



Presentación de resultados

1S - 2025



AIRTIFICIAL

Septiembre de 2025



Resumen Ejecutivo

01

La estrategia de diversificación geográfica y de negocio de la Compañía continúa dando sus frutos y el Grupo ha facturado 46,1 M€ en el primer semestre de 2025.

02

Airtificial Group cierra con EBITDA positivo y mejora en las divisiones de *Infrastructures e Intelligent Robots*.

03

Las adjudicaciones de pedidos han sumado más de 32 millones de euros.

04

El resultado neto fue de (8,6) millones de euros y el flujo de caja operativo de (10,5) millones, debido a la demora de adjudicaciones de contratos por la incertidumbre en el mercado, a las nuevas políticas arancelarias, a la fluctuación de los tipos de cambio y al impacto de las amortizaciones,

05

La deuda estructural se reduce hasta los 57,9 millones de euros, fruto de la disciplina financiera, lo que refuerza la estabilidad del balance. Además, la deuda no estructural disminuyó un 22%, hasta 24,8 millones de euros.

06

En el segundo semestre del año, la división de *Aerospace & Defense* ha firmado un acuerdo de venta de contratos mercantiles de prestación de servicios de ingeniería por un importe de 18,5 millones de euros.



Hecho Posterior del segundo semestre: Venta de contratos de ingeniería por 18,5 millones

La división de *Aerospace & Defense* ha firmado un acuerdo de venta de contratos mercantiles de prestación de servicios de ingeniería por un importe total de 18,5 millones de euros, que suponen:

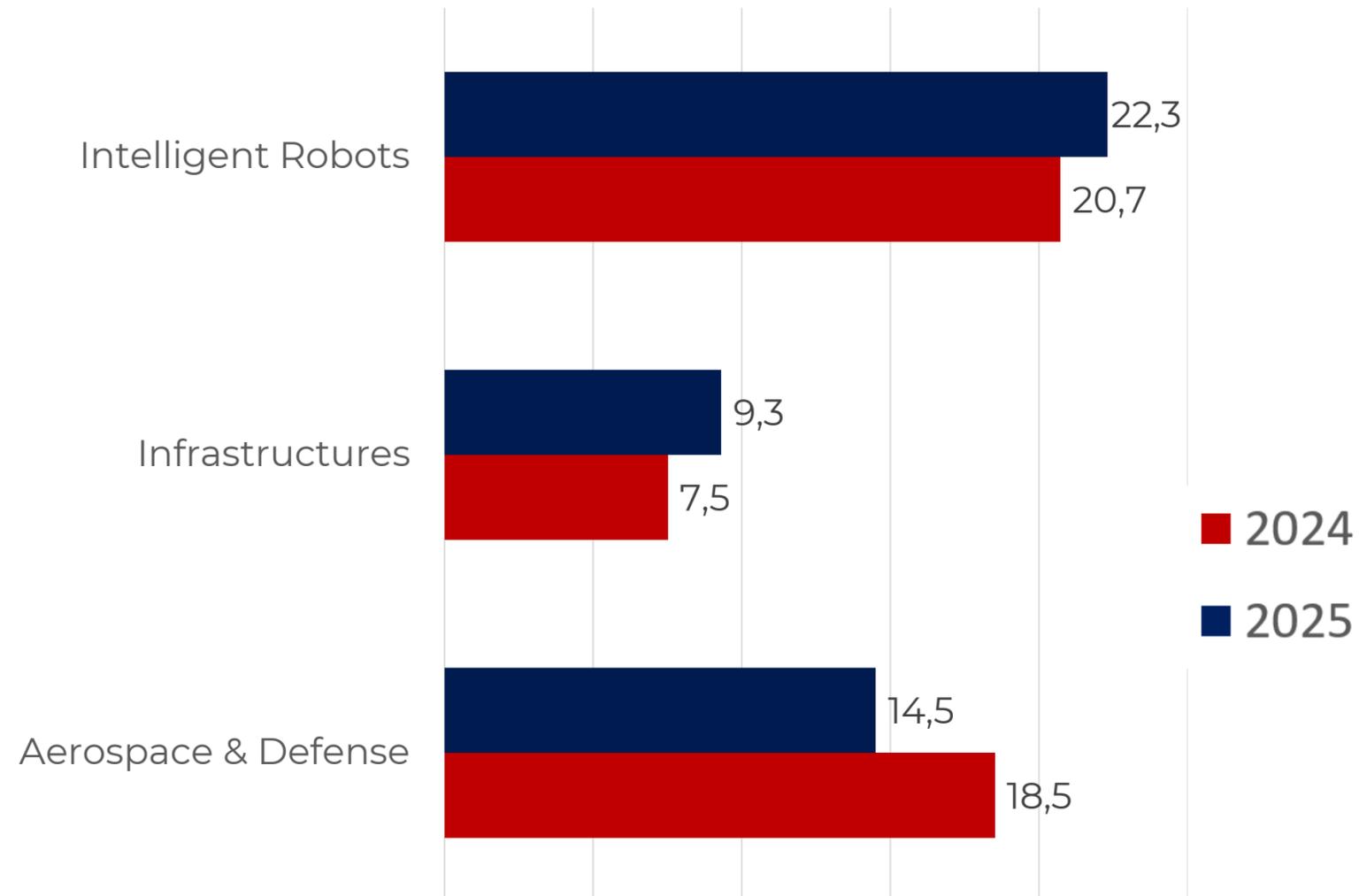
1. Focalizar la operativa de la compañía en su actividad *core* de mayor valor añadido y optimizar los recursos de la división.
2. La operación supondrá un incremento del resultado de explotación y del resultado neto del ejercicio en más de 11 millones de euros, así como una mejora del fondo de maniobra de 19 millones de euros.
3. La entrada de caja de 18,5 millones de euros permitirá reducir de manera significativa la deuda estructural en el segundo semestre del año, así como impulsar la modernización de los sistemas de producción del área de la división de *Aerospace & Defense*.
4. El contrato firmado cuenta con todas las autorizaciones administrativas cumplidas, pendiente de un procedimiento formal en trámite.



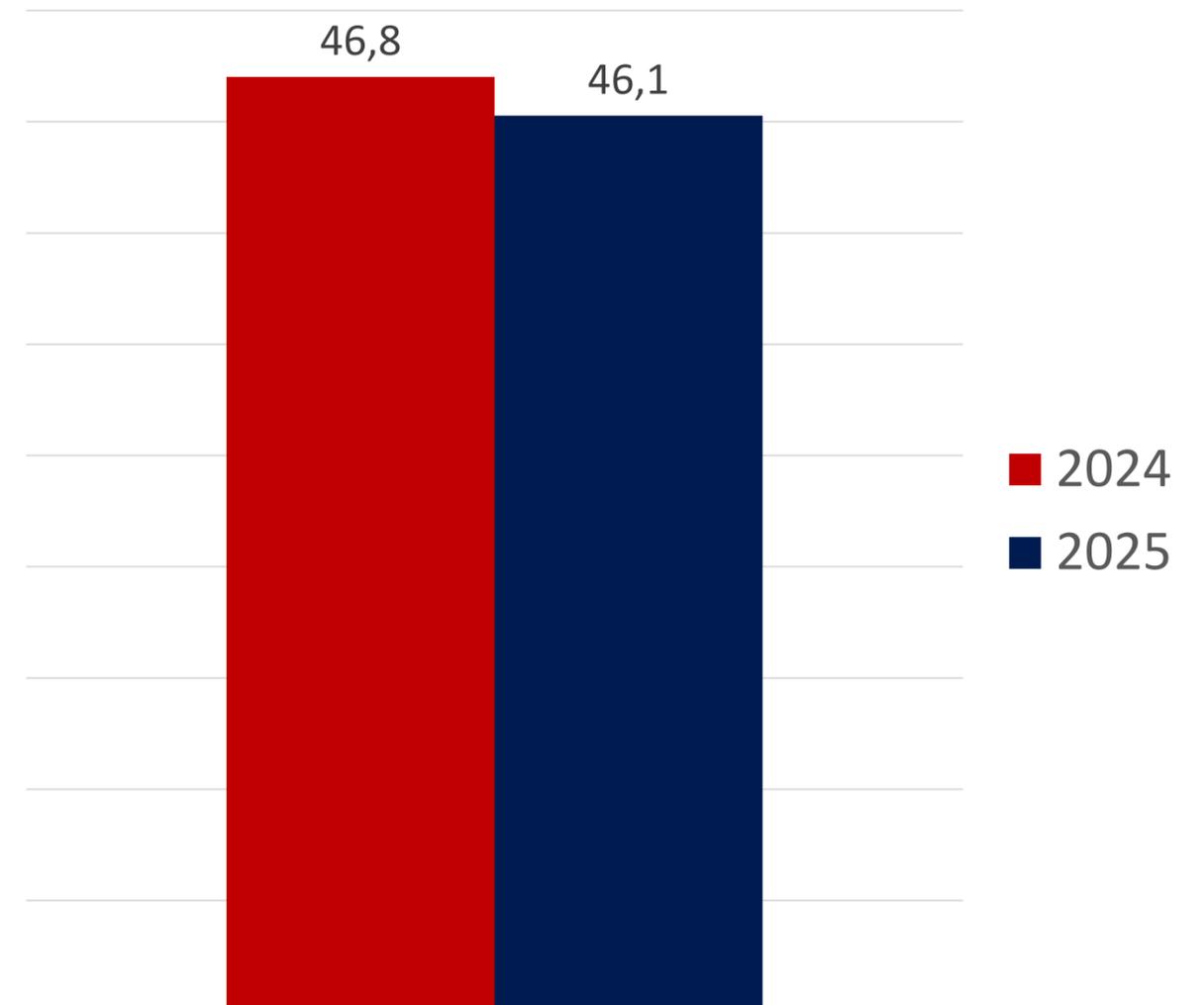
Cifra de negocio

Airtificial Group cierra el primer semestre de 2025 con una cifra de negocio de 46,1 millones de euros, prácticamente en línea con el mismo periodo del año anterior, lo que refleja la solidez de su base de clientes y proyectos.

