

**AUDITOR'S REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ISSUED
BY AN INDEPENDENT AUDITOR**

To the Sole Shareholder of NAVANTIA, S.A.U., S.M.E.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of NAVANTIA, S.A.U., S.M.E. (the Parent Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2025, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated cash flow statement and the notes to the consolidated financial statements for the year then ended.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated equity and financial position of the Group as at 31 December 2025, as well as its consolidated financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with the applicable financial reporting framework (as identified in Note 3 to the consolidated financial statements), and in particular, with the accounting principles and criteria set out therein.

Basis of Our Opinion:

We conducted our audit in accordance with the regulations on auditing activities in force in Spain. According to such provisions, our responsibilities are described hereinafter under the heading *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* of our report.

We are independent from the Company in accordance with all ethical requirements, including those on independence, which are applicable to our audit of Consolidated Financial Statements in Spain pursuant to the regulations on auditing activities in force. In this regard, we have not provided any services other than account auditing and no situations or circumstances have occurred which, pursuant the provisions of the aforesaid regulations, might have compromised the independence required.

We believe that the audit evidence we have obtained provides a sufficient and adequate basis for our opinion.

Key Audit Matters:

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were considered to be the most significant risks of material misstatement in our audit of the consolidated financial statements for the current period. These risks were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon; we do not provide a separate opinion on these risks.

Revenue recognition

As indicated in Note 1 to the accompanying consolidated financial statements, the Group's main activities include the design, construction and maintenance of all types of naval platforms (surface ships and submarines), the design and manufacture of systems (combat, control, navigation, communications, etc.) for ships, submarines and unmanned vessels, as well as the development of activities related to offshore wind energy, hydrogen and other alternative energies.

As stated in Notes 3 and 4.13 to the accompanying consolidated financial statements, the Group recognises revenue using the percentage of completion method, based on the proportion of contract costs incurred to date relative to the estimated total contract costs. Under this method, the total expected profit is recognised over the duration of each project, according to its percentage of completion. The percentage of completion method requires the Group's management to apply significant judgement in estimating total costs, the percentage of completion of each project as at the reporting date, the profit margin and compliance with the terms of current contracts. This, together with the materiality of this area, makes it a key area of focus in our audit.

Our response:

- Understanding and assessing the accounting policies used by management in determining and recognising revenue from sales.
- Regarding the determination of the percentage of completion, understanding the revenue and cost recognition for each project, the systems used for recording such transactions, the margin calculations, and the process for preparing and, where applicable, updating the budgets.
- For a sample of projects from the 2025 financial year, verifying that the revenue recognised was consistent with the percentage of completion of each project.
- Analysis of a sample of accounting entries, selected according to certain characteristics.
- Assessment of the adequacy of the disclosures provided in the accompanying notes to the consolidated financial statements relating to this matter, as required by the financial reporting framework applicable to the Group.

Provisions and Contingencies

As disclosed in Notes 4.15 and 22 to the accompanying consolidated financial statements, the Group recognised current and non-current provisions amounting to EUR 93,781 thousand and EUR 81,570 thousand, respectively, as at 31 December 2025. Provisions are recognised in the consolidated balance sheet when the Group has a present obligation, whether legal or constructive, arising from past events, where it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount can be estimated reliably. The significance of provisions in the context of the Group's consolidated financial statements, together with the high degree of judgement required for their measurement, justify their consideration as a key audit matter.

Our response:

- Understanding of the items comprising the provisions, as well as of the assessment performed by Group management regarding the degree of probability and the method used for their measurement.
- Discussions with the various persons responsible for certain management areas and review of the existing supporting documentation.
- Evaluation of the different measurement methodologies used by Group management and corroboration of the significant assumptions.

- Review of the replies received from the Group's external advisers, verifying that the estimates and quantifications made by them are consistent with those applied by Group management.
- Evaluation of the adequacy of the disclosures provided on this matter in the accompanying consolidated financial statements, as required by the financial reporting framework applicable to the Group.

Additional information: Consolidated Management Report:

The other information comprises exclusively the consolidated management report for the 2025 financial year, the preparation of which is the responsibility of the Board of Directors of the parent company and which does not form an integral part of the consolidated financial statements.

Our audit opinion on the consolidated financial statements does not cover the consolidated management report. Our responsibility regarding the consolidated management report, in accordance with the requirements of the legislation governing the audit of accounts, consists of:

- a) Solely verifying that the consolidated non-financial statement has been provided in the manner required by the applicable legislation and, if not, reporting accordingly.
- b) Evaluating and reporting on the consistency of the remainder of the information included in the consolidated management report with the consolidated financial statements, based on the knowledge of the Group obtained during the audit of those statements, as well as evaluating and reporting on whether the content and presentation of this part of the consolidated directors' report comply with the applicable legislation. If, based on our work, we conclude that there are material errors, we are obliged to report them.

Based on the work performed, as described above, we have verified that the information referred to in paragraph a) above has been provided in the manner required by the applicable legislation and that the remainder of the information contained in the consolidated management report is consistent with the consolidated financial statements for the 2025 financial year and that its content and presentation comply with the applicable legislation.

Responsibility of the Board of Directors of the Parent Company for the Consolidated Financial Statements

The Board of Directors of the Parent Company is responsible for the preparation of the accompanying consolidated financial statements so that they present fairly the equity, financial position and consolidated results of the Group, in accordance with the financial reporting framework applicable to the Group in Spain, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors of the Parent Company is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors intends to liquidate the Group or cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

[logo: PKF Attest]

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the legislation governing the audit of accounts in force in Spain will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

A more detailed description of our responsibilities in relation to the audit of the consolidated financial statements is included in Annex 1 to this auditor's report. This description, which appears on pages 5 and 6 below, forms an integral part of our auditor's report.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Registered in the Official Register of

Account Auditors (ROAC) under No. S1520

Alfredo Ciriaco
Registered in the Official Register of
Account Auditors (ROAC) under No. 17,938

1 April 2026

Annex 1 to our audit report

In addition to the matters included in our audit report, this Annex includes our responsibilities regarding the audit of the consolidated financial statements.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

As part of an audit conducted in accordance with the legislation governing the audit of accounts in force in Spain, we apply our professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures to address those risks and obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Parent company.
- Conclude on the appropriateness of the use by the Board of Directors of the parent company of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify the opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- We assess the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- We plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate evidence regarding the financial information of the Group's entities or business units as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the work performed for the purposes of the Group audit. We remain solely responsible for our auditor's opinion.

We communicate with the Board of Directors of the Parent Company regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during the audit.

[logo: PKF Attest]

Among the matters communicated to the Board of Directors of the Parent Company, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and which are, consequently, considered to be the key audit matters.

We describe these matters in our auditor's report unless legal or regulation precludes public disclosure about the matter.

HERNANDO – ALFREDO BARRIOS Y PRIETO
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Certificación del Traductor-Intérprete Jurado

Attestation of the Sworn Interpreter- Translator

Hernando Barrios Prieto
Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

N.º de orden de protocolo: 26-0915

Don Hernando - Alfredo Barrios y Prieto, Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano, en virtud de título otorgado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, certifica que la que antecede es traducción fiel y exacta a la lengua inglesa de un documento redactado en lengua española.
En Madrid, a

Hernando – Alfredo Barrios y Prieto, Sworn Translator-Interpreter of English, French and Italian, by virtue of appointment conferred by the Ministry of Foreign Affairs, European Union and Cooperation, does hereby attest that the preceding translation is a faithful and exact rendering in the English language of the original in the Spanish language.
At Madrid, this

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

“A certified translation carried out by a person qualified to do so under the law of a Member State shall be accepted in all Member States”.
(Article 6.2 of Regulation (EU) 2016/1191 of the European Parliament and of the Council of 6th July 2016-Official Journal 200/11 of 27.7. 2016)

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Interprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Hernando-Alfr
Traductor-Interprete Jura
Nº

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

Al Accionista Único de NAVANTIA, S.A.U., S.M.E.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NAVANTIA, S.A.U., S.M.E. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 3 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, las principales actividades del Grupo consisten en el diseño, construcción y mantenimiento de todo tipo de plataformas navales (buques de superficie y submarinos), el diseño y fabricación de sistemas (combate, control, navegación,

comunicaciones, etc.) de buques, submarinos y embarcaciones no tripuladas y el desarrollo de actividades relacionadas con la energía eólica marina, el hidrógeno y otras energías alternativas.

El Grupo, tal y como se indica en las Notas 3 y 4.14 de la memoria consolidada adjunta, registra sus ingresos de acuerdo con el método de grado de avance, en base a la proporción de coste incurrido del contrato que se ha completado a fecha de cierre sobre el coste total estimado de dicho contrato. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye durante la ejecución de cada proyecto, en función del grado de avance. El método de grado de avance necesita que la dirección del Grupo aplique su juicio para estimar la totalidad de los costes, la proporción realizada a la fecha de los proyectos, su margen y si se está cumpliendo lo estipulado en los contratos en vigor. Este aspecto, junto con la relevancia de esta área, motiva que sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Nuestra respuesta:

- Entendimiento y evaluación de las políticas contables empleadas por la dirección en la determinación y contabilización de los ingresos por ventas.
- En relación con la determinación del grado de avance, entendimiento del reconocimiento de ingresos y costes de cada proyecto, de los sistemas utilizados para su contabilización y de los cálculos de margen, así como del proceso de elaboración y, en su caso, actualización de los presupuestos.
- Comprobación para una muestra de proyectos del ejercicio 2025, que los ingresos registrados son acordes con el grado de avance de los diferentes proyectos.
- Análisis de una muestra de asientos contables, seleccionados según determinadas características.
- Evaluación de la adecuación de la información facilitada sobre esta cuestión en la memoria consolidada adjunta requerida por el marco de información financiera que resulta de aplicación al Grupo.

Provisiones y contingencias

El Grupo, tal y como se indica en las Notas 4.15 y 22 de la memoria consolidada adjunta, presenta al 31 de diciembre de 2025 provisiones a corto y largo plazo por importes de 93.781 miles de euros y 81.570 miles de euros, respectivamente. Las provisiones se reconocen en el balance consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. La importancia de las provisiones en el contexto de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el alto grado de juicio necesario para su cuantificación, justifican su consideración como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta:

- Entendimiento de los conceptos que configuran las provisiones, así como de la evaluación realizada por la dirección del Grupo sobre el grado de probabilidad y el método utilizado para su valoración.
- Conversaciones con los diferentes responsables de determinadas áreas de gestión y revisión de la documentación soporte existente.
- Evaluación de las distintas metodologías de valoración utilizadas por la dirección del Grupo y contraste de las hipótesis significativas.

