

LOS INGRESOS DE INDRA CAYERON UN 5,9% (9,8% EN EL TERCER TRIMESTRE) Y EL RESULTADO NETO FUE NEGATIVO EN 31 MILLONES A PESAR DE QUE LA CONTRATACIÓN Y LA CARTERA CRECIERON UN 11,4% Y UN 17,6%, RESPECTIVAMENTE, EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2020

- **La cartera aumentó un 17,6% en los nueve primeros meses de 2020 frente al mismo periodo de 2019 y alcanzó un nuevo récord histórico absoluto (5.150 millones de euros), con una ratio de cartera sobre ventas en los últimos doce meses de 1,68 veces**
- **La contratación, que aumentó un 11,4% en moneda local en los nueve primeros meses de 2020 frente al mismo periodo de 2019, aceleró su crecimiento en el tercer trimestre, impulsada por Transporte y Defensa**
- **Los ingresos descendieron un 2,7% en moneda local (un 5,9% en reportado) en los nueve primeros meses de 2020 frente al mismo periodo de 2019. Los ingresos en el tercer trimestre cayeron un 5,0% en moneda local (un 9,8% en reportado) frente al tercer trimestre de 2019, afectados por el cambio estructural de los negocios**
- **El Margen Operativo alcanzó los 87 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 (margen del 4,1%) frente a los 162 millones en los nueve primeros meses de 2019 (margen del 7,1%) por la menor actividad y retrasos. El margen operativo del tercer trimestre de 2020 mejoró ligeramente y se situó en el 6,6%, por el impacto de las primeras medidas de eficiencia anunciadas en julio**
- **El EBIT reportado totalizó -9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 frente a 127 millones en los nueve primeros meses de 2019, impactado por los retrasos y la menor actividad, por los deterioros de intangibles (-95 millones de euros) del segundo trimestre de 2020 y la plusvalía de la venta de Metrocall (de 36 millones de euros) del tercer trimestre de 2020. Excluyendo deterioros y plusvalía, el EBIT de los nueve primeros meses de 2020 habría sido de 50 millones**
- **La caja generada en el tercer trimestre de 2020 fue de 51 millones de euros, incluyendo la venta de Metrocall, (flujo de caja libre de 14 millones de euros en el tercer trimestre de 2020 frente a un nivel negativo de -1 millón de euros en el tercer trimestre de 2019). La ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses (excluyendo el impacto NIIF 16, los deterioros de intangibles y la plusvalía de Metrocall) se situó en 2,8 veces en los nueve primeros meses de 2020 frente a 2,4 veces en los nueve primeros meses de 2019**
- **Indra ha continuado reforzando su sólida posición de liquidez y cuenta con más de 1.250 millones de euros entre efectivo y líneas disponibles a 30 de septiembre de 2020**

Indra adquirió SIA (Sistemas Integrados Abiertos) el 31 de diciembre de 2019. SIA consolida en el balance y en los flujos de tesorería en 2019, y ha comenzado a consolidar en la cuenta de resultados a partir del 1 de enero de 2020. Indra vendió Metrocall el 25 de septiembre de 2020 obteniendo una plusvalía de 36 millones de euros.

El presente informe puede contener manifestaciones de futuro, expectativas, estimaciones o previsiones sobre la Compañía a la fecha de realización del mismo. Estas estimaciones o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían determinar que los resultados finales difieran de los contenidos en las referidas manifestaciones. Lo anterior deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente informe se dirige y que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a los valores emitidos por la Sociedad, en particular, por los analistas e inversores que lo consulten.

Madrid, 27 de octubre de 2020.- Fernando Abril-Martorell, Presidente Ejecutivo de Indra: “El tercer trimestre de 2020 viene principalmente caracterizado por un cierto empeoramiento en algunos de los países en los que operamos. Este impacto se ve reflejado en una mayor presión en los ingresos del trimestre, que afecta en mayor medida a Minsait y al negocio de Tráfico Aéreo, mientras que otros negocios como Defensa sí muestran una evolución más estable.

A pesar de este empeoramiento, los resultados del tercer trimestre siguieron mostrando un comportamiento positivo de la contratación y cartera, una cierta mejora de la rentabilidad (EBIT), junto con un buen desempeño de la generación de caja.

La contratación volvió a crecer a tasa de doble dígito en moneda constante en el período acumulado y de esta forma volvió a impulsar la cartera a otro nuevo máximo histórico para la compañía, siendo el principal contribuidor un trimestre más el negocio de Defensa, que además esperamos que siga contribuyendo muy positivamente en este aspecto en los próximos meses.

La rentabilidad mejoró durante el tercer trimestre con respecto a la primera mitad del ejercicio, tanto en Minsait como en Transporte y Defensa, resultado de la progresiva contribución de las medidas de eficiencia del plan de acción anunciado en julio y la recuperación de algunos retrasos en Transporte y Defensa.

Por su parte, la generación de caja siguió comportándose mejor que el año anterior, se situó en territorio positivo en el tercer trimestre y nos permite acercarnos a nuestro objetivo de reducir la deuda neta en el ejercicio.

También me gustaría resaltar la venta de Metrocall ocurrida durante el tercer trimestre de 2020, un paso más en nuestro compromiso con la disciplina financiera y la gestión proactiva de nuestro portfolio.

Por último, a la vista de los resultados del mes de septiembre, consideramos que el objetivo de ingresos para el año supone un mayor desafío, aunque aún lo consideramos alcanzable, mientras que la generación de caja esperamos que se comporte mejor de lo que estimábamos en julio.”

