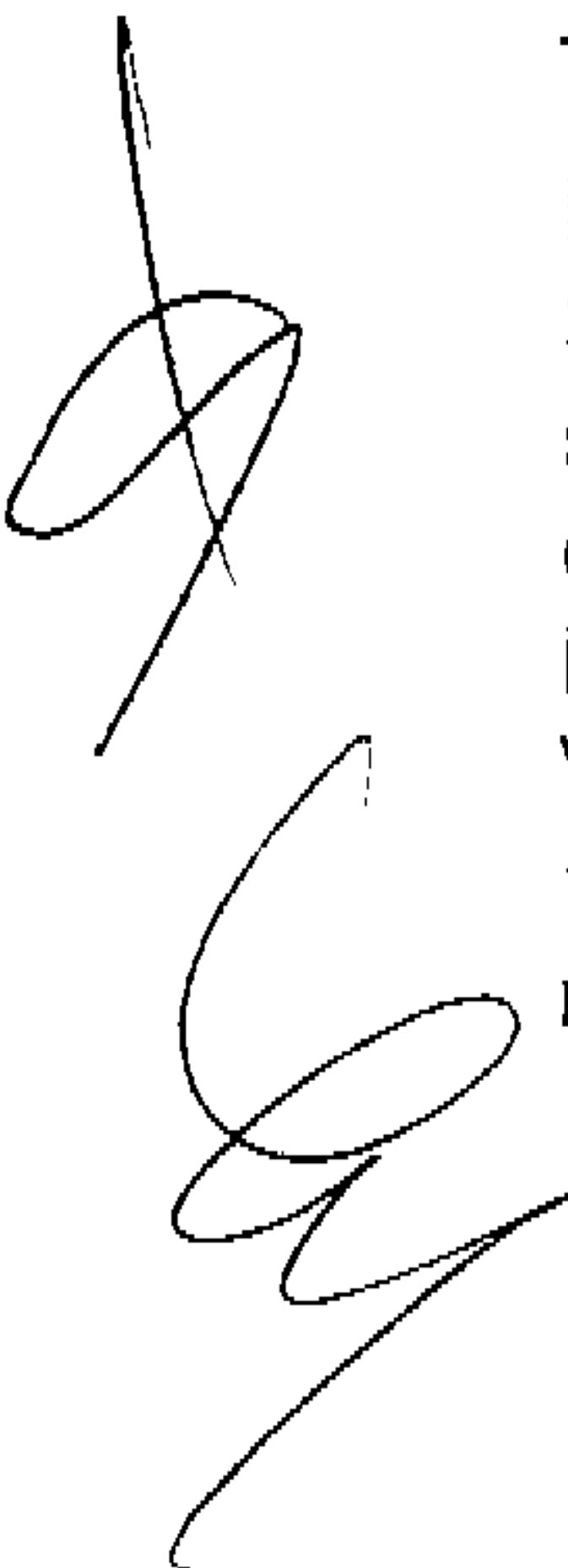
Las acciones que sean rescatadas serán amortizadas por la Sociedad, sin efecto alguno en la cuenta de resultados.

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 2004, depósitos en la entidad bancaria que ha suscrito las mencionadas ampliaciones por importe de 61.653 m€ (nota 8)

Con fecha 12 de enero de 2005, como consecuencia de los ejercicios de opciones realizados por beneficiarios del Plan de Opciones 2000, se han convertido 3.118.346 acciones rescatables clase B, en acciones ordinarias clase A (véase nota 35).

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 dominante a 31 de diciembre de 2004 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 10,03%), y las de la entidad Chase Nominees Ltd. que según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 17 de diciembre de 2004 comunicó tener una participación del 10,081%, si bien manifestó que su participación es por cuenta de terceros, sin que ninguno de éstos alcance el 5% de participación.



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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2004 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Clase	Nº Acciones			% s/ Capital Social
		Directas	Indirect.	Total	
Javier Monzón de Cáceres	Ejecutivo	52.128	7.872	60.000	0,0389
Mediación y Diagnósticos, S.A. (1)(2)	Dominical	-	-	-	-
Manuel Soto Serrano	Independiente	-	86.788	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
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.(1)(3)	Dominical	-	-	-	-
Juan Carlos Ureta Domingo	Independiente	1.128	-	1.128	0,0007
Total		136.976	94.660	231.636	0,1501

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

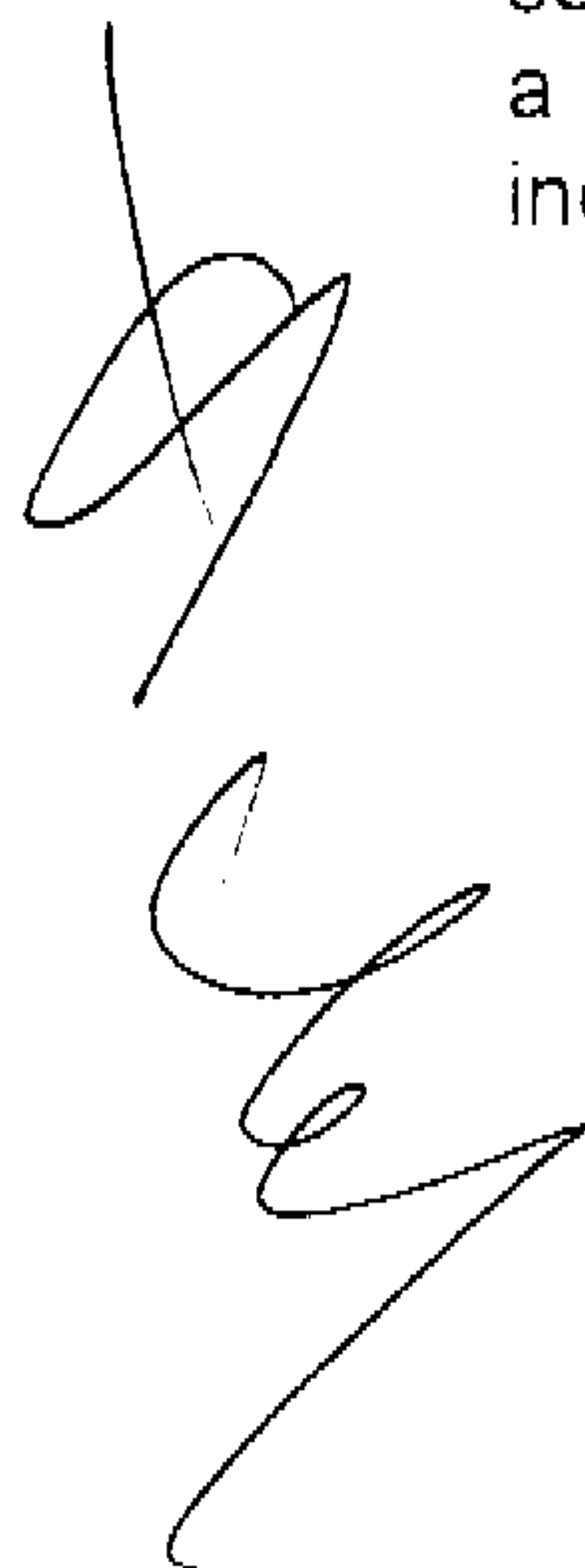
(2) representada por Carlos Vela García-Noreña, (3) representada por Francisco Moure Bourio.

A 31 de diciembre de 2004, estaban representadas en el Consejo de Administración 15.711.270 acciones, es decir, el 10,18% del total de acciones.

Con fecha 26 de junio de 2004 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 2003, 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 dominante, incluyendo su conversión en capital social.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

c) Reserva Legal

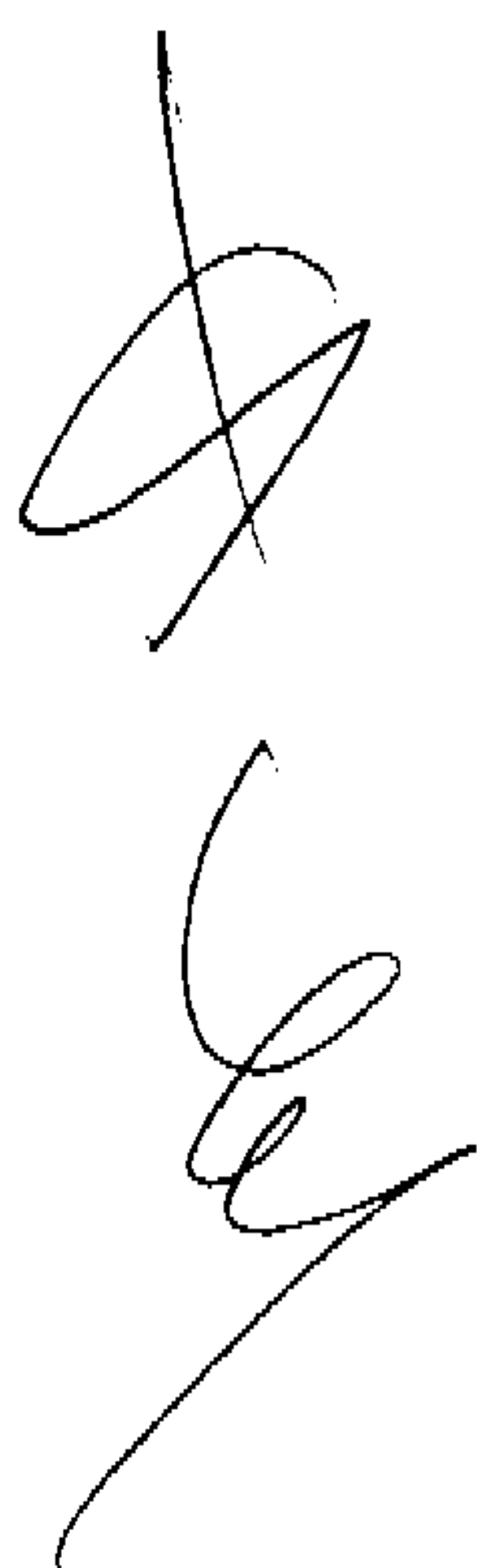
De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada 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. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante tiene dotada esta reserva en el mínimo marcado por ley.

d) Otras Reservas

Durante el ejercicio 2004 se ha revertido la provisión por depreciación de acciones propias dotada con cargo a reservas en 2003, correspondiente a la diferencia entre el valor de cotización en Bolsa del último día hábil del ejercicio 2003 y el valor teórico contable de 2003, y se ha dotado la correspondiente al ejercicio 2004 (ver nota 9).

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 549 m€. que corresponde al importe neto de las 117.484 acciones propias registradas en el activo del Balance de Situación Consolidado.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

f) Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
INDRA Sistemas	427	350
INDRA ATM	9.851	7.550
INDRA EMAC	1.823	420
INDRA Espacio	11.524	9.230
INDRA Sistemas de Seguridad	2.251	2.327
INDRA SI	2.998	2.933
INDRA Chile	266	233
INDRA CPC	(2)	985
Grupo Europraxis-Atlante	3.586	4.844
INDRA Italia	531	456
Inmize Capital	2	-
Inmize Sistemas	31	37
INDRA Systems	19	12
INDRA Beijing	63	15
INDRA do Brasil	(2)	(5)
Total	33.368	29.387

g) Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia

El detalle por Sociedades de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
<u>Eurofighter Simulation System</u>	<u>549</u>	<u>-</u>

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 2004*

15) Socios Externos

El movimiento de intereses de socios externos en las sociedades consolidadas por integración global, cuya participación es inferior al 100%, durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

Miles de euros

	Saldo al 31.12.03	Variación Perímetro	Dividendos	Resultados	Saldo al 31.12.04
				Ejercicio a Soc.Externos	
INDRA ATM	16.878	-	-	914	17.792
INDRA Emac	3.255	(1.964)	(1.458)	756	589
INDRA Espacio	11.856	-	-	2.735	14.591
Inmize Capital	327	-	-	(10)	317
Inmize Sistemas	1.389	-	-	151	1.540
Tourism & Leisure	23	-	-	(23)	-
INDRA CPC	2.018	(2.046)	-	28	-
Compraxis Portugal	40	-	-	12	52
Total	35.786	(4.010)	(1.458)	4.563	34.881

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Miles de euros

	2004				2003			
	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total	Capital Soc.Ext.	Reserv. Soc.Ext.	Rdos. Soc.Ext.	Total
INDRA ATM	18.259	(1.381)	914	17.792	18.259	(1.783)	402	16.878
INDRA Emac	141	28	420	589	282	2.218	755	3.255
INDRA Espacio	294	11.562	2.735	14.591	294	9.359	2.203	11.856
Inmize Capital	32	295	(10)	317	32	296	(1)	327
Inmize Sistemas	500	889	151	1.540	500	884	5	1.389
Tourism & Leisure	18	5	(23)	-	18	22	(17)	23
Indra CPC	-	-	-	-	1.786	1.444	(1.212)	2.018
Compraxis Portugal	1	39	12	52	1	7	32	40
Total	19.245	11.437	4.199	34.881	21.172	12.447	2.167	35.786

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

16) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y los movimientos de este capítulo durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas por Devoluc.	Aplicac. a Rdos.	Saldo al 31.12.04
Subvenciones	10.880	4.329	(309)	(3.993)	10.907

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 3.993 m€ de subvenciones aplicadas a resultados, 3.067 m€ corresponden a subvenciones de capital registradas como ingresos extraordinarios (ver nota 23) y 926 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Dotacio- nes	Aplica- ciones	Cancela- ciones	Saldo al 31.12.04
Provisiones para impuestos	2.911	877	-	(1.007)	2.781
Otras provisiones	1.233	1.407	(70)	-	2.570
Total	4.144	2.284	(70)	(1.007)	5.351

En el importe de las dotaciones se incluyen, provisiones por pleitos que tiene la Sociedad dominante actualmente abiertos por importe de 1.580 m€ y una provisión de 702 m€ dotada en concepto de actualización de los intereses de los recursos presentados, que se ha contabilizado en la partida correspondiente de gastos financieros.

