



Presentación de Resultados Primer Semestre 2019

30 de septiembre de 2019

AIRTIFICIAL

El presente informe ha sido elaborado a efectos meramente informativos por Airtificial Intelligence Structures, S.A. (la "Compañía"). La información y las opiniones contenidas en este documento se refieren sólo a la fecha de esta presentación. La información contenida en este documento no ha sido objeto de auditoría, revisión limitada o de cualquier otra forma de verificación por parte de un auditor o tercero independiente y, por tanto, no se otorga garantía alguna, ni explícita ni implícita, sobre la imparcialidad, plenitud, corrección o precisión de la información, opiniones y afirmaciones aquí contenidas. En este sentido, esta información está sujeta a, y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, si es necesario, cualquier documento de información más completa publicada por la Compañía. En su caso, esta información también debe ser previamente completada con la contenida en el Folleto o Folletos, documentos de Registro, etc, cuyo depósito y aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es preceptiva según la Legislación vigente, en especial con sus capítulos relativos a riesgos.

- La información del presente documento contiene expresiones o manifestaciones que suponen estimaciones, previsiones o proyecciones sobre la posible evolución futura de la Compañía. Las previsiones de futuro se pueden identificar generalmente por el uso de las palabras "puede", "podrá", "podría", "plan", "espera", "anticipa", "estima", "cree", "pretende", "proyecta", "finalidad" u "objetivo" o el negativo o cualquier otra variación de dichas palabras o terminología similar, e incluyen las anteriores aseveraciones en relación con los planes de la Compañía de crecer orgánica o inorgánicamente, reducir deuda y apalancamiento financiero, generar retorno al accionista, etc.*
- Analistas, inversores actuales o futuros o cualesquiera otras personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía, deberán tener en cuenta que tales estimaciones, previsiones o proyecciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas estimaciones, previsiones o proyecciones. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro.*
- Los riesgos e incertidumbres que podrían afectar a la información facilitada en el presente documento son muy difíciles de anticipar, e incluyen, entre otras cuestiones, el desarrollo del negocio de la Compañía, las tendencias en su industria operativa, y futuras inversiones en capital. La Compañía no asume, bajo ninguna circunstancia, la obligación o el compromiso de actualizar o revisar las estimaciones, previsiones o proyecciones en caso de que se produzcan acontecimientos no previstos que afectasen o pudieran afectar de alguna manera a las mismas. Ni la Compañía, ni sus Administradores, ni sus asesores asumen responsabilidad alguna por las posibles desviaciones que las diferentes estimaciones, previsiones o proyecciones utilizadas para la elaboración del presente documento pudieran sufrir.*
- A la vista de estos riesgos, incertidumbres y asunciones, los eventos y circunstancias referidas en estas previsiones de futuro podrían no ocurrir. Ninguna proyección de futuro, expectativa, estimación o perspectiva contenida en este documento debe entenderse como una promesa ni debe entenderse que impliquen una indicación, aseguramiento o garantía de que las asunciones sobre las que se han preparado tales proyecciones de futuro, expectativa, estimación o perspectiva son correctas o exhaustivas o, en el caso de las asunciones, una declaración firme. Ni esta presentación ni ninguna de la información contenida en el presente documento constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o cualquier consejo o recomendación con respecto a dichos valores.*
- Muchos factores podrían hacer que los resultados actuales, evolución o logros de la Compañía fueran materialmente diferentes de cualesquiera resultados futuros, evolución o logros contenidos expresa o implícitamente en estas previsiones. Estos factores incluyen, entre otros: cambios globales en las condiciones económicas generales, políticas gubernamentales o empresariales en los países en los que la Compañía desarrolla su negocio; cambios en los tipos de interés; cambios en la inflación; cambios en los precios; disminución del gasto en los presupuestos gubernamentales y en las subvenciones; cambios en las leyes nacionales e internacionales; cambios en la gestión de la exposición al crédito, tipos de interés, tipos de cambio y riesgos en el precio de "commodities"; la dependencia de terceros y proveedores, adquisiciones o inversiones en "joint ventures"; ajustes imprevistos en la cartera de órdenes pendientes de ejecución por parte de la Compañía; imposibilidad de mantener ambientes de trabajo seguros, efectos de catástrofes y desastres naturales; pérdida de directivos "senior" o de empleados clave; uso no autorizado de la propiedad intelectual de la Compañía y reclamaciones por incumplimiento por parte de la Compañía de la propiedad intelectual de otros; capacidad para generar caja para servir la deuda y cambios en la estrategia de negocio, entre otros factores.*