Evolución de los ingresos por Unidad de Negocio



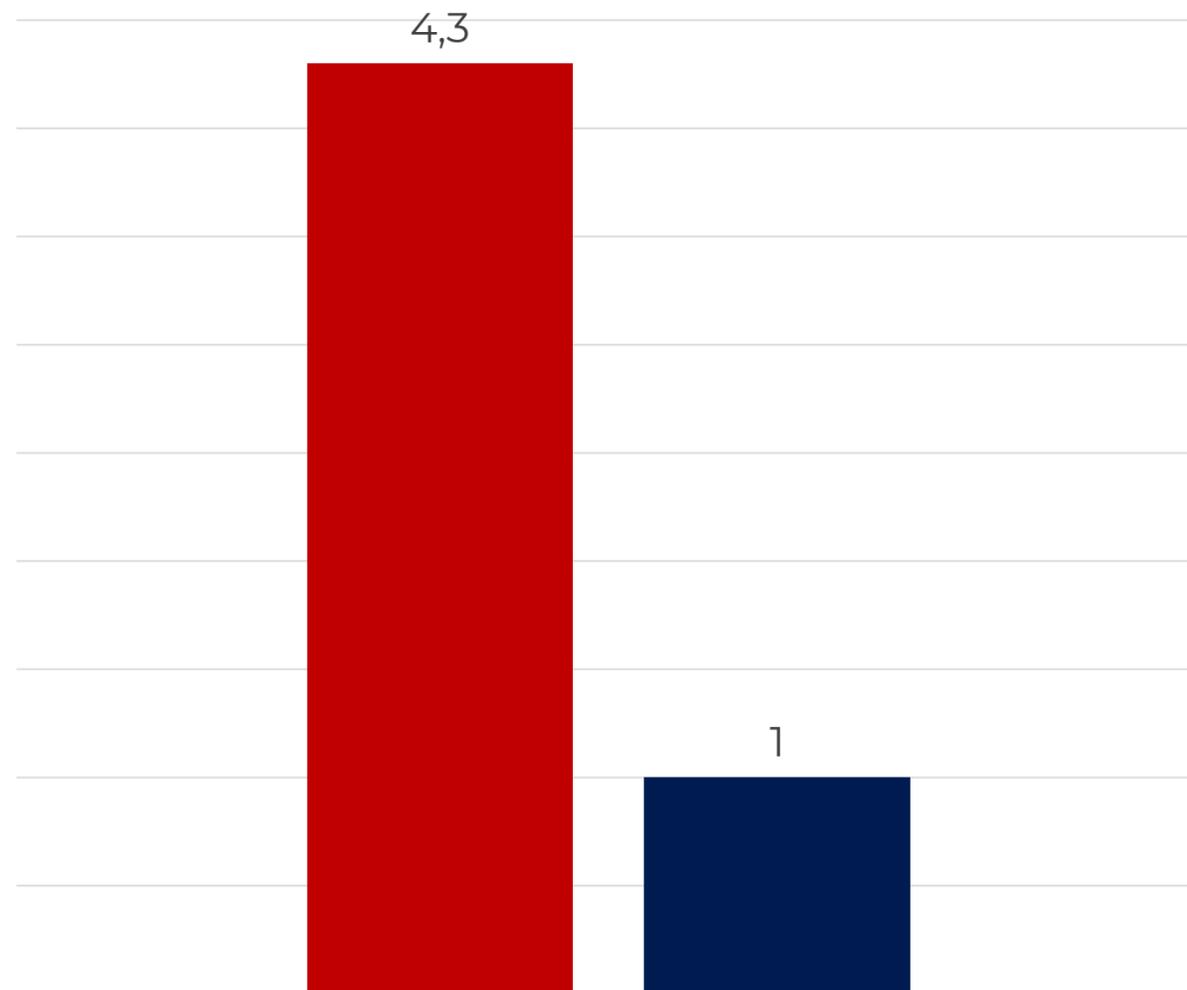
Evolución total del Grupo



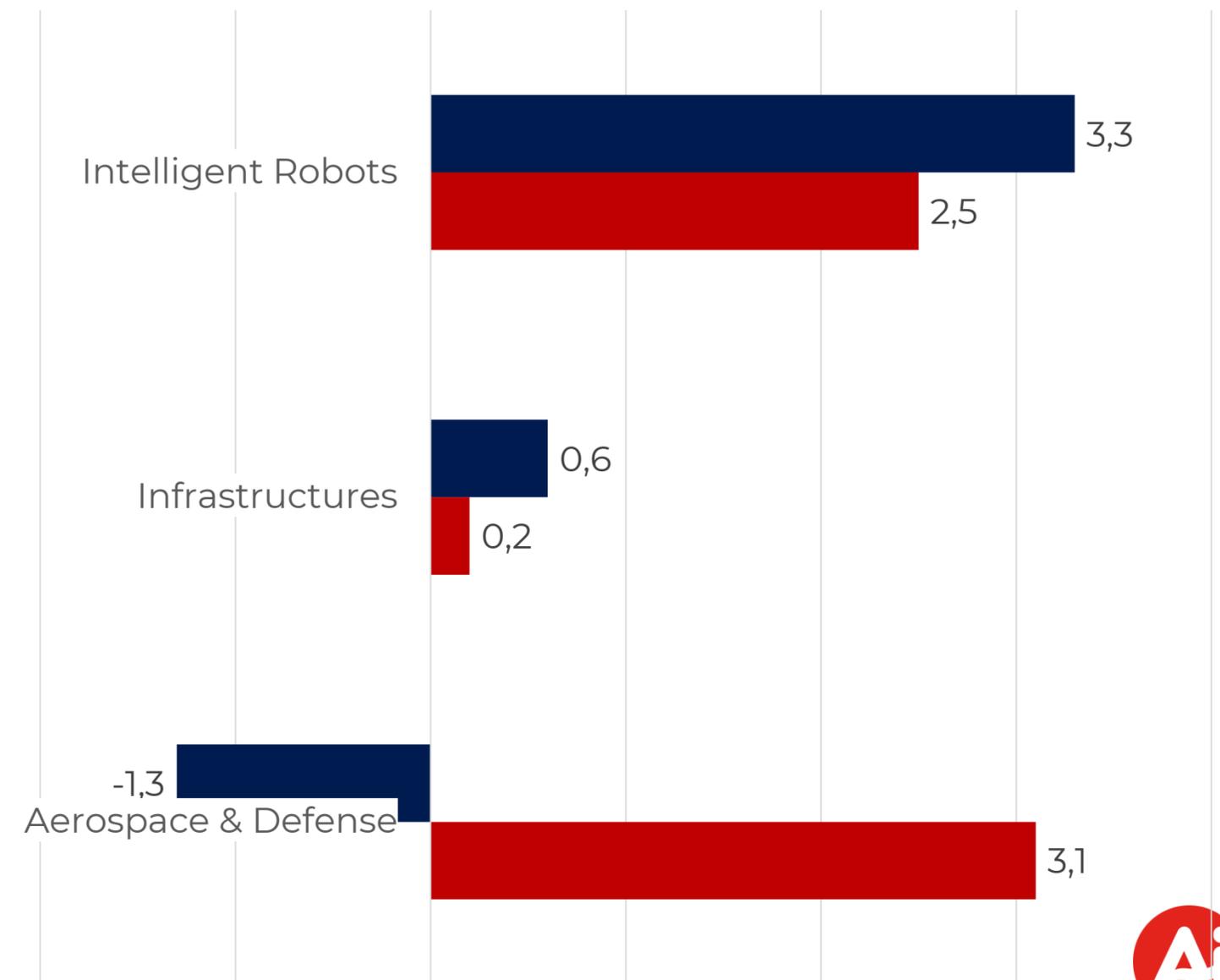
EBITDA

El EBITDA del Grupo, así como el de las divisiones de Infraestructuras e Intelligent Robots, continúan la tendencia positiva.

Grupo Airtificial



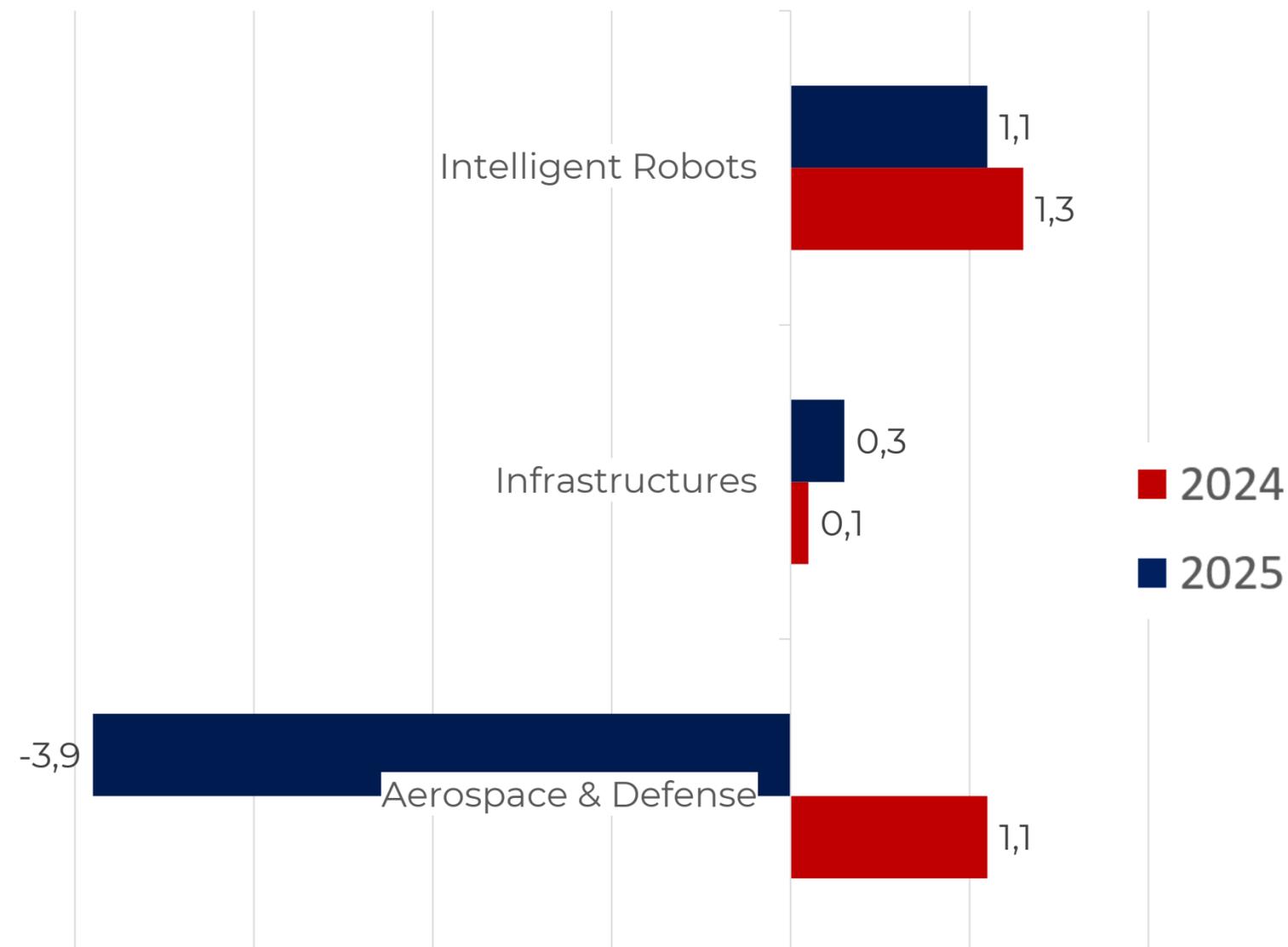
Unidad de Negocio



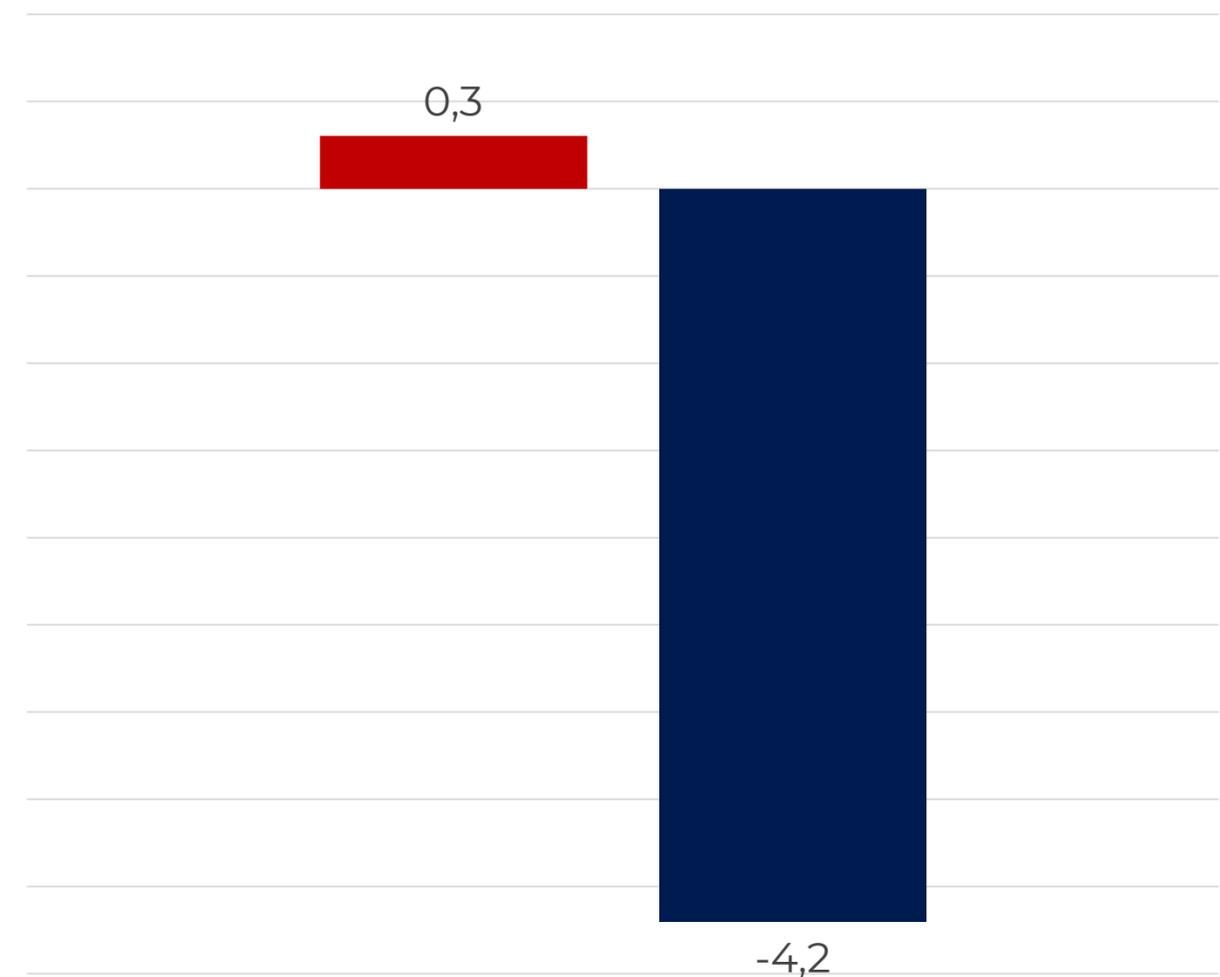
Resultado de Explotación

El resultado de Explotación del grupo, así como el de las divisiones de Intelligent Robots y Aerospace & Defense se han visto afectados por la demora de adjudicaciones en contratos, por la incertidumbre en el mercado, las nuevas políticas arancelarias y el impacto de las amortizaciones