Las cancelaciones por importe de 1.007 m€ corresponden al pago de recursos que la Sociedad dominante tenía provisionados y cuya desestimación se ha recibido a lo largo del presente ejercicio

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

18) Otros Acreedores a Largo Plazo

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Arrendamiento financiero	1.995	7.204
Fianzas y depósitos recibidos	102	357
Otros	-	881
Total	2.097	8.442

Las operaciones de arrendamiento financiero tienen un vencimiento inferior a 4 años. A lo largo del ejercicio se ha procedido a cancelar anticipadamente el contrato de arrendamiento financiero correspondiente al Simulador de vuelo A340/300 (Full Flight Simulator) procedente de la integración proporcional de la UTE Senasa/Indra.

El epígrafe de Fianzas y depósitos recibidos incluye el importe de 82 m€ recibido en garantía de posibles ajustes al precio de compra de la participación en el capital de Asesoría de Empresas Tres Cantos, S.L. (ver nota 8).

19) Acreedores a Corto Plazo

El detalle de los acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Deudas con entidades de crédito	11.548	11.015
Acreedores comerciales	635.647	602.231
Otras deudas no comerciales	61.632	62.766
Provisiones por operaciones de tráfico	43	234
Ajustes por periodificación	1.302	3.485
Total	710.172	679.731

a) Deudas con entidades de crédito a corto

El detalle de este capítulo del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Préstamos	5.330	7.808
Deudas por intereses	65	71
Total	5.395	7.879
Deudas por planes concertados de investigación (ver nota 6)	6.153	3.136
Total	11.548	11.015

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

b) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Deudas por compras o prestación de servicios	229.131	151.014
Anticipos de clientes	406.516	451.217
Total	635.647	602.231

c) Otras deudas no comerciales

El detalle de los Acreedores no comerciales al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones Públicas	34.902	32.384
Remuneraciones pendientes de pago	23.007	26.592
Otras deudas	3.723	3.790
Total	61.632	62.766

El detalle de las Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
<u>Hacienda Pública acreedora</u>		
Por IVA	18.209	15.621
Por retenciones IRPF	6.716	6.131
Otros impuestos	236	514
Por impuesto diferido	3.279	3.782
Por impuesto sobre sociedades	742	884
Subtotal	29.182	26.932
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	205	203
Organismos públicos acreedores por subvenciones a reintegrar	74	12
Seguridad Social acreedora	5.441	5.237
Total	34.902	32.384

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Gene- rados	Rever- siones	Reversión de ejerc. Anteriores	
Impuestos sobre Sociedades diferido (nota 27)	3.782	155	(635)	(23)	3.279

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.

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:

	2004		2003	
	m€	%	m€	%
Tecnologías de la Información	815.535	75,6	742.035	75,6
Simulación y Sist.Automát.Mto.(SIM/SAM)	106.329	9,8	91.547	9,3
Equipos Electrónicos de Defensa (EED)	157.382	14,6	147.824	15,1
Total	1.079.246	100,0	981.406	100,0

	Miles de euros					
	2004			2003		
	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.	Total
Tecnologías de la Información	604.293	211.242	815.535	557.712	184.323	742.035
Simul.y Sist.Automát.Mto.(SIM/SAM)	32.625	73.705	106.330	35.047	56.500	91.547
Equipos Electrón.de Defensa (EED)	67.444	89.937	157.381	68.166	79.658	147.824
Total	704.362	374.884	1.079.246	660.925	320.481	981.406

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Resto UE	261.858	193.396
Norteamérica	30.769	45.672
Latinoamérica	47.804	43.487
Asia y resto países	34.453	37.926
Total	374.884	320.481

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	
	2004	2003
Subcontrataciones y consumo de materiales	497.095	447.437
Variación de Existencias	-	31.218
Total	497.095	478.655

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	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	245.017	229.657
Seguridad social y otras cargas sociales	66.776	61.472
Total	311.793	291.129

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

	Número de Personas	
	2004	2003
Dirección	119	106
Titulados y personal de alta cualificación	5.531	5.375
Administrativos	456	476
Operarios	400	418
Otros	10	10
Total	6.516	6.385

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004**

23) Ingresos Extraordinarios

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficios procedentes enajenación de inmovilizado material	212	1.299
Beneficios procedentes enajenación de inmovilizado financiero (nota 8)	-	1.516
Aplicaciones de provisiones para acciones propias (nota 9)	-	2.220
Venta de acciones propias (nota 9)	332	630
Subvenciones transferidas a resultados del ejercicio (nota 16)	3.067	2.103
Otros ingresos extraordinarios	436	428
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	327	260
Total	4.374	8.456

24) Gastos Extraordinarios

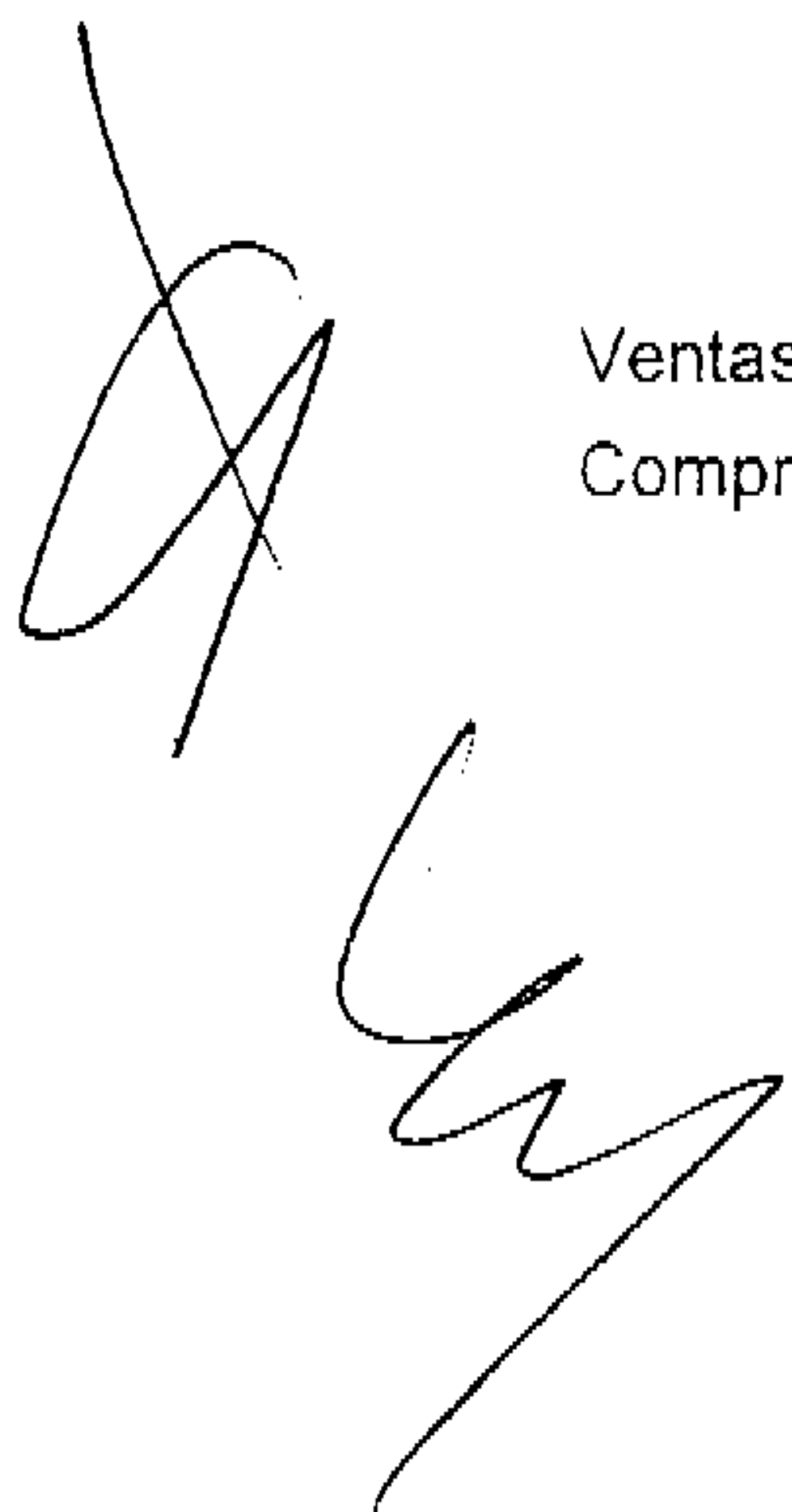
El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Amortización extraordinaria Fondo de Comercio (nota 10)	3.452	11.627
Dotación provisiones para riesgos y gastos	1.580	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 5, 6 y 7)	2.095	5.289
Dotación provisiones para acciones propias	64	-
Variación provisiones inmovilizado (nota 6 y 8)	2.683	50
Otros gastos extraordinarios	953	8.150
Otros Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.048	953
Total	11.875	26.069

25) Transacciones en Moneda Extranjera

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Ventas	106.113	141.876
Compras	96.749	114.055



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

26) Avales y Garantías

A 31 de diciembre de 2004 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 546.780 m€. El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2003 ascendió a 510.130 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, S.A., Inmize Capital, S.L., Europraxis-Atlante, S.L. e Indra Centros de Desarrollo, 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, así como el cálculo del gasto por impuesto de Sociedades.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Conceptos	Miles de euros	
	2004	2003
A.- Resultado Contable del Ejercicio (antes de Impuestos)	114.947	92.566
* <u>Diferencias permanentes</u>		
- Provisiones/reversiones de cartera no deducibles	894	11.645
- Otras diferencias positivas	8.487	2.693
- Otras diferencias negativas	(1.580)	(5.231)
- Ajustes consolidación	(817)	(9.357)
Total Diferencias Permanentes	6.984	(250)
B.- Resultado Contable Ajustado	121.931	92.316
* <u>Diferencias temporales</u>		
- Positivas del ejercicio	8.835	30.582
- Positivas de ejercicios anteriores	5.848	1.982
- Negativas del ejercicio	(570)	(894)
- Negativas de ejercicios anteriores	(14.736)	(20.339)
Total Diferencias Temporales	(623)	11.331
C.- Base Imponible Positiva	121.308	103.647
D.- Bases Imponibles negativas a compensar	(637)	(172)
E.- Base Imponible Ajustada	120.671	103.475
Cuota a pagar	41.335	36.601
* <u>Deducciones</u>		
- Por doble imposición interna	(2.133)	(273)
- Por doble imposición internacional	(608)	(1.648)
- Por inversiones en I+D+I y otras	(13.736)	(13.368)
F.- Crédito por Pérdidas a Compensar	(122)	14
G.- Tributación Autonómica Extranjera	66	-
H.- Total Cuotas a pagar	24.802	21.326
Pagos y retenciones a cuenta	26.749	24.725
Total a cobrar	1.947	3.399
I.- Impuesto anticipado ejercicio	(2.967)	(10.682)
J.- Impuesto anticipado recuperados	3.956	6.925
K.- Impuesto diferido ejercicio	155	312
L.- Impuesto diferido recuperado	(635)	(573)
M.- Créditos por pérdidas a compensar generados	(55)	-
N.- Créditos por pérdidas a compensar aplicados	177	104
Impuesto sobre Sociedades devengado (H+I+J+K+L+M+N)	25.433	17.412
Impuesto sobre Sociedades en el extranjero	564	1.362
Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	(939)	-
Ñ.- Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio	25.058	18.774
Resultado después de impuestos (A-Ñ)	89.889	73.792

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

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Una vez efectuada la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004, las Sociedades del Grupo dispondrán de deducciones pendientes de aplicar por inversiones y otros conceptos, por importe de 1.970 m€.