Consideraciones especiales

Durante los últimos meses han acontecido una serie de hechos que pudieran tener incidencia significativa sobre los negocios del Grupo

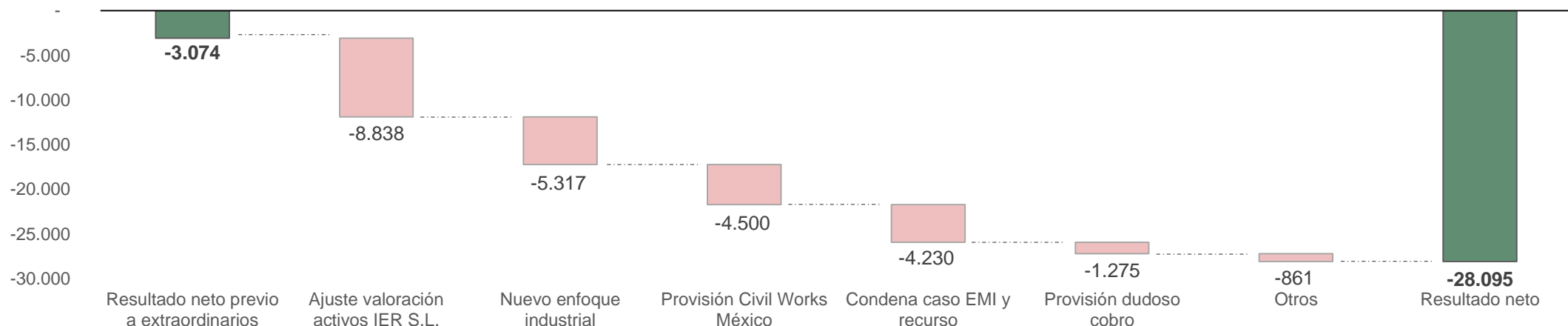
Consideraciones especiales	Hecho	Descripción	Consecuencia
	Nombramiento Javier Martín como Vicepresidente Ejecutivo	<ul style="list-style-type: none"> Javier Martín, Vicepresidente de la compañía, asume el cargo como primer ejecutivo de Airtificial. El Sr. Martín es Ingeniero de Telecomunicaciones y Ex Consejero Delegado de TecnoCom. Actualmente es Consultor Independiente de Indra y Miembro del Consejo Asesor de Alvarez & Marsal. Javier Martín se focalizará en llevar a cabo un plan de reorganización y gestión centrado en la rentabilidad y en el crecimiento a medio-largo plazo. 	Cambio en la dirección. política de austeridad y optimización en el consumo de caja a corto plazo y plan de crecimiento orgánico e inorgánico a medio plazo
	Dotación de provisiones aplicando criterios de prudencia	<ul style="list-style-type: none"> Siguiendo el criterio de prudencia valorativa, Airtificial ha dotado una serie de provisiones que tienen incidencia directa en el resultado del primer semestre. La cuantía total de provisiones efectuadas en el periodo es de 25 M€. De entre ellas destacan: <ol style="list-style-type: none"> Ajuste en la valoración del IER (Licencias renovables) por importe de 8,8 M€. Provisión para la ejecución de un plan de reenfoque industrial por importe de 5,3 M€. Provisión de 4,5 M€ para la toma de medidas extraordinarias en Civil Works México. 	Impacto de 25 M€ en el resultado neto del semestre
	Sentencia caso EMI	<ul style="list-style-type: none"> El 10-09-2019 se notificó sentencia dictada por el New York County Supreme Court condenando a Airtificial al pago de 3,2 M€ más intereses al 9% desde 06-02-2017. Se trata de la decisión en primera instancia emitida en el litigio. Tal y como se anunció mediante hecho relevante se recurrirá la sentencia. La provisión para el pago de la condena y de la tramitación del recurso a la sentencia tiene un impacto directo de 4,2 M€ en el resultado neto de la sociedad. 	Impacto de 4,2 M€ en Rº neto Se recurrirá la sentencia