Evolución del resultado por Unidad de Negocio

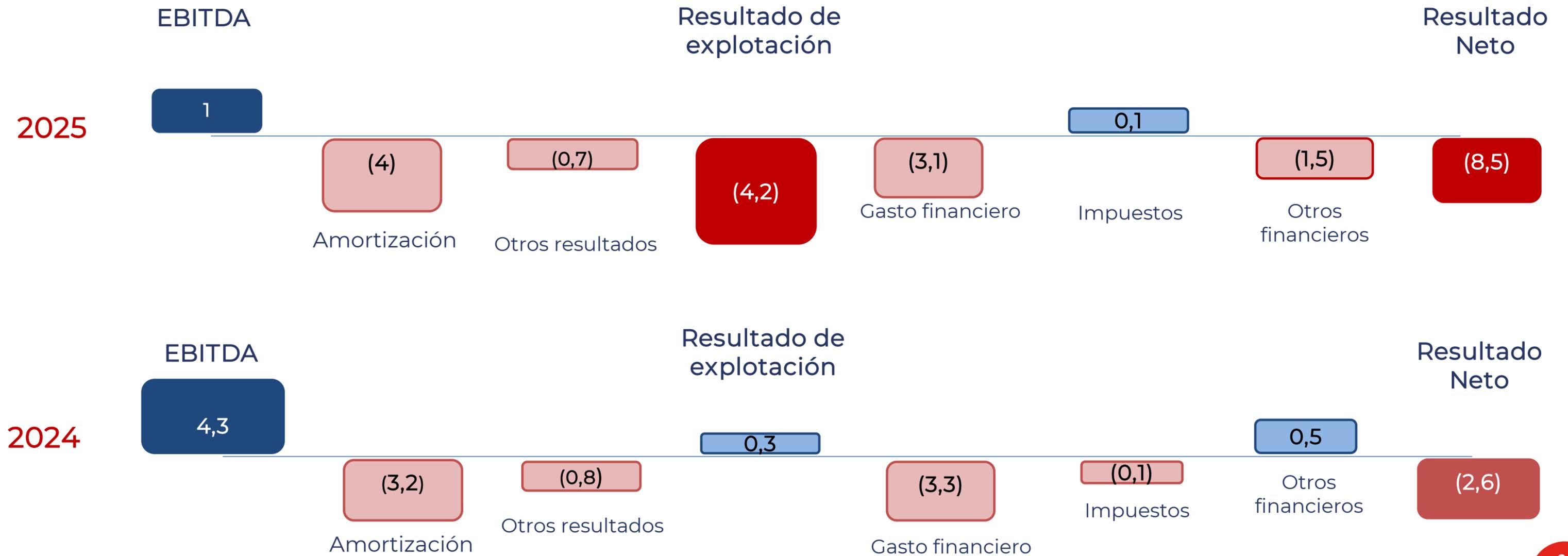


Evolución total del Grupo



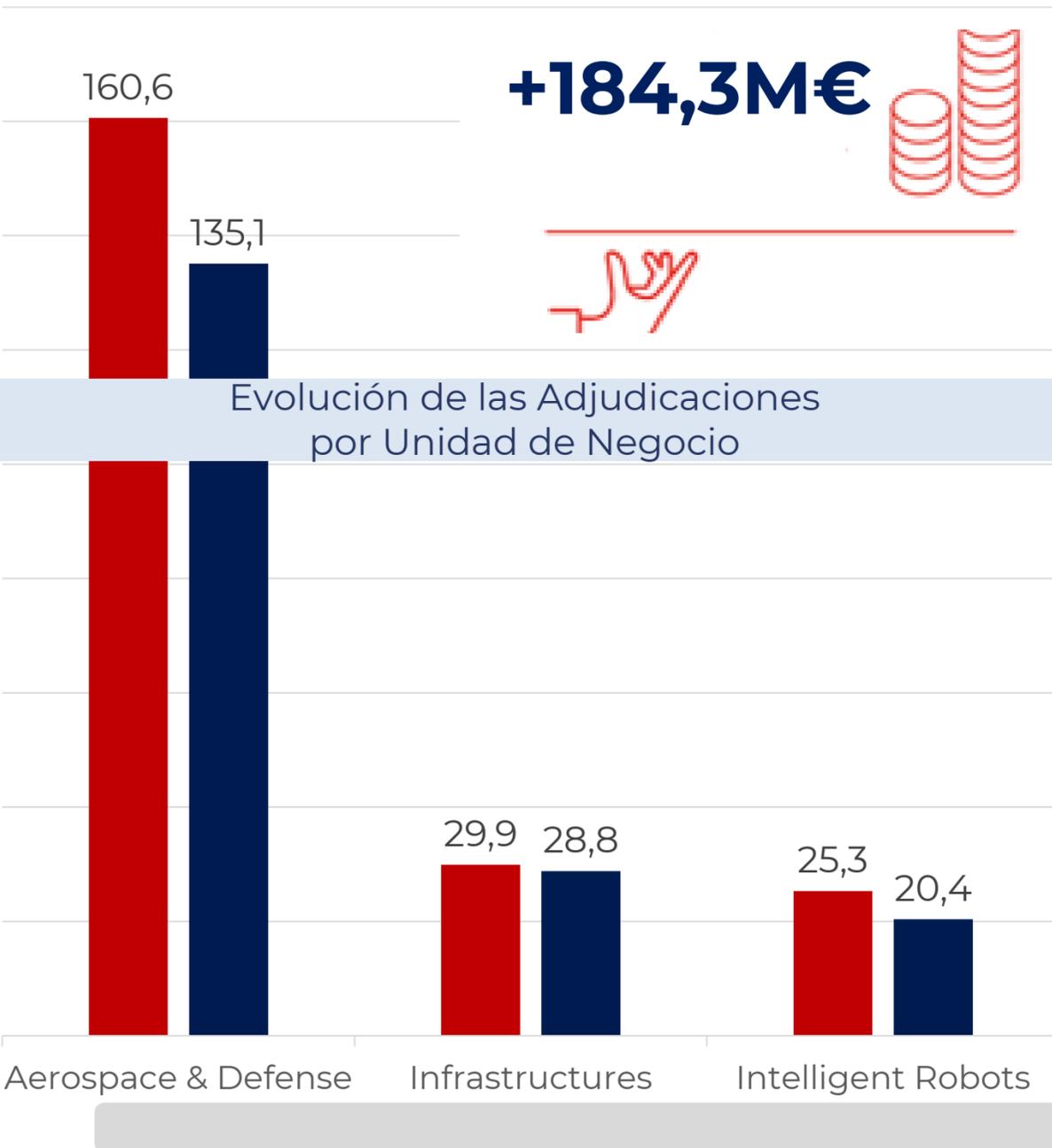
Resultado de explotación y resultado neto

El impacto negativo en el resultado financiero se debe principalmente al efecto de la depreciación del dólar con respecto al euro.



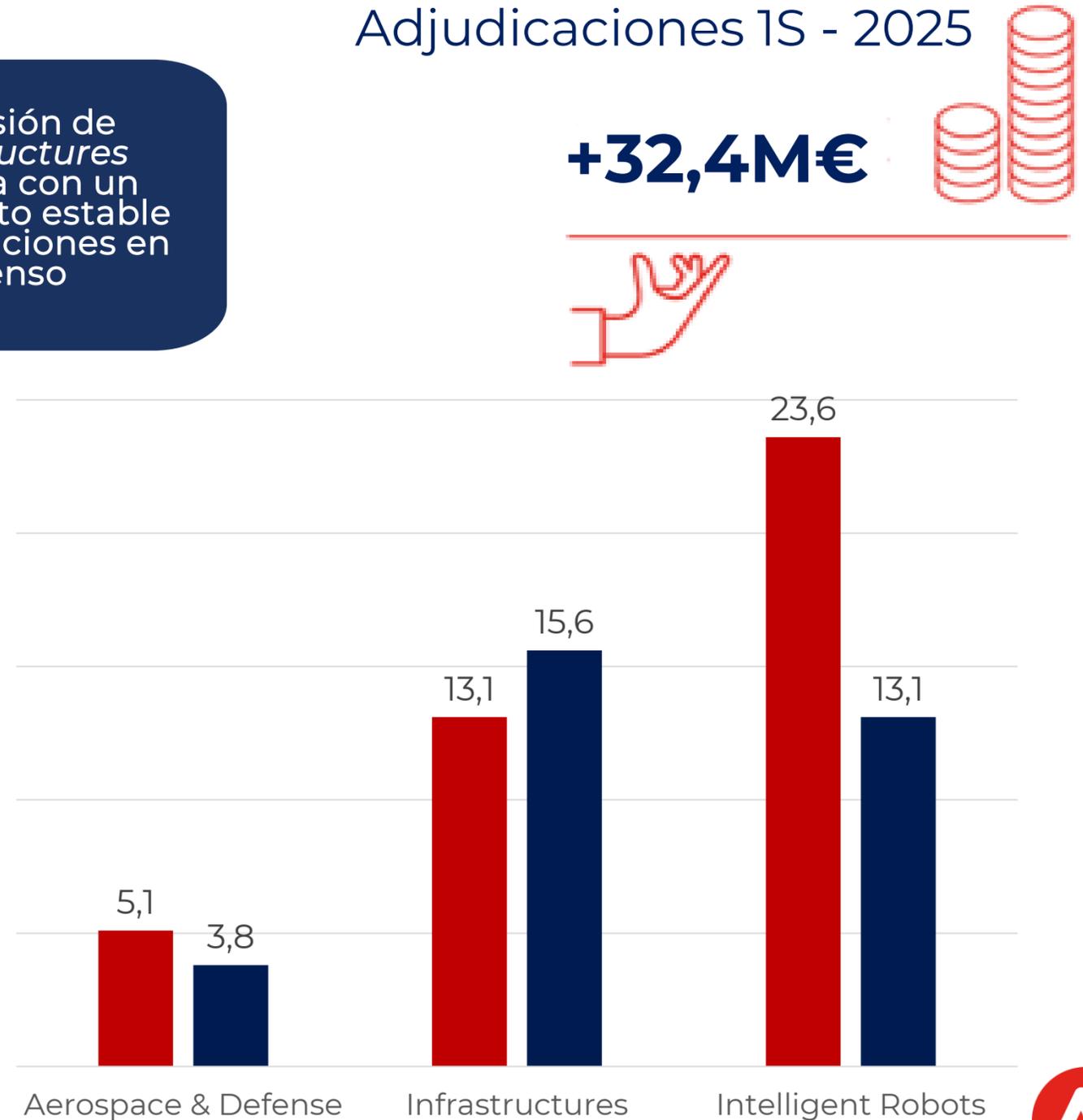
Cartera y contratación por unidad de negocio

Cartera 1S - 2025



La división de *Infrastructures* continúa con un crecimiento estable y adjudicaciones en ascenso

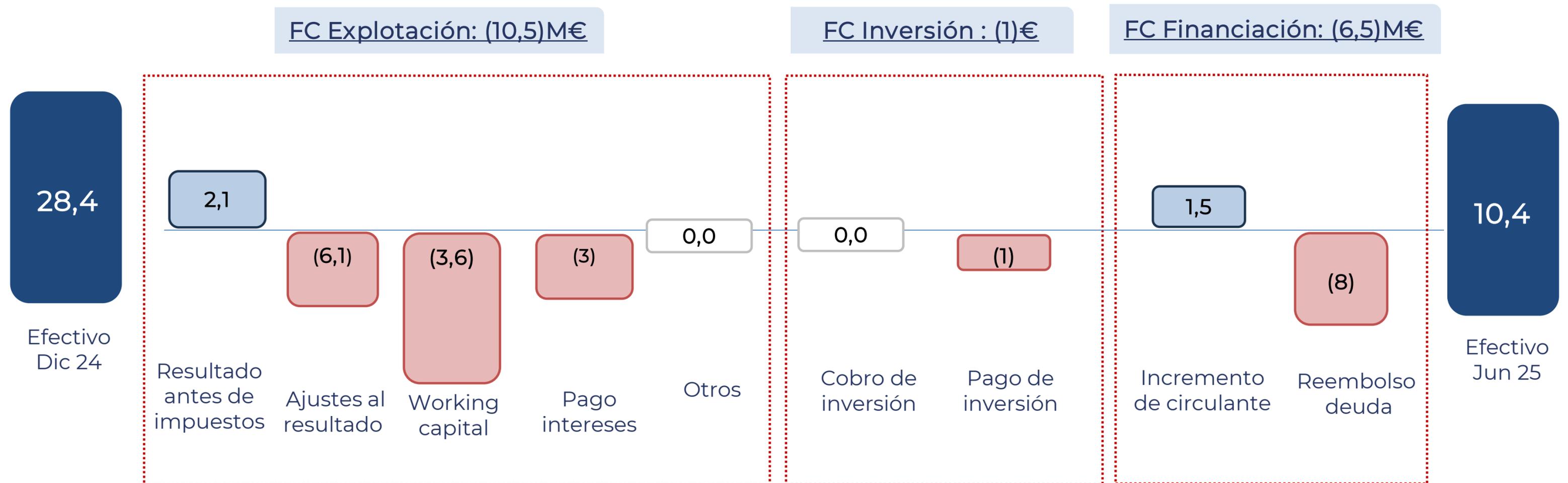
Adjudicaciones 1S - 2025



Evolución de las Adjudicaciones por Unidad de Negocio



Flujo de Caja

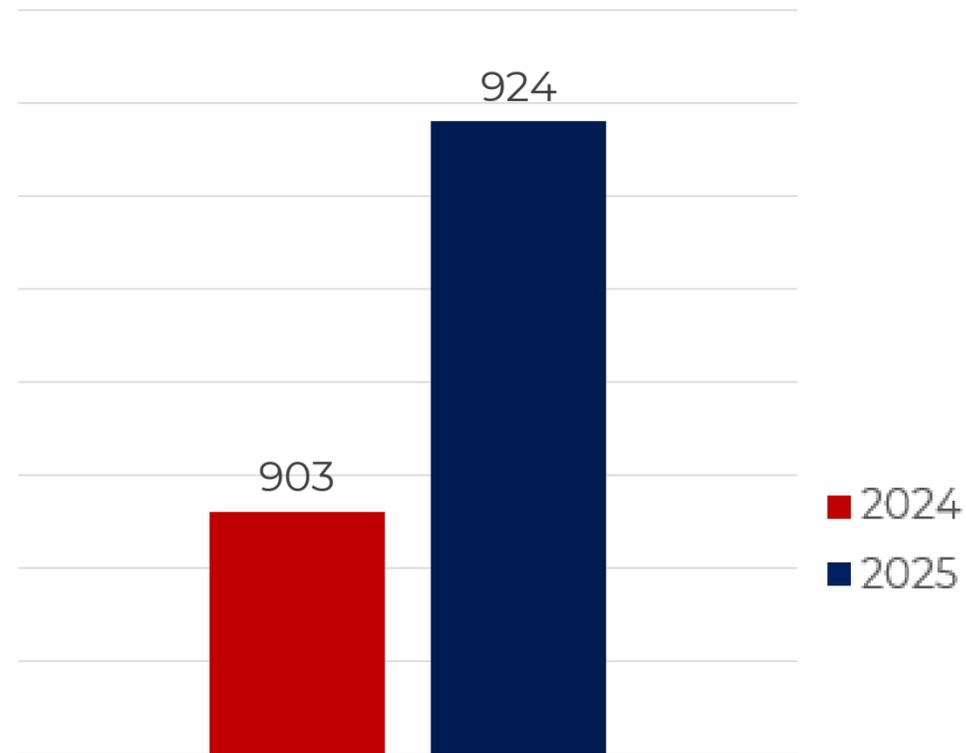


Flujo de caja explotación negativo por deslizamiento temporal de proyectos. Flujo de caja de financiación negativo por devolución de otros pasivos financieros .