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
2002 y anteriores	948	20
2003	222	72
2004	800	41
Total al 31.12.04	1.970	133

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 2004 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.

Al cierre del ejercicio, el Grupo no mantiene ningún compromiso de reinversión.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante se ha acogido a la exención por reinversión prevista en el artículo 36 ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de la aplicación de dicha deducción, la Sociedad dominante adquirió el compromiso de reinvertir 64 m€. Dicho importe ha sido reinvertido en su totalidad en obras de remodelación en el edificio Solana II situado en la factoría de Torrejón.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

28) Compromisos Adquiridos y Otros Pasivos Contingentes

a) Compromisos en divisas

Como cobertura de sus posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2004 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
Dólar USA	59.252.210	67.935.946	4.873.076	11.401.875
Libra Esterlina	5.531.220	492.273	3.047.856	-
Franco Suizo	6.661.412	-	10.136.984	-
Peso Chileno	35.442.177	2.059.450.399	-	251.233.195
Real Brasileño	182.601	2.078.970	-	-
Dinar Marroquí	-	3.746.148	-	-
Dólar Australiano	-	25.000	-	-

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 31.12.04	Precio Ejercicio (€)	Fecha vencimiento
	Saldo al 31.12.03	Conce- didas	Ejer- cidas	Extin- guidas			
Plan 2000	3.470.735	-	-	(63.248)	3.407.487	11,49	10.01.05
Plan 2002 tramo 1	1.508.241	-	-	(35.843)	1.472.398	7,27	40% 31.03.06 19% 30.06.06 40% 31.03.07
Plan 2002 tramo 2	1.300.647	-	-	(28.078)	1.272.569	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	6.321.923	-	-	(127.169)	6.194.754		

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

	Cobertura		
	Acciones propias	Acciones rescatables	Valor Unit. Contable
Plan 2000	-	3.632.273	11,49
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 2004, 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 aplica 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 y 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 2004 asciende a 4.657.842 €, 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, 1.360.010 €, importe que incluye las cantidades correspondientes a la asignación fija y a la participación en beneficios.
- * Por retribución salarial, 3.297.832 €, de los que 2.440.421 € corresponden al importe global de la retribución anual en efectivo (tanto de carácter fijo como variable) y en especie; y 857.411 € corresponden al importe global imputable al ejercicio 2004 de la retribución variable a medio plazo establecida en 2002, que se ha devengado, en función del cumplimiento de los objetivos para el periodo plurianual correspondiente a los ejercicios 2002, 2003 y 2004, por un importe total de 2.572.232 €, que se hará efectivo una vez realizada la formulación de las cuentas anuales 2004.




Durante el ejercicio 2004 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 2004 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, los incentivos o compensaciones de carácter plurianual de cualquier clase concedidos o establecidos a favor de los mismos en el ejercicio, así como los saldos vigentes o no vencidos de los otorgados en ejercicios anteriores, indicando las condiciones aplicables para su devengo o 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 2004 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 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.



Uno de los fundamentos de la Responsabilidad Corporativa de Indra es el compromiso del Grupo 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 obtuvo en 2003, la certificación con base en la norma UNE-EN ISO 14001 otorgada por AENOR. Asimismo, la Sociedad dominante tiene la acreditación de cumplimiento del Reglamento del Parlamento y del Consejo Europeo 761/2001 EMAS (Eco Management and Audit Scheme).

33) Aspectos derivados de la transición de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio y con la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, al encontrarse los valores de su sociedad matriz admitidos a cotización en mercados regulados de un Estado miembro, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indra correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 se deberán elaborar de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aprobada por Reglamento (CE) nº 1725/2003, de 29 de septiembre, y sus modificaciones posteriores, los grupos de sociedades a los que les resulta aplicables la legislación a la que se hace referencia en el párrafo anterior, se verán obligados a presentar determinada información comparativa que afectará, entre otros aspectos, al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al objeto de adaptarse al nuevo marco normativo en materia contable, el Grupo ha contemplado, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias existentes entre las normas de valoración y principios contables que se desarrollan en la nota 4 de esta memoria consolidada y los criterios contables que resultarían de aplicación de acuerdo con las NIIF, así como las modificaciones necesarias a incorporar en los procedimientos y sistemas de información financiera.

No obstante, es importante mencionar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había concluido el proceso de adopción por parte de la Comisión Europea de la totalidad de las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y que, en cualquier caso, los principios contables, opciones valorativas y criterios de presentación y desglose a utilizar por el Grupo contemplados actualmente por la Dirección de la Sociedad, no podrán ser considerados como definitivos hasta la fecha en la que tenga lugar la formulación de sus cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

34) 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 2004, asciende a 254.181€ (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.

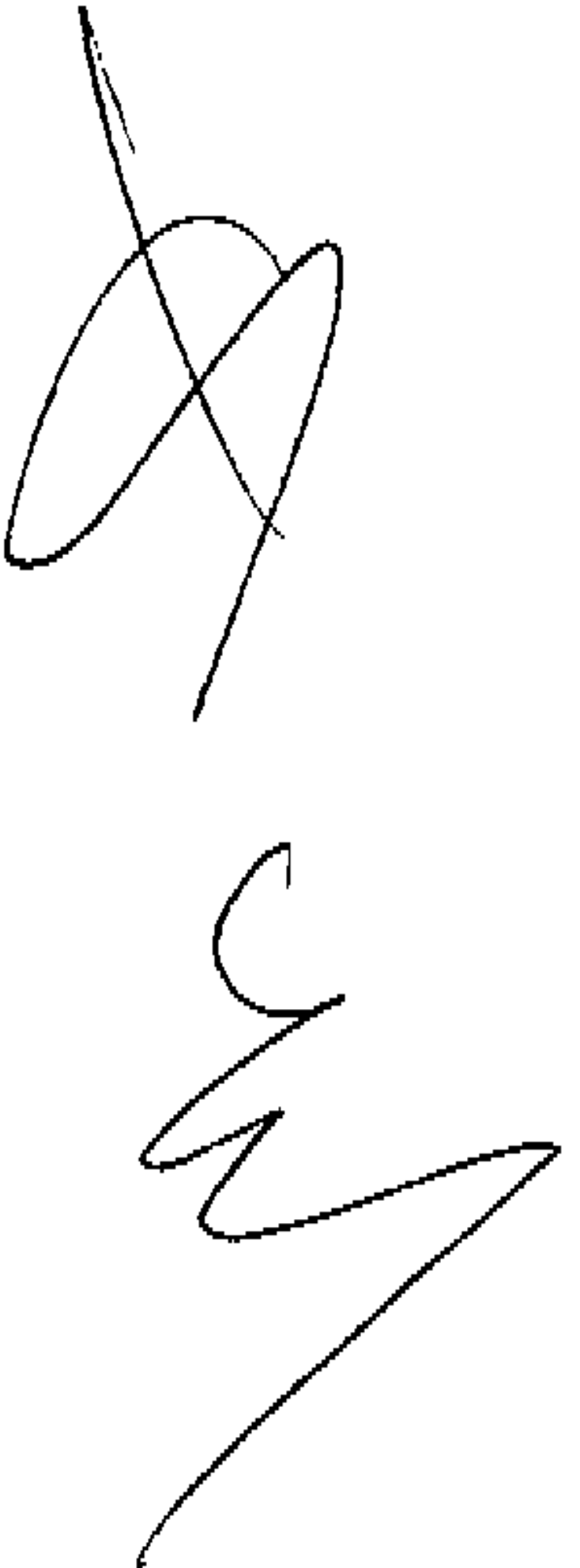
35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

- El 10 de enero de 2005 finalizó el plazo de ejercicio del Plan de Opciones 2000, en el que se ejercieron 3.118.346 de opciones.

Como consecuencia del ejercicio de las opciones, se transformaron el mismo número de acciones rescatables de la serie B en acciones ordinarias de la serie A, siendo la nueva composición del Capital la siguiente:

151.019.390 acciones de la serie A; 513.927 acciones de la serie B; 1.549.289 acciones de la serie C y 1.313.348 de la serie D. El valor del Capital con motivo de esta transformación no ha sufrido variación.

- El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 27 de enero de 2005 acordó:
 - * Abonar el 15 de febrero de 2005 un dividendo a cuenta, de carácter extraordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de 0,326 € brutos por acción. Este dividendo extraordinario es equivalente a dos veces al pagado con cargo al ejercicio 2003.
 - * Poner en marcha un programa temporal de recompra de acciones propias a lo largo de ejercicio 2005, por un importe que, sumado a la autocartera existente, no exceda del 5% del capital social. La finalidad de este programa es la reducción del capital social por medio de la amortización de las acciones, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
 - * Proponer a la Junta General el pago de un dividendo complementario de carácter ordinario, equivalente a un pay-out de, al menos, el 35%.



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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

- El pasado 17 de febrero de 2005 Indra ha resuelto el Joint Venture Agreement (JVA) suscrito con Raytheon en 1997, en cuyo marco se constituyó la sociedad Indra ATM, participada en un 51% por Indra y por Raytheon en un 49%, con el objeto de comercializar en el mercado internacional los productos aportados por Indra a la misma (en el pasado ejercicio Indra ATM tuvo una facturación de 23 M€, y un beneficio neto de 1,9 M€). Asimismo, tanto Indra como Raytheon han instado el procedimiento de arbitraje previsto en el JVA como mecanismo de resolución de la actual situación de conflicto. La dirección de la Sociedad dominante no espera que del mismo se deriven consecuencias significativas en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas.
- Con fecha 7 de marzo de 2005 la Sociedad dominante ejerció la opción de compra de las 23.620 acciones propiedad de Matrurst, S.L., representativas del 17,5 % del capital social de su filial Indra Emac, S.A., con lo que pasa a ser única accionista de dicha sociedad.

36) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Resultado de las Operaciones	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados del ejercicio	89.889	73.792
Aumento del beneficio	36.959	44.896
- Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	24.659	23.513
- Dotación a la provisión para acciones propias	64	-
- Dotación a la amortización del Fondo de Comercio	6.914	15.812
- Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	2.284	15
- Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	394	267
- Pérdida en la enajenación o por baja de inmovilizado	2.095	5.289
- Resultados de Sociedades puestas en equivalencia	549	-
Disminución del beneficio	(4.929)	(9.544)
- Aplicación provisiones de inmovilizado financiero	(2)	-
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	(70)	(758)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(532)	(2.892)
- Beneficios en la enajenación de acciones propias	(332)	(2.850)
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(3.993)	(2.103)
- Otras subvenciones	-	(155)
- Resultados de Sociedades puestas en equivalencia	-	(628)
- Ingresos de deudas a largo plazo	-	(158)
Recursos Procedentes de las Operaciones	121.919	109.144

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Cuadro de Financiación: Variación del Circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aument.	Disminuc.	Aument.	Disminuc.
Existencias	-	25.304	-	29.855
Deudores	60.886	-	10.600	-
Acreedores	-	33.185	10.251	-
Inversiones financieras temporales	63.838	-	131.625	-
Tesorería	755	-	-	1.812
Ajustes por periodificación	3.819	-	-	2.710
Total	129.298	58.489	152.476	34.377
Variación del Capital Circulante	-	70.809	-	118.099

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	Miles de euros	
	2004	2003
Gastos de establecimiento	-	115
Adquisiciones de inmovilizado:	20.012	44.750
- Inmovilizaciones inmateriales	3.164	3.730
- Inmovilizaciones materiales	11.813	14.219
- Inmovilizaciones financieras	5.035	26.801
Adquisición de acciones propias	21.484	11.638
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	48
Dividendos de la Sociedad dominante	25.152	16.645
Dividendos de las Sociedades a socios externos	1.458	-
Recursos aplicados adquisición Sdades. consolidadas	4.010	466
Fondos de comercio adquiridos	6.514	237
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	14.353	7.495
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	309	100
Cancelac. y aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	1.007	583
Total Aplicaciones	94.299	82.077
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones	70.809	118.099

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

*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2004*

Origenes	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	121.919	109.144
Aportación de los accionistas	-	19.918
Diferencias de conversión	5	131
Subvenciones de capital	4.329	2.872
Deudas a largo plazo	11.385	25.647
Enajenación de inmovilizado	6.113	3.673
- Inmovilizaciones inmateriales	3.205	52
- Inmovilizaciones materiales	670	271
- Inmovilizaciones financieras	2.238	3.350
Fondos de comercio	-	6.816
Traspaso a c.p. De inmovilizado financiero	-	46
Enajenación de acciones propias	21.357	31.921
Recursos procedentes socios externos	-	8
Total Origenes	165.108	200.176
Exceso de Aplicaciones sobre Origenes	-	-

Indra Sistemas, S.A. y Sociedades Filiales
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 2004

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.
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.
INDRA Centros de Desarrollo, S.L.	Avda. de Bruselas, 35 Alcobendas (Madrid)	Diseño, construcción y pruebas para proyectos de desarrollo de sistemas de información.