Principales Magnitudes	9M20	9M19	Variación (%)	3T20	3T19	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Contratación neta	2.830	2.632	7,5 / 11,4	744	701	6,0 / 11,5
Ingresos	2.153	2.288	(5,9) / (2,7)	669	741	(9,8) / (5,0)
Cartera de pedidos	5.150	4.378	17,6	5.150	4.378	17,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	80	223	(64,2) / (62,0)	98	81	20,9 / 24,5
Margen EBITDA %	3,7%	9,7%	(6,0) pp	14,6%	10,9%	3,7 pp
Margen Operativo	87	162	(46,0)	44	60	(26,3)
Margen Operativo %	4,1%	7,1%	(3,0) pp	6,6%	8,1%	(1,5) pp
Resultado de Explotación (EBIT)	(9)	127	(107,2) / (104,3)	69	48	44,0 / 48,7
Margen EBIT %	(0,4%)	5,5%	(5,9) pp	10,3%	6,5%	3,8 pp
Resultado Neto	(31)	65	(147,9)	44	31	41,6
Deuda neta	626	730	(14,3)	626	730	(14,3)
Flujo de Caja Libre	(75)	(238)	NA	14	(1)	NA
BPA básico (€)	(0,176)	0,367	(148,0)	NA	NA	NA

Transporte y Defensa (T&D)	9M20	9M19	Variación (%)	3T20	3T19	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	741	814	(8,9) / (7,8)	236	262	(10,1) / (8,5)
Margen Operativo	57	96	(40,6)	27	35	(21,7)
Margen Operativo (%)	7,7%	11,8%	(4,1) pp	11,6%	13,3%	(1,7) pp
Resultado de Explotación (EBIT)	43	81	(47,6)	60	30	100,4
Margen EBIT %	5,8%	10,0%	(4,2) pp	25,5%	11,4%	14,1 pp

Minsait (TI)	9M20	9M19	Variación (%)	3T20	3T19	Variación (%)
	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local	(M€)	(M€)	Rep./Mon. Local
Ingresos	1.412	1.473	(4,2) / 0,2	433	479	(9,6) / (3,1)
Margen Operativo	30	66	(54,0)	17	25	(32,6)
Margen Operativo (%)	2,2%	4,5%	(2,3) pp	3,9%	5,3%	(1,4) pp
Resultado de Explotación (EBIT)	(52)	45	(214,3)	9	18	(50,6)
Margen EBIT %	(3,7%)	3,1%	(6,8) pp	2,1%	3,8%	(1,7) pp

La cartera volvió a situarse en su nivel histórico más alto y alcanzó los 5.150 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020, mostrando un crecimiento del 17,6% en términos reportados. La cartera de la división de Transporte y Defensa (T&D) ascendió a 3.500 millones de euros y la de Minsait a 1.700 millones de euros, con crecimientos del 24,1% y del 13,8%, respectivamente. La ratio conjunta de cartera sobre ventas de los últimos doce meses también alcanzó su nivel histórico más alto y se situó en 1,68 veces (frente a 1,36 veces en los nueve primeros meses de 2019).

La contratación neta en los nueve primeros meses de 2020 aceleró su crecimiento hasta un 11,4% en moneda local (un 7,5% en reportado), impulsada por el fuerte crecimiento de la división de Transporte y Defensa.

- La contratación en la división de T&D en los nueve primeros meses de 2020 subió un 31,1% en moneda local, principalmente por determinados contratos de Transporte y Tráfico (España, Irlanda, Polonia, India, Bahrein y Omán), y por el contrato de las Fragatas F110 con la Armada española, entre otros.
- La contratación en la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 creció un 1,1% en moneda local, apoyada por el crecimiento de todos los verticales (destacando Telecom y Media con un aumento del 14,5%) y pese al descenso de Administraciones Públicas y Sanidad (del 6,4%), que compara peor por los contratos relevantes de soluciones de tributos y outsourcing que tuvieron lugar en España en los nueve primeros meses de 2019.

Los ingresos en los nueve primeros meses de 2020 cayeron un 2,7% en moneda local (un 5,9% en reportado), principalmente por la caída de la división de Transporte y Defensa:

- Los ingresos de la división de T&D en los nueve primeros meses de 2020 cayeron un 7,8% en moneda local, por los retrasos y la menor actividad que afectan tanto a Defensa y Seguridad (un 9,5% en moneda local), como a Transporte y Tráfico (un 6,3% en moneda local). Las ventas en el tercer trimestre de 2020 descendieron un 8,5% en moneda local y aún siguen impactadas por los retrasos de algunos proyectos internacionales, principalmente afectadas por la caída de Transporte y Tráfico (descenso del 19,0% en moneda local), donde destaca negativamente la caída de Programas Europeos de Tráfico Aéreo. Defensa y Seguridad logró recuperar algunos retrasos en el trimestre y presenta un crecimiento del 4,4% en moneda local.
- Los ingresos de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 permanecieron estables (aumento del 0,2% en moneda local y descenso del 4,2% en reportado). Los ingresos crecieron en Telecom y Media (un 7,0% en moneda local), Servicios Financieros (un 4,0% en moneda local), mientras que en Energía e Industria se mantuvieron estables (descenso del 0,3%) y en Administraciones Públicas y Sanidad descendieron (un 9,5% en moneda local), en parte afectados por la peor comparativa del negocio de Elecciones. Las ventas en el tercer trimestre de 2020 cayeron un 3,1% en moneda local (un 9,6% en reportado) debido al peor entorno macroeconómico y a su consecuente impacto en los clientes. Los descensos se concentraron en Administraciones Públicas y Sanidad (un 10,2% en moneda local) y Energía e Industria (un 4,2% en moneda local).
- El tipo de cambio contribuyó negativamente con -73 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020, de los cuales -35 millones corresponden al tercer trimestre de 2020, principalmente por la depreciación del real brasileño y el peso mexicano.