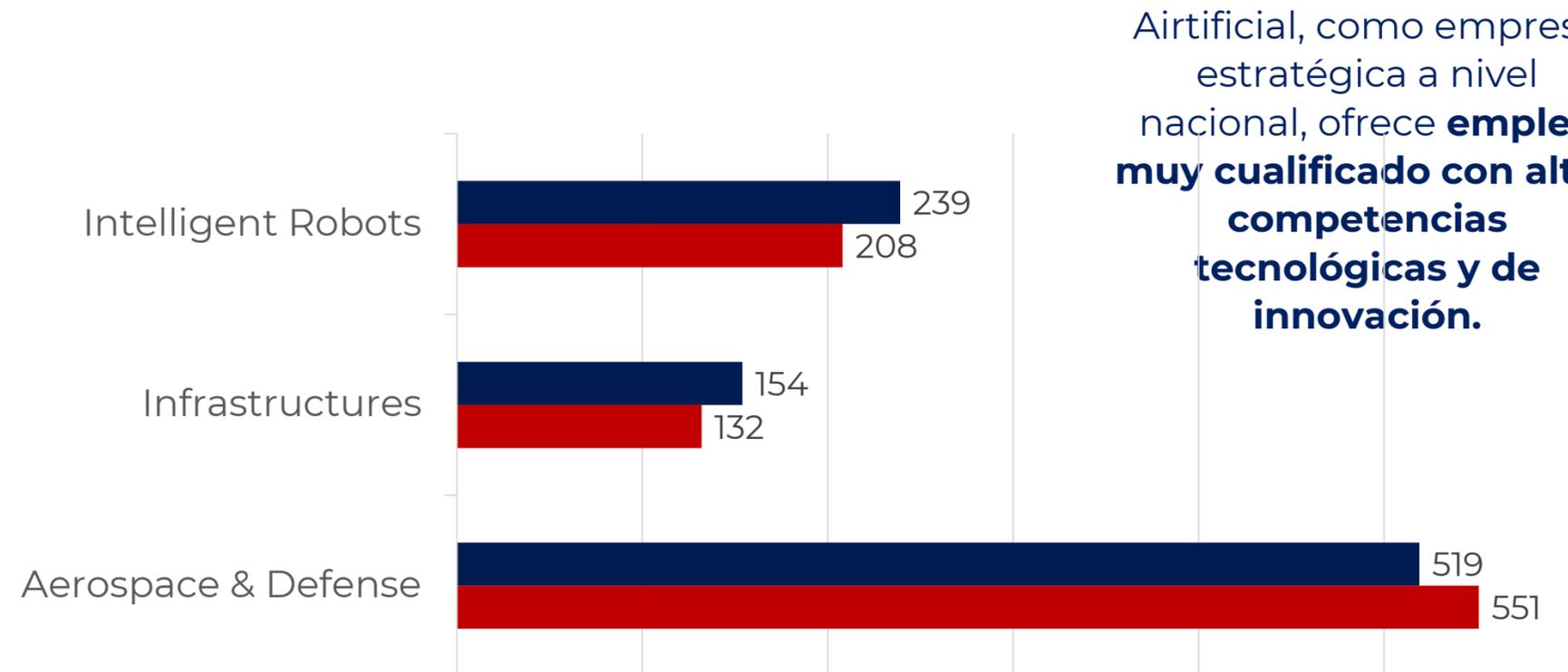


Evolución de la plantilla

Airtificial Group



Unidades de Negocio

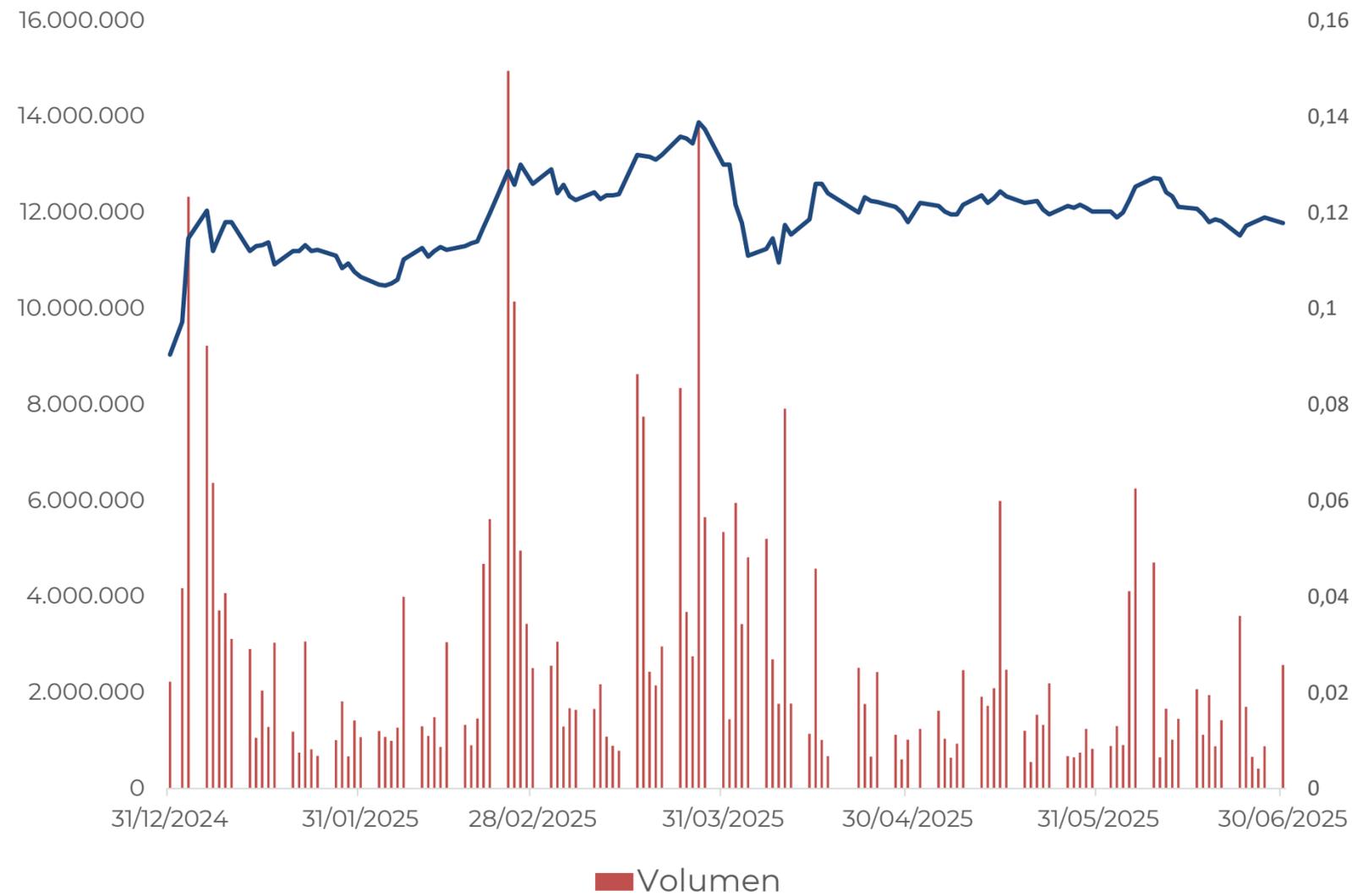


Airtificial, como empresa estratégica a nivel nacional, ofrece **empleo muy cualificado con altas competencias tecnológicas y de innovación.**

El Grupo Airtificial opera con sus 924 **empleados** a través de **plantas de fabricación** establecidas principalmente en **España y una red de oficinas comerciales y delegaciones por todo el mundo.**



Evolución de la cotización y del accionariado

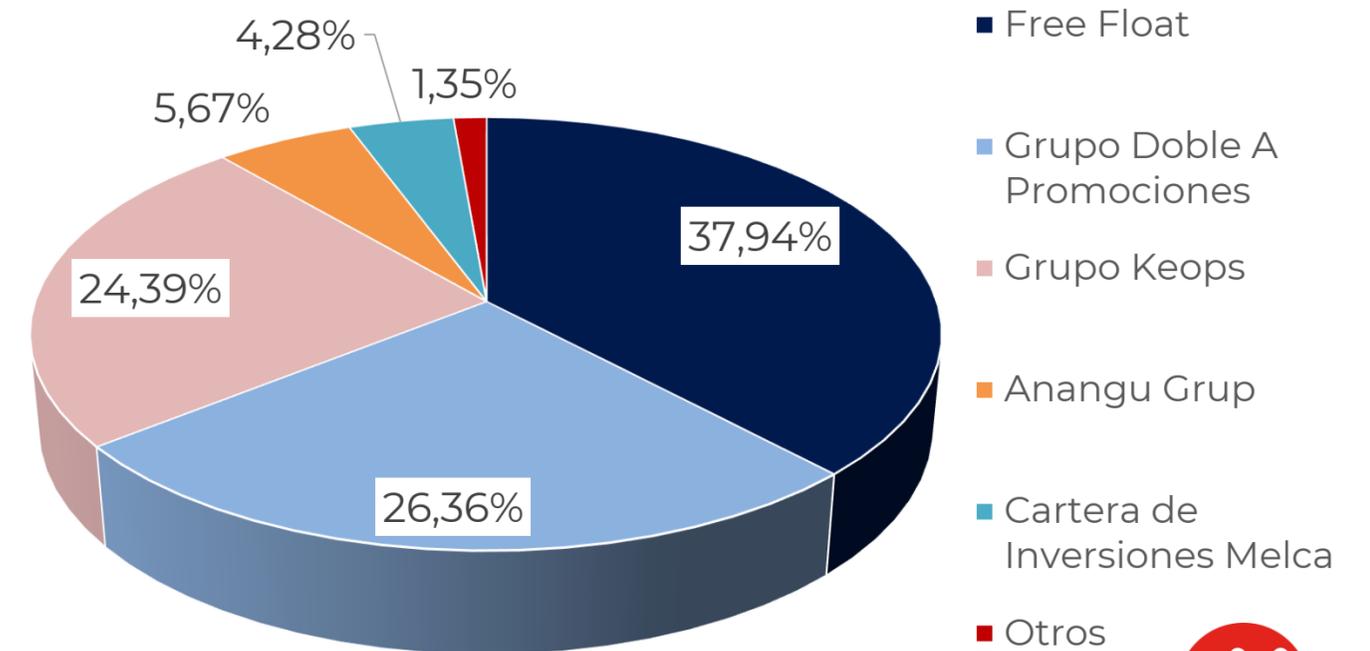


Precio a 30/06/2025	0,118 €
Número de acciones	1.555.841.159
Capitalización bursátil a 30/06/2024	183.278.089

Precio a 31/12/2024	0,090 €
Número de acciones	1.333.578.137
Capitalización bursátil a 30/06/2024	120.555.464

Ampliación de capital por 20 m € mediante la emisión de 222.263.022 acciones por un valor nominal de 0,09 € la acción, cuya admisión a cotización se produjo el 17 de enero de 2025.

Composición Accionarial Actual del Grupo



Perspectivas en 2025/ 2026

Crecimiento

- ❖ En mercado asiático y americano.
- ❖ Afianzamiento cuotas mercado conseguidas.

Diversificación

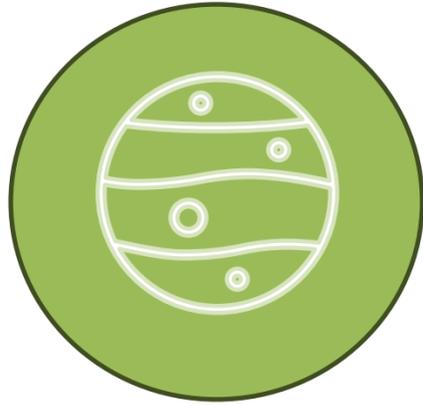
- ❖ Nuevas líneas de negocio.
- ❖ Innovación como palanca de nuevas oportunidades

Transversalidad y sostenibilidad

- ❖ Creación Centro tecnológico de Airtificial como núcleo catalizador del grupo en el apartado de innovación.