- Revisión de las contestaciones recibidas por los asesores externos del Grupo, comprobando que las estimaciones y cuantificaciones efectuadas por estos coinciden con las aplicadas por la dirección del Grupo.
- Evaluación de la adecuación de la información facilitada sobre esta cuestión en la memoria consolidada adjunta requerida por el marco de información financiera que resulta de aplicación al Grupo

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante es responsable de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Consejo de Administración tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Inscrita en el ROAC con el N° S1520

Alfredo Ciriaco
Inscrito en el ROAC con el N° 17.938

1 de abril de 2026

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

(TRADUCCIÓN JURADA DEL ORIGINAL EN ESPAÑOL AL INGLÉS)
(SWORN TRANSLATION FROM THE SPANISH ORIGINAL INTO ENGLISH)

[logo: NAVANTIA]

CLINTER TRADUCCIONES E
INTERPRETACIONES, S.A.
Paseo del Príncipe 28014 - MADRID
E-mail: clinter@clinter.es
www.clinter.es

**CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND
CONSOLIDATED MANAGEMENT
REPORT**

**FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31
DECEMBER 2025**

Contents

CONSOLIDATED BALANCE AT YEAR-END.....	3
INCOME STATEMENT.....	5
INCOME STATEMENT	5
STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME.....	6
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	7
CASH FLOW STATEMENT.....	9
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	10
1. GROUP COMPANIES.....	10
2. ASSOCIATES	13
3. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	14
4. RECOGNITION AND MEASUREMENT STANDARDS	22
5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT	49
6. BUSINESS COMBINATIONS.....	51
7. INTANGIBLE ASSETS.....	51
8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	54
9. INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD	56
10. FINANCIAL INSTRUMENTS.....	57
11. FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST:.....	61
12. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME	64
13. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	64
14. INVENTORIES	65
15. CASH AND CASH EQUIVALENTS.....	66
16. SHAREHOLDERS' EQUITY.....	66
17. NON-CONTROLLING INTERESTS	70
18. GRANTS, DONATIONS AND BEQUESTS.....	71
19. FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST	72
20. OTHER FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST - PROFIT PARTICIPATING LOANS.....	74
21. LONG-TERM EMPLOYEE BENEFITS.....	75
22. PROVISIONS AND CONTINGENCIES.....	81
23. TAX POSITION.....	84
24. INCOME AND EXPENSES	95
25. JOINT VENTURES	98
26. RELATED PARTY TRANSACTIONS	101
27. ENVIRONMENTAL INFORMATION.....	106
28. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS.....	109
29. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD	109
30. SEGMENT REPORTING.....	110
31. OTHER INFORMATION	111
2025 CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT	114

CONSOLIDATED BALANCE AT YEAR-END (Stated in thousands of euros)

ASSETS	NOTES	2025	2024 (*)
A) NON-CURRENT ASSETS		2,959,024	2,812,857
I. Intangible assets	7	107,418	52,786
1. Goodwill on consolidation		-	93
2. Other intangible assets		107,418	52,693
II. Property, plant and equipment	8	762,528	589,435
1. Land and buildings		256,885	179,317
2. Technical installations and other property, plant and equipment		208,488	154,855
3. Assets under construction and advances		297,155	255,263
III. Investment property		16	16
1. Buildings		16	16
IV. Non-current investments in group companies and associates	9, 26	56,745	48,590
1. Investments accounted for using the equity method	9	56,391	48,245
2. Other financial assets	26	354	345
V. Non-current financial investments	10, 13	74,619	81,229
1. Equity instruments	10	51	5,343
2. Loans to third parties	10	-	3
3. Derivatives	10, 13	-	6
4. Other financial assets	10	74,568	75,877
VI. Deferred tax assets	23(*)	188,277	228,189
VII. Non-current trade receivables	10(*), 11(*)	1,755,030	1,801,919
VIII. Non-current prepayments and accrued income	10, 11	14,391	10,693
A) CURRENT ASSETS		4,237,379	3,357,472
I. Non-current assets held for sale	28	6,046	-
II. Inventories	14	1,432,034	1,399,709
1. Raw materials and other supplies		535,797	462,693
2. Work in progress		15,076	52,115
3. Advances to suppliers		881,161	884,901
III. Trade and other receivables	10, 11, 25	1,041,888	957,566
1. Trade receivables for sales and services	10(*), 11(*)	889,747	870,238
2. Trade receivables from group companies and associates	10, 11, 25	2,285	3,456
3. Sundry receivables	10, 11	589	546
4. Staff	10, 11	2,615	6,147
5. Current tax assets	22	1,279	382
6. Other receivables from Public Administrations	22	145,373	76,797
IV. Current investments in group companies and associates	10, 11, 25	867,196	550,077
1. Loans to group companies		867,195	550,076
2. Other financial assets		1	1
Current financial investments	10, 11, 13	54,785	60,166
1. Loans to companies	10, 11	-	18,090
2. Derivatives	10, 13	2,028	5,635
3. Other financial assets	10, 11	52,757	36,441
VI. Current prepayments and accrued income		12,912	9,141
VII. Cash and cash equivalents	15	822,518	380,813
1. Cash		822,518	380,813
TOTAL ASSETS		7,196,403	6,170,329

(*) Restated figures (Note 3.7)

EQUITY & LIABILITIES	NOTES	2025	2024(*)
A) EQUITY		(1,838,921)	(1,713,323)
A-1) Shareholders' equity	16	(2,246,335)	(2,103,020)
I. Share capital	16	226,323	226,323
1. Authorised capital		226,323	226,323
II. Reserves	16(*)	(455,557)	(527,414)
1. Legal and provided for in articles of association		16	16
2. Reserves from prior-year adjustments	16(*)	(336,048)	(410,774)
3. Other reserves		(119,525)	(116,656)
III. Consolidation reserves	16	80,818	60,815
1. Reserves in fully consolidated companies		37,698	23,748
2. Reserves in equity-accounted investees		43,120	37,067
IV. Retained earnings	16	(1,951,351)	(1,744,722)
V. Other shareholder contributions		3,811	3,811
VI. Profit (loss) attributable to the parent company	16(*)	(150,379)	(121,833)
1. Consolidated profit (loss)		(148,877)	(121,024)
2. Profit (loss) attributable to non-controlling interests	16, 17	1,502	809
A-2) Valuation adjustments		(20,727)	(23,802)
I. Hedging transactions		(14,881)	(21,502)
II. Translation differences	16	(5,846)	(2,300)
A-3) Grants, donations and bequests received	18(*)	420,784	407,643
A-4) Non-controlling interests	17	7,357	5,856
B) NON-CURRENT LIABILITIES		6,437,939	5,919,637
I. Non-current provisions	21, 22	81,570	143,426
1. Long-term employee benefit obligations		2,304	1,709
2. Environmental provisions		-	447
3. Restructuring provisions		617	5,695
4. Other Provisions		7,576	17,859
5. Provisions and impairment on commercial transactions		71,073	117,716
II. Non-current payables	10(*), 13, 19(*)	4,186,368	3,970,571
1. Derivatives	10, 13	11,578	22,942
2. Other financial liabilities	10(*), 19(*)	4,174,790	3,947,629
III. Non-current payables to group companies and associates¹	10, 19, 26	2,020,171	1,661,224
IV. Deferred tax liabilities	23(*)	140,777	137,300
VI. Non-current trade payables	10, 19, 20, 26	9,053	7,116
C) CURRENT LIABILITIES		2,597,385	1,964,015
I. Current provisions	21, 22	93,781	91,242
1. Short-term employee benefit obligations		117	128
2. Restructuring provisions		4,995	13,154
3. Other Provisions		2,355	4,034
4. Provisions and impairment on commercial transactions		86,314	73,926
II. Current payables	10, 13, 19	577,615	185,344
1. Bank borrowings	10, 19	9	7
2. Derivatives	10, 13	10,291	11,368
3. Other financial liabilities	10, 19	567,315	173,969
III. Current payables to group companies and associates¹	10, 19, 20, 26	271,294	477,174
IV. Trade and other payables	10(*), 19(*), 22, 25	1,654,695	1,210,255
1. Trade payables	10, 19	420,142	297,486
2. Trade payables to group companies and associates	10, 19, 25	15,047	10,224
3. Sundry payables	10, 19	2,127	2,065
4. Staff (remuneration payable)	10, 19	98,481	59,470
5. Current tax liabilities	22	3,696	142
6. Other payables to Public Administrations	22	16,681	27,726
7. Customer advances	10(*), 19(*)	1,098,521	813,142
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		7,196,403	6,170,329

(*) Restated figures (Note 3.7)

These headings include profit participating loans amounting to EUR 2,219,998 thousand in 2025 (EUR 1,968,998 thousand under non-current liabilities and EUR 233,000 thousand under current liabilities) (EUR 2,049,910 thousand in 2024), which must be considered as equity for the purposes of capital reduction and liquidation of companies (Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996).

INCOME STATEMENT

INCOME STATEMENT	NOTES	2025	2024 (*)
A) CONTINUING OPERATIONS			
1. Revenue		1,978,674	1,521,751
a) Sales		1,871,992	1,417,512
b) Services rendered		106,682	104,239
2. Changes in inventories of finished goods and work in progress	13	2,415	31,308
3. Work performed by the company and capitalised		49,240	3,298
4. Supplies	24	(1,099,415)	(952,171)
a) Goods for resale consumed	24	(5,604)	(5,890)
b) Raw materials and other consumables used	24	(756,980)	(579,882)
c) Subcontracted work		(338,023)	(365,707)
d) Impairment of goods for resale, raw materials and other supplies	12	1,192	(692)
5. Other operating income		45,720	29,628
a) Ancillary and other operating income		22,993	16,495
b) Grants related to income recognised in profit or loss		22,727	13,133
6. Staff costs	24	(466,088)	(352,406)
a) Salaries, wages and similar items		(356,759)	(260,070)
b) Social security costs		(109,134)	(87,261)
c) Provisions		(195)	(5,075)
7. Other operating expenses		(658,969)	(392,776)
a) External services	24	(683,184)	(470,176)
b) Taxes		(7,599)	(5,440)
c) Losses, impairment and changes in provisions for commercial transactions		33,262	86,180
d) Other operating expenses		(1,448)	(3,340)
8. Depreciation and amortisation	7, 8	(52,196)	(34,596)
9. Recognition in profit or loss of grants related to non-current non-financial assets and other grants	18	224	223
10. Reversals of provisions		9,876	1,486
11. Impairment and gains (losses) on disposals of non-current assets		(247)	(76)
a) Gains (losses) on disposals and other items	7, 8	(247)	(76)
12. Other gains (losses)	24	426	64
A.1) OPERATING PROFIT (LOSS)		(190,340)	(144,267)
13. Finance income		199,617	212,309
a) From equity instruments		-	-
b) From marketable securities and other financial instruments	10(*)	95,151	106,349
b ₁) Of group companies and associates	25	10,208	19,320
b ₂) Of third parties		84,943	87,029
c) Recognition in profit or loss of grants, donations and bequests of a financial nature	18(*)	104,466	105,960
14. Finance expenses		(188,572)	(203,222)
a) On payables to group companies and associates	26	(77,708)	(91,245)
b) On payables to third parties		(108,388)	(108,942)
c) Unwinding of discount on provisions		(2,476)	(3,035)
15. Change in fair value of financial instruments (+/-)	10	52	836
16. Exchange differences	10, 24.g)	(425)	(1,874)
17. Impairment and gains (losses) on disposal of financial instruments		5	(4)
a) Impairment and losses		5	(4)
A.2) NET FINANCE INCOME (EXPENSE)		10,677	8,045
18. Share in profit (loss) of equity-accounted investees	9	7,914	5,822
A.3) PROFIT (LOSS) BEFORE TAX		(171,749)	(130,400)
19. Income tax expense	23(*)	22,872	9,376
A.4) PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONT. OPERATIONS.		(148,877)	(121,024)
A.5) CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		(148,877)	(121,024)
Profit (loss) attributable to the parent company		(150,379)	(121,833)
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	16, 17	1,502	809