Los ingresos orgánicos en los nueve primeros meses de 2020 (excluyendo la contribución inorgánica de SIA y el efecto del tipo de cambio) descendieron un 4,8% (un 7,2% en el tercer trimestre de 2020). Por su parte, la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 registró una caída del 3,2% en orgánico (descenso del 6,4% en el tercer trimestre de 2020). En Transporte y Defensa, los ingresos orgánicos cayeron un 7,8% en los nueve primeros meses de 2020 frente a los nueve primeros meses de 2019 (descenso del 8,5% en el tercer trimestre de 2020).

La contribución de los servicios digitales en Minsait fue de 362 millones de euros (26% de las ventas de Minsait) en los nueve primeros meses de 2020, lo que supone un crecimiento del 11,6% respecto a los nueve primeros meses de 2019, principalmente impulsado por la contribución inorgánica de la compañía SIA.

El EBITDA reportado se situó en 80 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 frente a 223 millones en los nueve primeros meses de 2019, impactado por los deterioros de intangibles (de -95 millones de euros) y la plusvalía por la venta de Metrocall (36 millones de euros), así como por retrasos y menor actividad. El EBITDA en el tercer trimestre de 2020 fue de 98 millones de euros (62 millones excluyendo la plusvalía de la venta de Metrocall) frente a 81 millones en el tercer trimestre de 2019. El EBITDA en los nueve primeros meses de 2020, excluyendo deterioros y plusvalía, habría sido de 139 millones de euros.

El Margen Operativo alcanzó los 87 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 frente a 162 millones en los nueve primeros meses de 2019 (equivalente a un margen del 4,1% en los nueve primeros meses de 2020 frente a 7,1% en el mismo período de 2019), afectado por los retrasos y la menor actividad. En el tercer trimestre de 2020 mejoró respecto al periodo acumulado y se situó en 44 millones de euros frente a 60 millones en el tercer trimestre de 2019 (margen del 6,6% frente al 8,1% en el tercer trimestre de 2019):

- El Margen Operativo de la división de Transporte y Defensa en los nueve primeros meses de 2020 alcanzó los 57 millones de euros frente a 96 millones en los nueve primeros meses de 2019, equivalente a un margen del 7,7% en los nueve primeros meses de 2020 frente a 11,8% en el mismo período de 2019. Esta caída de la rentabilidad se explica por los retrasos en el reconocimiento de certificaciones, que a su vez generan sobrecostes en algunos proyectos, por el retraso en los procesos de contratación de algunos clientes y la peor comparativa del Eurofighter. Sin embargo, el Margen Operativo en el tercer trimestre de 2020 muestra una recuperación respecto al trimestre anterior, situándose en el 11,6% frente al 5,6% en el segundo trimestre de 2020 y frente al 13,3% en el tercer trimestre de 2019, por la recuperación de algunos retrasos, así como por una contribución relativa mayor del Eurofighter.
- El Margen Operativo de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 alcanzó los 30 millones de euros frente a 66 millones en los nueve primeros meses de 2019, equivalente a un margen del 2,2% en los nueve primeros meses de 2020 frente a 4,5% en el mismo período de 2019, por la pérdida de apalancamiento operativo derivada de las menores ventas, junto con los aún mayores costes de personal de una plantilla dimensionada a principio de año para un ejercicio de crecimiento. Sin embargo, el Margen Operativo en el tercer trimestre de 2020 muestra una recuperación respecto al trimestre anterior (3,9% en el tercer trimestre de 2020 frente a -0,5% en el segundo trimestre de 2020 y frente a 5,3% en el tercer trimestre de 2019), por las medidas de eficiencia anunciadas en julio.

El total de los costes de reestructuración de la plantilla fue de 26 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 frente a 21 millones de euros en los nueve primeros meses de 2019 (no incluye aún ningún importe relativo a las nuevas medidas de eficiencia).

	9M20 (M€)	9M19 (M€)	Variación (%)	3T20 (M€)	3T19 (M€)	Variación (%)
Margen Operativo	87	162	(46,0)	44	60	(26,3)
EBIT guidance	50	127	(60,5)	34	48	(30,2)
EBIT reportado	(9)	127	(107,2)	69	48	44,0