La dotación de provisiones y su impacto en el resultado neto

Siguiendo criterios de prudencia valorativa Airtificial ha provisionado un total de 25 M€ que tienen incidencia directa en el resultado del primer semestre

Activo - Provisión	Explicación	Cuantía
Ajuste de valoración de los activos del Instituto de Energía Renovables S.L.	Dado el retraso en el calendario de aprobación de licencias, la oposición medioambiental al desarrollo y el grado de avance, se ha realizado una nueva valoración en base a los rendimientos esperados del proyecto.	8,8 M€
Provisión para la ejecución de un nuevo enfoque industrial	Nuevo planteamiento en la estrategia industrial que implica la "reingeniería" en las líneas de producción y que puede afectar a las plantas productivas de todo el mundo. Así, Airtificial será más eficiente y, por tanto, más competitiva. Además, estará mejor adaptada a las oportunidades de negocio en las áreas industriales.	5,3 M€
Provisión por la situación actual en Civil Works México	Como consecuencia de la situación generada por nuestro principal cliente en el país, PEMEX, de reducción relevante de la producción y retraso en los compromisos de pago, se ha dotado una provisión para la toma de medidas urgentes.	4,5 M€
Provisión por litigio contra Emerging Markets Intrisic Cayman	Se ha dotado una provisión de 4,2 M€ para el pago de la sentencia condenatoria del caso EMI y para la tramitación del posterior recurso.	4,2 M€
Provisión por potencial riesgo de clientes	Debido al tiempo transcurrido desde la realización de varios proyectos y dado que en el momento actual dichos cobros se califican como dudosos, se ha decidido dotar una provisión total por 1,3 M€.	1,3 M€

Impacto de las consideraciones especiales (extraordinarios) en el resultado neto semestral



- Resultados semestrales marcados por las consideraciones expuestas en la diapositiva anterior
- Buen comportamiento de la división de Intelligent Robots, que continúa liderando destacadamente el crecimiento de la compañía

43,3 M€
Ingresos
12,5 M€
1S 2018

Incremento de ingresos como consecuencia de la aportación de la unidad de negocio de Intelligent Robots, las nuevas capacidades en Inteligencia Artificial y del crecimiento inorgánico.

284 k€
EBITDA⁽¹⁾
48 k€
1S 2018

EBITDA positivo en línea con el margen obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a la estacionalidad del negocio en Aerospace & Defense y Civil Works.

(28,1 M€)
Bº Neto
(497 k€)
1S 2018

Resultado neto muy condicionado por las consideraciones especiales explicadas en la diapositiva anterior (25 M€) y las amortizaciones (4,4 M€).

157,9 M€
en Cartera⁽²⁾
105,3 M€
1S 2018

La cartera es el indicador más evidente del crecimiento de la compañía y permite una notable visibilidad de ingresos para los próximos ejercicios.

(1) EBITDA = Resultado de explotación – amortización del inmovilizado – gastos excepcionales.

(2) Cartera = Contratos y precontratos firmados y no ejecutados para el periodo 2019-2023. No incluyen los 43,3 M€ de ingresos facturados en el primer semestre de 2019.