(*) Restated figures (Note 3.7)

STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

	NOTES	2025	2024 (*)
A) PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	3,10	(148,877)	(121,024)
Income and expenses recognised directly in equity			
I. From cash flow hedges		8,828	(12,455)
II. Grants, donations and bequests received	18^(*)	122,209	10,847
III. Actuarial gains and losses and other adjustments	23	(3,319)	4,353
IV. Tax effect (hedges)		(2,207)	3,114
V. Tax effect (grants)	18^(*)	(30,552)	(2,712)
VI. Tax effect (actuarial)	23	1,001	(621)
B) TOTAL INCOME AND EXPENSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY		95,960	2,526
Amounts transferred to the income statement			
I. Grants, donations and bequests received	18^(*)	(104,689)	(106,183)
II. Tax effect (grants)	18^(*)	26,172	26,546
C) TOTAL AMOUNTS TRANSFERRED TO THE INCOME STATEMENT		(78,517)	(79,637)
TOTAL CONSOLIDATED RECOGNISED INCOME AND EXPENSES		(131,434)	(198,135)
Total income and expenses attributable to the Parent Company		(133,059)	(198,944)
Total income and expenses attributable to non-controlling interests	17	1,625	809
(*) Restated figures (Note 3.7)			

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

	Share capital	Reserves	Consolidation reserves	Retained earnings	Other shareholder contributions	Profit (loss) for the year attributable to the parent company	Valuation adjustments	Grants, donations and bequests received	Non-controlling interests	TOTAL
	Authorised	Uncalled								
A. CLOSING BALANCE IN 2023	226,323	-	(120,930)	45,177	(1,603,621)	-	(122,040)	(13,735)	2,291	4,978 (1,581,557)
I. Adjustments for changes in accounting policies (Note 3.7)	-	-	(400,655)	-	-	-	-	-	476,856	- 76,201
II. Adjustments for correction of errors	-	-	(10,119)	-	(3,811)	3,811	25	(1)	-	- (10,095)
B. OPENING BALANCE IN 2024	226,323	-	(531,704)	45,177	(1,607,432)	3,811	(122,015)	(13,736)	479,147	4,978 (1,515,451)
I. Total recognised consolidated income and expenses	-	-	3,731	-	-	-	(196,559)	(9,341)	(167)	809 (201,527)
II. Transactions with shareholders or owners:	-	-	911	-	-	-	(1,017)	-	-	(333) (439)
1. Other transactions with shareholders or owners	-	-	911	-	-	-	-	-	-	- 911
2. Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	(1,017)	-	-	(333) (1,350)
III. Other changes in equity	-	-	(352)	15,638	(137,290)	-	123,032	(725)	-	402 705
C. CLOSING BALANCE IN 2024	226,323	-	(527,414)	60,815	(1,744,722)	3,811	(196,559)	(23,802)	478,980	5,856 (1,716,712)
I. Adjustments for changes in accounting policies (Note 3.7)	-	-	-	-	-	-	69,422	-	(71,337)	- (1,915)
II. Adjustments for correction of errors	-	-	-	-	-	-	5,304	-	-	- 5,304
D. OPENING BALANCE IN 2025	226,323	-	(527,414)	60,815	(1,744,722)	3,811	(121,833)	(23,802)	407,643	5,856 (1,713,323)
I. Total recognised consolidated income and expenses	-	-	(2,318)	-	-	-	(150,379)	6,621	13,140	1,502 (131,434)
II. Transactions with shareholders or owners:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Other transactions with shareholders or owners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

[logo: NAVANTIA]

III. Other changes in equity	-	-	74,175	20,003	(206,629)	-	121,833	(3,546)	1	(1)	5,836
E. CLOSING BALANCE IN 2025	226,323	-	(455,557)	80,818	(1,951,351)	3,811	(150,379)	(20,727)	420,784	7,357	(1,838,921)

(*) Restated figures (Note Error! No document variable supplied.).

Hernando-Alfonso Barrios Prieto
Traductor-Intérprete de francés, inglés e italiano
1280

Hernando-Alfonso Barrios Prieto
Traductor-Intérprete de francés, inglés e italiano

CASH FLOW STATEMENT

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024 (Stated in thousands of euros)

	NOTES	2025	2024 (*)
A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
1. Profit (loss) for the year before tax		(171,749)	(130,400)
2. Adjustments to profit (loss)		178,014	155,831
a) Depreciation and amortisation	7, 8	52,194	34,596
b) Impairment losses		(199)	294
c) Change in provisions	21	(43,413)	(86,584)
d) Grants taken to profit or loss	17	(225)	(223)
e) Gains (losses) on disposals and derecognition of assets		247	(21)
f) Finance income		(199,617)	(212,309)
g) Finance expenses		188,573	203,222
h) Exchange differences	16	426	1,874
i) Other income and expenses		187,988	221,639
j) Share of profit (loss) of equity-accounted investees	9	(7,907)	(5,822)
k) Change in fair value of financial instruments (+/-)		(53)	(835)
3. Changes in working capital		292,970	(81,357)
a) Inventories	14	(227,714)	(193,576)
b) Trade and other receivables		66,725	150,466
c) Other current assets		134,560	(23,037)
d) Trade and other payables		(8,886)	85,199
e) Other current liabilities		(11,403)	2,029
f) Other non-current assets and liabilities		339,668	(102,438)
4. Other cash flows from operating activities		(51,484)	(89,239)
a) Interest paid		(87,436)	(90,297)
c) Interest received		12,914	21,290
d) Income tax received (paid)		32,863	5,843
e) Other payments		(11,266)	(28,212)
f) Other receipts		1,441	2,137
5. Cash flows from operating activities		247,751	(145,165)
6. Payments on investments		(597,844)	(144,349)
a) Group companies		(285,015)	-
b) Intangible assets	7	(73,735)	(11,365)
Property, plant and equipment	8	(232,096)	(131,663)
d) Other financial assets		(6,998)	(1,321)
7. Proceeds from sale of investments		476	265,868
a) Group companies		-	265,011
b) Property, plant and equipment	8	115	799
c) Other financial assets		361	58
8. Cash flows from investing activities		(597,368)	121,519
9. Proceeds from and payments for equity instruments		1,459	611
a) Grants, donations and bequests received	18	1,459	611
10. Proceeds from and payments for financial liability instruments	10	797,709	345,711
a) Proceeds from:		1,359,590	773,244
2. Payables to group companies and associates		598,000	563,050
3. Other payables		761,590	210,194
b) Repayments of:		(561,881)	(427,533)
2. Payables to group companies and associates		(437,501)	(352,089)
3. Other payables		(124,380)	(75,444)
11. Dividends and remuneration of other equity instruments		-	(34)
a) Dividends	16	-	(34)
12. Cash flows from financing activities		799,168	346,288
D) EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		(7,846)	1,216
E) NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		441,705	323,858
Cash and cash equivalents at beginning of year		380,813	56,955
Cash and cash equivalents at end of year	15	822,518	380,813

(*) Restated figures (Note 3.7)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (stated in thousands of euros)

1. GROUP COMPANIES

1.1 Parent company

The Parent Company, NAVANTIA, S.A., S.M.E., with registered office at calle Velázquez 132, Madrid (Spain), was incorporated on 30 July 2004 under the name of NEW IZAR, S.L. With effect for accounting purposes as of 31 December 2004, the Parent Company received the contribution of business units from IZAR Construcciones Navales, S.A., consisting of the Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando and Cadiz shipyards and Madrid's head office. Full details and disclosures of this contribution can be found in the Parent Company's 2005 Financial Statements.

On 25 January 2005, the Parent Company formalised its status as a sole-shareholder company in a public instrument, which was filed at the Madrid Business Registry. The Company changed its name to Navantia, S.L. on 1 March 2005. The Company was then transformed from a limited liability company into a public limited company [sociedad anónima] on 27 October 2005.

On 7 April 2017, the Parent Company formalised the corporate resolution to change its name to conform to Act 40/2015 on the Legal System for the Public Sector, which establishes that the name of state companies must include "sociedad mercantil estatal" or "S.M.E.". Accordingly, the Company's current name is NAVANTIA, S.A., S.M.E. Unipersonal.

The Parent Company conducts its business from its shipyards and facilities in the Spanish regions of Galicia, Andalusia and Murcia, and from its corporate head office in Madrid. It also has permanent establishments located outside Spain: Turkey, Australia, India, Saudi Arabia and France, as well as a representation office in Belgium (Brussels).

Nature of the business and principal activities

The Parent Company conducts its business mainly in relation to military naval programmes, comprising the following activities:

- I) The design, construction, conversion, modification, refitting, repair and scrapping of all types of vessels; all types of floating structures and platforms; metal structures, mechanical components and floating equipment; and the degassing and cleaning of tanks.
- II) The construction, repair and marketing of engines, turbines and other power systems, whatever their type and use, and their components, including spare parts and technical assistance.
- III) Marketing, project management, tendering, design, construction, installation, testing and commissioning of both propulsion systems for all types of vessels, floating structures and platforms, and turnkey projects.
- IV) Research, preliminary studies, design, construction, maintenance and repair of turbines, engines, weapons and systems, as well as tools, electrical, electronic and acoustic equipment, and fire prevention, detection and extinguishing equipment.

- V) Research and development of new technologies and projects in the fields of naval engineering, propulsion and energy, weapons and systems, as well as the provision of technical assistance in relation to the activities described in the preceding sections.
- VI) The marketing of its output and of any techniques, products or services (including those relating to the development, installation, maintenance, repair, operation and control, data collection, evaluation and certification of information and communications technologies) that may arise from its research, development or management.
- VII) Lifecycle support and maintenance of military naval platforms and systems, including training, obsolescence management and spare parts.
- VIII) Manufacture of substructures for offshore wind turbines and manufacture of components for offshore wind power substations.

The activities described in the preceding sections may be carried out in whole or in part by the Company, indirectly, through the ownership of shares or equity interests in companies with a wholly or partially similar corporate object.