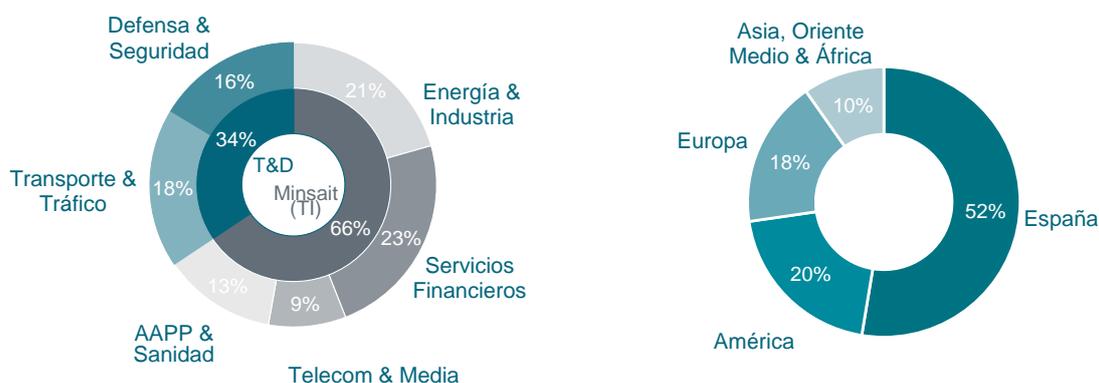
El EBIT reportado se situó en -9 millones de euros (50 millones excluyendo deterioros y plusvalías) en los nueve primeros meses de 2020, frente a 127 millones en los nueve primeros meses de 2019, impactado por los deterioros de intangibles (-95 millones) y la plusvalía por la venta de Metrocall (+36 millones), así como por los retrasos y la menor actividad. El EBIT reportado en el tercer trimestre de 2020 fue de 69 millones (34 millones si excluimos la plusvalía de la venta de Metrocall) frente a 48 millones en el tercer trimestre de 2019.

El Resultado Neto del Grupo se situó en -31 millones de euros, frente a 65 millones en los nueve primeros meses de 2019. El Resultado Neto excluyendo el impacto de los deterioros de intangibles y la plusvalía de Metrocall habría sido de 10 millones.

El Flujo de Caja Libre en los nueve primeros meses de 2020 mejoró en 164 millones de euros frente a los nueve primeros meses de 2019, situándose en -75 millones de euros frente a -238 millones en los nueve primeros meses de 2019, destacando significativamente la mejora del capital circulante. El FCF en el tercer trimestre de 2020 se situó en +14 millones de euros frente a -1 millón en el tercer trimestre de 2019.

La Deuda Neta alcanzó los 626 millones de euros frente a los 552 millones en 2019 y frente a 730 millones en los nueve primeros meses de 2019. La ratio de Deuda Neta/EBITDA en los últimos doce meses (excluyendo el impacto NIIF 16, los deterioros de intangibles y la plusvalía por la venta de Metrocall) se situó en 2,8 veces en los nueve primeros meses de 2020 frente a 1,8 veces en 2019 y 2,4 veces en los nueve primeros meses de 2019.

Ingresos por negocios y regiones



Objetivos 2020

Ingresos 2020: entre 3.150 y 3.200 millones de euros en moneda constante.

EBIT 2020: entre 120 millones de euros y 135 millones de euros (antes de deterioro de intangibles y costes de captura del plan de acción, que totalizan 166 millones de euros y de la plusvalía de Metrocall de 36 millones).

FCF 2020: positivo (excluyendo la salida de caja correspondiente a la transformación de la plantilla del plan de acción, inicialmente estimada en 45 millones de euros).

Recursos Humanos

Al cierre de los nueve primeros meses de 2020 la plantilla final estaba formada por 47.922 empleados, lo que supone una caída del 2% frente a septiembre de 2019. La plantilla media en los nueve primeros meses de 2020, frente al mismo periodo de 2019 aumentó un 5%, disminuyéndose la diferencia respecto al primer semestre (aumentó un 8% en el primer semestre de 2020 frente a los seis primeros meses de 2019).

La plantilla final al cierre de septiembre de 2020 descendió un 1% (306 empleados menos) respecto al cierre de junio de 2020 y un 5% (2.427 empleados menos) respecto al cierre de diciembre de 2019.

Plantilla final	9M20	%	9M19	%	Variación (%) vs 9M19
España	27.963	58	27.904	57	0,2
América	15.506	32	16.986	35	(8,7)
Europa	2.348	5	2.216	5	6,0
Asia, Oriente Medio & África	2.105	4	1.976	4	6,5
Total	47.922	100	49.082	100	(2,4)

Plantilla media	9M20	%	9M19	%	Variación (%) vs 9M19
España	28.442	58	27.455	59	3,6
América	15.926	33	15.120	32	5,3
Europa	2.331	5	2.133	5	9,3
Asia, Oriente Medio & África	2.131	4	1.944	4	9,6
Total	48.830	100	46.652	100	4,7

Análisis por divisiones
Transporte y Defensa (T&D)

T&D	9M20 (M€)	9M19 (M€)	Variación		3T20 (M€)	3T19 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.174	907	29,5	31,1	340	317	7,4	8,8
Ventas	741	814	(8,9)	(7,8)	236	262	(10,1)	(8,5)
- Defensa & Seguridad	351	389	(9,6)	(9,5)	123	118	4,3	4,4
- Transporte & Tráfico	390	426	(8,4)	(6,3)	113	145	(21,8)	(19,0)
Book-to-bill	1,58	1,11	42,2		1,44	1,21	19,5	
Cart./Ventas 12m	3,12	2,30	35,4					

Los ingresos de la división de Transporte y Defensa en los nueve primeros meses de 2020 cayeron un 8% en moneda local, afectados tanto por el descenso de Defensa y Seguridad (del 9% en moneda local) como de Transporte y Tráfico (del 6% en moneda local).

Las ventas en el tercer trimestre de 2020 cayeron un 9% en moneda local, lastradas por la caída de Transporte y Tráfico (del 19% en moneda local) por Tráfico Aéreo. En cambio, Defensa y Seguridad presenta un crecimiento del 4% en moneda local.