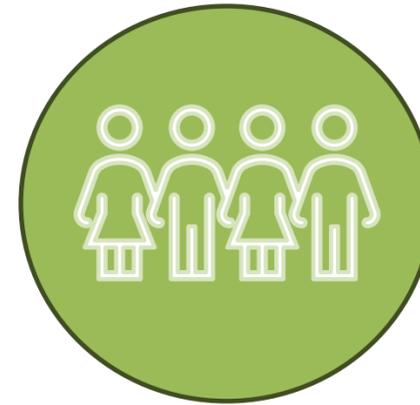


Factores ESG



Medio ambiente

- ❖ Reducir huella de carbono y mejorar eficiencia energética
- ❖ Actualizar equipos y procesos industriales
- ❖ Fomentar transporte sostenible y prácticas responsables
- ❖ Evaluar ciclo de vida de productos y servicios



Compromiso social

- ❖ Aprobar medidas de derechos humanos
- ❖ Motivar empleados y establecer planes de sucesión
- ❖ Mejorar seguridad, salud y diversidad
- ❖ Actualizar planes de igualdad e integración



Gobernanza sólida

- ❖ Evaluar riesgos penales y definir modelo de compliance
- ❖ Establecer hoja de ruta y mapa de riesgos



Excellence Commitment Innovation



ANEXOS

Activo (miles de euros)	jun-25	Dic.24	Var.
Activos intangibles	82.016	81.755	261
Propiedad, planta y equipo	23.306	24.283	(977)
Activos financieros no corrientes	9.554	9.833	(279)
Activos por impuesto diferido	8.507	9.637	(1.130)
Total activos no corrientes	123.383	125.508	(2.125)
Existencias	13.685	12.409	1.276
Deudores comerciales	62.465	53.513	8.952
Créditos con AAPP	5.313	4.652	661
Otros activos financieros corrientes	1.602	4.524	(2.922)
Otros activos corrientes	1.272	1.538	(266)
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.354	28.362	(18.008)
Total activo corriente	94.691	104.998	(10.307)
Total activo	218.074	230.506	(12.432)
Pasivo y PN (miles de euros)	jun-25	Dic.24	Var.
Fondos propios	73.877	82.670	(8.793)
Ajustes por cambios de valor	(609)	(327)	(282)
Socios externos	(1.247)	(1.256)	9
Total patrimonio neto	72.021	81.087	(9.066)
Subvenciones de capital	415	62	353
Provisiones no corrientes	3.225	3.230	(5)
Pasivos no corrientes	54.772	54.333	439
Pasivos por impuesto diferido	1.350	2.963	(1.613)
Total pasivo no corriente	59.762	60.588	-826
Provisiones a corto plazo	1.394	3.942	(2.548)
Deudas a corto plazo	28.027	36.281	(8.254)
Acreedores y cuentas a pagar	27.399	29.895	(2.496)
Periodificaciones a corto plazo	29.471	18.713	10.758
Total pasivo corriente	86.291	88.831	(2.540)
Total patrimonio neto y pasivo	218.074	230.506	(12.432)

Miles de euros €000	Junio.25	Junio .24	Variación 25-24
Importe neto de la cifra de negocios	46.114	46.751	(637)
Variación de existencias	133	681	(548)
Trabajos realizados para su activo	2.039	996	1.043
Aprovisionamientos	(20.910)	(18.812)	(2.098)
Otros ingresos de explotación	125	381	(256)
Gastos de personal	(20.856)	(20.589)	(267)
Otros gastos de explotación	(5.786)	(5.225)	(561)
Imputación de subvenciones	119	73	46
EBITDA	978	4.256	-3.278
Pérdidas por operaciones comerciales	(111)	(290)	179
Amortización del inmovilizado	(4.073)	(3.209)	(864)
Deterioro por enajenaciones inmovilizado	-	-	-
Gastos Reestructuración	(230)	(184)	(46)
Otros resultados	(768)	(241)	(527)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.204)	332	(4.536)
Ingresos financieros	134	74	60
Gastos financieros	(3.105)	(3.330)	225
Variación de valor instrumentos financieros	-	(65)	65
Diferencias de cambio	(1.550)	500	(2.050)
Deterioro y resultado por enajenaciones	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(4.521)	(2.821)	(1.700)
Puesta en equivalencia	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.725)	(2.489)	(6.236)
Impuestos sobre beneficios	155	(156)	311
RESULTADO DEL PERIODO	(8.570)	(2.645)	(5.925)





AIRTIFICIAL

**INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA
SEMESTRAL**

**Correspondiente al periodo terminado
el 30 de junio de 2025
(no auditado)**

**AIRTIFICIAL INTELLIGENCE
STRUCTURES, S.A y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Estados financieros consolidados semestrales
correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de
2025
(no auditados)

Airtificial Intelligence Structures, S.A. y sociedades dependientes

Estado financiero consolidado semestral a 30 de junio de 2025.

- Expresados en miles de Euros-

Activo	Notas (1)	30/06/2025	31/12/2024
Activos no corrientes			
Activos intangibles	5	82.016	81.755
Propiedad, planta y equipo	6	23.306	24.283
Activos financieros no corrientes	7	9.554	9.833
Activos por impuesto diferido		8.507	9.637
Total activos no corrientes		123.383	125.508
Activo corriente			
Existencias	8	13.685	12.409
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	63.082	54.182
Créditos con las Administraciones Públicas		5.313	4.652
Otros activos financieros corrientes	7	983	3.855
Otros activos corrientes		1.272	1.538
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10.354	28.362
Total activo corriente		94.689	104.998
Total activo		218.072	230.506

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas semestrales

Airtificial Intelligence Structures, S.A. y sociedades dependientes

Estado financiero consolidado semestral a 30 de junio de 2025.

- Expresados en miles de Euros-

Patrimonio neto y pasivo	Notas (1)	30/06/2025	31/12/2024
Capital y reservas			
Capital social		140.026	120.022
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	20.004
Reservas de la sociedad dominante		(3.499)	(6.377)
Diferencias de conversión		(608)	(327)
Ganancias acumuladas		(62.649)	(50.978)
Patrimonio neto atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		73.270	82.344
Participaciones no dominantes		(1.247)	(1.257)
Total patrimonio neto	9	72.023	81.087
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito no corrientes	7	621	47
Otros pasivos financieros no corrientes	7	54.150	54.287
Otros pasivos no corrientes	11	3.640	3.292
Pasivos por impuesto diferido		1.350	2.963
Total pasivo no corriente		59.761	60.589
Pasivo corriente			
Deudas con entidades de crédito corrientes	7	19.508	19.434
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	56.868	48.607
Otros pasivos financieros corrientes	7	8.519	16.847
Otros pasivos corrientes	11	1.393	3.942
Total pasivo corriente		86.288	88.830
Total patrimonio neto y pasivo		218.072	230.506

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas

Airtificial Intelligence Structures, S.A. y sociedades dependientes

Cuenta de resultados consolidada semestral correspondiente al periodo terminado a 30 de junio de 2025.

- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	junio-25	junio-24
Importe neto de la cifra de negocios	13.1	46.114	46.751
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		133	681
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.039	996
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	13.2	(20.910)	(18.811)
Otros ingresos de explotación	13.3	127	382
Gastos por prestaciones a los empleados	13.4	(21.086)	(20.773)
Otros gastos de explotación	13.3	(5.786)	(5.225)
Perdidas por operaciones comerciales	13.3	(111)	(290)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor		(4.073)	(3.209)
Imputación de subvenciones	13.3	117	71
Otros resultados		(768)	(241)
Resultado de explotación		(4.204)	332
Ingresos financieros		135	74
Gastos financieros		(3.105)	(3.330)
Diferencias de cambio netas		(1.550)	(65)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-	500
Resultado financiero	13.5	(4.520)	(2.821)
Resultado antes de impuestos		(8.724)	(2.489)
Impuestos sobre beneficios		155	(156)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(8.569)	(2.645)
Resultado del ejercicio		(8.569)	(2.645)
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		(8.561)	(2.623)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(8)	(22)

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas.

Airtificial Intelligence Structures, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global consolidado semestral correspondiente al periodo terminado a 30 de junio de 2025

- Expresados en miles de Euros-

	Notas (1)	jun-25	jun-24
Resultado del ejercicio		(8.569)	(2.645)
Otro resultado integral		-	-
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio</i>		-	-
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto		-	-
- Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
- Diferencia de conversión		(281)	(260)
- Efecto impositivo		-	-
Total Otro resultado integral, neto de efecto fiscal		(8.850)	(2.905)
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y ganancias Consolidadas			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
- Efecto impositivo		-	-
Total Transferencias a la cuenta de resultados consolidada			
Total Otro resultado global consolidado del ejercicio		(8.850)	(2.905)
Total atribuidos a los propietarios de la Sociedad dominante		(8.842)	(2.883)
Total atribuidos a participaciones no dominantes		(8)	(22)

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas

Airtificial Intelligence Structures, S.A. y sociedades dependientes

Estado de cambio en el patrimonio neto consolidado semestral a 30 de junio de 2025.

- Expresados en miles de Euros

	Capital	Otras aportaciones de socios	Reservas de la Sociedad dominante	Diferencias de conversión	Reservas de sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	120.022		(14.795)	(788)	(38.212)	(4.232)	61.995	(1.224)	60.771
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	461	-	664	1.125	(50)	1.075
II. Operaciones con socios y propietarios	-	20.004	-	-	-	-	20.004	-	20.004
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	8.418	-	(13.430)	4.232	(780)	17	(763)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	120.022	20.004	(6.377)	(327)	(51.642)	664	82.344	(1.257)	81.087
Saldo a 1 de enero de 2025	120.022	20.004	(6.377)	(327)	(51.642)	664	82.344	(1.257)	81.087
I. Total Otro resultado integral	-	-	-	(281)	-	(8.561)	(8.842)	(8)	(8.850)
II. Operaciones con socios y propietarios	20.004	(20.004)	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.878	-	(2.446)	(664)	(232)	18	(214)
Saldo a 30 de junio de 2025	140.026	-	(3.499)	(608)	(54.088)	(8.561)	73.270	(1.247)	73.023

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas.

Estado de flujos de efectivo consolidado semestral correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2025

- Expresados en miles de Euros-

	Notas de la		
	Memoria	jun-25	jun-24
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(8.724)	(2.489)
Ajustes al resultado:		6.548	5.253
- Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	4.073	3.209
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)		2.475	2.044
Cambios en el capital corriente		(6.410)	(1.558)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.953)	(2.462)
- Pagos de intereses (-)		(1.953)	(2.221)
(+/-)Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		-	(241)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(10.539)	(1.256)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(1.286)	(555)
Cobros por desinversiones (+)		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1.286)	(555)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(6.183)	1.804
- Emisión:		2.145	2.988
- Devolución y amortización de:		(8.328)	(1.184)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(6.183)	1.804
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			(192)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(18.008)	(199)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	7	28.362	5.491
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7	10.354	5.292

(1) Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de las Notas explicativas

Notas explicativas a los estados financieros consolidados semestrales correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2025

1. Información general

Airtificial Intelligence Structures, S.A. (en adelante, Airtificial o la Sociedad) se constituyó bajo la denominación social de Inypsa, Informes y Proyectos, S.A., en Madrid (España) el 3 de octubre de 1970 por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal actual radica en Madrid, Calle General Díaz Porlier nº 49 (España).

Airtificial es una compañía tecnológica, referente en la Industria 4.0., y focalizada en la cooperación entre el ser humano y la tecnología a través de su conocimiento en materiales compuestos, robótica colaborativa, estructuras sensorizadas e inteligencia artificial. El Grupo desarrolla su actividad en los sectores de aeroespacial y defensa, movilidad e ingeniería y obra civil. Ofrece productos y servicios de alto valor añadido, dirigidos a los principales Fabricantes de Equipos Originales (OEMs, siglas en inglés de "Original Equipment Manufacturer") y TIER1 (es decir, proveedores de primer nivel que suministran componentes directamente a los OEMs) de cada aplicación. Destaca por su capacidad en ingeniería avanzada y fabricación de productos complejos. Su enfoque combina tecnología de vanguardia e innovación para mejorar la eficiencia y competitividad de sus clientes de forma altamente personalizada.

El 16 de octubre de 2018, la Junta General de Accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. (sociedad absorbente) acordó la fusión por absorción de Carbures Europe, S.A., siendo esta última la sociedad absorbida. Asimismo, en dicha Junta General de Accionistas se acordó el cambio de denominación social a la actual, Airtificial Intelligence Structures, S.A.