Business lines

The main business lines conducted at the Parent Company's shipyards and facilities are as follows:

a) Shipbuilding

Design, construction and maintenance of all types of naval platforms (surface ships and submarines), including the construction of military vessels, both for the Spanish Navy and for export to foreign navies, the construction of civilian vessels, repairs and transformations of military and civilian vessels, as well as the transfer of technology in the naval industry.

b) Systems and services

Design and manufacture of systems (combat, control, navigation, communications, etc.) for ships, submarines and unmanned vessels, including intelligence, simulation (digital twin), and training of such systems.

Development of bridge consoles, WECDIS navigation (approved) and platform control (ships and submarines).

Life cycle support (maintenance, training, obsolescence management and spare parts).

Development and construction of propulsion systems (engines, turbines, etc.).

c) Green energy

Development of activities related to offshore wind power, hydrogen and other alternative energies. This includes the manufacture of substructures for offshore wind farms, and electrical substations for offshore wind power.

These financial statements were authorised for issue by the Board of Directors on 26 March 2026.

The latest financial statements of the Parent Company correspond to the 2025 financial year ended 31 December. The Directors will submit these consolidated financial statements to the Sole Shareholder and they are expected to be approved without amendment.

For Corporate Income Tax purposes, the Parent Company forms part of tax consolidation group No. 9/86, headed by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), whose registered office is located at Calle Velázquez 134, Madrid, and which holds 100% of the shares in Navantia, S.A., S.M.E.

1.2 Subsidiaries

Subsidiaries are all entities, including special purpose entities, over which the Group holds or may hold, directly or indirectly, control, understood as the power to govern the financial and operating policies of a business in order to obtain economic benefits from its activities. When assessing whether the Group controls another entity, consideration is given to the existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are excluded from consolidation from the date on which such control ceases.

The Subsidiaries included in the consolidation and the related information are presented in the following tables:

FULLY CONSOLIDATED COMPANIES (2025 and 2024)

Company name	Interest held	Registered office	Other shareholders	Activity
Navantia Australia Pty Ltd	100%	Canberra, Australia	-	Shipbuilding, repairs
Navantia Arabia LLC	100%	Riyadh, Saudi Arabia	-	Maintenance, repair and overhaul of ships, platform components and military simulators
Navantia UK Ltd.	100%	London, United Kingdom	-	Supplier of goods and services related to ships, development and construction of offshore structures
SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.	51%	Madrid, Spain	Indra Sistemas, S.A.	Holding company

The grounds on which these companies are consolidated correspond to the situations set out in Article 2 of the Spanish Consolidation Standards ("NOFCAC"), as indicated below:

1. When the Parent Company is related to another company (subsidiary) in any of the following situations:

- a) The Parent Company holds a majority of the voting rights;
- b) The Parent Company has the power to appoint or remove the majority of the members of the Board of Directors.
- c) The Parent Company may exercise, by virtue of agreements entered into with other shareholders, the majority of the voting rights.
- d) The Parent Company has appointed, through its voting rights, the majority of the members of the Board of Directors, who hold office at the time the consolidated financial statements must be prepared and who have held such office during the two immediately preceding financial years. This situation is presumed when the majority of the members of the Board of Directors of the investee are also members of the Board of Directors or senior management of the Parent Company or of another entity controlled by it.

2. When the Parent Company holds half or less of the voting rights, or even no ownership interest at all, in another entity, or when control is not explicitly stated (as in the case of special purpose entities), but the Parent Company is exposed to, or has rights to, the variable returns of the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity's financial and operating decisions.

In both the subsidiaries and the Parent Company, the financial year coincides with the calendar year, and the closing date of the latest financial year is 31 December 2025.

None of the Group's fully consolidated companies is listed on the stock exchange.

2. ASSOCIATES

Associates are all entities over which any of the companies included in the consolidation exercise significant influence. Significant influence is presumed to exist when the Group holds an interest in the entity and has the power to participate in its financial and operating policy decisions, but does not have control over it.

The associates included in the consolidation and related information are presented in the following table:

EQUITY-ACCOUNTED INVESTEEES (2025 and 2024)

Company name	Interest held	Registered office	Other shareholders	Activity
SOCIBER Ltda.	50%	Valparaíso, Chile	Astilleros y Maestranzas de la Armada	Naval maintenance and repair
Inmize Capital, S.L.	20%	Madrid, Spain	Indra Sistemas, S.A.	Promotion, marketing and sale of missiles
SAMI Navantia Naval Industries	49%	Riyadh, Saudi Arabia	Saudi Arabian Military Industries	AVANTE Combat System

In all of the above associates, the financial year coincides with the calendar year, and the closing date of the latest financial year is 31 December 2025.

None of the equity-accounted investees is listed on the stock exchange.

3. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

3.1 Fair presentation

The consolidated Financial Statements have been prepared from the accounting records of Navantia, S.A., S.M.E. and the consolidated companies and include the adjustments and reclassifications necessary to achieve consistency in timing and measurement with the accounting policies established by the Group.

These consolidated financial statements are presented in accordance with current company legislation, contained in the Code of Commerce as amended pursuant to Act 16/2007 of 4 July on the reform and adaptation of company legislation in accounting matters for its international harmonisation based on European Union regulations, Royal Decree 1514/2007 of 20 November approving the General Accounting Plan, and Royal Decree 1159/2010 of 17 September approving the Standards for the Preparation of Consolidated Financial Statements and subsequent amendments thereto (including Royal Decree 602/2016), insofar as these do not conflict with the provisions of the aforementioned reform, in order to present fairly the equity, financial position and results of the Group, as well as the accuracy of the cash flows included in the consolidated cash flow statement. In addition, Order EHA/733/2010 of 25 March on accounting aspects applicable to public sector entities operating under specific circumstances (Rules Two, Three and Six) is also applicable.

The Financial Statements for the previous financial year were approved by the Annual General Meeting on 13 June 2025.

These financial statements, which were authorised for issue on 26 March 2026, are pending approval by the Sole Shareholder. However, the Directors do not expect any significant amendments to arise during the ratification process. The financial statements for the 2024 financial year were approved by the Sole Shareholder on 13 June 2025. These Financial Statements differ from the 2024 information presented for comparative purposes in the Financial Statements for the 2025 financial year due to the matters referred to in sections 3.4 "Comparison of information" and 3.7 "Changes in accounting policies" of these Notes.

3.2 Accounting principles

The financial statements for the 2025 financial year have been prepared in accordance with the applicable financial reporting framework and, in particular, in accordance with the recognition and measurement standards described in Note 4. The Directors have prepared these financial statements taking into consideration all mandatory accounting principles and standards having a material effect on such financial statements. No mandatory accounting principle has been omitted in the preparation of these financial statements. Furthermore, no non-mandatory accounting principles have been applied.

3.3 Key issues in relation to the measurement and estimation of uncertainty

3.3.1 Relevant accounting estimates and assumptions

In preparing the Group's consolidated financial statements, estimates have been made based on historical experience and on other factors considered reasonable under the current circumstances. These estimates form the basis for determining the carrying amounts of certain assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Estimates are reviewed on an ongoing basis. Although these estimates have been made using the best information available at the close of the 2025 financial year, future events may

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

give rise to modifications (either upward or downward) in subsequent years. Where applicable, such changes would be applied prospectively.

Assumptions concerning the future and other relevant information relating to the estimation of uncertainty at the reporting date, which may involve a significant risk of material adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities in future periods, are detailed below:

Revenue recognition based on the percentage of completion (Notes 4.13 and 23)

The Group recognises revenue in accordance with the percentage of completion method, based on the proportion of costs incurred to total estimated contract costs and revenue corresponding to the work completed at the reporting date. Under this method, the total expected profit is recognised over the execution period of each project according to its percentage of completion. Significant management estimates and judgements are required in recognising revenue based on percentage of completion. The percentage of completion method requires the Group's management to apply judgement in estimating total costs and revenue, the percentage of completion of projects at the reporting date and whether the terms of the contracts in force are being complied with.

Pension obligations under defined benefit plans of the Parent Company (Notes 4.16 and 21)

The regulatory framework governing the employment relationship between the Parent Company and its employees establishes the existence of long-term remuneration commitments for certain groups of employees.

The cost of defined benefit pension plans is determined through actuarial valuations requiring the use of assumptions relating to discount rates, asset returns, salary increases, mortality tables and increases in Social Security pensions. These estimates are subject to uncertainty due to the long-term settlement period of these plans.

These long-term defined benefit commitments are covered by policies taken out with an external independent insurance company, which cover the benefits arising from such commitments.

Provisions and Contingencies (Notes 4.14 and 22)

Provisions are recognised in the balance sheet when the Group has a present obligation (whether arising from a legal, contractual, implicit or constructive obligation) resulting from past events, where it is considered probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount can be estimated reliably.

For long-term construction contracts, the Parent Company recognises the related profit or loss according to the percentage of completion at the balance sheet date, determined as the ratio of costs incurred to total estimated costs (in accordance with valuation rule No. 18 of the General Accounting Plan for Construction Companies — percentage of completion method). Under this criterion, the Group recognises in advance the negative effect of those contracts currently under construction which, as a result of the continuous monitoring and control of works in progress, are expected to generate losses.

Present value of payables and receivables relating to funded programmes (Notes 4.8, 11 and 19)

The Group has both non-current trade payables and receivables. These financial instruments are initially measured at fair value which, unless there is evidence to the contrary, shall be the transaction price, equivalent to the fair value of the consideration plus any directly attributable transaction costs.

The discount rates applied, together with the other assumptions required for the measurement of these financial instruments, are continuously reviewed by the Parent Company on the basis of the most reliable assumptions available at any given time. Useful lives of shipyards and operating equipment (Notes 7 and 8)

The Group's management determines the estimated useful lives and the related depreciation charges for its shipyards and operating equipment. This estimate is based primarily on the projected useful lives of the assets relating to its Shipbuilding segment. This could change significantly as a result of technical innovations and competitors' actions in response to industry cycles. Management will increase the depreciation charge where useful lives are shorter than previously estimated useful lives or will depreciate or write off technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned or sold.

Estimated impairment loss on property, plant and equipment (Notes 4.5 and 8)

Assets subject to depreciation, such as property, plant and equipment, are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. The recoverable amounts of cash-generating units (CGUs) have been determined based on value in use calculations. These calculations require the use of estimates.

Impairment testing is based principally on estimated cash flows for the various cash-generating units (value in use) to which the assets under analysis belong and therefore requires significant judgements and estimates by the Group's management. These estimates include, *inter alia*, expectations regarding revenue, costs and margins, the weighted average cost of capital and the growth rate for the following 20 years, all of which are subject to significant judgement.

Note 8 details the variables and assumptions used by the Parent Company in calculating value in use and determining cash-generating units.

Impairment losses recognised in prior years shall only be reversed through the consolidated income statement where there has been a change in the estimates used to calculate the recoverable amount of the asset since the impairment loss was last recognised. However, the resulting new carrying amount may not exceed the carrying amount (net of depreciation) that would have been determined had no impairment loss been recognised.

During the 2025 financial year, there were no significant changes in accounting estimates affecting the current financial year or expected to affect future financial years.