La contratación en la división de Transporte y Defensa en los nueve primeros meses de 2020 subió un 31% en moneda local, impulsada por la fuerte actividad registrada en Defensa y Seguridad (aumento del 51% en moneda local).

La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses mejoró hasta 3,12 veces frente a 2,30 veces en el mismo periodo acumulado del año anterior. De igual forma, la ratio book-to-bill de contratación sobre ventas creció hasta 1,58 veces frente a 1,11 veces en el mismo periodo acumulado del año anterior.

Minsait

Minsait	9M20 (M€)	9M19 (M€)	Variación		3T20 (M€)	3T19 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
Contratación neta	1.656	1.725	(4,0)	1,1	403	384	4,9	13,7
Ventas	1.412	1.473	(4,2)	0,2	433	479	(9,6)	(3,1)
- Energía & Industria	443	464	(4,7)	(0,3)	133	149	(11,0)	(4,2)
- Servicios Financieros	506	510	(0,9)	4,0	154	165	(6,5)	0,9
- Telecom & Media	188	186	1,2	7,0	59	63	(7,3)	0,5
- AA.PP. & Sanidad	275	313	(12,0)	(9,5)	87	102	(14,0)	(10,2)
Book-to-bill	1,17	1,17	0,2		0,93	0,80	16,0	
Cart./Ventas 12m	0,86	0,78	9,5					

Las ventas de la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 se han mantenido estables en moneda local y cayeron un 4,2% en reportado. Los ingresos crecieron en Telecom y Media (un 7% en moneda local), Servicios Financieros (un 4% en moneda local), mientras que en Energía e Industria se mantuvieron estables y en Administraciones Públicas y Sanidad descendieron (un 9% en moneda local).

Excluyendo la contribución inorgánica de SIA (compañía de Ciberseguridad adquirida el 31 de diciembre de 2019) y el efecto del tipo de cambio, las ventas en los nueve primeros meses de 2020 de la división de Minsait habrían caído un 3%.

La contribución de los servicios digitales fue de 362 millones de euros (26% de las ventas de Minsait) en los nueve primeros meses de 2020, lo que supone un crecimiento del 12% con respecto a los nueve primeros meses de 2019, principalmente impulsado por la contribución inorgánica de la compañía SIA.

Los ingresos en el tercer trimestre de 2020 cayeron un 3% en moneda local (un 10% en reportado), principalmente afectados por los descensos de Administraciones Públicas y Sanidad (del 10% en moneda local, por peor comparación del negocio de Elecciones) y de Energía e Industria (del 4% en moneda local).

La contratación en la división de Minsait en los nueve primeros meses de 2020 subió un 1% en moneda local. Todos los verticales crecieron en moneda local (Telecom y Media un 14%, Energía e Industria un 1%, Servicios Financieros un 1%), salvo Administraciones Públicas y Sanidad (descenso del 6%).

Análisis por regiones

Ventas por Geografías	9M20 (M€)	9M19 (M€)	Variación %		3T20 (M€)	3T19 (M€)	Variación %	
			Reportado	Moneda Local			Reportado	Moneda Local
España	1.133	1.147	(1,3)	(1,3)	346	355	(2,5)	(2,5)
América	433	484	(10,6)	3,8	132	168	(21,5)	(1,3)
Europa	379	390	(2,8)	(2,3)	115	120	(3,8)	(3,8)
Asia, Oriente Medio & África	209	266	(21,5)	(21,1)	76	99	(23,0)	(22,0)
Total	2.153	2.288	(5,9)	(2,7)	669	741	(9,8)	(5,0)

Por geografías, destaca el crecimiento de las ventas en los nueve primeros meses de 2020 en América (del 4% en moneda local; 20% de las ventas totales). El resto de geografías presentaron descensos: España (-1%; 52% de las ventas totales), Europa (-2% en moneda local; 18% de las ventas totales) y AMEA (-21% en moneda local; 10% de las ventas).

En cambio, en el tercer trimestre de 2020 todas las geografías presentaron descensos en moneda local: España (del 3%), América (del 1%), Europa (del 4%) y AMEA (del 22%), con un fuerte impacto en esta última región por la caída del vertical de Transporte y Tráfico.

La contratación en los nueve primeros meses de 2020 presenta un fuerte crecimiento en España (del 31%), América (del 4% en moneda local) y Europa (del 3% en moneda local), mientras que descendió en AMEA (un 34% en moneda local).

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	9M20 M€	9M19 M€	Variación		3T20 M€	3T19 M€	Variación	
			M€	%			M€	%
Ingresos ordinarios	2.153,2	2.287,5	(134,3)	(5,9)	668,9	741,3	(72,4)	(9,8)
Otros ingresos	54,6	63,5	(8,9)	(14,0)	19,8	21,0	(1,2)	(5,6)
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(717,6)	(823,8)	106,2	(12,9)	(223,8)	(273,2)	49,4	(18,1)
Gastos de personal	(1.363,1)	(1.302,1)	(61,0)	4,7	(404,4)	(408,4)	4,0	(1,0)
Otros resultados	(47,3)	(2,4)	(44,9)	NA	37,1	0,0	37,1	NA
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	79,8	222,8	(143,0)	(64,2)	97,6	80,8	16,8	20,9
Amortizaciones	(88,9)	(96,0)	7,1	(7,4)	(28,5)	(32,8)	4,3	(13,0)
Resultado de Explotación (EBIT)	(9,1)	126,8	(135,9)	(107,2)	69,1	48,0	21,1	44,0
Margen EBIT	(0,4%)	5,5%	(5,9) pp	NA	10,3%	6,5%	3,8 pp	NA
Resultado Financiero	(30,8)	(31,8)	1,0	(3,1)	(11,0)	(9,3)	(1,7)	18,6
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,4	0,7	0,7	NA	1,5	0,2	1,3	NA
Resultado antes de impuestos	(38,6)	95,7	(134,3)	(140,3)	59,6	38,9	20,7	53,2
Impuesto de sociedades	14,4	(27,2)	41,6	(152,9)	(10,4)	(7,5)	(2,9)	38,8
Resultado del ejercicio	(24,2)	68,5	(92,7)	(135,3)	49,2	31,4	17,8	56,7
Resultado atribuible a socios externos	(6,8)	(3,8)	(3,0)	NA	(5,6)	(0,6)	(5,0)	NA
Resultado neto	(31,0)	64,7	(95,7)	(147,9)	43,6	30,8	12,8	41,6