Cotizado en el Mercado Continuo de Madrid y Barcelona, tiene presencia operativa en 12 países de los principales mercados de Europa, América y Asia; y contribuye a la transformación digital y a la automatización y optimización de los procesos de sus clientes en el ámbito industrial mediante un crecimiento sostenible y competitivo

El Grupo desarrolla su actividad en distintos sectores agrupados en las siguientes líneas de negocios:

1) Intelligent Robots:

Se dedica al diseño, automatización y optimización de procesos industriales, prepara y ensambla, lineales de producción diseñadas por su equipo humano incorporando soluciones propias y únicas, como inteligencia artificial, robótica colaborativa y visión entre otras. La actividad del negocio se ha focalizado en la industria del automóvil (100% del total de las ventas en los ejercicios 2025 y 2024), siendo extensible a otros sectores industriales con alta demanda de procesos tecnológicos y estándares elevados.

En la cadena de valor de la fabricación del automóvil, el negocio de Intelligent Robots se encarga de diseñar e integrar los equipos que componen los líneas de ensamble automático del Grupo, fabricados por los proveedores (todo el espectro de equipos de robotización y automatización del mercado), que, una vez probadas por el Grupo en las instalaciones de los clientes finales, (principales TIER 1 del sector: Nexteer, ZF, Borgwarner, Mahle y Autoliv), estos se encargan de usar estos lineales para la fabricación de un alto volumen de piezas (dirección asistida, frenos, sistemas de control, sistemas de ventilación y sistemas de seguridad) de los vehículos de las principales marcas europeas. Tanto el diseño como la integración y ensamblaje de los distintos componentes se hacen en las instalaciones del Grupo. Los servicios de instalación en las fábricas de los clientes no son significativos en el conjunto del contrato y no afectan lo entregado.

2) Aerospace & Defense:

Ofrece soluciones completas, tecnológicas y flexibles principalmente para los sectores aeronáutico, de defensa y para la industria de la movilidad contando con la acreditación sectorial de TIER 2. Se han realizado nuevos desarrollos automatizados de componentes, como la fibra de carbono, que permitirán producir altas cadencias para el sector deporte a partir del ejercicio 2026.

Con amplia experiencia en el diseño, desarrollo, industrialización y producción en serie de dispositivos y elementos de alto valor añadido, incluyendo piezas y estructuras de material compuesto, dispositivos electrónicos de alta criticidad, dispositivos de control de vuelo (sticks), sistemas eléctricos, medios de prueba y soluciones electromecánicas y robóticas, convirtiéndola en un partner ideal para trabajar en el desarrollo de soluciones de alta tecnología.

En relación con la cadena de valor en la fabricación de los dispositivos del sector aeronáutico el Grupo se encarga de diseñar piezas y estructuras en materiales compuestos, fabricar y sensorizar las mismas, adquiriendo a proveedores tanto la materia prima, principalmente fibra de carbono, como los moldes de las piezas (no entregable al cliente) y estructuras, que son diseñados por el Grupo y que posteriormente se incorporan al proceso productivo en sus instalaciones.

Estas piezas y estructuras (tapas de tanques de combustible, paneles para el vientre de la aeronave, omegas y vigas para los fan cowls -piezas del inicio del motor de los aviones que proporcionan rigidez al revestimiento del motor-, rigidizadores, cuadernas, así como otras piezas estructurales, paneles y carenas destinadas a las diferentes secciones del avión) son entregadas a los clientes, principalmente fabricantes de Equipos Originales (OEMs).

Adicionalmente a lo anterior, dentro del servicio que ofrecemos a los principales clientes, también se presta servicios de soporte, ingeniería de fabricación, desarrollo software y concepción de piezas y utillaje mecánico, a través de prestación de servicios de ingeniería realizada por nuestro personal.

3) Infraestructuras:

Presta servicios de ingeniería y consultoría fundamentalmente para cliente público en el ámbito de la obra civil. Sus principales actividades son la Ingeniería del Agua y Medio Ambiente e Infraestructuras del Transporte, en todas las fases del ciclo de vida de proyecto: desde la planificación y gestión del recurso, hasta el diseño y la supervisión de las obras.

Está presente en España y Latinoamérica, principalmente en Perú y Colombia, donde mantiene una posición de liderazgo en el sector de ingeniería del agua, participando en distintos roles en los proyectos más emblemáticos de la Región, su principal área de negocio es la contratación de proyectos de gran volumen para desarrollarlos en solitario o con socios de primer nivel mundial.

En relación con la cadena de valor, el Grupo interviene principalmente en las fases previas, es decir, en la planificación, diseño y la prestación de servicios de ingeniería de consultoría. Los medios utilizados son mayoritariamente medios humanos propios y subcontratados ad hoc para cada proyecto cubriendo las especialidades de cada uno de los proyectos como son servicios de topografía o geología, y especialistas en el análisis inicial de los datos tomados, que sirven como base para el desarrollo de los proyectos de ingeniería, incluidos en el epígrafe "Materias primas y materiales para el consumo utilizados.

Una vez finalizada la planificación y diseño de cada proyecto de ingeniería, el cliente, para realizar la obra, contrata a una constructora que realiza la construcción de la obra civil. En ocasiones el cliente puede encargar la supervisión de la construcción al Grupo.

Desde la cabecera de cada una de estas divisiones se coordinan las distintas sociedades dependientes del Grupo, bajo la supervisión del área corporativa incluida en la sociedad matriz.

Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación

Los Estados Financieros semestrales Consolidados del Grupo AIRTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCTURES S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 sobre "Información Financiera Intermedia", de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, en vigor a 30 de junio de 2025.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

Las cifras contenidas en todos los estados financieros semestrales consolidados (estado de situación financiera consolidado, cuentas de resultados consolidadas, estado de resultado global consolidado, estados de cambio en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo consolidados y las presentes notas explicativas), se presentan en miles de euros (excepto si se indica lo contrario), siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

2.2 Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Semestrales Consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección establezca juicios de valor, haga estimaciones y asuma hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y a los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis utilizadas se han basado en la experiencia y en otros factores históricos que hacen que los resultados sean razonables en estas circunstancias. Dichas estimaciones y juicios contables realizados durante el período comprendido en los Estados Financieros semestrales se han aplicado de manera uniforme a los empleados durante la realización de los Estados Financieros de ejercicios anteriores.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2025, es posible que los acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro pudieran obligar a modificaciones en próximos ejercicios, lo que se realizaría conforme a lo establecido en la NIC 8 reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.3 Comparación de la información

Los presentes Estados Financieros semestrales se presentan a efectos comparativos las cifras correspondientes del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, excepto el estado de situación financiera consolidado que se compara con el de 31 de diciembre de 2024.

2.4 Normas de valoración

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas semestrales consolidadas resumidas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, así como las nuevas NIIF o CINIIF o modificaciones de las ya existentes publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión europea para su aplicación en el ejercicio iniciado en 2025. La aplicación de las nuevas normas o modificaciones no ha tenido impacto en los estados financieros semestrales del Grupo.

2.5 Estacionalidad o carácter cíclico de las actividades

La actividad del Grupo Airtificial y de su sociedad dominante no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevante, desarrollándose de manera homogénea a lo largo de todo el ejercicio.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

4. Información por segmentos

4.1 Criterios de segmentación

Los segmentos de operación, que se detallan en la nota 1, han sido identificados de conformidad con el “enfoque de gestión”, que requiere la presentación de los segmentos basándose en los informes internos acerca de los componentes de la entidad, que son la base de revisión, discusión y evaluación periódica en el proceso de toma de decisiones por parte de la máxima autoridad (Consejo de Administración). Adicionalmente, dichos segmentos son examinados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo, cuando toma decisiones sobre los recursos que deben asignarse a cada segmento y evaluar su rendimiento.

Adicionalmente, en la medida en que los activos agrupados dentro de un segmento son el nivel más bajo al que es posible identificar los flujos de efectivo independientes, se identifica el segmento como Unidad Generadora de Efectivo.

A los efectos de considerar el desempeño del segmento y la asignación de recursos entre ellos:

- Los ingresos ordinarios de cada segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni ingresos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (beneficios) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles al segmento, sin tener en cuenta los gastos ordinarios procedentes de otros segmentos. El Grupo incluye en los gastos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (pérdidas) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación.
- Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados, netos de ajustes de consolidación.

Adicionalmente, el Grupo gestiona su financiación y los impuestos de manera centralizada y no son objeto de seguimiento individualizado por cada segmento operativo.

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en informes internos elaborados por el Departamento financiero y se genera mediante las herramientas de gestión que dispone el Grupo.

Junio 2025:

Conceptos	Intelligent Robots	Aerospace & Defense	Obra Civil	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	22.289	14.476	9.349	-	46.114
Variación de existencias	(608)	741	-	-	133
Trabajos realizados para su activo	780	1.259	-	-	2.039
Aprovisionamientos	(11.270)	(5.624)	(4.016)	-	(20.910)
Otros ingresos de explotación	118	-	9	-	127
Gastos de personal	(5.889)	(10.447)	(3.593)	(927)	(20.856)
Otros gastos de explotación	(2.169)	(1.788)	(1.117)	(712)	(5.786)
Imputación de subvenciones	-	45	-	72	117
Pérdidas por operaciones comerciales	(84)	-	(27)	-	(111)
Amortización del inmovilizado	(1.467)	(2.246)	(231)	(129)	(4.073)
Gastos Reestructuración	-	(230)	-	-	(230)
Otros resultados	(580)	(141)	(47)	-	(768)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.120	(3.955)	327	(1.696)	(4.204)
Ingresos financieros	50	-	15	70	135
Gastos financieros	(1.476)	(551)	(65)	(1.013)	(3.105)
Diferencias de cambio	(1.386)	(25)	(157)	18	(1.550)
RESULTADO FINANCIERO	(2.812)	(576)	(207)	(925)	(4.520)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.692)	(4.531)	119	(2.620)	(8.724)
Impuestos sobre beneficios	76	135	(109)	53	155
RESULTADO DEL PERIODO	(1.616)	(4.396)	10	(2.567)	(8.569)

Junio 2024:

Conceptos	Intelligent Robots	Aerospace & Defense	Obra Civil	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	20.683	18.544	7.524	-	46.751
Variación de existencias	-	681	-	-	681
Trabajos realizados para su activo	513	483	-	-	996
Aprovisionamientos	(11.072)	(4.561)	(3.178)	-	(18.811)
Otros ingresos de explotación	281	93	8	-	382
Gastos de personal	(6.048)	(10.745)	(3.139)	(841)	(20.773)
Otros gastos de explotación	(1.939)	(1.458)	(1.101)	(727)	(5.225)
Imputación de subvenciones	-	70	-	1	71
Pérdidas por operaciones comerciales	(6)	(340)	56	-	(290)
Amortización del inmovilizado	(1.173)	(1.468)	(106)	(462)	(3.209)
Otros resultados	24	(234)	(20)	(11)	(241)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.263	1.065	44	(2.040)	332
Ingresos financieros	66	8	(3)	3	74
Gastos financieros	(1.483)	(838)	(22)	(987)	(3.330)
Variación de valor instrumentos financieros	-	-	(65)	-	(65)
Diferencias de cambio	92	(43)	137	314	500
Deterioro y resultado por enajenaciones	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.325)	(873)	47	(670)	(2.821)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(62)	192	88	(2.707)	(2.489)
Impuestos sobre beneficios	(14)	81	(311)	88	(156)
RESULTADO DEL PERIODO	(76)	273	(223)	(2.619)	(2.645)

La conciliación del EBITDA con el resultado para el periodo semestral a 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Junio 2025:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Intelligent Robots	Aerospace & Defense	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	1.120	(3.955)	326	(1.694)	(4.204)
- Amortización inmovilizado	1.467	2.246	231	129	4.073
- Deterioro operaciones comerciales	84	-	27	-	111
-Deterioro y pérdidas inmovilizado	-	-	-	-	-
-Gastos de Reestructuración	-	230	-	-	230
-Otros resultados	580	141	47	-	768
EBITDA	3.251	(1.338)	632	(1.567)	978

Junio 2024:

Conceptos	Segmentos				TOTAL
	Intelligent Robots	Aerospace & Defense	Obra Civil	Otros	
+ Resultado de explotación	1.263	1.065	41	(2.037)	332
- Amortización inmovilizado	1.173	1.468	106	462	3.209
- Deterioro operaciones comerciales	6	340	(56)	-	290
-Deterioro y pérdidas inmovilizado	-	-	-	-	-
-Gastos de Reestructuración	130	-	54	-	184
-Otros resultados	(24)	234	20	11	241
EBITDA	2.548	3.107	168	(1.567)	4.256

5. Activos intangibles

5.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Activos intangibles” a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

30 de junio de 2025:

	Desarrollo	Licencias, marcas, certificaciones	Derechos de uso	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Relación con clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste a 01/01/2025	18.612	724	5.920	67.171	2.858	10.360	161	105.806
Altas	1.426	-	599	-	628	-	3	2.656
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(44)	-	(36)	-	-	-	-	(80)
Coste a 30/06/2025	19.994	724	6.483	67.171	3.486	10.360	164	108.382
Amort. Acum. a 01/01/2025	(11.095)	(723)	(2.650)	-	(2.260)	(7.251)	(72)	(24.052)
Amortizaciones	(757)	(1)	(925)	-	(141)	(538)	(8)	(2.370)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	40	-	16	-	-	-	-	56
Amort. Acum. a 30/06/2025	(11.812)	(724)	(3.559)	-	(2.401)	(7.789)	(81)	(26.366)
Deterioro 01/01/2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotacion Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
VNC a 30/06/2025	8.182	-	2.924	67.171	1.085	2.571	83	82.016

31 de diciembre de 2024:

	Desarrollo	Licencias, marcas, certificaciones	Derechos de uso	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Relación con clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste a 01/01/2024	16.388	724	4.122	67.171	2.527	10.360	76	101.368
Altas	2.044	-	1.798	-	331	-	85	4.258
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	180	-	-	-	-	-	-	180
Coste a 31/12/2024	18.612	724	5.920	67.171	2.858	10.360	161	105.806
Amort. Acum. a 01/01/2024	(9.793)	(721)	(732)	-	(1.801)	(6.159)	(56)	(19.262)
Amortizaciones	(1.221)	(2)	(1.918)	-	(459)	(1.092)	(16)	(4.708)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(81)	-	-	-	-	-	-	(81)
Amort. Acum. a 31/12/2024	(11.095)	(723)	(2.650)	-	(2.260)	(7.251)	(72)	(24.052)
VNC a 31/12/2024	7.517	1	3.270	67.171	598	3.109	89	81.755

Durante el ejercicio 2025 las principales altas se corresponden con proyectos de desarrollo de activos y derechos de uso por contratos de arrendamiento. Los proyectos activados se corresponden con el desarrollo de diseños de ingeniería correspondientes a contratos del sector aeronáutico y el sector de la fabricación de lineales. Estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor de la Grupo, tanto en lo que se refiere a materiales y sus aplicaciones, como al desarrollo de herramientas informáticas y de gestión.