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/ Carabela la Niña, 12 (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.
Europraxis Consulting SRL	Milán (Italia)	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 2004

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. despus Imptos.	Ajustes Consolidación			Socios Externos			
							Amortizac. Fondo Comercio	Provisión Cartera	Dividendo		Otros Ajustes Consol.		
1.- Sociedad dominante													
INDRA SISTEMAS, S.A. (Sociedad Dominante)				365.432	952.212	83.710	(1.304)	9.314	(7.257)	1.209	-	-	85.672
2.- Dependientes													
INDRA ATM, S.L.	51%	-	51%	36.318	23.468	1.893	-	-	-	1.854	(914)	-	2.833
INDRA EMAC, S.A.	82,50%	-	82,50%	3.375	13.557	2.402	(8)	-	-	-	(756)	-	1.638
INDRA Espacio, S.A.	51%	-	51%	29.655	36.795	5.743	-	-	-	(160)	(2.735)	-	2.848
INDRA Sistemas de Seguridad, S.A.	100%	-	100%	2.218	5.916	278	-	-	-	35	-	-	313
INDRA Centros de Desarrollo, S.L.	100%	-	100%	479	163	(121)	-	-	-	9	-	-	(112)
Inmize Capital, S.L.	80%	-	80%	1.581	-	75	-	(125)	-	-	10	-	(40)
Inmize Sistemas, S.L.	-	50%	40%	2.982	2.464	250	-	-	-	1	(151)	-	100
Grupo Europraxis	100%	-	100%	10.556	19.354	(758)	(5.222)	(81)	-	2.936	11	-	(3.114)
Europraxis Atlante, S.L.	100%	-	100%	3	1.036	-	-	-	-	-	-	-	-
Tourism & Leisure Advance Service, S.L.	-	70%	70%	337	494	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting, Ltd. (UK)	-	100%	100%	577	1.158	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting Brasil, Ltda.	0,84%	-	100%	619	382	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Group Argentina, S.A.	-	99,16%	75%	205	2.495	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraxis Prestação de Servicios de Consultoria Lda.	-	100%	100%	109	270	-	-	-	-	-	-	-	-
Europraxis Consulting, S.r.l.	-	-	-	709	4.282	(798)	-	-	-	(8)	-	-	(806)
INDRA SI, S.A.	100%	-	100%	265	7.090	70	-	-	-	(31)	-	-	39
INDRA Chile, S.A.	100%	-	100%	603	-	(28)	-	-	-	-	-	-	(28)
INDRA Italia, S.r.l.	100%	-	100%	178	365	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)
INDRA Beijing Information Technology Systems Ltd.	100%	-	100%	192	8.428	61	-	-	-	(20)	-	-	41
INDRA Systems, Inc	99%	1%	100%	(1.198)	5.980	(1.307)	-	-	-	-	-	-	(1.307)
INDRA Brasil, Ltda.	100%	-	100%	3.235	22.926	(1.811)	(355)	-	-	19	(28)	-	(2.175)
3.- Asociadas													
Saes Capital, S.A.	49%	-	49%	2.545	-	-	-	-	-	63	-	-	63
Algoritmos y Sistemas, S.L.	50%	-	50%	793	-	-	(25)	-	-	(650)	-	-	(675)
Eurofighter Simulation System GmbH	26%	-	26%	2.330	-	-	-	-	-	(11)	-	-	(11)
Euromids SAS	25%	-	25%	220	-	-	-	-	-	49	-	-	49
				89.657	(6.914)	9.108	(7.257)	5.295	(4.563)	85.326			

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
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.	Consejero.	--
	ACS Servicios y Concesiones, S.A.	Consejero	--
	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.	--
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Presidente del Consejo de Administración Mediación y Diagnósticos, S.A.	--
	Mapfre Vida, S.A.	Vocal del Consejo	--
	Boisas y Mercados Españoles, S.A.	Vocal del Consejo	--
	MEFF-AIAF-SENAF, S.A.	Vocal del Consejo	--
	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Vicepresidente 4º y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	--
Carlos Vela García-Noreña (representante persona física del consejero Mediación y Diagnósticos, S.A.)	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero	--
	Cortefiel, S.A.	Consejero	--
Manuel Soto Serrano			

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 Azpilicuenta 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	--
	Autopista Madrid-Levante, 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.	--
Pedro Ramón y Cajal	Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	Consejero	--
	Corporación Financiera Caja Madrid	Consejero	--
Francisco Moure Bourio (representante persona física del consejero Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.)	Typsa Ingeniería y Proyectos, S.A.	Consejero	--
	ENA Infraestructuras, S.A.	Consejero	--
	Autoestradas de Galicia, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	--

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%
	Hildebrando (Méjico)	Presidente del Consejo de Administración	3,30%
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%

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

1) Resumen del ejercicio 2004

El cierre del ejercicio 2004, presenta resultados muy positivos, tanto por haber crecido más que los mercados español y europeo, manteniendo unos elevados, y crecientes, niveles de rentabilidad, como por haber superado los exigentes objetivos iniciales establecidos para 2004 en todos sus parámetros, y eso a pesar de que el entorno económico general y sectorial ha sido algo menos favorable que el previsto.

	Objetivos iniciales	Cierre
Crecimiento ventas	Entre el 9 y el 11%	10%
Crecimiento contratación Total	Superior al de las ventas	18%
Margen EBITA	> 11,1%	11,4%
Crecimiento Beneficio Neto	> 15%	19%

De los datos de cierre del ejercicio, merece destacar los siguientes aspectos:

- El crecimiento del 10% obtenido en las ventas lo ha sido tanto en SIM/SAM+EED como en TI (en este último se eleva al 11% sin considerar proyectos electorales).
- El crecimiento del 18% en la contratación, sobre el elevado nivel obtenido el año anterior, ha permitido que ésta alcance los 1.225 M€, superando en un 13% las ventas totales del ejercicio.
- Tanto en ventas como en contratación, el crecimiento en los mercados internacionales ha sido particularmente favorable. En el mercado nacional, el crecimiento de las ventas ha permitido superar ampliamente el del conjunto del sector.
- La cartera de pedidos ha crecido un 12%, alcanzando 1.363 M€, lo que es equivalente a 1,26 veces las ventas anuales.

En los distintos mercados y negocios destacan los siguientes aspectos:

- Las ventas en el conjunto de los mercados y negocios de demanda institucional han crecido un 12%, con un comportamiento muy favorable en Transporte y Tráfico (el 22%) y en Administraciones Públicas y Sanidad (el 15%, sin considerar proyectos electorales). La contratación en el conjunto de estos mercados ha evolucionado también de forma positiva, con un crecimiento muy similar al 18% de la contratación total.
- En Telecomunicaciones y Utilities, la recuperación registrada en el último trimestre ha permitido cerrar el ejercicio con un crecimiento ya positivo, aunque muy reducido (el 1%), si bien la contratación ha crecido a mucho mayor ritmo.

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

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004**

- En Financiero y Seguros, habiendo crecido las ventas en los tres ejercicios anteriores a tasas de doble dígito, en 2004 se ha superado el 20%, con una evolución igualmente muy positiva de la contratación.

Por áreas geográficas destaca el fuerte crecimiento en ventas en el resto del mercado europeo (UE), que ya representa un 24% de las ventas totales, con un comportamiento igualmente muy favorable en contratación. La recuperación económica registrada en el mercado latinoamericano ha permitido crecer también en esta región a tasas muy elevadas, tanto en ventas como en contratación. En Estados Unidos, si bien las ventas han decrecido, como teníamos previsto, la contratación ha aumentado a fuerte ritmo.

El relevante crecimiento en ventas y en la actividad comercial se ha logrado mejorando los elevados niveles de rentabilidad ya logrados en el pasado ejercicio:

- El margen EBITA ha alcanzado el 11,4% sobre ventas, frente al 11,1% del ejercicio 2003.
- El crecimiento del 19% en el Beneficio Neto, que ha superado los 85 M€, ha permitido que éste represente ya casi el 8% sobre ventas, frente al 7,3% en el ejercicio pasado.
- El ROCE (Rentabilidad sobre activos Netos) se ha situado en el 85% y el ROE (Rentabilidad sobre Fondos Propios) en el 28%; en ambos casos mejorando los elevados niveles alcanzados en 2003 (ambos excluyendo la cobertura financiera de planes de opciones).

Igualmente favorable ha sido la evolución financiera: el cash-flow operativo ascendió a 118 M€ y el capital circulante aumentó tan sólo en 6 M€ aun habiendo crecido las ventas en cerca de 100 M€, con el consecuente impacto favorable en la posición neta de caja, que alcanzó al cierre del ejercicio 198 M€.

Esta positiva posición financiera y las favorables perspectivas de evolución futura han permitido que el Consejo de Administración acordase destinar entorno a 180 M€ en favor de los accionistas (dividendos ordinario y extraordinario, así como recompra de acciones para su posterior amortización), tal y como se comunicó públicamente el pasado 28 de enero.

2) Ejercicio 2005 y perspectivas de futuro

A pesar de no prever variaciones positivas significativas en el entorno económico general y del sector para el presente ejercicio, el fortalecimiento de la posición de Indra registrado en el pasado ejercicio, tanto en el mercado nacional como en el internacional, permiten reiterar los objetivos de crecimiento para el ejercicio 2005 que ya se anticiparon en noviembre de 2004:

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

- Crecimiento de las ventas de entre el 9% y el 10%.
- Favorable evolución de la contratación, superando también este año la cifra de ventas totales, e incrementando así la cartera total a fin de ejercicio.
- Mejora en los niveles de rentabilidad operativa, alcanzando un margen EBITA de, al menos, el 11,5%.