Beneficio por acción (acorde con normas NIIF)	9M20	9M19	Variación (%)
BPA básico (€)	(0,176)	0,367	(148,0)
BPA diluido (€)	(0,151)	0,344	(143,9)

	9M20	9M19
Nº total de acciones	176.654.402	176.654.402
Autocartera ponderada	383.546	340.459
Total Acciones ponderadas consideradas	176.270.856	176.313.943
Total Acciones diluidas consideradas	193.360.199	193.403.286
Autocartera al cierre del periodo	526.158	335.003

Cifras no auditadas.

El BPA básico está calculado dividiendo el Resultado Neto entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso menos la autocartera media.

El BPA diluido está calculado dividiendo el Resultado Neto (una vez deducido el impacto del bono emitido en octubre de 2016 por 250 millones de euros con precio de conversión de 14,629 euros) entre el número total medio de acciones de la compañía correspondiente al periodo en curso, menos la autocartera media, más el saldo medio de las teóricas nuevas acciones a emitir en caso de conversión total de los bonos convertibles.

Tanto en el caso del BPA básico como en el diluido, los saldos medios de la autocartera, de las acciones totales emitidas y de las posibles a emitir por conversión de los bonos convertibles, se calculan con los saldos diarios.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

9M20

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	741	1.412	-	2.153
Margen de Contribución	106	81	-	187
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>14,3%</i>	<i>5,7%</i>	-	<i>8,7%</i>
EBIT	43	(52)	-	(9)
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>5,8%</i>	<i>(3,7%)</i>	-	<i>(0,4%)</i>

9M19

M€	T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
Ventas totales	814	1.473	-	2.288
Margen de Contribución	149	188	-	338
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>18,3%</i>	<i>12,8%</i>	-	<i>14,8%</i>
EBIT	81	45	-	127
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>10,0%</i>	<i>3,1%</i>	-	<i>5,5%</i>

3T20

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
236	433	-	669
80	48	-	128
<i>33,9%</i>	<i>11,1%</i>	-	<i>19,2%</i>
60	9	-	69
<i>25,5%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>10,3%</i>

3T19

T&D	Minsait	Eliminaciones	Total
262	479	-	741
52	64	-	116
<i>19,9%</i>	<i>13,3%</i>	-	<i>15,6%</i>
30	18	-	48
<i>11,4%</i>	<i>3,8%</i>	-	<i>6,5%</i>

Cifras no auditadas.

BALANCE CONSOLIDADO

	9M20 M€	2019 M€	Variación M€
Inmovilizado material	101,7	117,2	(15,5)
Inversiones inmobiliarias	1,2	1,3	(0,1)
Activos por derechos de uso	130,1	129,6	0,5
Otros activos intangibles	266,7	372,6	(105,9)
Participadas y otros inmovilizados financieros	221,6	218,2	3,4
Fondo de Comercio	879,5	884,9	(5,4)
Activos por impuestos diferidos	185,3	151,1	34,2
Activos no corrientes	1.786,2	1.874,9	(88,7)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9,2	13,4	(4,2)
Activo circulante operativo	1.403,9	1.445,4	(41,5)
Otros activos corrientes	124,4	128,3	(3,9)
Efectivo y equivalentes	994,2	854,5	139,7
Activos corrientes	2.531,7	2.441,6	90,1
TOTAL ACTIVO	4.317,9	4.316,5	1,4
Capital y Reservas	697,5	780,1	(82,6)
Acciones propias	(3,3)	(2,8)	(0,5)
Patrimonio atrib. Sdad. Dominante	694,2	777,3	(83,1)
Socios externos	19,9	23,5	(3,6)
PATRIMONIO NETO	714,1	800,8	(86,7)
Provisiones para riesgos y gastos	55,1	55,2	(0,1)
Deuda financiera a largo plazo	1.586,7	1.379,6	207,1
Otros pasivos financieros no corrientes	208,8	202,5	6,3
Pasivos por impuestos diferidos	1,1	1,6	(0,5)
Otros pasivos no corrientes	7,0	13,8	(6,8)
Pasivos no corrientes	1.858,9	1.652,7	206,2
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Deuda financiera a corto plazo	33,3	26,7	6,6
Otros pasivos financieros corrientes	64,3	85,2	(20,9)
Pasivo Circulante Operativo	1.290,6	1.397,0	(106,4)
Otros pasivos corrientes	356,7	354,1	2,6
Pasivos corrientes	1.745,0	1.863,0	(118,0)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.317,9	4.316,5	1,4
Deuda financiera a corto plazo	(33,3)	(26,7)	(6,6)
Deuda financiera a largo plazo	(1.586,7)	(1.379,6)	(207,1)
Deuda financiera bruta	(1.620,1)	(1.406,3)	(213,8)
Efectivo y equivalentes	994,2	854,5	139,7
Deuda neta	(625,8)	(551,8)	(74,0)