(3) Debido a la fusión producida entre Carbures Euorpe S.A. e Inypsa Informes y Proyectos S.A. durante 2018, las cifras de ese ejercicio resultan del sumatorio del año 2018 de Inypsa y de los dos últimos meses (noviembre y diciembre) de Carbures. Los resultados del primer semestre resultan del sumatorio de ambas sociedades ya integradas (siendo Airtificial el resultado de la fusión).

Evolución de las principales magnitudes

<i>millones de euros</i>	1S 2018	1S 2019	Var 18-19
Ingresos	12,5	43,3	30,8
EBITDA	0,05	0,28	0,23
% s/ ingresos	0,4%	0,7%	0,3%
Resultado Neto	(0,5)	(28,1)	(27,6)
Patrimonio Neto	37,7	91,8	54,1
Cartera	105,3	157,9	52,6

- ✓ Los ingresos presentan una notable mejoría como consecuencia de la mejora de capacidades y el crecimiento inorgánico.
- ✓ El EBITDA y la rentabilidad continúan en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.
- ✓ El resultado neto está muy condicionado por las provisiones realizadas (25,0 M€) y las amortizaciones (4,4M€).
- ✓ Existen altas expectativas de mejora de rentabilidad para 2020 y siguientes ejercicios.
- ✓ Los contratos firmados y aun no ejecutados por valor de 157,9 M€ proporcionan una excelente visibilidad del negocio para los próximos ejercicios.

Evolución de las unidades de negocio

Intelligent Robots 		Aerospace & Defense 		Civil Works 	
Ingresos	EBITDA	Ingresos	EBITDA	Ingresos	EBITDA
22,8 M€	3,0 M€	12,0 M€	0,5 M€	8,5 M€	(0,8 M€)

Aspectos a destacar:

- Registra crecimientos significativos sobre el mismo periodo del año anterior y el EBITDA se sitúa por encima del 13% respecto a la cifra de ingresos.
- El ritmo de contratación en el periodo es muy positivo, habiéndose conseguido nuevos contratos durante el primer semestre por más de 30 M€.
- Los contratos de robótica colaborativa y visión artificial representan más del 16% de la facturación.
- Todas las delegaciones de la unidad (España, China, México y Polonia) han crecido tanto a nivel de ingresos como en términos de EBITDA.
- La delegación de Polonia ha sido premiada por Forbes con el premio “*Diamenty Forbesa*”.
- Aunque la cifra de negocio no sufre estacionalidad, si lo hace a nivel de Cash-Flow puesto que los hitos de certificación que permiten el cobro se realizan, en su mayoría, en el segundo semestre del año.
- Se consolida como un referente a nivel mundial en la fabricación de líneas de ensamblaje y test para *dual pinion*, un producto que experimenta un significativo crecimiento en el sector.

Aspectos a destacar:

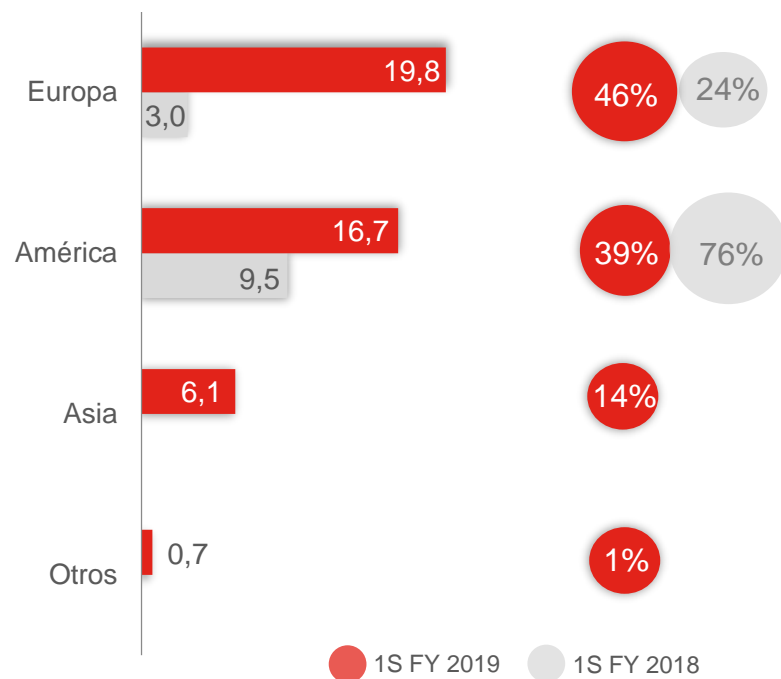
- Los ingresos de la unidad de negocio están condicionados por la estacionalidad en la producción de aeronaves, que el sector suele concentrar en la segunda mitad de año.
- Entrega de la primera unidad de la nueva generación de *Sticks* de Control del BOOM del A330 MRTT.
- Firma de acuerdo con la empresa fabricante de coches voladores PAL-V, para el soporte de ingeniería y posterior fabricación de varios conjuntos estructurales del vehículo en material compuesto
- Primer encargo por parte de PAL-V: tanque de combustible de su coche volador.
- Consecución de la certificación NADCAP de medición tridimensional.
- Desarrollo y análisis del impacto de modificaciones en *retrofit* del A400M-Av56.
- Durante los primeros meses del año se llevó a cabo la desinversión en la planta productiva de Harbin (China) con el objetivo de optimizar las capacidades del resto de las fábricas.

Aspectos a destacar:

- Se mantiene la positiva tendencia de contratación, detectando futuras oportunidades acordes a los objetivos estratégicos centrados en el negocio de ingeniería y construcción en la subdivisión de aguas.
- Destaca el posicionamiento del negocio en Perú, que contribuye con el 75% de la contratación de la subdivisión de aguas dentro de la unidad.
- La apuesta realizada por el impulso de las actividades de minería, geología e hidrogeología comienza a dar sus frutos.
- Expansión de la actividad de planificación y mejora de gestión de infraestructuras a nuevos municipios de Colombia.
- Desarrollo del estudio de caudales ecológicos que contribuirán a la sostenibilidad del recurso hídrico en El Salvador.
- Se ha dotado una provisión de 4,5 M€ para la toma de medidas excepcionales y urgentes en la filial de México. Además, el tiempo transcurrido desde la realización de algunos proyectos sin que se haya producido el cobro ha ocasionado la dotación de otra provisión por 1,3 M€.

Evolución por áreas geográficas

Ventas por Región (en M€) y Peso s/ventas (%)