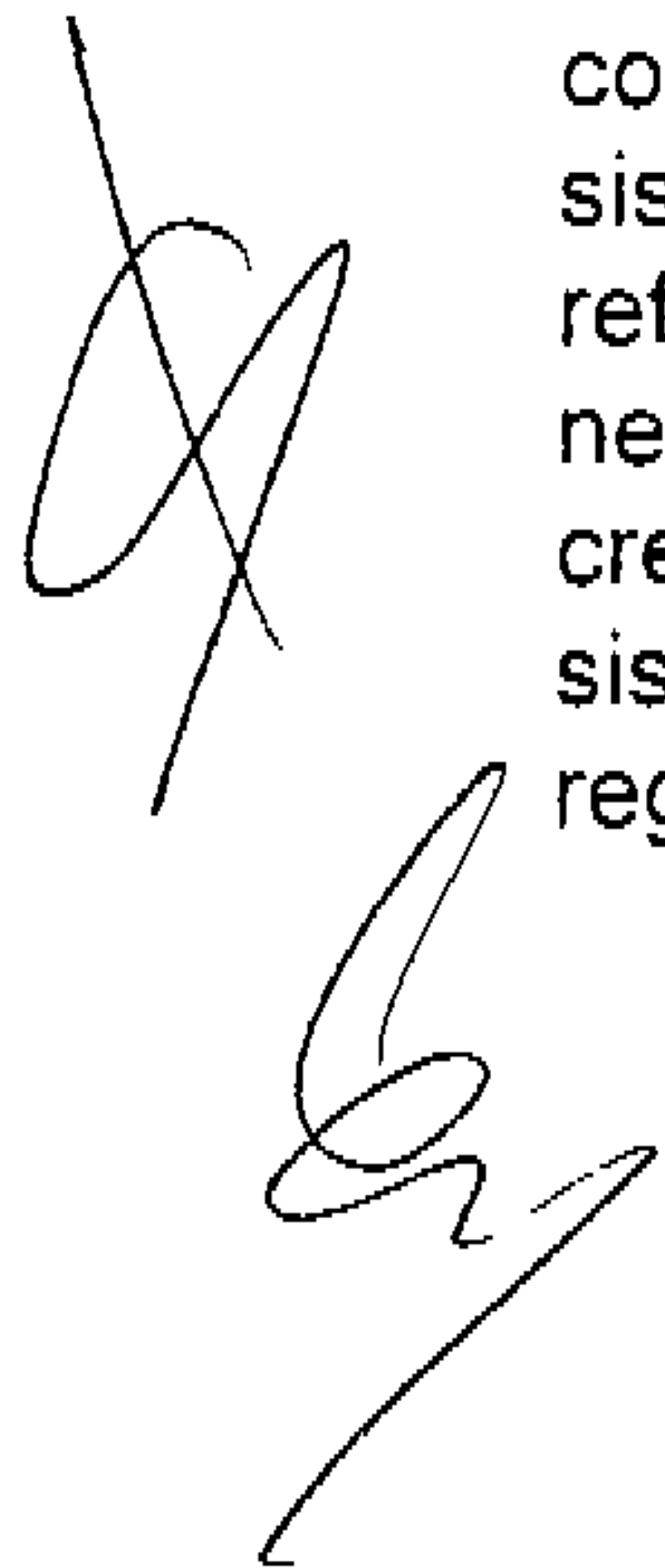
Tanto en 2005 como a medio plazo, existen vectores de crecimiento en la gran parte de los mercados y negocios en los que opera Indra, que la compañía está en condiciones de aprovechar, manteniendo un modelo de negocio basado en el desarrollo de una oferta centrada en soluciones propias, que han demostrado ser fuertemente competitivas tanto en el mercado nacional como en el internacional, así como en servicios de elevado valor para nuestros clientes.

Las soluciones de Indra en el mercado de Transporte y Tráfico deben permitir seguir aumentando la penetración en el mercado europeo y, a medio plazo, en otros igualmente atractivos, como Asia-Pacífico; en ambos existe una demanda potencial creciente y nuevos requerimientos tecnológicos que Indra está en condiciones de satisfacer.

En los mercados y negocios de Defensa y Seguridad, la consolidación de un entorno europeo más integrado debe permitir incrementar la presencia de Indra en programas supranacionales, para los que cuenta con una oferta competitiva. La más activa y decidida participación española en este ámbito refuerza nuestras perspectivas en este sector, en el que también nos favorece la consolidación del programa Eurofighter y su proyección a nuevos mercados.

La exigencia de mejores servicios, prestados con mayor eficiencia y de forma más cercana a los ciudadanos, mediante la transferencia de competencias a ámbitos regionales y locales, seguirán impulsando la demanda en Administraciones Públicas y Sanidad; mercado en el que Indra cuenta además con una relevante posición en Latinoamérica, con más favorables perspectivas en su entorno económico general.

En Telecomunicaciones y Utilities Indra ha ido penetrando en nuevos clientes, algunos de ellos de ámbito global; y nuestros principales clientes españoles han reforzado y consolidado su expansión internacional, que requiere una mayor integración de sus sistemas de gestión y operaciones, en los que tenemos significativa presencia y referencias. La demanda en este mercado se verá también impulsada por la necesidad de sus operadores de contar con sistemas que permitan una calidad creciente de sus servicios, la gestión integrada de los procesos de negocio y de los sistemas de back-office y front-office, en un entorno de mayor competencia y marcos reguladores más exigentes.



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

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004**

En Financiero y Seguros se ha desarrollado en los últimos años una oferta de soluciones que ha reforzado nuestra posición para satisfacer la creciente demanda que tienen las entidades financieras de ofrecer productos y servicios más segmentados y con mayor capacidad transaccional. Asimismo, en este mercado seguirá creciendo la demanda de externalización de procesos de gestión (BPO), en donde igualmente se ha venido reforzando nuestra capacidad de oferta. La evolución registrada en estos años debe permitir a Indra seguir creciendo en el mercado español y lograr igualmente un mayor crecimiento en los mercados internacionales, no sólo en Latinoamérica sino también en algunos mercados europeos.

Por último, siguen existiendo oportunidades de adquisición que pueden reforzar la capacidad de Indra de crear valor en los próximos años. Aunque se continuará aplicando, en su análisis y consideración, los criterios de rigor y prudencia que se han mantenido hasta ahora, desde el punto de vista de Indra, el entorno para materializar operaciones en este ámbito será más favorable en el futuro de lo que lo ha sido en los dos pasados ejercicios.

3) Principales magnitudes 2004

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

INDRA	2004 (M€)	2003 (M€)	Variación (%)
Total Contratación	1.224,8	1.040,7	18
Total Ventas	1.079,2	981,4	10
Total Cartera	1.363,7	1.220,6	12
Resultado Neto de Explotación	122,6	109,1	12
Margen EBITA s/ventas (%)	11,4	11,1	0,3 p.p
Beneficio Neto	85,3	71,7	19
Posición de caja neta	197,9	136,8	45

	€	€	Incremento (%)
BPA	0,577	0,485	19
BPA con dilución total	0,553	0,464	19

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

**Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004**

- El BPA está calculado sobre el número de acciones ordinarias, esto es, 147.901.044 acciones (clase A), en ambos ejercicios
- El BPA con dilución total está calculado sobre el número total de acciones emitidas, esto es, añadiendo a las acciones ordinarias las acciones rescatables emitidas, que sirven de cobertura a planes de opciones vigentes. En caso de no ejercicio de las opciones, las acciones rescatables serán rescatadas y amortizadas sin impacto alguno en la Cuenta de Resultados, y sin que se produzca dilución.

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

- 147.901.044 son acciones ordinarias (clase A),
- 3.632.273 son acciones rescatables (clase B) emitidas en marzo de 2001 como cobertura al Plan de Opciones 2000 (aprobado por la Junta General de Accionistas de junio de dicho año). El plazo de ejercicio de estas opciones, cuyo precio de ejercicio era de 11,49€, finalizó el pasado día el 10 de enero de 2005, habiéndose ejercido 3.118.346 acciones. El resto de las acciones clase B (513.927) serán rescatadas y amortizadas durante el ejercicio 2005.
- 1.549.289 son acciones rescatables (clase C) emitidas el 21 de Febrero de 2003, que sirven de cobertura al primer tramo del Plan de Opciones 2002, según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio. El precio de ejercicio de estas opciones es de 7,27€, y su plazo de ejercicio comienza en abril de 2005, y finaliza en marzo de 2007.
- Por último, 1.313.348 son acciones rescatables (clase D) emitidas el 4 de Julio de 2003 como cobertura al segundo tramo del Plan de Opciones 2002 (según lo aprobado por la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio). El precio de ejercicio de estas opciones es de 6,59€, y su plazo de ejercicio comienza igualmente en abril de 2005, y finaliza en marzo de 2007.

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

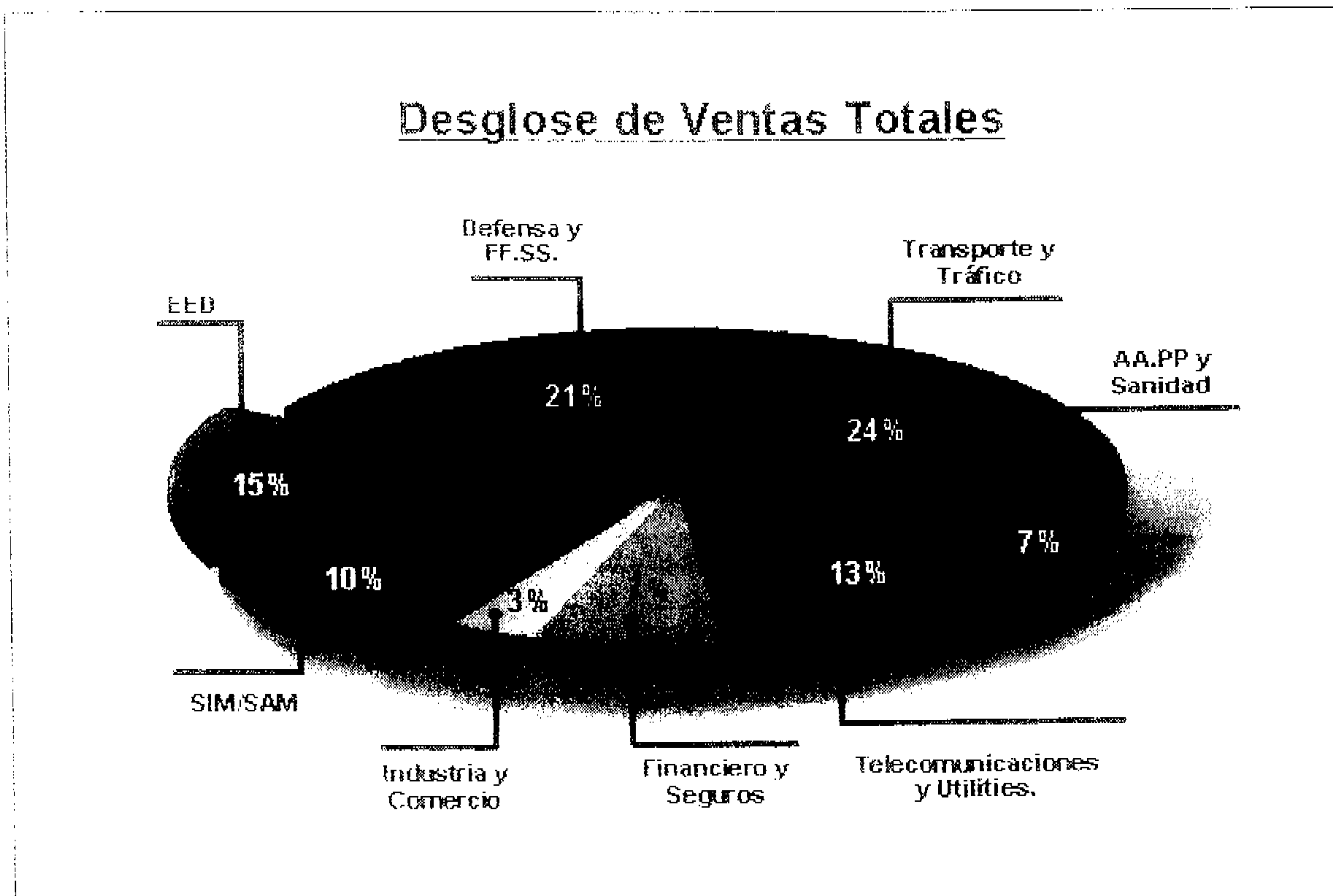
Todas las opciones han sido concedidas a precios de mercado y, en todos los casos, el precio de ejercicio coincide con el precio de emisión de las acciones rescatables emitidas como cobertura financiera de las mismas.

- En el ejercicio 2004 no se ha producido variación alguna en el perímetro de consolidación, que afecte a la cifra de ventas.

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

4) Actividad comercial y ventas



a) Tecnologías de la Información

Contratación TI

	Millones de euros		
	2004	2003	Variación (%)
CONTRATACIÓN	903,1	890,4	1

En el conjunto del ejercicio 2004, la contratación en la actividad de TI, que ha sido un 11% superior a la cifra de ventas, ha alcanzado una cifra similar a la del ejercicio precedente (crecimiento del 1%).

El reducido crecimiento tiene su explicación, en gran medida, en la evolución del mercado de Defensa y Fuerzas de Seguridad. Tal y como estaba previsto, en este mercado la contratación en el ejercicio 2004 ha sido inferior a la del 2003, como consecuencia de la contratación en dicho año de importantes proyectos de ejecución

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

plurianual (el más importante, el desarrollo de una Red de Mando y Control para la defensa antiaérea española por 177 M€).