Cifras no auditadas

FLUJO DE TESORERIA CONSOLIDADO

	9M20	9M19	Variación	3T20	3T19	Variación
	M€	M€	M€	M€	M€	M€
Resultado antes de impuestos	(38,6)	95,7	(134,3)	59,6	38,9	20,7
Ajustes:						
- Amortizaciones	88,9	96,0	(7,1)	28,5	32,8	(4,3)
- Subvenciones, provisiones y otros	53,3	(10,5)	63,8	(44,3)	(8,1)	(36,2)
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(1,4)	(0,7)	(0,7)	(1,5)	(0,2)	(1,3)
- Resultados financieros	30,8	31,8	(1,0)	11,0	9,3	1,7
Dividendos cobrados	0,7	0,0	0,7	0,7	0,0	0,7
Flujo de caja operativo antes de variación de capital circulante	133,7	212,4	(78,7)	54,0	72,7	(18,7)
Variación en deudores comerciales y otros	93,9	(82,9)	176,8	65,6	72,2	(6,6)
Variación en existencias	(105,4)	(124,5)	19,1	(23,0)	(29,8)	6,8
Variación en acreedores comerciales y otros	(76,7)	(149,8)	73,1	(45,0)	(89,8)	44,8
Tesorería procedente de las actividades operativas	(88,2)	(357,2)	269,0	(2,4)	(47,4)	45,0
Inversión Material, neto	(18,6)	(18,3)	(0,3)	(2,8)	(6,2)	3,4
Inversión Inmaterial, neto	(28,8)	(35,8)	7,0	(9,9)	(6,7)	(3,2)
Capex	(47,4)	(54,1)	6,7	(12,8)	(12,9)	0,1
Resultados financieros pagados	(24,5)	(19,2)	(5,3)	(5,6)	(3,1)	(2,5)
Variación de otros pasivos financieros ⁽¹⁾	(27,1)	0,0	(27,1)	(9,1)	0,0	(9,1)
Impuestos sobre sociedades pagados	(21,2)	(20,0)	(1,2)	(10,6)	(10,1)	(0,5)
Flujo de caja libre	(74,6)	(238,2)	163,6	13,6	(0,8)	14,4
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,0	(6,9)	6,9	0,0	(7,7)	7,7
Inversiones/Desinversiones Financieras	22,5	(0,8)	23,3	37,5	(0,0)	37,5
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	(0,1)	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,1)
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aportación de socios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de acciones propias	(2,4)	0,5	(2,9)	0,1	0,2	(0,1)
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(54,7)	(245,4)	190,7	51,1	(8,4)	59,5
Deuda neta inicial	(551,8)					
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(54,7)					
Efectos de tipo de cambio y variación sin efecto en caja	(19,4)					
Deuda neta final	(625,8)					
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	854,5	917,8	(63,3)			
Variación de la tasa de cambio	(17,7)	1,0	(18,7)			
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	212,1	82,2	129,9			
Caja Generada / (Aplicada) en el ejercicio	(54,7)	(245,4)	190,7			
Saldo final de efectivo y equivalentes	994,2	755,6	238,6			
Endeudamiento financiero c/p y l/p	(1.620,1)	(1.486,0)	(134,1)			
Deuda neta final	(625,8)	(730,4)	104,6			

(1) El efecto NIIF 16 se encuentra recogido en el epígrafe "Variación de otros pasivos financieros", que asciende a -27 millones de euros. En los nueve primeros meses de 2019 este epígrafe se encontraba recogido en "Variación en acreedores comerciales y otros", cuyo importe ascendió a -26 millones de euros.

Cifras no auditadas

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

De conformidad con las Directrices ESMA sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs), la Dirección del Grupo considera que ciertas APMs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo. El Grupo presenta las siguientes APMs que considera apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo Indra. Debe advertirse que los importes de los APMs no han sido objeto de ningún tipo de auditoría o revisión por parte de los auditores de la Sociedad.

Ingresos Orgánicos

Definición/conciliación: son los ingresos ajustando el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación por adquisiciones y desinversiones. El impacto de tipo de cambio se ajusta calculando los ingresos al tipo de cambio medio del período anterior. El cambio de perímetro se ajusta considerando las adquisiciones como si hubieran estado consolidadas en el período anterior.

Explicación de uso: es un indicador que refleja el incremento de ventas excluyendo los impactos del cambio de perímetro (adquisiciones y desinversiones) y el impacto del tipo de cambio de las divisas.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Resultado de Explotación (EBIT)

Definición/Conciliación: queda definido en la cuenta de resultados anuales.

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBIT, que resulta del cociente entre el EBIT y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo por cada euro de ventas.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Margen Operativo

Definición/Conciliación: es el Resultado de Explotación (EBIT) más los costes de reorganización de personal, deterioros, los costes de integración y adquisición, la amortización de los activos intangibles de las adquisiciones, la retribución basada en acciones y las posibles multas.