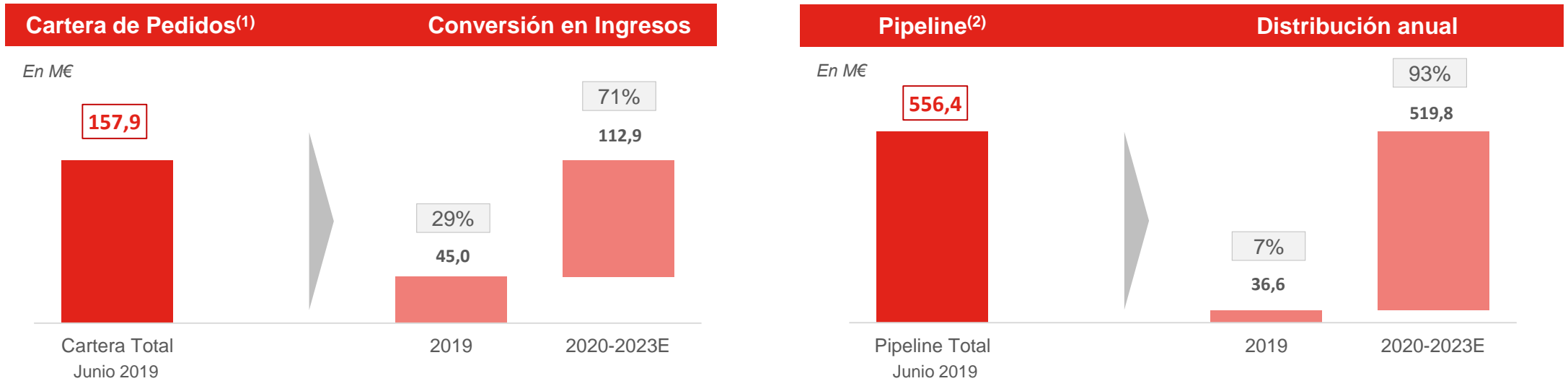
3 continentes

14 países

- Significativo incremento de los ingresos en todas las regiones.
- Mediante las diferentes ubicaciones conseguimos proximidad a nuestros clientes y costes competitivos.
- Todas las inversiones significativas para dotar de capacidad productiva a las unidades de negocio ya han sido realizadas.
- Las necesidades de CAPEX para los próximos ejercicios serán mucho menores que las amortizaciones.

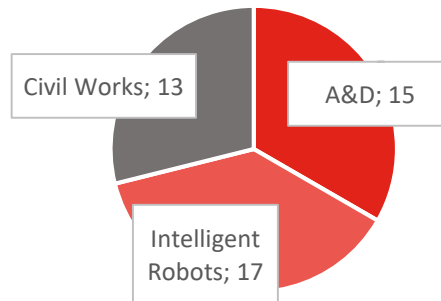
Cartera de Proyectos




Alta recurrencia y visibilidad de los ingresos para 2019 y siguientes gracias a una fuerte y diversificada cartera de pedidos



Cartera de pedidos por línea de negocio

Distribución de la cartera⁽¹⁾ para 2019 en M€



Línea de negocio	Tipo de contrato	Visibilidad	Recurrencia
	Diseño e integración de tecnología en maquinaria con alto nivel de recurrencia mediante nuevos contratos	Media	Alta
	Normalmente, contratos con OEM's y Tier 1 por toda la vida del avión (entre 20 y 30 años aprox.)	Alta	Alta
	Contratos de ingeniería diferentes e independientes entre sí (EPC, PMO, etc)	Media	Media