Esta circunstancia descrita ha influido en la evolución del conjunto de la actividad de TI que, aislando el mercado de Defensa y Fuerzas de Seguridad, ha incrementado su contratación en un 11%.

Por otro lado, destaca la buena evolución que, en el conjunto del ejercicio, han mostrado los mercados de:

- Transporte y Tráfico, con proyectos relevantes en la actividad de sistemas de gestión de tráfico aéreo (especialmente en España); y en sistemas de control de tráfico terrestre, en el mercado español y en el chileno.
- Financiero y Seguros, que ha sido el mercado con mayor tasa de crecimiento en contratación en la actividad de TI, lo que pone de manifiesto la mejora de la posición competitiva de la compañía en esta área de negocio.
- Y Telecomunicaciones y Utilities, mercado en el que cabe destacar el crecimiento en el mercado brasileño, de la mano del grupo de telefonía móvil Vivo (Telefónica y Portugal Telecom); así como un importante proyecto para soporte de aplicaciones para sistemas de generación de Endesa.

En lo que se refiere a la actividad electoral, la contratación a lo largo del ejercicio 2004 ha ascendido a 21,5 M€, la gran mayoría en el mercado nacional, frente a los 28,9 M€ del ejercicio anterior, en el que se contrataron proyectos en España, Argentina, Reino Unido, Noruega y EEUU.

Ventas TI

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

VENTAS TI	Millones de euros		
	2004	2003	Variación (%)
Transporte y Tráfico	264,0	217,0	22
Defensa y FF.SS.	230,4	212,4	8
Telecomunicaciones y Utilities	138,3	136,8	1
AA.PP. y Sanidad (*)	80,7	80,2	1
Financiero y Seguros	71,0	58,4	22
Industria y Comercio	31,1	37,3	(17)
Total TI	815,6	742,0	10

(*) AAPP y Sanidad, sin proyectos electorales, crece un 15%

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

El mercado de Transporte y Tráfico ha vuelto a cerrar el ejercicio 2004 con un elevado nivel de crecimiento, tanto en la actividad de sistemas de gestión de tráfico aéreo como, principalmente, en el área de gestión de transporte terrestre, e impulsado en gran medida por la actividad internacional, que ha crecido un 35%.

El mercado de Defensa y FF.SS. ha crecido a una tasa del 8,5% a pesar de los retrasos administrativos en la contratación de algunos proyectos en el mercado nacional.

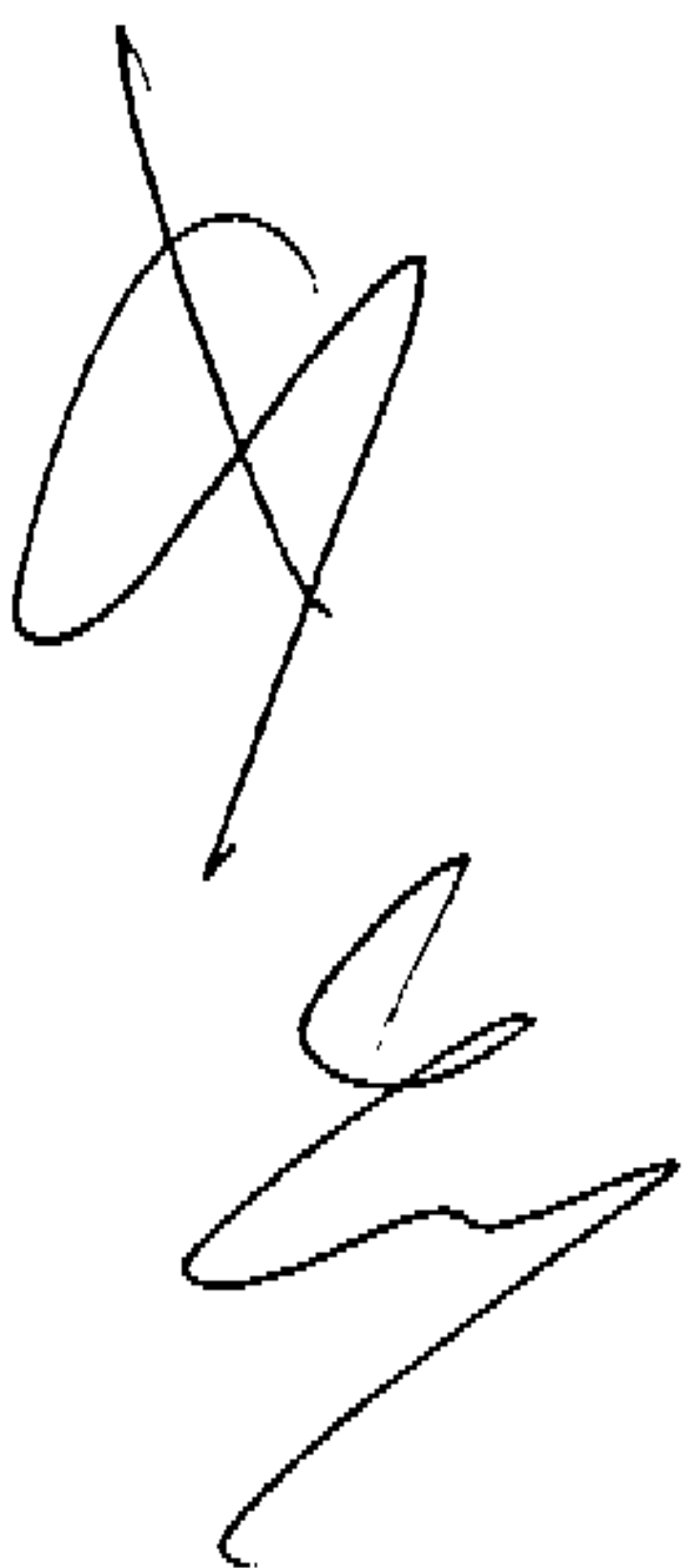
El mercado de Telecomunicaciones y Utilities, ha consolidado la tendencia de recuperación mostrada a lo largo del ejercicio, confirmándose un ligero crecimiento al final del mismo, en gran medida impulsado por los mercados internacionales en el caso de Telecomunicaciones (especialmente en Latinoamérica), y por el mercado nacional en el caso de Utilities.

También el mercado de Administraciones Públicas y Sanidad ha mantenido el buen tono que se venía observando desde finales del ejercicio pasado. Al cierre de 2004, la tasa de crecimiento, excluyendo los proyectos electorales, alcanza el 15%, destacando el ritmo de crecimiento en el área de Sanidad. En relación a la actividad electoral, se ha cerrado el ejercicio con una cifra de ventas de 21,5 M€, frente a los 28,8 M€ del año anterior.

El mercado Financiero y Seguros ha alcanzado una tasa de crecimiento del 22%. Este importante incremento tiene su origen tanto en la actividad de Banca, que es la más importante dentro de este mercado, como, de forma muy especial en este ejercicio, la de Seguros.

Por último, en el mercado de Industria y Comercio continúan dándose muestras de debilidad de la demanda y de presión en precios, en un momento en que la compañía está llevando a cabo un cambio en su modelo de oferta.

En cuanto al desglose por áreas geográficas, las ventas en el mercado nacional representan el 74% de la actividad TI. En el mercado internacional, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado (17% del negocio total de TI), y el que más ha crecido, seguido de Latinoamérica (6% del negocio total de TI).



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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

Cartera de pedidos TI

El hecho de que la contratación en la actividad de TI a lo largo del ejercicio 2004 haya sido, según lo comentado anteriormente, superior a la cifra de ventas (un 11%), ha permitido incrementar la carta de pedidos a final del ejercicio. Así al cierre del año 2004, la cartera de pedidos ha ascendido a 885,5 M€, lo que implica un incremento del 11% respecto al cierre del ejercicio anterior:

	2004 (M€)	2003 (M€)	Variación (%)
CARTERA DE PEDIDOS	885,5	799,2	11

b) SIM/SAM y EED

Contratación SIM/SAM y EED

A lo largo del ejercicio 2004 se ha venido cumpliendo de forma constante lo anticipado a finales del año 2003. Así, estas dos áreas de negocios han mantenido fuertes ritmos de contratación como consecuencia de diversos proyectos en el área internacional (fundamentalmente US Navy en la actividad de SIM/SAM; y EFA, tanto en la actividad de EED, como en la de SIM/SAM). Asimismo, en el último trimestre del año se han contratado finalmente diversos proyectos en el mercado nacional (como los helicópteros Tigre) relacionados con el programa aprobado por el Gobierno español en septiembre de 2003 por un importe conjunto de 4.200 M€.

Adicionalmente, en el mes de diciembre se ha iniciado la puesta en marcha del *Segundo Tramo* del EFA, que significará una fuente importante de contratación a lo largo del ejercicio 2005.

Nuevos contratos	Millones de euros		Variación (%)
	2004	2003	
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	120,4	62,9	92
Equipos Electrónicos de Defensa	201,3	87,4	130
Total	321,7	150,3	114

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

Ventas SIM/SAM y EED

VENTAS	Millones de euros		
	2004	2003	Variación (%)
SIM / SAM	106,3	91,6	16
EED	157,4	147,8	6
Total	263,7	239,4	10

Estas dos áreas de negocio han crecido de forma conjunta un 10% (igual que la actividad de TI), aunque con algunas diferencias entre ellas:

La actividad de SIM/SAM ha destacado con un incremento del 16% como consecuencia del efecto del mayor avance en la ejecución de diversos hitos contractuales de proyectos relacionados con el EFA.

En EED la tasa de crecimiento ha sido del 6%, a pesar de los retrasos acumulados en la puesta en marcha de algunos proyectos en el mercado nacional, efecto similar al comentado en el mercado de Defensa y Fuerzas de Seguridad.

En cuanto al desglose por áreas geográficas, el mercado internacional continúa siendo el principal mercado (62% de las ventas totales), y el de mayor crecimiento (+20%). Dentro del mercado internacional, la Unión Europea es el principal mercado, con el 47% del total de las ventas, seguido del estadounidense con el 11%.

Cartera de pedidos SIM/SAM y EED

La buena evolución comentada de la contratación durante el ejercicio 2004, que ha sido un 22% superior a la cifra de ventas, ha permitido incrementar la cartera de pedidos en esta área de negocio. Así, al cierre del ejercicio 2004, la cartera de pedidos ascendía a 478 M€, un 13% superior a la del cierre del año 2003.

Cartera de pedidos	Millones de euros		
	2004	2003	Variación (%)
Simulación y Sist. Automáticos Mantenimiento	186,2	173,4	7
Equipos Electrónicos de Defensa	292,1	248,1	18
Total	478,2	421,5	13

Esta cartera es equivalente a **1,81 veces las ventas** de los últimos 12 meses, frente a 1,76 a finales del año 2003.

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

c) Ventas por áreas geográficas

El desglose de ventas por áreas geográficas es el siguiente:

VENTAS	2004		2003		Variación
	M€	%	M€	%	%
Total ventas	1.079,2	100	981,4	100	10
Nacional	704,4	65	660,9	67	7
Internacional	374,9	35	320,5	33	17
* Resto Unión Europea ⁽¹⁾	261,9	24	199,0	20	32
* EE.UU.	30,8	3	45,7	5	(33)
* Latinoamérica	47,8	4	43,5	4	10
* Otros ⁽¹⁾	34,5	3	32,3	3	7

(1): En el informe de Resultados de 2003, las ventas procedentes de Polonia (5,6 M€) estaban incluidas en "Otros". Dado que en el año 2004 Polonia se incorporó a la UE, al objeto de hacer una comparación homogénea, en el cuadro anterior las ventas en el mercado polaco se ha incluido en la línea de Resto Unión Europea en ambos ejercicios.

A cierre del ejercicio 2004 el mercado nacional representa el 65% de las ventas de la compañía, aunque es el mercado internacional el que ha experimentado mayor tasa de crecimiento (17%). Este mayor nivel de crecimiento en los mercados internacionales se ha obtenido tanto en la actividad de TI (incremento del 15%), como en las actividades de SIM/SAM y EED, que han crecido un 20%.

Por áreas geográficas, la Unión Europea continúa siendo el principal mercado internacional de la compañía, no solo por volumen, sino también por crecimiento.