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva antes de ciertos costes extraordinarios y que los inversores emplean para la valoración de empresas de Tecnologías de la Información.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen Operativo (%), que resulta del cociente entre el Margen Operativo y el importe de las ventas de un mismo periodo.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Definición/Conciliación: es el resultado de sumar las Amortizaciones al "Resultado de Explotación (EBIT)" de la cuenta de resultados consolidada.

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva y que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Asimismo, el Grupo emplea como indicador del rendimiento de su actividad el Margen EBITDA, que resulta del cociente entre el EBITDA y el importe de las ventas de un mismo periodo. Dicho indicador se interpreta como el beneficio operativo del Grupo más la Amortización del Inmovilizado por cada euro de ventas.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Deuda Financiera Neta

Definición/Conciliación: es la deuda con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La Deuda Financiera Neta se obtiene restando a los saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados de Situación Financiera Consolidados, "Deudas con entidades de Crédito no corrientes y corrientes" y "Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables no corrientes y corrientes", el importe del saldo del epígrafe "Tesorería y otros activos líquidos equivalentes".

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el apalancamiento de la compañía.

En este sentido, el Grupo emplea la ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA como indicador de su nivel de apalancamiento y capacidad de repago de su deuda financiera. Por ese motivo, la cifra de EBITDA empleada en el cálculo de la ratio correspondiente a periodos intermedios se realiza tomando en consideración la cifra de EBITDA equivalente anual de los doce meses inmediatamente anteriores a la fecha de cálculo de la ratio.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)

Definición/Conciliación: son los fondos generados por la Sociedad antes de los pagos de dividendos, inversiones financieras netas y otros importes asimilables, e inversión en autocartera. Se calcula a partir del "Resultado Antes de Impuestos" del estado de flujos de tesorería consolidado, se añaden las amortizaciones, se deducen las subvenciones y provisiones, se añaden los resultados de empresas asociadas y otras participadas, se añaden los resultados financieros, se añaden los dividendos cobrados, se añade la tesorería procedente de las actividades operativas, se deduce el capex, se deduce el resultado financiero y el impuesto de sociedades pagado.

Explicación de uso: es la tesorería originada por la propia operativa del negocio del Grupo que queda disponible para los proveedores de fondos (accionistas y acreedores financieros) una vez satisfechas las necesidades de inversión de la Sociedad. Es un indicador que los inversores emplean para la valoración de empresas.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Margen de Contribución

Definición: es la diferencia entre las ventas y los costes directos e indirectos de los diferentes segmentos o unidades de negocio del Grupo. Los costes directos son aquellos directamente imputables a las ventas reconocidas en un periodo concreto e incluyen el coste de los recursos propios o subcontratados empleados en los proyectos, así como cualquier coste incurrido necesario para el desarrollo y finalización de un proyecto: coste de materiales, gastos de viaje del proyecto, etc. Por su parte, los costes indirectos son aquellos que, si bien se hallan vinculados a un segmento o unidad de negocio del Grupo, no son directamente imputables a proyectos facturables o a las ventas contabilizadas en un determinado periodo. Los costes indirectos incluyen, entre otros, costes comerciales, costes de elaboración de ofertas, o el coste de la Dirección de un determinado segmento, etc. El margen de contribución no tiene en cuenta los costes corporativos, por tratarse de costes no directamente imputables a un segmento o negocio concreto.

También se podría calcular este parámetro partiendo del resultado de explotación, sumando los costes corporativos (alquileres, personal de estructura, servicios generales, etc.), así como los deterioros y provisiones no recurrentes.

Explicación de uso: el margen de contribución mide la rentabilidad operativa de un segmento o unidad de negocio concreto del Grupo sin tener en cuenta los costes corporativos, por tratarse de costes no directamente imputables a un segmento o negocio concreto.

Asimismo, al objeto de facilitar la comparación entre segmentos con distinto peso relativo sobre las ventas totales del Grupo, se emplea la ratio de margen de contribución sobre ventas de un determinado segmento o unidad de negocio, que se interpreta como el margen de contribución por cada euro de ventas de un segmento concreto.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Contratación

Definición: es el importe de los contratos ganados a lo largo de un período. El importe de la contratación no debe confundirse con los ingresos o el importe neto de la cifra de negocios ya que el importe de un contrato ganado en un ejercicio concreto (y que computa como contratación de dicho ejercicio) puede ejecutarse a lo largo de varios ejercicios.

Explicación de uso: tratándose del importe de los contratos ganados en un ejercicio determinado, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

Cartera de pedidos

Definición: es el importe de la contratación acumulada menos las ventas ejecutadas más/menos los ajustes por tipo de cambio y por renegociación de contratos, entre otros. Es el importe de la venta pendiente hasta la finalización del proyecto para completar la cifra de la contratación.

Explicación de uso: tratándose del importe de los contratos ganados pendientes de ejecutarse, la cifra de contratación es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo.

Coherencia del criterio empleado: no hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

GLOSARIO

AMEA: Asia, Middle East and Africa (Asia, Oriente Medio & África).

Book-to-Bill: Ratio Contratación/Facturación.

BPA: Beneficio neto Por Acción.

BPO: Business Process Outsourcing (Externalización de Procesos de Negocio).

CAPEX: Capital Expenditure (Gasto de Capital).

DoS: Days of Sales (Días de ventas).

EBIT: Earnings Before Interests and Taxes (Resultado Operativo).

EBITDA: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations (Resultado Operativo más Amortizaciones).

LTM: Last Twelve Months (Últimos Doce Meses).

Minsait: División de Tecnologías de la Información.

T&D: Transporte y Defensa.