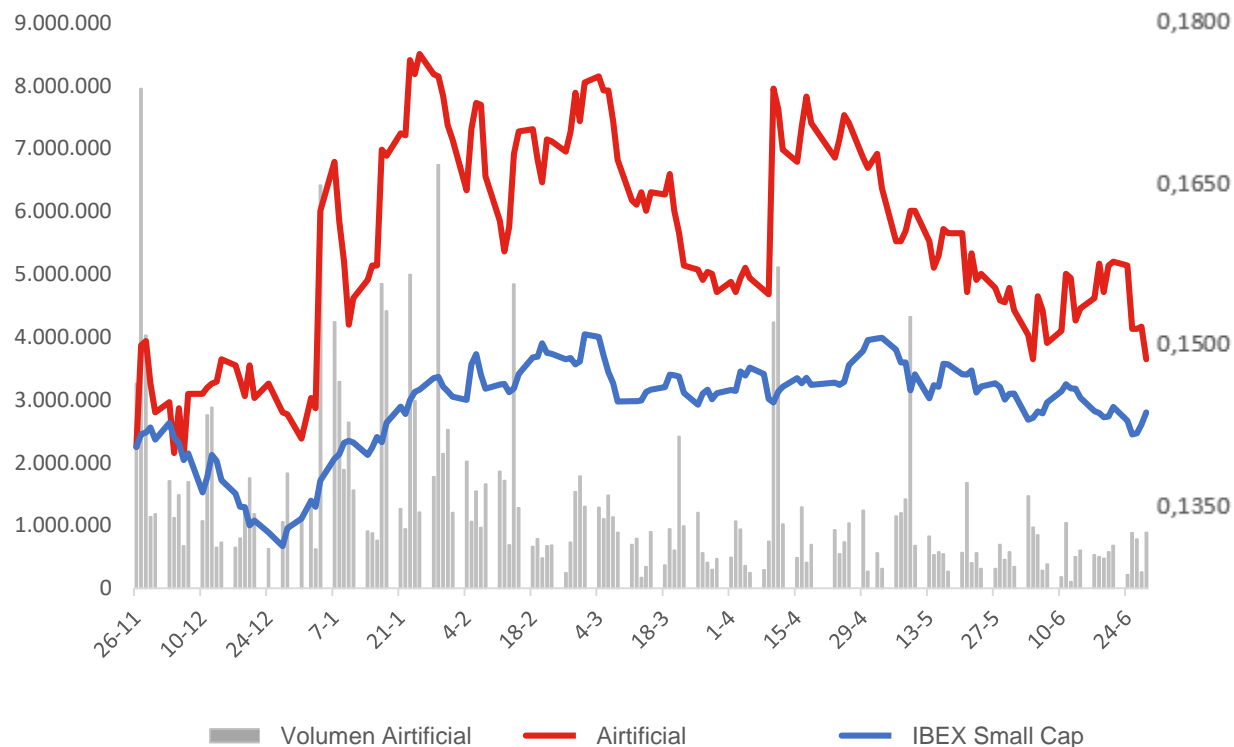
Balance de situación

<i>miles de euros</i>	30/06/2019	31/12/2018
Activos No Corriente	158.946	160.950
Activos Corriente	69.482	90.592
Total Activo	228.428	251.542
Patrimonio Neto	91.812	123.286
Pasivo No Corriente	74.213	56.688
Pasivo Corriente	62.403	71.568
Total Patrimonio Neto y Pasivos	228.428	251.542
Deuda Financiera Neta	66.937	56.918
EBITDA LTM ⁽²⁾	5.504	5.268
Ratios	30/06/2019	31/12/2018
Deuda Financiera Neta / Fondos propios	0,72x	0,46x
Deuda con entidades de crédito / EBITDA LTM	3,56x	3,73x

- A pesar del saneamiento realizado a nivel de balance, Airtificial sigue contando con fortaleza a nivel patrimonial.
- El fondo de maniobra es positivo por importe de 7,0 M€, evidenciando una saneada estructura.
- La compañía tiene clientes de primer nivel y alto rating crediticio.
- Adicionalmente, existen Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar por importe de 70 M€.
- Del incremento total del endeudamiento financiero neto, 6,9M€ son como consecuencia del cambio normativo en la IFRS 16 en materia de arrendamiento financiero que no supone salida de caja.
- El consumo principal de tesorería se ha producido por el pago de las inversiones finales en la nueva fábrica de Getafe para la unidad de Aerospace & Defense y por la financiación del capital circulante para las unidades de negocio.
- Están previstas desinversiones en activos no estratégicos para el segundo semestre, cuyo destino principal será la reducción del endeudamiento.

Evolución de la cotización

La acción se revalorizó un 5,59% durante el primer semestre de 2019



Airtificial - Datos clave 1er semestre 2019

Precio cierre 2018	0,1396 €
Precio cierre 1 ^{er} semestre 2019	0,1474 €
Número de acciones	962.759.200
Capitalización bursátil a cierre del semestre	141,9 M€
Rentabilidad desde el inicio de la cotización	5,89%
Rentabilidad anual	5,59%
Volumen medio semestral (nº de acciones)	1.243.099
Precio medio de cierre	0,1617 €
Precio máximo de cierre durante el semestre	0,1774 €
Precio mínimo de cierre durante el semestre	0,1426 €
Sesión con mayor volumen (nº de acciones)	6.740.419

AIRTIFICIAL

General Díaz Porlier 49, 28001 Madrid

Tel.: +34 91 121 17 00

E-mail: investor.relations@airtificial.com

Muchas gracias

AIRTIFICIAL