3.3.2 Going concern principle

The Group carries out intensive commercial activity, which has resulted in an order book for the sale of equipment and the provision of services, with delivery commitments in the medium and long term. This situation allows us to foresee favourable business development in the coming years.

The Group's sales in 2025 confirms the Company's positive performance. Sales increased by 32% compared with 2024 (EUR 1,871,992 thousand compared with EUR 1,417,512 thousand*, respectively). Operating profit (loss) also improved by EUR 46,073 thousand compared with 2024. The main reason for this improvement was the execution, within the expected profitability parameters, of the vast majority of naval programmes in progress during the financial year.

As at 31 December 2025, the Group incurred losses of EUR 148,877 thousand (EUR 121,024 thousand in 2024*) which reduced equity to negative EUR 1,838,921 thousand (negative EUR 1,713,323 thousand in 2024*). Notwithstanding the above, equity for company law purposes, i.e. considering profit participating loans as part of equity and excluding the amount of valuation adjustments, amounted to EUR 401,804 thousand as at 31 December 2025 (EUR 360,389 thousand as at 31 December 2024*) in accordance with Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996 of 7 June on urgent tax measures and the promotion and liberalisation of economic activity. The Company is not in a position requiring dissolution pursuant to Article 363.1.e), nor in a situation requiring mandatory capital reduction pursuant to Article 327 of the Spanish Companies Act (see Note 16).

The Group operates in the defence sector, an activity closely linked to the global geopolitical environment. Under its business plans, continued growth in activity is expected in 2026 and subsequent years, and confidence remains that the Company will return to a path of recurring sustainability through the implementation of the economic and technical measures set out in its roadmap.

The Group provides the industrial and technological response to the capabilities which the Government considers to affect the essential interests of National Defence and Security, generating wealth and high-quality employment, particularly in those Spanish regions where its industrial facilities are located, while also contributing to Spanish exports and strengthening the Spain brand internationally.

Taking all these factors into account, a roadmap was designed and implementation commenced in 2025; this roadmap will continue over several years with the aim of making Navantia a sustainable company across three dimensions: economic, social and environmental. With regard to the economic dimension, Navantia must continue to be a benchmark in military naval systems in order to serve the Spanish Navy and other export customers, and to be a leading supplier of products and services related to renewable energy supporting the Spanish energy transition.

With the aim of strengthening financial capacity to undertake new contracts relating to national defence, as well as maintaining shipbuilding industrial capabilities classified as strategic, in recent years the Sole Shareholder of the Parent Company has converted and granted loans to the Company, mainly for military technological developments. During the 2025 financial year, new profit participating loans amounting to EUR 598,000 thousand were granted and profit participating loans amounting to EUR 427,912 thousand were repaid (see Note 20). (see Note 20).

In view of the above, the going concern principle has been applied in the preparation of the financial statements for the 2025 financial year, on the assumption that the Parent Company will continue in operation and will therefore realise its assets and settle its liabilities in the normal course of business.

Accordingly, the application of accounting principles is not intended to determine the value of equity for the purposes of its total or partial disposal, nor the amount that would result in the event of liquidation.

3.4 Comparison of information

The financial statements present, for comparative purposes, in respect of each item in the balance sheet, income statement, statement of changes in equity and cash flow statement, not only the figures for the 2025 financial year, but also the corresponding figures for the previous financial year. The figures corresponding to the 2024 financial year have been restated (see Note 3.7) in order to reflect the effects of the change in accounting policy affecting the accounting treatment of loans granted by the Ministry of Industry and Tourism, as well as receivables from the Ministry of Defence under the Special Modernisation Programmes. The information in these notes relating to the 2024 financial year is presented, for comparative purposes, together with the information for the 2025 financial year.

3.5 Aggregation of items

Certain items in the balance sheet, income statement, statement of changes in equity and cash flow statement are presented on an aggregated basis in order to facilitate understanding; however, where material, the disaggregated information has been included in the corresponding notes.

3.6 Items included under several headings

No equity items are presented under two or more balance sheet headings.

3.7 Changes in accounting policies

The Special Modernisation Programmes (PEMs) are those arising from the agreement between the Ministry of Defence and the Ministry of Industry and Tourism for the development and manufacture of weapons systems and equipment, characterised by two key features: pre-financing, in whole or in part, through loans from the Ministry of Industry and Tourism, and subsequent payment by the Ministry of Defence. In the case of Navantia, S.A., S.M.E., until the 2025 financial year, these Programmes were formalised, between the 1997 and 2024 financial years, through the execution of agreements.

In the 2025 financial year, new PEMs were agreed and a change occurred in the formalisation of the loans granted by the Ministry of Industry and Tourism, as these were granted, for the first time, through a Royal Decree, specifically Royal Decree 813/2025 of 16 September laying down the rules governing the direct granting of 0% interest loans to Navantia, S.A., S.M.E. for the industrial development of special modernisation programmes in the naval sector. This legislation expressly establishes:

- That the loans are protected under Article 346(1)(b) of the Treaty on the Functioning of the European Union, since the financed activities are considered necessary for the protection of the essential interests of national defence and security.
- That the legal framework applicable thereto is that established by General Subsidies Act 38/2003 and its implementing regulations, also stating that Navantia, S.A., S.M.E. is the beneficiary entity thereof.

Until the 2025 financial year, the agreements governing the Special Modernisation Programmes neither identified the governing legislation nor, consequently, the beneficiary of the loans; accordingly, the Company's management accounted for the non-current liabilities with the Ministry of Industry and the non-current receivables from the Ministry of Defence at amortised cost using the effective interest method, without recognising the grant element relating to the zero-interest rate, since this was considered to form part of the transaction between the two Ministries (Industry and Defence).

In the 2025 financial year, it was clarified for the first time that Navantia is the beneficiary of the loan and that the zero-interest component constitutes a grant. Consequently, Navantia's management elected to account for the transaction in accordance with Recognition and Measurement Rule 18 of the General Accounting Plan and to apply this same accounting policy to all similar existing Programmes (F100, S80 and F110) predating the aforementioned loans, given that the economic substance of the transactions has remained the same over time.

The adjustments made to the comparative figures for each of the affected items in the documents comprising the financial statements are as follows:

ASSETS	2024 (Audited)	Restatement effect	2024 (Restated)
A) NON-CURRENT ASSETS	2,674,327	138,530	2,812,857
VI. Deferred tax assets	124,866	103,323	228,189
VII. Non-current trade receivables	1,766,712	35,207	1,801,919
A) CURRENT ASSETS	3,394,302	(36,830)	3,357,472
III. Trade and other receivables	994,396	(36,830)	957,566
1. Trade receivables for sales and services	907,068	(36,830)	870,238
TOTAL ASSETS	6,068,629	101,700	6,170,329

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

EQUITY AND LIABILITIES	2024 (Audited)	Restatement effect	2024 (Restated)
A) EQUITY	(1,782,795)	69,472	(1,713,323)
A-1) Shareholders' equity	(1,766,972)	(336,048)	(2,103,020)
II. Reserves	(116,640)	(410,774)	(527,414)
VI. Profit (loss) attributable to the parent company	(196,559)	74,726	(121,833)
1. Consolidated profit (loss)	(195,750)	74,726	(121,024)
A-3) Grants, donations and bequests received	2,123	405,520	407,643
B) NON-CURRENT LIABILITIES	5,879,826	39,811	5,919,637
II. Non-current payables	3,970,168	403	3,970,571
2. Other financial liabilities	3,947,226	403	3,947,629
IV. Deferred tax liabilities	2,127	135,173	137,300
V. Non-current accruals and deferred income	95,765	(95,765)	-
C) CURRENT LIABILITIES	1,971,598	(7,583)	1,964,015
IV. Trade and other payables	1,217,838	(7,583)	1,210,255
7. Customer advances	820,725	(7,583)	813,142
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6,068,629	101,700	6,170,329

INCOME STATEMENT	2024 (Audited)	Restatement effect	2024 (Restated)
A) CONTINUING OPERATIONS			
1. Revenue	1,528,277	(6,526)	1,521,751
a) Sales	1,424,038	(6,526)	1,417,512
A.1) OPERATING PROFIT (LOSS)	(137,741)	(6,526)	(144,267)
13. Finance income	65,018	147,291	212,309
b) From marketable securities and other financial instruments	65,018	41,331	106,349
b ₂) Of third parties	45,698	41,331	87,029
c) Recognition in profit or loss of grants, donations and bequests of a financial nature	-	105,960	105,960
14. Finance expenses	(162,091)	(41,131)	(203,222)
b) On payables to third parties	(67,811)	(41,131)	(108,942)
A.2) NET FINANCE INCOME (EXPENSE)	(98,115)	106,160	8,045
A.3) PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	(230,034)	99,634	(130,400)
19. Income tax expense	34,284	(24,908)	9,376
A.4) PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONT. OPERATIONS.	(195,750)	74,726	(121,024)
A.5) CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	(195,750)	74,726	(121,024)
Profit (loss) attributable to the parent company	(196,559)	74,726	(121,833)
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	809	-	809

No significant error requiring the restatement of the amounts included in the Financial Statements for the 2024 financial year was identified in the preparation of the accompanying financial statements, since the restatement carried out arose in all cases from the regulation introduced in 2025 relating to operations pre-financed by the Ministry of Industry under the PEMs.

3.9 Materiality

In determining the information to be disclosed in these notes regarding the various items in the financial statements and other matters, the Company has, in accordance with the Conceptual Framework of the General Accounting Plan, taken materiality into account in relation to the financial statements for the 2024 financial year.

Consolidation principles

The consolidated Financial Statements have been prepared from the accounting records of Navantia, S.A., S.M.E. and its Subsidiaries (detailed in Notes 1 and 2), whose respective Financial Statements have been prepared by the Directors of each company, except for SAMI and INMIZE, in accordance with the criteria and principles established in the General Accounting Plan and current company legislation.

The individual Financial Statements of the Parent Company, together with the consolidated Financial Statements of the Navantia Group prepared by the Board of Directors of Navantia, S.A., S.M.E., will be submitted for approval at the corresponding Annual General Meeting and are expected to be approved without amendment. The Financial Statements of the Group companies used in the consolidation process are, in all cases, those corresponding to the financial year ended 31 December 2025.

The value of third-party interests in the equity and profit (loss) of consolidated subsidiaries is recognised under the heading Non-controlling interests in the accompanying consolidated balance sheet and under Profit (loss) attributable to non-controlling interests in the consolidated income statement, respectively.

All material balances and transactions between consolidated companies have been eliminated in the consolidation process.

Subsidiaries over which the Parent Company exercises effective control by holding the majority of voting rights in their governing and decision-making bodies have been consolidated using the full consolidation method, while those subsidiaries in which the percentage interest held is between 20% and 50% have been consolidated using the equity method.

The accompanying consolidated Financial Statements do not include the tax effect corresponding to the inclusion of the reserves of consolidated subsidiaries in the Parent Company's accounting records, since it is considered unlikely that reserves not subject to withholding tax at source will be distributed, given that such reserves are expected to be used as a source of self-financing by the consolidated subsidiaries.