En el mercado de EE.UU., la finalización de distintos proyectos en el año 2003, junto con el hecho de que todavía no se haya puesto en marcha ningún proyecto dentro del programa de simulación TSC II para la US Navy (que previsiblemente comenzará a generar oportunidades a partir de 2005) ha afectado negativamente a la evolución de la cifra de ventas. En cualquier caso, la contratación sí ha experimentado un importante crecimiento, lo cual permite proyectar una mejor evolución de la cifra de ventas en 2005.

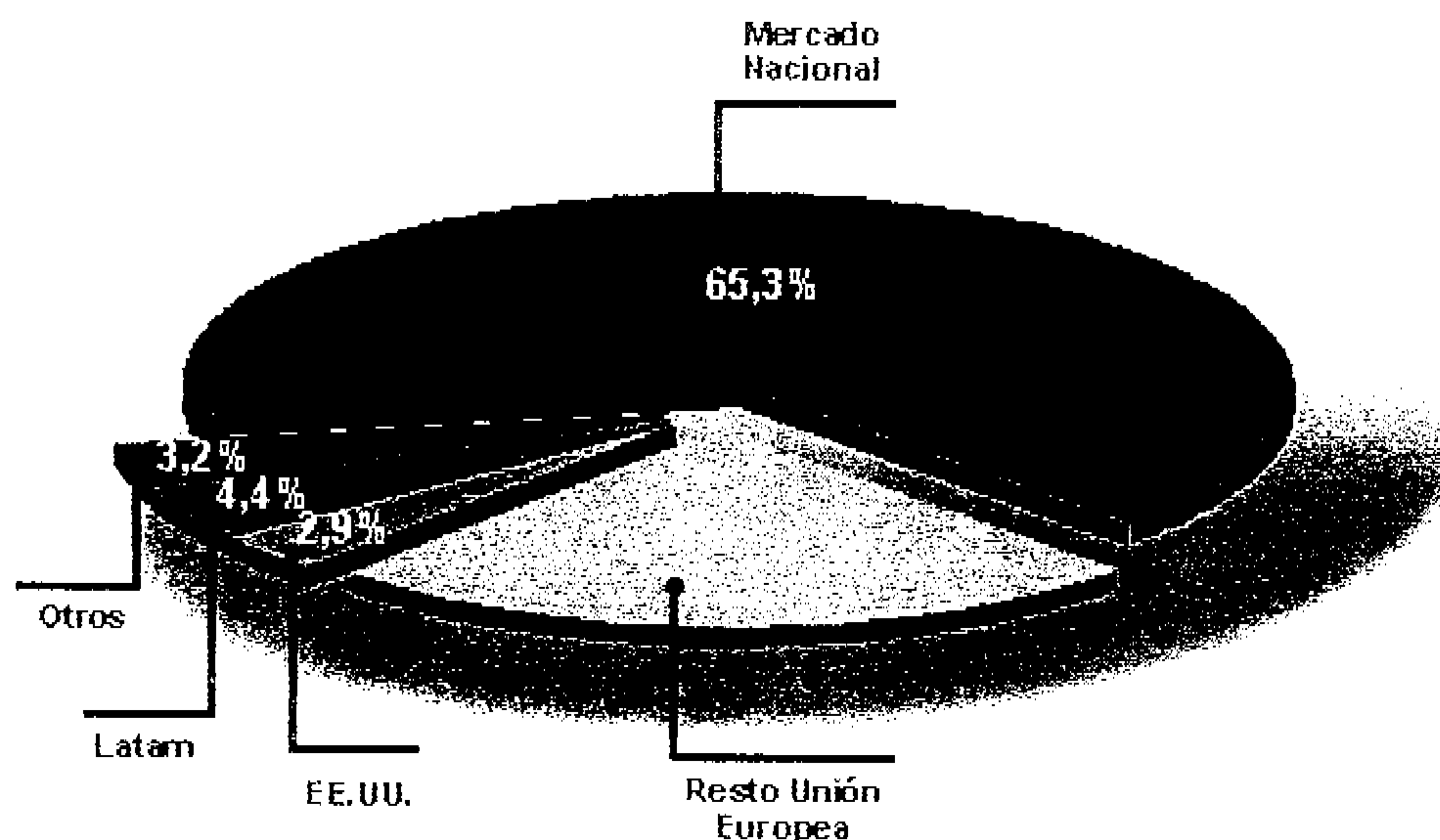
Por último, el mercado Latinoamericano ha experimentado un crecimiento en ventas del 10% respecto al ejercicio 2003, a pesar de las menores ventas en la actividad de procesos electorales. Para el año 2005 es previsible que la mejora paulatina de las condiciones económicas en esta área, permita continuar creciendo a tasas elevadas en la cifra de ventas.



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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

Ventas por Áreas Geográficas



5) Análisis de los estados financieros consolidados

Al cierre del ejercicio 2004, el Resultado Neto de Explotación (EBITA) ha ascendido a 123 M€, con un crecimiento del 12% sobre el año anterior. Este resultado implica un margen operativo neto sobre ventas del 11,4%, frente al 11,1% del ejercicio precedente, y permite superar el objetivo establecido para el conjunto del ejercicio (al menos, un 11,1%).

El Resultado Financiero, que ha ascendido a 3,9 M€, ha sido ligeramente inferior al de 2003 como consecuencia de los resultados financieros atípicos positivos obtenidos en el ejercicio 2003.

El Resultado Extraordinario ha sido negativo por importe de 7,5M€, como consecuencia de amortizaciones extraordinarias realizadas: fondos de comercio (4 M€), y otros inmovilizados (4M€). Como consecuencia de que en el ejercicio 2003 el resultado extraordinario negativo ascendió a 17,6 M€, el Resultado antes de Impuestos se ha incrementado un 24% respecto al año 2003.

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

Teniendo en cuenta que la tasa fiscal (22%), aún siendo reducida, ha sido ligeramente superior a la del año anterior, y que la cifra de minoritarios se ha incrementado como consecuencia de la mejor evolución general de todas las compañías en las que Indra tiene socios minoritarios, el Beneficio Neto ha ascendido a 85,3 M€, con un crecimiento del 19% sobre el ejercicio 2003. Esto supone superar el objetivo inicial para el ejercicio (+15%).

En el Anexo 1 se recoge la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

En cuanto al Balance de Situación, la evolución del Capital Circulante Operativo Neto ha sido mejor de lo previsto. Ello ha permitido que el incremento de esta partida haya sido solamente de 5,5 M€ sobre el cierre del ejercicio 2003, hasta los 54,3 M€, lo que es equivalente a 18 días de ventas, cifra igual a la del cierre de 2003. No obstante, se considera que este nivel no se mantendrá en los próximos años, y como tal, las necesidades de circulante se incrementarán a lo largo del próximo ejercicio 2005.

El Cash-Flow Operativo se ha incrementado un 4% respecto a la cifra del año 2003, hasta los 118M€. En cualquier caso, la comparación del Cash-Flow de ambos ejercicios se ha visto influenciada por los resultados atípicos y extraordinarios del ejercicio 2003, ampliamente comentados en el informe de dicho año. Sin este efecto extraordinario, el Cash-Flow operativo del ejercicio 2004 se habría incrementado un 12%.

Las inversiones, en el ejercicio 2004, ascendieron a 29,9 M€, de los que 14,9 M€ corresponden a inversiones financieras (11 M€ en participaciones en compañías del grupo), y 15,0 M€ en inversiones en inmovilizado (de los cuales 7M€ en renovación de equipos informáticos).

Teniendo en cuenta que las principales salidas de caja del ejercicio han sido el pago en el mes de julio del dividendo correspondiente al ejercicio 2003, que ha ascendido a 25 M€, así como las inversiones antes comentadas, al cierre del ejercicio la compañía tenía una posición de Caja Neta de 198 M€, 61 M€ más que al cierre del ejercicio 2003.

En los Anexos 2 y 3 se recogen los balances operativos y los Cash-flow operativos respectivamente.

6) Recursos Humanos

La plantilla media durante el ejercicio 2004 ha sido de 6.516 personas, un 2% más que la del año anterior.

Al cierre del ejercicio la plantilla total ha ascendido a 6.619 personas. Respecto al 2003 ha crecido en el 3,9%.

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

7) Acciones Propias

Con el fin de dar cobertura a los Planes para empleados y consejeros, la Sociedad dominante poseía 42.300 acciones propias al 31 de diciembre de 2004. Estas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 8,40 € por acción, por un importe total de 355 m€.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad dominante adquirió en Bolsa 2.014.232 acciones propias (0,78% s/volumen anual) y vendió 1.945.385 acciones propias (0,75% s/volumen anual), obteniendo un beneficio de 332 m€.

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 7,1% 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 26 de junio de 2004 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2003 de 0,163 €/acción, equivalente a un 35% del beneficio neto consolidado por acción de dicho ejercicio, y superior en un 50% al del año anterior. Dicho dividendo se hizo efectivo a partir del 15 de julio de 2004 y ascendió a 25.152 m€.

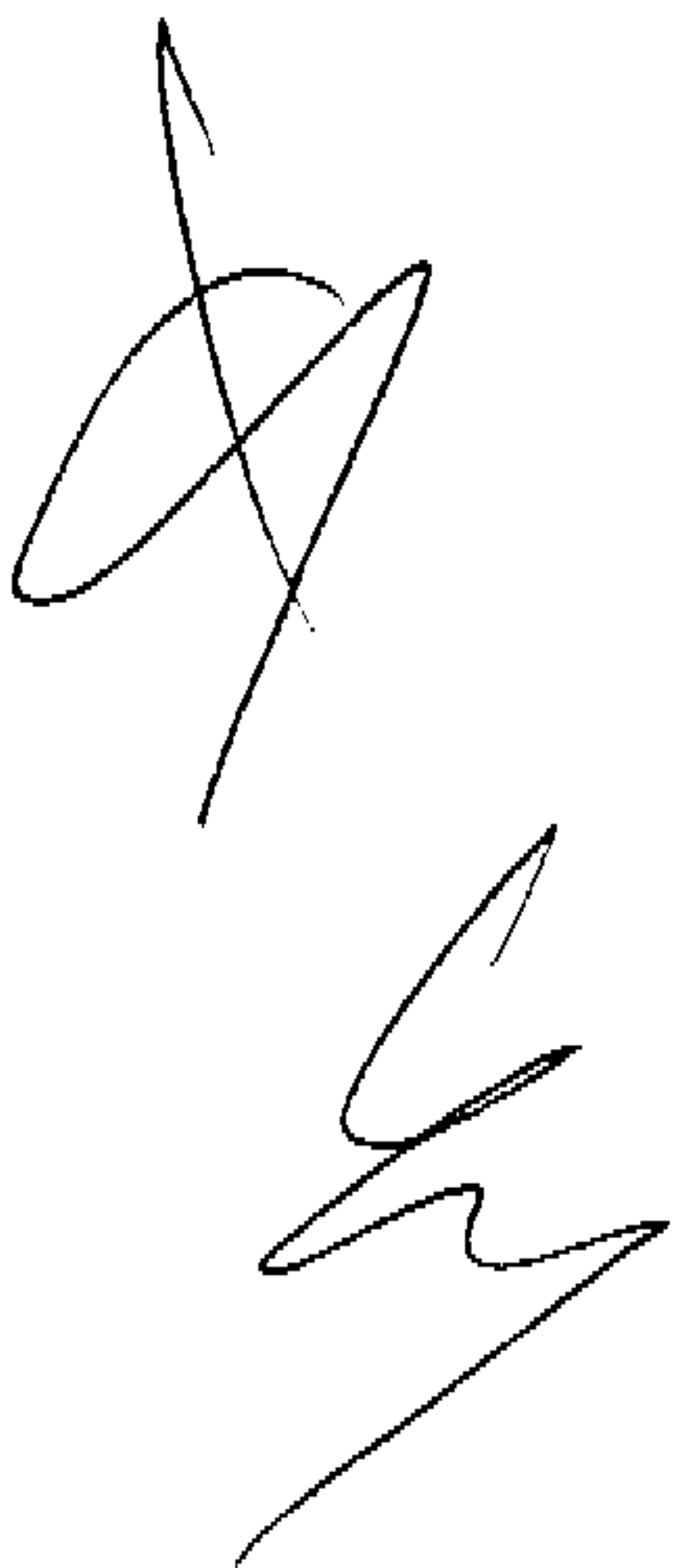
La propuesta de los resultados del ejercicio 2004, incluye la distribución de un dividendo complementario de 0,195 € brutos por acción, un 19,6% superior al dividendo del ejercicio anterior, que se añadiría al dividendo a cuenta de carácter extraordinario repartido con fecha 15 de febrero de 2005 por importe de 0,326 € brutos por acción. Este dividendo complementario está en línea con la política de Indra de repartir un dividendo ordinario anual, equivalente, como mínimo, al 35% del beneficio neto consolidado por acción de cada ejercicio.