6. Propiedad, planta y equipo

6.1. Detalle y movimiento

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de “Propiedad, planta y equipo” a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

30 de junio de 2025:

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utillaje y mob.	Otro inmovilizado	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2025	1.132	11.396	20.439	6.032	2.499	4.742	46.240
Altas	7	148	200	275	39	-	669
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(1)	-	-	(3)	(4)
Coste a 30/06/2025	1.139	11.544	20.638	6.307	2.538	4.739	46.905
Amort. Acum. a 01/01/2025	-	(2.825)	(10.027)	(4.334)	(1.712)	-	(18.898)
Amortizaciones	-	(190)	(1.156)	(317)	(40)	-	(1.703)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	56	4	1	-	61
Amort. Acum. 30/06/2025	-	(3.015)	(11.127)	(4.647)	(1.751)	-	(20.540)
Deter. Acum. a 01/01/2025	-	(2.232)	(464)	(363)	-	-	(3.059)
Dotación deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Deter. Acum. a 30/06/2025	-	(2.232)	(464)	(363)	-	-	(3.059)
VNC a 30/06/2025	1.139	6.297	9.047	1.297	787	4.739	23.306

31 de diciembre de 2024

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. Utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste a 01/01/2024	1.113	10.133	20.077	5.620	2.210	5.432	44.585
Altas	19	202	192	253	208	-	874
Bajas	-	-	(32)	(6)	(24)	-	(62)
Trasposos	-	612	78	-	-	(690)	-
Diferencias de conversión	-	449	124	165	105	-	843
Coste a 31/12/2024	1.132	11.396	20.439	6.032	2.499	4.742	46.240
Amort.Acum a 01/01/2024	-	(2.318)	(7.915)	(3.500)	(1.602)	-	(15.335)
Amortizaciones	-	(397)	(1.698)	(625)	(85)	-	(2.805)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	24	6	24	-	54
Diferencias de conversión	-	(110)	(438)	(215)	(49)	-	(812)
Amort.Acum. a 31/12/2024	-	(2.825)	(10.027)	(4.334)	(1.712)	-	(18.898)
Det.Acum a 01/01/2024	-	(694)	(222)	(232)	-	(3.657)	(4.805)
Reversión/Dotación deterioro	-	-	(222)	(112)	-	2.137	1.803
Trasposos	-	(1.520)	-	-	-	1.520	-
Diferencias de conversión	-	(18)	(20)	(19)	-	-	(57)
Det.Acum a 31/12/2024	-	(2.232)	(464)	(363)	-	-	(3.059)
VNC a 31/12/2024	1.132	6.339	9.948	1.335	787	4.742	24.283

Las altas del ejercicio 2025 se corresponden principalmente con la adecuación de las instalaciones en Jerez y la compra de equipos informáticos

7. Instrumentos financieros

7.1 Categorías de instrumentos financieros

	30.06.2025	31.12.2024
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	5.486	5.486
Activos financieros a coste	5.051	8.202
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.082	54.182
Efectivo y saldos en bancos	10.354	28.362
	83.973	96.232
<i>Activos financieros no corrientes</i>	9.554	9.833
<i>Activos financieros corrientes</i>	74.419	86.399

	30.06.2025	31.12.2024
<i>Pasivos financieros</i>		
Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)	139.666	139.222
	139.666	139.222
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	54.771	54.334
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	84.895	84.888

7.2 Activos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los Activos financieros corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (en miles de euros):

	30.06.2025	31.12.2024
<i>Activos financieros a coste</i>	4.068	4.347
Depósitos y fianzas	2.767	3.156
Imposiciones	1.301	1.191
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	5.486	5.486
<i>Créditos concedidos a terceros</i>	-	-
<i>Activos financieros no corrientes</i>	9.554	9.833
<i>Activos financieros a coste</i>	983	3.855
Depósitos y fianzas	414	3320
Imposiciones	378	339
Otros activos corrientes	191	196
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	63.082	54.182
Con terceros	63.082	54.182
Con partes asociadas	-	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	10.354	28.362
<i>Activos financieros corrientes</i>	74.419	86.399
<i>Total activos financieros</i>	83.973	96.232

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdida por deterioro pueden ser asesorados por referencia a una calificación crediticia de un organismo externo (agencias de rating), si la hubiese, o bien por la información histórica de la contraparte sobre sus tasas de créditos fallidos.

Los activos financieros a coste representan principalmente depósitos a corto y largo plazo en bancos e instituciones financieras que cuentan con altas calificaciones crediticias y reconocido prestigio.

Los principales clientes del Grupo son de alta calidad crediticia y sin fallidos relevantes en el pasado.

Dado el alto nivel crediticio de los clientes con los que trabaja el Grupo, no existen garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes, excepto en casos puntuales que se consideren convenientes.

7.3 Pasivos financieros

A continuación, se muestra el desglose de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (en miles de euros):

	30.06.2025	31.12.2024
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>		
Deudas con entidades de crédito	621	47
Otros pasivos financieros	54.150	54.287
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	54.771	54.334
<i>Débitos y partidas a pagar (Coste amortizado)</i>		
Deudas con entidades de crédito	19.508	19.434
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.398	26.075
Anticipos de clientes	29.470	22.532
Otros pasivos financieros	8.519	16.847
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	84.895	84.888
<i>Total pasivos financieros</i>	139.666	139.222

Los vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo son los siguientes:

	30 de junio de 2025				
	2026	2027	2028	Años posteriores	Total, no corriente
Deudas con entidades de crédito	621	-	-	-	621
Otros pasivos financieros	20.823	24.244	4.994	4.089	54.150
Acreedores por arrendamiento financiero (NIIF 16)	687	328	627	1.949	3.591
Fondo de ayuda económico de la SEPI	16.660	17.340	-	-	34.000
Deuda con administraciones públicas	3.392	5.819	4.367	2.140	15.717
Otros pasivos con entidades no financieras	85	757	-	-	842
Total pasivos financieros	21.444	24.244	4.994	4.089	54.771

	31 de diciembre de 2024				Total, no corriente
	2026	2027	2028	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	45	2	-	-	47
Otros pasivos financieros	21.050	23.543	5.294	4.400	54.287
Acreedores por arrendamiento financiero (NIIF 16)	752	437	250	1.814	3.253
Fondo de ayuda económico de la SEPI	16.660	17.340	-	-	34.000
Deuda financiera con administraciones publicas	3.507	5.766	4.295	2.586	16.154
Otros pasivos con entidades no financieras	131	-	749	-	880
Total pasivos financieros	21.095	23.545	5.294	4.400	54.334

8. Existencias

La composición del epígrafe de Existencias a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestra a continuación:

Concepto	30.06.2025	31.12.2024
Materias Primas y otros aprovisionamientos	3.878	3.892
Productos en curso y semiterminados	3.626	3.288
Productos terminados	1.231	952
Anticipos a proveedores	4.968	4.295
Provisión por deterioro	(18)	(18)
Total	13.685	12.409

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo no tiene existencias pignoradas en garantía de contratos.

El importe registrado en el epígrafe anticipos a proveedores a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde principalmente a anticipos a proveedores de la unidad de negocios de Intelligent Robots que intervienen en el montaje de lineales para el sector de automoción, así como proveedores de la rama de Aerospace & Defense.

9. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del Patrimonio neto se presentan en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

9.1. Capital social

Al 30 de junio de 2025 capital social se compone de 1.555.851.159 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,09 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas ascendiendo el capital social a 140.022 miles de euros (120.022 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 2 de octubre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó una ampliación de capital por valor de 20.004 miles de euros mediante la emisión de 222.263.022 acciones por un valor nominal de 0,09 € la acción, a ser desembolsado en dinero, íntegramente en el momento de la suscripción.

La admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas se produjo el 17 de enero de 2025, fecha en la cual las nuevas acciones emitidas adquieren la totalidad de sus derechos económicos y se ha registrado el aumento del capital social.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona. El 100% de las acciones cotizan en bolsa.

9.2. Acciones propias

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no posee acciones propias ni se han realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

9.3. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión se ha producido por conversión al euro de las sociedades consolidadas existentes en el extranjero. El detalle al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	30.06.2025	31.12.2024
Diferencias de conversión:		
Sociedades dependientes	(608)	(327)
Total	(608)	(327)

10. Garantías y contingencias

10.1 Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre 2023, el detalle de los avales presentados ante entidades financieras y otras entidades para principalmente el buen fin de sus proyectos en curso es el siguiente, en euros:

Avales presentados	30.06.2025	31.12.2024
Euros	7.580	5.848
Moneda extranjera	19.758	33.688
Total	27.338	39.536

Los avales están depositados en entidades financieras y entidades aseguradoras. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024.

La Sociedad dominante y las Sociedades del Grupo situadas en España actúan como garantes de pasivos financieros (Acuerdo Marco de refinanciación y Fondo de Apoyo de la SEPI).

10.2 Contingencias

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el Grupo se encontraba como demandante y a su vez demandado, a través de su filial de Infraestructuras, frente a la Fiscalía General de la República de El Salvador en un proceso de arbitraje internacional con sede en Panamá, administrado por la Cámara de Comercio Internacional ("CCI") por la imputación de un presunto incumplimiento del contrato "Diseño más Construcción del Proyecto de Modernización Integral del Puesto Fronterizo Anguiatú". El importe reclamado ascendía a 4.796 miles de dólares más intereses

legales, así como la devolución de las garantías de cumplimiento por 1.422 miles de dólares y un anticipo de 1.395 miles de dólares, siendo la cuantía reclamada por la Fiscalía General de la República de El Salvador, 5.355 miles de dólares más intereses legales, así como la ejecución de las garantías reseñadas por los importes mencionados.

Con fecha 14 de agosto de 2024 se dictó laudo en dicho procedimiento arbitral, resultando en un saldo en contra del Grupo por importe de 2.538 miles de dólares más intereses y 444 miles de dólares en concepto de costas. Con fecha 5 de febrero de 2025 ha finalizado el proceso de arbitraje confirmando dichos importes. Dicha cantidad ha sido atendida en el primer semestre del ejercicio 2025 mediante la ejecución de la garantía por importe de 3.233 miles de dólares registrada en Otros activos financieros corrientes

Adicionalmente en el ejercicio 2017 el grupo recibió un préstamo de la Administración Pública para la adecuación de la planta industrial sita en El Puerto de Santa María a procesos y actividades de fábrica aeroespacial del futuro. El préstamo concedido alcanzó el importe de 2.692.500 € con plazo de amortización de 10 años y periodo de carencia de 3 años. La Administración ha acordado el reintegro anticipado del préstamo. Esta decisión se ha impugnado ante la jurisdicción de lo contencioso-administrativo, y se ha solicitado medida cautelar de suspensión de ejecución de lo acordado mientras resuelven los tribunales.

Los activos contingentes (no contabilizados) se estiman en 1.722 miles de euros y corresponden a principalmente a reclamaciones contractuales de la unidad de negocios de Infraestructuras.

11. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	30.06.2025	31.12.2024
Provisiones	3.225	3.230
Subvenciones	415	62
Total no corriente	3.640	3.292
Provisiones	1.393	3.942
Total corriente	1.393	3.942
Total	5.033	7.234

El detalle y el movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	31.12.2023	Variaciones	Bajas/ traspasos	31.12.2024	Variaciones	30.06.2025
Otros	926	-	(159)	767	(5)	762
Litigios	2.482	72	(91)	2.463	-	2.463
Prov. (no corriente)	3.408	72	(250)	3.230	(5)	3.225

Las variaciones registradas en las provisiones se corresponde con las actualización por tipo de cambio.

12. Partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 14.1 y 14.2.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 1º.1 de la Orden Ministerial EHA/3050/2004 se informa que durante el primer semestre de 2025 se han realizado las operaciones vinculadas de las que a continuación se facilita información cuantificada

Devolución con fecha 7 de enero de 2025 del préstamo concedido por la sociedad Doble A Promociones S.A. (accionista significativo y vinculada al consejero don Ladislao de Arriba Azcona), por importe de 1.198.999 euros concedido en 2023 y un préstamo por importe de 1.100.000 euros, concedido en 2024.