4. RECOGNITION AND MEASUREMENT STANDARDS

The main measurement standards applied by the Group in preparing its consolidated Financial Statements for the 2025 financial year are as follows:

Classification of assets and liabilities as current or non-current

Assets and liabilities are presented in the consolidated balance sheet classified as current and non-current.

Current assets comprise those items that the Group expects to sell, consume or realise during the normal operating cycle, those whose maturity, disposal or realisation is expected within one year, those classified as held for trading, and cash and cash equivalents. Non-current assets comprise all other asset items.

Current liabilities comprise obligations linked to the normal operating cycle that the Group expects to settle during that cycle, obligations whose maturity or settlement is expected in the short term, i.e. within a maximum period of one year from the reporting date, and financial liabilities held for trading. Non-current liabilities comprise all other liability items.

4.1 Subsidiaries

a) Acquisition of control

The acquisition by the Parent Company (or another Group company) of control over a subsidiary constitutes a business combination accounted for using the acquisition method. This method requires the acquirer to recognise, at the acquisition date, the identifiable assets acquired and liabilities assumed in a business combination and, where applicable, the corresponding goodwill or negative difference. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are excluded from consolidation from the date on which such control ceases.

The acquisition cost is determined as the aggregate of the fair values, at the acquisition date, of the assets transferred, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, together with the fair value of any contingent consideration dependent on future events or compliance with certain conditions, which must be recognised as an asset, liability or equity item according to its nature.

Costs associated with the issue of equity instruments or financial liabilities transferred do not form part of the cost of the business combination and are recognised in accordance with the standards applicable to financial instruments. Fees paid to legal advisers and other professionals involved in the business combination are recognised as expenses as incurred. Internally generated costs relating to these items, as well as any such costs incurred by the acquiree, are also excluded from the cost of the business combination.

Any excess, at the acquisition date, of the cost of the business combination over the proportional share of the value of the identifiable assets acquired less the liabilities assumed representing the interest in the capital of the acquiree is recognised as goodwill. In the exceptional event that this amount exceeds the cost of the business combination, the excess is recognised in the consolidated income statement as income.

b) Acquisition of control achieved in stages

Where control over a subsidiary is acquired through several transactions carried out on different dates, goodwill (or the negative difference) is determined as the difference between the cost of the business combination, plus the fair value at the acquisition date of any previous investment held by the acquirer in the acquiree, and the value of the identifiable assets acquired less the liabilities assumed.

Any gain or loss arising from the fair value measurement, at the date control is obtained, of the acquirer's previously held interest in the acquiree is recognised in the income statement. If the investment had previously been measured at fair value, any valuation adjustments pending recognition in profit or loss are transferred to the consolidated income statement.

c) Consolidation method

The assets, liabilities, income, expenses, cash flows and other items included in the financial statements of the Group companies are incorporated into the Group's consolidated financial statements using the full consolidation method. This method requires the following:

1. Uniform reporting dates. The consolidated financial statements are prepared at the same date and for the same reporting period as the financial statements of the company required to prepare consolidated financial statements. Companies with a different year-end are included using interim financial statements prepared for the same date and period as the consolidated financial statements.
2. Uniform measurement. Assets and liabilities, income and expenses, and other items included in the financial statements of the Group companies have been measured using uniform methods. Any assets or liabilities, or any income or expense items measured using criteria that are not uniform with those applied in consolidation have been remeasured and the necessary adjustments made solely for consolidation purposes.
3. Aggregation. The various items included in the previously harmonised individual financial statements are aggregated according to their nature.
4. Elimination of investments against equity. The carrying amounts representing equity instruments of the subsidiary held, directly or indirectly, by the Parent Company are offset against the proportional share of the equity items of that subsidiary attributable to those interests, generally on the basis of the values resulting from application of the acquisition method described above. In consolidations subsequent to the financial year in which control was acquired, any increase or decrease in the subsidiary's equity generated since the acquisition date attributable to the Parent Company is presented in the consolidated balance sheet under reserves or valuation adjustments, depending on its nature. The portion attributable to non-controlling interests is recognised under the heading "Non-controlling interests".
5. Non-controlling interests. Non-controlling interests are measured according to their effective interest in the equity of the subsidiary after incorporation of the above adjustments. Goodwill on consolidation is not attributed to non-controlling interests. Any excess of losses attributable to non-controlling interests in a subsidiary over the proportionate share of equity corresponding thereto is attributed to those interests, even where this results in a debit balance under that heading.
6. Elimination of intragroup balances and transactions. Receivables and payables, income and expenses, and cash flows between Group companies are eliminated in full. In addition, all profits and losses arising from intragroup transactions are eliminated and deferred until

realised with third parties external to the Group.

d) Changes in ownership interests without loss of control

Once control over a subsidiary has been obtained, subsequent transactions resulting in a change in the Parent Company's interest in the subsidiary, without loss of control thereof, are treated in the consolidated financial statements as transactions involving equity instruments, applying the following rules:

1. The amount of goodwill or negative difference recognised, as well as that of other recognised assets and liabilities, is not modified;
2. Any gain or loss recognised in the individual financial statements is eliminated on consolidation, with the corresponding adjustment to the reserves of the company whose ownership interest is reduced;
3. The amounts recognised under "valuation adjustments" and "grants, donations and bequests" are adjusted to reflect the ownership interest in the subsidiary held by the Group companies;
4. Non-controlling interests in the subsidiary's equity are presented according to the percentage interest held by third parties external to the Group in the subsidiary after completion of the transaction, including the percentage interest in the goodwill recognised in the consolidated financial statements associated with the change that has occurred; and
5. The necessary adjustment resulting from points 1, 3 and 4 above is recognised in reserves.

e) Loss of control

When control of a subsidiary is lost, the following rules apply:

1. The profit or loss recognised in the individual financial statements is adjusted for consolidation purposes;
2. If the subsidiary becomes classified as a jointly controlled entity or an associate, consolidation or the equity method shall initially be applied, taking as the initial measurement basis the fair value of the retained interest at that date;
3. Any interest retained in the equity of the subsidiary after loss of control that does not remain within the consolidation perimeter shall be measured in accordance with the criteria applicable to financial assets (Note 4.8), taking as its initial measurement the fair value at the date on which it ceases to belong to the aforementioned perimeter;
4. An adjustment is recognised in the consolidated income statement to reflect non-controlling interests in the income and expenses generated by the subsidiary during the financial year up to the date control is lost, and in the transfer to the income statement of income and expenses recognised directly in equity.

4.2 Associates

d) Equity method

Associates are included in the consolidated financial statements using the equity method.

When the equity method is applied for the first time, the investment in the associate is measured at the

amount corresponding to the Group companies' percentage interest in the investee's equity, after the investee's net assets have been adjusted to fair value at the date significant influence is acquired.

The difference between the net carrying amount of the investment in the individual financial statements and the amount referred to in the preceding paragraph constitutes goodwill, which is recognised under the heading "Investments accounted for using the equity method". In the exceptional event that the difference between the amount at which the investment is recognised in the individual financial statements and the proportional share of the fair value of the investee's net assets is negative, such difference is recognised in the income statement after reassessing the allocation of fair values to the assets and liabilities of the associate.

In general, except where a negative difference arises on acquisition of significant influence, the investment is initially measured at cost.

Profit (loss) generated by the equity-accounted investee is recognised from the date significant influence is acquired.

The carrying amount of the investment is adjusted to reflect the Group companies' share of changes in the investee's equity since initial measurement, after eliminating the corresponding share of unrealised profits or losses arising from transactions between the investee and the Group companies.

The excess value attributed to the investment as a result of applying the acquisition method, together with the amount of implicit goodwill, is recognised in subsequent financial years through consolidated profit or loss or the corresponding equity heading, as the related assets are depreciated, derecognised or disposed of to third parties. Similarly, impairment losses previously recognised in respect of the investee's assets are recognised in consolidated profit or loss, limited to the amount of goodwill allocated to those assets at the date on which the equity method was first applied.

Changes in the carrying amount of the investment attributable to the investee's profit or loss for the year are recognised in consolidated profit or loss under the line item "Share in profit (loss) of equity-accounted investees". However, where the associate incurs losses, the reduction in the carrying amount of the investment shall be limited to the carrying amount of the investment accounted for using the equity method. Where the carrying amount of the investment has been reduced to zero, additional losses, and the corresponding liability, shall be recognised only to the extent that legal, contractual, implicit or constructive obligations have been incurred, or where the Group has made payments on behalf of the investee.

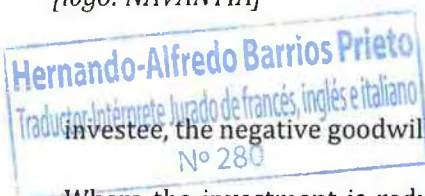
Changes in the carrying amount of the investment attributable to other changes in equity are recognised in the corresponding components of equity according to their nature.

Measurement and reporting date alignment adjustments are applied to investments in associates in the same manner as for subsidiaries.

b) Changes in the ownership interest

For the purpose of determining the cost of an investment in a jointly controlled entity, the cost of each individual transaction is considered separately.

On the acquisition of additional interests in an equity-accounted investee, the additional investment and the resulting goodwill or negative difference are determined in the same manner as for the initial investment. However, where both goodwill and a negative difference arise in relation to the same



investee, the negative goodwill is reduced up to the amount of the implicit goodwill.

Where the investment is reduced and the ownership interest decreases, but significant influence is retained, the retained investment is measured on the basis of the carrying amounts attributable to the percentage interest retained.

(c) Loss of associate status

Any equity interest retained in an entity after it ceases to qualify as an associate shall be measured in accordance with the accounting policies applicable to financial instruments (Note 4.8), using as its initial cost the consolidated carrying amount at the date on which the entity ceases to form part of the scope of consolidation.

Where the associate becomes a subsidiary, the provisions of Note 4.1 shall apply.

4.3 Translation differences

The financial statements of entities whose functional currency is not the euro are translated in accordance with the following rules:

- Assets and liabilities are translated into euros at the exchange rate prevailing at the reporting date of the consolidated financial statements.
- Income statement items are translated using the average exchange rate for the year.
- Equity items, including profit or loss for the year, are translated at historical exchange rates.
- The difference between the net amount of assets and liabilities and equity items is recognised in equity in the consolidated balance sheet under "Valuation adjustments – Translation differences", where applicable net of tax and after deducting the portion attributable to non-controlling interests.
- Goodwill arising on consolidation and fair value adjustments to assets and liabilities resulting from the application of the acquisition method are treated as assets and liabilities of the acquiree and are therefore translated at the closing exchange rate.
- Cash flows are translated at the exchange rate prevailing on the date of each transaction or, provided that exchange rate fluctuations are not significant, using a weighted average exchange rate for the period.