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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

10) Hechos posteriores

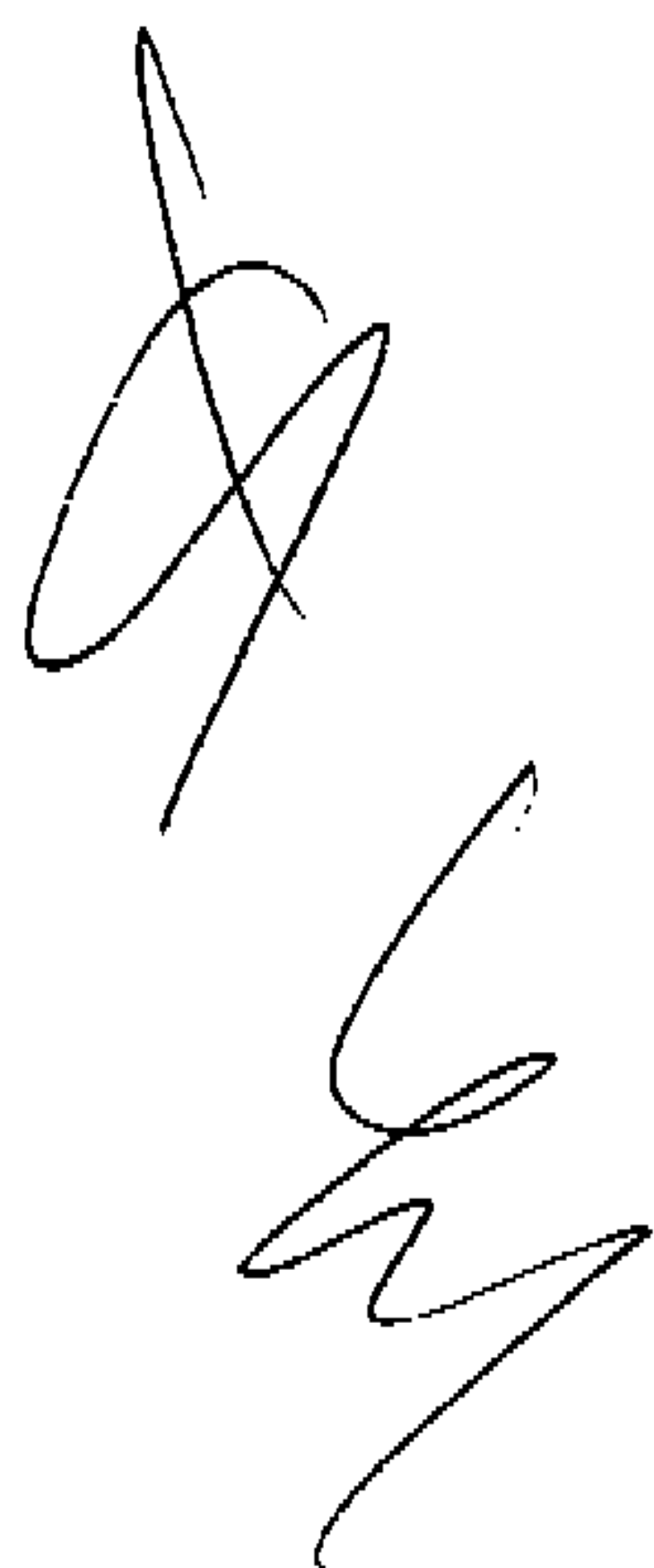
- El día 10 de Enero de 2005 finalizó el plazo de ejercicio de las opciones correspondientes al Plan de Opciones 2000 para todos los empleados de la compañía que reunían unos requisitos de antigüedad en el momento de la concesión. El número total de acciones ejercidas asciende a un total de 3.118.346 acciones, por lo que el resto de las acciones clase B (513.927, esto es, el 0,33% del capital) que servían de cobertura a este Plan de Opciones serán amortizadas durante el ejercicio 2005. Esta amortización, que no tendrá impacto alguno en la cuenta de resultados, implicará una reducción de Fondos Propios de 5,9 M€.
- El día 10 de Enero de 2005, Indra adquirió 3.033.920 acciones de la propia compañía (2% del capital total emitido), en una sola operación al cierre del mercado, al precio medio ponderado de la sesión bursátil de ese día, esto es, a 12,43 € por acción. Esta compra de acciones propias se realizó con ocasión de las circunstancias concurrentes en el ejercicio del Plan de Opciones 2000 y se enmarcó dentro de las actuaciones encaminadas a aplicar parte de la liquidez con que cuenta la Compañía en favor de sus accionistas.
- El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 27 de enero de 2005 acordó:
 - * Abonar el 15 de febrero de 2005 un dividendo a cuenta, de carácter extraordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de 0,326 € brutos por acción. Este dividendo extraordinario es equivalente a dos veces al pagado con cargo al ejercicio 2003.
 - * Poner en marcha un programa temporal de recompra de acciones propias a lo largo de ejercicio 2005, por un importe que, sumado a la autocartera existente, no exceda del 5% del capital social. La finalidad de este programa es la reducción del capital social por medio de la amortización de las acciones, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
 - * Proponer a la Junta General el pago de un dividendo complementario de carácter ordinario, equivalente a un pay-out de, al menos, el 35%.



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

*Informe de gestión correspondiente
al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004*

- El pasado 17 de febrero de 2005 Indra ha resuelto el Joint Venture Agreement (JVA) suscrito con Raytheon en 1997, en cuyo marco se constituyó la sociedad Indra ATM, participada en un 51% por Indra y por Raytheon en un 49%, con el objeto de comercializar en el mercado internacional los productos aportados por Indra a la misma (en el pasado ejercicio Indra ATM tuvo una facturación de 23 M€, y un beneficio neto de 1,9 M€). Asimismo, tanto Indra como Raytheon han instado el procedimiento de arbitraje previsto en el JVA como mecanismo de resolución de la actual situación de conflicto. La dirección de la Sociedad dominante no espera que del mismo se deriven consecuencias significativas en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas.
- Con fecha 7 de marzo de 2005 la Sociedad dominante ha adquirido por un importe de 1,2 M€ la participación minoritaria de Indra Emac, S.A., con lo que pasa a ser el único accionista.



ANEXO 1: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	2004 M€	2003 M€	<i>Variación</i>	
			<i>M€</i>	<i>%</i>
Ventas	1079,2	981,4	97,8	10
Otros ingresos	5,3	6,0	(0,7)	(12)
Ingresos Totales	1084,5	987,4	97,1	10
Costes aprov. externos y de explotación	(629,2)	(567,2)	(62,1)	11
Costes de personal	(311,8)	(291,1)	(20,7)	7
Resultado Bruto Explotación	143,5	129,2	14,4	11
Amortizaciones y prov. de circulante	(20,9)	(20,0)	(0,9)	4
Resultado neto explotación	122,6	109,1	13,5	12
Resultado Financiero	3,9	4,6	(0,8)	(16)
Resultado Participadas	(0,5)	0,6	(1,2)	--
Amortización Fondo de Comercio	(3,5)	(4,2)	0,7	(17)
Resultado Ordinario	122,4	110,2	12,3	11
Resultado Extraordinario	(7,5)	(17,6)	10,1	(57)
Resultado antes de impuestos	114,9	92,6	22,4	24
Impuestos	(25,1)	(18,8)	(6,3)	33
Resultado Consolidado	89,9	73,8	16,1	22
Minoritarios	(4,6)	(2,1)	(2,4)	115
Resultado atrib. Sociedad Dominante	85,3	71,7	13,7	19

ANEXO 2: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	2004 M€	2003 M€	Variación	
			M€	%
Inmovilizado Material Neto	55,0	57,3	(2,2)	(4)
Inmovilizado Inmaterial Neto	24,5	32,6	(8,1)	(25)
Inmovilizado Financiero	85,2	87,9	(2,7)	(3)
Autocartera	0,5	0,8	(0,3)	(37)
Fondo de Comercio	60,1	60,5	(0,4)	(1)
Activo Circulante Operativo	690,0	651,3	38,7	6
Inversiones Financieras Temporales	276,1	211,6	64,6	31
Otros Activos	34,9	37,8	(3,0)	(8)
Total Activo	1.226,4	1.139,7	86,6	8
Fondos Propios	396,3	337,0	59,3	18
Minoritarios	34,9	35,8	(0,9)	(3)
Provisiones y Otros	16,3	15,0	1,2	8
Deuda financiera a largo plazo	66,7	63,8	2,9	5
Otras deudas a largo plazo	2,1	8,4	(6,3)	(75)
Deuda financiera a corto plazo	11,5	11,0	0,5	5
Pasivo Circulante Operativo	635,7	602,5	33,2	6
Otros Pasivos	62,9	66,3	(3,3)	(5)
Total Pasivo	1.226,4	1.139,7	86,6	8
Posición Neta de Caja	197,9	136,8	61,1	45

	2004 M€	2003 M€	Variación	
Desglose del Capital Circulante Operativo			M€	%
Clientes / Anticipos de Clientes	181,2	72,4	108,8	150
Existencias/ Anticipos a Proveedores	102,3	127,6	(25,3)	(20)
Proveedores	229,2	151,2	77,9	52
Capital Circulante Operativo Neto	54,3	48,8	5,5	11

ANEXO 3: ESTADO DE CASH FLOW

	2004 M€	2003 M€	Variación M€ %	
CAJA OPERATIVA				
Beneficio Neto	85,3	71,7	13,7	19
Intereses Minoritarios	4,6	2,1	2,4	115
Beneficio/(Pérdida) neta	89,9	73,8	16,1	22
Ajustes:				
Depreciación	18,0	18,1	(0,1)	1
Amortización del Fondo de Comercio	6,9	15,8	(8,9)	(56)
Variación en provisiones	2,8	5,1	(2,3)	(45)
Cash Flow operativo	117,6	112,8	4,8	4
Clientes, neto	(108,8)	(17,3)	(91,4)	
Existencias, neto	25,3	28,2	(2,9)	(10)
Proveedores, neto	77,9	(16,4)		
Variación en el Capital Circulante	(5,5)	(5,6)	0,1	(1)
Otras variaciones operativas	3,0	6,6	(3,7)	(55)
Caja Neta generada por las operaciones	115,0	113,9	1,2	1
INVERSIONES				
Inmovilizado Material	(11,4)	(14,6)	3,2	(22)
Inmovilizado Inmaterial	(3,2)	(3,8)	0,6	(16)
Total Inversiones en Inmovilizado	(14,6)	(18,4)	3,8	(21)
Adquisiciones	(15,3)	(7,6)	(7,7)	102
Otros	2,0	8,7	(6,7)	(77)
Inversiones financieras netas	(13,3)	1,1		
Desinversión/(Adquisición) de Autocartera	(0,5)	19,7	(20,1)	
Caja generada/(aplicada) en Inversiones	(28,4)	2,4		
FINANCIACIÓN				
Otros activos / pasivos	(4,2)	(5,0)	0,8	(16)
Dividendos	(25,2)	(16,6)	(8,5)	51
Dividendos pagados a minoritarios	(1,5)	0,0	(1,5)	
Variación neta en endeudamiento bancario	3,4	29,6	(26,2)	(89)
Otros	5,3	5,7	(0,3)	(6)
Cobertura Plan de Opciones				
Incremento de capital de acciones rescatables	0,0	19,9	19,9	
Deposito asociado	0,0	(19,9)	(19,9)	
Caja generada/(aplicada) en Financiación	(22,1)	13,6	35,7	
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE CAJA Y EQUIVALENTES				
	64,6	129,8	(65,2)	(50)
Caja y equivalentes a principio del período	211,6	81,8	129,8	159
Caja y equivalentes a final del período	276,1	211,6	64,5	30
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(78,2)	(74,8)	(3,4)	5
Caja/(Deuda) Neta	197,9	136,8	61,1	45

El presente Informe de Gestión de INDRA SISTEMAS, S.A. y SOCIEDADES FILIALES correspondiente al ejercicio de 2004, fue formulado por el Consejo de Administración de 17 de marzo de 2005, consta de 19 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

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