Devolución con fecha 7 de enero de 2025 del préstamo concedido por la sociedad Iverfam 2005 S.A. (accionista significativo y vinculada al consejero don Ladislao de Arriba Azcona) un préstamo por importe de 1.100.000 euros, concedido en 2023.

Devolución con fecha 7 de enero de 2025 de los préstamos concedidos por la sociedad Parcesa Parques de la Paz, S.A. (accionista significativo y vinculada al consejero don Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez), por importe de 1.400.000 euros, 488.440 euros y 410.559 euros concedidos en 2023 y préstamos por importe de 1.400.000 y 488.000 euros respectivamente, concedidos en 2024.

13. Ingresos y gastos

13.1 Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de Importe neto de la cifra de negocio se muestra a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Ingeniería y fabricación en materiales compuestos	14.476	18.544
Fabricación de lineales	22.289	20.683
Prestación de servicios de ingeniería y construcción	9.349	7.524
Importe neto de la cifra de negocios	46.114	46.751

13.2 Materias primas y materiales para el consumo utilizados

El detalle del epígrafe de Materias primas y materiales para el consumo se muestra a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Compras de materias primas y mercaderías	(15.535)	(14.587)
Trabajos realizados por otras empresas	(5.375)	(4.224)
Materias primas y materiales para el consumo útil.	(20.910)	(18.811)

La partida de Trabajos realizados por otras empresas recoge los gastos necesarios derivados de subcontratación para la ejecución de los proyectos de Obra Civil y la realización de determinados proyectos aeronáuticos y de automoción.

13.3 Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de Otros ingresos se muestra a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Trabajos realizados para el inmovilizado y otros	2.039	996
Subvenciones no reintegrables recibidas	117	71
Ingresos por servicios diversos y otros resultados	127	382
Otros ingresos de explotación	2.283	1.449

La partida de Trabajos realizados para el inmovilizado y otros incluye principalmente los ingresos reconocidos por la activación de los gastos incurridos por los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado, correspondientes a la activación de costes relacionados actividades de desarrollo (véase nota 5.1)

El detalle de los epígrafes de Otros gastos de explotación, Pérdidas por operaciones comerciales y Otros resultados, se muestra a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Arrendamientos	(258)	(59)
Reparaciones y conservación	(402)	(425)
Servicios profesionales independientes	(1.290)	(992)
Transportes	(192)	(100)
Primas de seguros	(267)	(517)
Servicios bancarios	(246)	(227)
Publicidad y relaciones públicas	(105)	(85)
Suministros	(510)	(390)
Otros servicios exteriores	(2.567)	(2.288)
Tributos	51	(142)
Pérdidas, deterioro y variación prov. oper. Comerciales	(111)	(290)
Otros resultados	(768)	(241)
Otros gastos de explotación	(6.665)	(5.756)

En la partida de Arrendamientos del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de resultados consolidada semestral se incluyen, principalmente, los alquileres de licencias, equipamiento informático y vehículos.

13.4 Gastos por prestaciones a los empleados

El detalle de los Gastos por prestación a los empleados, se muestran a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Gasto de personal	(16.289)	(16.222)
Indemnizaciones	(49)	(99)
Seguridad social a cargo de la empresa	(4.301)	(4.092)
Gastos por reestructuración de personal	(230)	(184)
Otros gastos sociales	(217)	(176)
Total	(21.086)	(20.773)

13.5 Resultado financiero

La composición del Resultado financiero se muestra a continuación:

Concepto	1º semestre	
	2025	2024
Ingresos por valores negociables y otros instrumentos	135	74
Total ingresos financieros	135	74
Préstamos con entidades de crédito	(1.520)	(2.122)
Otros préstamos	(1.585)	(1.208)
Total gastos financieros	(3.105)	(3.330)
Diferencias de cambio netas	(1.550)	(65)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-	500
Resultado financiero	(4.520)	(2.821)

14. Otra información

14.1. Personal

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categorías	30.06.2025	% Total	30.06.2024	% Total
Directivos	8	1%	8	1%
Técnicos	757	82%	732	81%
Operarios	98	11%	85	9%
Personal staff	61	7%	78	9%
Total	924	100%	903	100%

14.2. Remuneraciones y otras prestaciones

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante sólo tienen concedidos los anticipos o créditos recogidos dentro de la Nota de operaciones vinculadas (véase Nota 12) y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. El Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con los actuales Administradores de la Sociedad dominante.

En los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad dominante tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a la totalidad de los consejeros, miembros de la Alta Dirección y empleados de la Sociedad dominante.

Ninguno de los Administradores tiene participaciones en una sociedad fuera del Grupo con análogo o complementario objeto social.

Las remuneraciones satisfechas durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a:

Concepto	Periodo de seis meses hasta junio	
	2025	2024
Remuneración Fija	105	105
Dietas	74	74
Indemnizaciones	-	-
Total	179	179

El Grupo aprobó en su comisión de Nombramientos y Retribuciones del día 30 de marzo de 2022 una Política de Remuneración que se basa en proporcionar una estructura retributiva que permita a AIRTIFICIAL atraer, motivar y retener a altos directivos altamente cualificados y motivarlos para la consecución de objetivos empresariales y financieros que creen valor para los accionistas, fomentando al mismo tiempo comportamientos y valores de liderazgo que aseguren la generación y sostenibilidad del valor a largo plazo. De acuerdo con este propósito, el sistema de compensación aplicable consiste en componentes no relacionados con el desempeño (fijo) y relacionados con el desempeño (variable). La estructura retributiva que engloban se refleja en los contratos laborales de la Alta Dirección.

En el caso de la remuneración fija, esta no está vinculada al desempeño y está compuesta por el salario base y la Retribución en Especie. Se consideraron varios factores para determinar el nivel adecuado del salario base: nivel de responsabilidad y trayectoria profesional, combinado con un enfoque de mercado a través de la investigación de mercado salarial y el apoyo de expertos externos. Los componentes adicionales no relacionados con el desempeño incluyen Retribución en Especie, que comprende el valor monetario de los beneficios no monetarios, como coche de empresa, seguros, etc.

La remuneración variable permite pactar objetivos individuales junto a objetivos colectivos y posibilita alcanzar niveles salariales competitivos y acordes con las prácticas de mercado en función del área de responsabilidad del respectivo afiliado. Toda la compensación variable está relacionada con el desempeño y consta de un componente a corto plazo (1 año).

En línea con los acuerdos firmados entre Airtificial y SEPI, la retribución del primer ejecutivo no podrá estar compuesto por una retribución variable y el Consejo de Administración no podrá percibir dividendos.

El Consejo de Administración queda compuesto al cierre de junio de 2025 por:

NOMBRE	CARGO
Don Eduardo Montes Pérez	Presidente no ejecutivo
Don Ladislao de Arriba Azcona	Consejero
Don Juan Azcona de Arriba	Consejero
Doña Elena García Becerril	Consejera
Doña Silvia Iranzo Gutiérrez	Consejera
Don José Antonio Iturriaga Miñón	Consejero
Doña M. ^a del Mar Ruiz Andújar	Consejera
Don Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez	Consejero
Don Javier Sánchez Rojas	Consejero

A lo largo del primer semestre 2025 se han producido los siguientes hechos en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo:

- Reelección del consejero de categoría independiente don Jose Antonio Iturriaga Miñón.
- Reelección del consejero de categoría independiente doña Elena Garcia Becerril.

14.3 Impacto medioambiental

Durante el primer semestre de 2025 el grupo no ha realizado inversiones significativas en el área de medio ambiente.

15 Hechos Posteriores

Con posterioridad al cierre de 30 de junio de 2025 la división de *Aerospace & Defense* ha firmado un acuerdo de venta de contratos mercantiles de prestación de servicios de ingeniería por un importe de 18,5 millones de euros.

ANEXO I

AIRTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCTURES, S.A

Estados financieros semestrales correspondiente al
periodo terminado el 30 de junio de 2025

(no auditados)

1. Bases de presentación

Los Estados Financieros de AIRTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCTURES S.A., en adelante AIRTIFICIAL han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Los Estados financieros se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el primer semestre del ejercicio 2025.

Las cifras contenidas en todos los estados financieros (estado de situación financiera, cuenta de resultados, estado de resultado global, estado de cambio en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las presentes notas explicativas), se presentan en miles de euros (excepto si se indica lo contrario), siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

De este modo, se han aplicado de manera uniforme los criterios contables para la elaboración de los Estados Financieros semestrales a 30 de junio de 2025 con respecto a los del ejercicio anterior

2. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros semestrales requiere que la Dirección establezca juicios de valor, haga estimaciones y asuma hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y a los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis utilizadas se han basado en la experiencia y en otros factores históricos que hacen que los resultados sean razonables en estas circunstancias. Dichas estimaciones y juicios contables realizados durante el período comprendido en los Estados Financieros semestrales se han aplicado de manera uniforme a los empleados durante la realización de los Estados Financieros de ejercicios anteriores.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2025, es posible que los acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro pudieran obligar a modificaciones en próximos ejercicios.

Airtificial Intelligence Structures, S.A.

Estado financiero semestral a 30 de junio de 2025.

- Expresados en miles de Euros-

ACTIVO	30.06.2025	31.12.2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE	141.087	152.285	PATRIMONIO NETO	124.026	125.933
Inmovilizado intangible	6.758	7.859	<i>FONDOS PROPIOS-</i>	124.025	125.930
Inmovilizado material	447	463	Capital	140.026	120.022
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	126.708	136.815	Reservas	7.577	7.577
Inversiones financieras a largo plazo	4.664	4.688	Resultados de ejercicios anteriores	(21.891)	(24.786)
Activos por impuesto diferido	2.510	2.460	Resultado del ejercicio	(1.687)	3.113
			Otros instrumentos de patrimonio neto	-	20.004
			<i>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</i>	1	3
ACTIVO CORRIENTE	23.998	29.559	PASIVO NO CORRIENTE	37.188	37.146
Existencias	13	-	Provisiones a largo plazo	2.311	2.311
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.685	1.240	Deudas a largo plazo	34.877	34.835
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.279	7.477	Pasivos por impuesto diferido	-	1
Inversiones financieras a corto plazo	59	59	PASIVO CORRIENTE	3.871	18.764
Periodificaciones a corto plazo	208	265	Deudas a corto plazo	2.993	10.900
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.754	20.518	Deudas a corto plazo empresas del grupo y asociadas	-	6.099
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	878	1.766
TOTAL ACTIVO	165.085	181.844	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	165.085	181.844

Cuenta de pérdidas y ganancias semestral correspondiente al periodo terminado a 30 de junio de 2024.

- Expresados en miles de Euros-

	1º Semestre	
	2025	2024
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.598	1.630
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
Aprovisionamientos	(22)	(48)
Otros ingresos de explotación	-	-
Gastos de personal	(927)	(841)
Otros gastos de explotación	(884)	(890)
Amortización del inmovilizado	(1.116)	(1.122)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	74	3
Otros resultados	(30)	(12)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.307)	(1.280)
Ingresos financieros	664	415
Gastos financieros	(1.094)	(1.064)
Diferencias de cambio	-	304
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(343)
RESULTADO FINANCIERO	(430)	(688)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.737)	(1.968)
Impuestos sobre beneficios	50	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.687)	(1.968)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.687)	(1.968)

Airtificial Intelligence Structures, S.A.

Estado de resultados semestral correspondiente al periodo terminado a 30 de junio de 2024.
 - Expresados en miles de Euros-

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.687)	(1.968)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Diferencias de conversion	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(3)	(3)
Efecto impositivo	1	1
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.689)	(1.970)

Airtificial Intelligence Structures, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto a 30 de junio de 2024.

- Expresados en miles de Euros-

	Capital Escriturado	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados De Ejercicios Anteriores	Resultado Del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio	Subvenciones Donaciones Y Legados Recibidos	Total
SALDO FINAL EJERCICIO 2023	120.022	8.492	(915)	(21.317)	(3.397)	-	15	102.899
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.113	-	(11)	3.102
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	20.004	-	20.004
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(3.469)	3.397	-	-	(72)
SALDO FINAL EJERCICIO 2024	120.022	8.492	(915)	(24.786)	3.113	20.004	3	125.933
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.687)	-	(2)	(1.689)
Operaciones con socios o propietarios	20.004	-	-	(218)	-	(20.004)	-	(218)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	3.113	(3.113)	-	-	0
SALDO FINAL a 30 de junio de 2025	140.026	8.492	(915)	(21.891)	(1.687)	-	1	124.026

Airtificial Intelligence Structures, S.A.

Estado de flujos de efectivo semestral del periodo terminado a 30 de junio de 2025

- Expresados en miles de Euros-

	1º semestre	
	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.737)	(1.968)
Ajustes al resultado:	1.472	1.807
- Amortización del inmovilizado (+)	1.116	1.122
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	356	685
Cambios en el capital corriente	(15.187)	502
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(458)	(537)
- Pagos de intereses (-)	(458)	(537)
(+/-)Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	50	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(15.860)	(196)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-)	-	-
Cobros por desinversiones (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(904)	(156)
- Emisión:		200
- Devolución y amortización de:	(904)	(356)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(904)	(156)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(16.764)	(352)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.518	1.381
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.754	1.029