Business combinations in which the Company obtains control of one or more businesses through the merger or demerger of several entities, or through the acquisition of all the assets and liabilities of an entity or of a part thereof constituting one or more businesses, are accounted for using the acquisition method. Under this method, at the acquisition date, the identifiable assets acquired and liabilities assumed are recognised at fair value, provided that fair value can be measured reliably.

The excess of the cost of the business combination over the value of the identifiable assets acquired less the liabilities assumed is recognised as goodwill where positive, or as income in profit or loss where negative.

Business combinations for which, at the reporting date, the measurement process required to apply the acquisition method has not been completed are accounted for using provisional amounts. Those provisional amounts must be adjusted within a maximum period of one year from the acquisition date. Adjustments recognised to complete the initial accounting are made retrospectively, so that the resulting amounts are those that would have been recognised had the information been available from the outset. Comparative figures are therefore restated. (Note 6).

4.5 Intangible Assets

As a general rule, intangible assets are initially measured at purchase price or production cost. Subsequently, they are measured at cost less accumulated amortisation, calculated on the basis of their useful lives, and, where applicable, less any accumulated impairment losses recognised.

Intangible assets have finite useful lives and are therefore amortised systematically over the period during which the economic benefits embodied in the asset are reasonably expected to generate returns for the Group.

As indicated above, intangible assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives, based on the following useful lives:

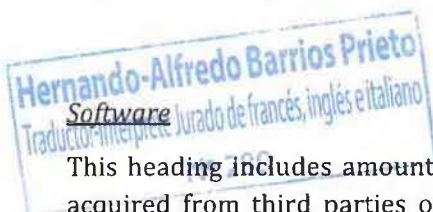
Description	Years	Annual %
Patents, licences, trademarks and similar rights	15	6.66%
Computer software	5	20.00%

For these purposes, the depreciable amount is understood to be acquisition cost less, where applicable, residual value.

Where the useful life of these assets cannot be estimated reliably, they are amortised over a period of ten years.

The Group reviews the residual value, useful life and amortisation method of intangible assets at the end of each reporting period. Any changes to the criteria initially established are recognised as a change in accounting estimate.

The criteria for recognising impairment losses on these assets and, where applicable, reversals of impairment losses recognised in previous years are described in Note 4.6.



This heading includes amounts paid for ownership of or rights to use software applications, whether acquired from third parties or developed internally, including costs incurred in the development of websites, provided that their use is expected to extend over more than one financial year. These assets are presented net of accumulated amortisation, calculated using the straight-line method over a period of five years, and, where applicable, accumulated impairment losses recognised.

Maintenance costs relating to software applications are recognised directly in profit or loss in the year in which they are incurred.

Goodwill

Goodwill is recognised as an asset when it arises from an acquisition for consideration in the context of a business combination. The amount of goodwill represents the excess of the cost of the business combination over the fair value of the assets acquired less the liabilities assumed (Note 6).

Subsequent to initial recognition, goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and, where applicable, accumulated impairment losses recognised.

Goodwill is amortised over its useful life. The useful life is determined separately for each cash-generating unit to which goodwill has been allocated. Unless there is evidence to the contrary, goodwill is presumed to have a useful life of ten years and to be recovered on a straight-line basis.

In addition, at least annually, an assessment is made as to whether there are indications of impairment in the cash-generating units to which goodwill has been allocated and, where such indications exist, the corresponding impairment test is performed in accordance with Note 4.6 and the relevant impairment loss is recognised where appropriate.

Impairment losses recognised in respect of goodwill are not reversed in subsequent periods.

4.6 Property, plant and equipment

Assets owned by the Spanish Navy and administrative concessions

The relationship between the Parent Company and one of its principal customers, the Spanish Navy, was initially governed by the agreement entered into between the Ministry of Defence/Spanish Navy and IZAR Construcciones Navales, S.A. on 6 September 2001 (Navantia, S.L. having succeeded to IZAR's position in 2005). On 19 December 2005, the Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E. approved the Supplementary Rules to the agreement entered into between the parties. The aforementioned agreement established a term of ten years and therefore expired on 6 September 2011. On 21 November 2014, an Agreement was entered into between the Spanish Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E. amending the collaboration agreement dated 6 September 2001, which had been extended pursuant to the agreement of 27 July 2011, as well as the supplementary rules thereto. The term of the Agreement, originally established until 6 September 2021 and subsequently remaining in force until 6 September 2023, has been extended until 6 September 2031. Clause 26 of the Agreement provides for the Ministry of Defence to grant the Parent Company temporary rights to operate the shipyards located in Ferrol, Cartagena and San Fernando, together with the assets existing therein. The property, plant and equipment at these facilities is owned by the State and assigned to the Ministry of Defence and is therefore not recognised in the Group's balance sheet, although the Group maintains off-balance-sheet control records in respect thereof.

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

The extension of the Agreement referred to in the preceding paragraph includes the commitment to formalise the granting of rights of use over the aforementioned assets through a public-domain concession arrangement. On 10 March 2015, the Ministry of Defence granted a public-domain concession over the land, assets and other properties whose use was temporarily assigned to Navantia, S.A., S.M.E. This public-domain concession is linked to and ancillary to the Collaboration Agreement and remains in force for the duration thereof. The legal and economic effects of the aforementioned administrative concession arrangement are deemed effective retroactively from the date of execution of the Agreement between the Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E., namely 21 November 2014. As a result of the aforementioned public-domain concession, the Group recognises an annual expense of EUR 4,500 thousand under the heading "Other operating expenses – External services" in the consolidated income statement in respect of fees for the use of Ministry of Defence facilities.

Lastly, part of the land, dry docks, outfitting slipways and quays used by the Parent Company in the Bay of Cádiz and the Ferrol Estuary are administrative concessions held in its name and subject to payment of an annual concession fee (see Note 8).

Owned property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are initially measured at acquisition cost or production cost, which includes, in addition to the invoiced amount after deduction of any discounts or rebates, all additional costs directly attributable to bringing the asset into operation, such as site preparation and demolition costs, transport, insurance, installation, assembly and other similar costs.

Property, plant and equipment contributed by IZAR Construcciones Navales, S.A. is measured at the carrying amount recognised at the contribution date.

The Group capitalises borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of items of property, plant and equipment that necessarily take a period of more than one year to get ready for their intended use, operation or sale, whether relating to specific or general borrowings. The carrying amount of property, plant and equipment also includes the cost of subsequent additions or enhancements. Subsequently, these assets are reduced by the corresponding accumulated depreciation and any impairment losses, where applicable.

The Group has no dismantling, removal or restoration obligations in relation to its assets. Accordingly, no provisions or asset components have been recognised in respect of such future obligations.

Costs incurred in renewing, extending or improving items of property, plant and equipment are capitalised where they increase the asset's capacity, productivity or useful life, with the carrying amount of the replaced or renewed components being derecognised accordingly.

Maintenance, upkeep and repair costs that neither enhance the use of the assets nor extend their useful lives are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred, in accordance with the accrual basis of accounting.

Costs relating to major inspections or overhauls of certain items of property, plant and equipment are capitalised when incurred and depreciated over the period until the next major inspection or overhaul.

The depreciation of property, plant and equipment, except for land, which does not depreciate, is calculated systematically by the straight-line method according to the estimated useful life, in line with effective depreciation due to operation, use and enjoyment. The estimated years of useful life are:



Description	Years
Buildings and other structures	38-75
Specialised complex installations	15-25
Machinery, plant and tooling	4-20
Tools	3-8

The Group reviews the residual value, useful life and depreciation method of property, plant and equipment at the end of each reporting period. Any changes to the criteria initially established are recognised, where applicable, as a change in accounting estimate.

Work performed by the Group for its own property, plant and equipment is measured at accumulated cost, determined by adding external costs incurred to internally generated costs calculated on the basis of warehouse material consumption and manufacturing costs applied using hourly absorption rates similar to those used in the valuation of production.

The amount of such work carried out during the year is recognised with a corresponding credit to the line item "Work performed by the company and capitalised" in the income statement.

Advance payments made in respect of future acquisitions of items of property, plant and equipment are recognised as assets, and any adjustments arising from the discounting effect associated with the advance payment are recognised as finance income as they accrue. For this purpose, the supplier's incremental borrowing rate existing at initial recognition is used, namely the rate at which the supplier could obtain financing under conditions equivalent to those arising from the amount received. This rate is not modified in subsequent periods. No discounting is performed in the case of advance payments maturing within one year where the financial effect is not material.

The advance payment is derecognised when the related items of property, plant and equipment, whether under construction or completed, are incorporated into the Group's assets. Where there are doubts as to the recoverability of the carrying amount of the advance payment, the Group recognises the corresponding impairment loss.

Property, plant and equipment acquired under finance leases is recognised under the heading "Property, plant and equipment" within non-current assets in the balance sheet according to its nature and depreciated over its estimated useful life using the same method as for owned assets.

Gains or losses arising on the disposal or retirement of an asset are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognised in profit or loss.

The Directors of the Parent Company consider that the carrying amount of the assets does not exceed their recoverable amount.

The criteria for recognising impairment losses on these assets and, where applicable, reversals of impairment losses recognised in previous years are described below.

Impairment of property, plant and equipment and intangible assets

An impairment loss is recognised for an item of property, plant and equipment or an intangible asset when its carrying amount exceeds its recoverable amount. At least at each reporting date, the Group assesses whether there are indications that any item of property, plant and equipment or intangible asset or, where applicable, any cash-generating unit (CGU), may be impaired. Where such indications exist, the corresponding recoverable amounts are estimated and the appropriate impairment losses are recognised where necessary.

Impairment testing is performed on an individual asset basis. Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group determines the recoverable amount of the cash-generating unit (CGU) to which the asset belongs.

The recoverable amount of an asset is the higher of its fair value less costs of disposal and its value in use. Value in use is determined based on the estimated future cash flows expected to arise from the use of the asset, expectations regarding possible variations in the amount or timing of those cash flows, the time value of money, the risks associated with the asset and other factors that market participants would consider in measuring the future cash flows associated with the asset.

The Group has performed impairment tests on the most significant cash-generating units (CGUs) (Shipbuilding, Systems and Services, and Navantia Seanergies) in order to assess the recoverability of the carrying amount of their property, plant and equipment, taking into account the Group's short- and medium-term plans and long-term projections. The result of this analysis, which includes a sensitivity analysis of the principal assumptions used, was positive and indicated that no additional impairment losses were required beyond those already recognised in the balance sheet as at 31 December 2025. (see Note 8).

Where the estimated recoverable amount is lower than the carrying amount of the asset, the corresponding impairment loss is recognised in profit or loss, reducing the carrying amount of the asset to its recoverable amount. Furthermore, where an impairment loss must be recognised for a cash-generating unit to which all or part of any goodwill has been allocated, the carrying amount of the goodwill allocated to that unit is reduced first. If the impairment loss exceeds the amount of such goodwill, the carrying amounts of the other assets of the cash-generating unit are reduced pro rata on the basis of their carrying amounts, subject to the limit of the higher of the following for each asset: its fair value less costs of disposal, its value in use and zero.

At the end of each reporting period, the Company assesses whether there are indications that impairment losses recognised in previous years no longer exist or may have decreased because the circumstances that gave rise to them have wholly or partially ceased to exist. Impairment losses recognised in respect of goodwill are not reversed in subsequent periods.

The reversal of an impairment loss is recognised as income in profit or loss by increasing the carrying amount of the asset or cash-generating unit to the revised estimate of its recoverable amount, provided that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, had no impairment loss been recognised in previous periods.

The amount of the reversal of an impairment loss relating to a cash-generating unit is allocated to the assets of that unit, excluding goodwill, pro rata to the carrying amounts of those assets, subject to the limit for each asset of the lower of its recoverable amount and the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, had no impairment loss been recognised.

Once an impairment loss or reversal thereof has been recognised, depreciation and amortisation charges for subsequent periods are adjusted to reflect the revised carrying amount.

Notwithstanding the foregoing, where the specific circumstances of the assets indicate that a loss is irreversible in nature, it is recognised directly in profit or loss under losses relating to non-current assets.

4.7 Investment property

The Group classifies as investment property those non-current assets consisting of land or buildings held to earn rentals, for capital appreciation, or both, rather than for use in the production or supply of goods or services, for administrative purposes or for sale in the ordinary course of business. This category also includes land and buildings whose future use has not been determined at the date on which they are incorporated into the Group's assets. Land and buildings are accounted for separately in accordance with the criteria applicable to property, plant and equipment.

Lease income arising from these assets is recognised under the heading "Other operating income - Ancillary and other operating income" in the accompanying income statement and is recognised in accordance with the accounting policy described in Note 4.8 relating to leases.

4.8 Leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Expenses arising from operating lease arrangements are recognised in profit or loss in the period in which they accrue.

Income and expenses arising from operating lease arrangements are recognised in profit or loss in the period in which they accrue.

In addition, the acquisition cost of the leased asset is presented in the balance sheet according to the nature of the underlying asset, increased by directly attributable contract costs, which are recognised as an expense over the lease term using the same basis as that applied to lease income recognition.

Any payments or receipts arising on entering into an operating lease are treated as prepayments or deferred income and recognised in profit or loss over the lease term as the benefits of the leased asset are transferred or received.

A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

The Group classifies financial instruments on initial recognition as financial assets, financial liabilities or equity instruments in accordance with the economic substance of the contractual arrangement and the definitions of financial assets, financial liabilities and equity instruments.

The Group recognises a financial instrument in its balance sheet when it becomes party to the contractual provisions of the instrument, whether as issuer, holder or acquirer.

For measurement purposes, the Group classifies financial instruments into the following categories: financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss, distinguishing between those designated upon initial recognition, those held for trading and those mandatorily measured at fair value through profit or loss; financial assets and financial liabilities measured at amortised cost; financial assets measured at fair value through other comprehensive income, distinguishing equity instruments designated as such from other financial assets; and financial assets measured at cost. The Group classifies financial assets measured at amortised cost and at fair value through other comprehensive income, except for designated equity instruments, on the basis of the business model and the contractual cash flow characteristics. The Group classifies financial liabilities as measured at amortised cost, except for those designated at fair value through profit or loss and those held for trading. The accounting policies applied by Navantia, S.A., S.M.E. for the recognition and measurement of the various financial instruments are as follows:

4.9.1 Financial Assets

For measurement purposes, the financial assets held by the Group are classified into the following categories:

- Financial assets at fair value through profit or loss:

Financial assets are classified in this category unless they qualify for classification in one of the other categories in accordance with the provisions set out below.

Financial assets held for trading are mandatorily included in this category. The Group classifies a financial asset as held for trading if:

- a) it is originated or acquired for the purpose of selling it in the short term.
- b) on initial recognition it forms part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking; or
- c) it is a derivative financial instrument, except where it is a financial guarantee contract or has been designated as a hedging instrument.

For equity instruments that are neither held for trading nor required to be measured at cost, the Group may make an irrevocable election at initial recognition to present subsequent changes in fair value in other comprehensive income, in which case the financial asset is classified in the category "Financial assets at fair value through other comprehensive income".

In addition, this category includes financial assets irrevocably designated at initial recognition as measured at fair value through profit or loss which would otherwise have been classified in another category, where doing so eliminates or significantly reduces a measurement inconsistency or accounting mismatch that would otherwise arise from measuring assets or liabilities on different bases.

✓ Initial measurement:

Financial assets included in this category are initially measured at fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, equivalent to the fair value of the consideration given. Transaction costs directly attributable to the acquisition of such assets are recognised in profit or loss for the year.

✓ Subsequent measurement:

After initial recognition, the Group measures financial assets in this category at fair value, recognising changes in fair value in profit or loss for the year. Changes in fair value include interest and dividend income. Fair value is not reduced by transaction costs that may be incurred on sale or other disposal.

- Financial assets at amortised cost

This category includes financial assets, including those admitted to trading on an organised market, where the Group holds the investment in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial asset give rise, on specified dates, to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding are consistent with those arising under a basic lending arrangement, irrespective of whether the arrangement bears a zero or below-market interest rate.

Managing a group of financial assets in order to collect contractual cash flows does not require the Group to hold all instruments until maturity. Financial assets may still be considered to be held within that business model even where sales have occurred in the past or are expected to occur in the future. For these purposes, the Group considers the frequency, amount and timing of sales in previous periods, the reasons for those sales and expectations regarding future sales activity. The manner in which the Group manages these investments is a matter of fact and does not depend on intentions relating to an individual instrument.

This category includes trade receivables and non-trade receivables:

- a) Trade receivables: financial assets arising from the sale of goods or the rendering of services in the ordinary course of the Company's business with deferred payment terms; and
- b) Non-trade receivables: financial assets that are neither equity instruments nor derivatives, do not arise from commercial transactions and give rise to fixed or determinable payments, originating from loans or credit facilities granted by the Company.

➤ Initial measurement:

Financial assets classified in this category are initially measured at fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, equivalent to the fair value of the consideration given, plus transaction costs directly attributable to the acquisition of the financial asset.

However, trade receivables with a maturity of one year or less that do not bear an explicit contractual interest rate, as well as receivables from employees, dividends receivable and

called-up unpaid share capital expected to be received in the short term, are measured at nominal value where the effect of not discounting cash flows is considered immaterial.

➤ Subsequent measurement:

Financial assets included in this category are measured at amortised cost. Interest income is recognised in profit or loss using the effective interest method.

However, receivables with a maturity of one year or less that, in accordance with the preceding section, are initially measured at nominal value continue to be measured at that amount unless they become impaired.

Where the contractual cash flows of a financial asset are modified as a result of the issuer's financial difficulties, the Company assesses whether an impairment loss should be recognised.

➤ Impairment

Appropriate impairment losses are recognised at least at each reporting date and whenever there is objective evidence that the value of a financial asset, or group of financial assets with similar risk characteristics assessed collectively, has been impaired as a result of one or more events occurring after initial recognition that give rise to a reduction or delay in estimated future cash flows, including as a result of the debtor's insolvency.

As a general rule, the impairment loss on these financial assets is measured as the difference between their carrying amount and the present value of estimated future cash flows, including, where applicable, those arising from the enforcement of collateral and personal guarantees, discounted using the effective interest rate determined at initial recognition. For floating-rate financial assets, the effective interest rate applicable at the reporting date in accordance with the contractual terms is used. Formula-based or statistical models are used in calculating impairment losses for groups of financial assets.

Impairment losses, and reversals thereof where the amount of the loss decreases as a result of events occurring subsequently, are recognised respectively as an expense or income in profit or loss. The reversal of an impairment loss is limited to the carrying amount that would have been recognised had no impairment loss been recognised previously.

The Group directly reduces the carrying amount of a financial asset when it has no reasonable expectation of recovering all or part of the asset.

In particular, the impairment allowance for trade receivables involves a high degree of management judgement and review of individual balances based on customers' credit quality, current market trends and historical aggregate default analysis. With regard to the impairment allowance derived from the aggregate analysis of historical default experience, a reduction in outstanding balances results in a reduction in impairment allowances, and vice versa.

The Group considers a receivable to be in default when more than six months (180 days) have elapsed since the due date, except where the delay is due to administrative or exceptional circumstances. The Group considers receivables to be uncollectible only where there is objective evidence making non-payment highly probable, such as the liquidation or cessation of operations of the debtor, insolvency proceedings where recovery is not considered viable, expiry of the legal right of collection, or the absence of valid supporting documentation for the claim. Derecognition of these balances is performed irrespective of whether the Group continues to pursue recovery through legal or negotiated means. Any subsequent recoveries are recognised as other income.

- Interest and dividends received from financial assets

Interest and dividends from financial assets arising after the acquisition date are recognised in profit or loss. Interest on financial assets measured at amortised cost is recognised using the effective interest method, and dividends are recognised when the shareholder's right to receive payment is established. On initial measurement of financial assets, explicit interest accrued but not yet due at that date, as well as dividends approved by the competent governing body at the acquisition date, are recognised separately according to their due dates. Accordingly, such amounts are not recognised in profit or loss.

Where distributed dividends clearly arise from profits generated prior to the acquisition date, because amounts distributed exceed the profits generated by the investee since acquisition, they are not recognised in profit or loss and reduce the carrying amount of the investment.

- Derecognition of financial assets

The Group derecognises a financial asset, or part of a financial asset, when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred, and substantially all the risks and rewards of ownership have been transferred. This assessment is performed by comparing the Group's exposure, before and after the transfer, to variability in the amounts and timing of the net cash flows of the transferred asset. Risks and rewards of ownership of the financial asset are deemed to have been substantially transferred when the Group's exposure to such variability ceases to be significant in relation to the total variability in the present value of the future net cash flows associated with the financial asset.

Where a financial asset is derecognised, the difference between the consideration received, net of attributable transaction costs, taking into account any new asset obtained less any new liability assumed, and the carrying amount of the financial asset gives rise to the gain or loss on derecognition, which is recognised in profit or loss for the period in which it arises. In addition, any cumulative gain or loss previously recognised directly in equity is reclassified to profit or loss.

Conversely, the Group does not derecognise financial assets and recognises a financial liability for an amount equal to the consideration received in transfers of financial assets in which substantially all the risks and rewards of ownership are retained, such as bill discounting arrangements, factoring arrangements with recourse, sales of financial assets subject to repurchase agreements at a fixed price or at the sale price plus interest, and securitisations of financial assets in which the transferor retains subordinated interests or other forms of guarantee that absorb substantially all expected losses.

4.9.2 Financial Liabilities

For measurement purposes, financial liabilities are classified into one of the following categories:

- Financial liabilities at amortised cost

As a general rule, this category includes trade payables and non-trade payables:

- a) Trade payables: financial liabilities arising from the purchase of goods and services in the ordinary course of the Company's business with deferred payment terms; and
- b) Non-trade payables: financial liabilities that are not derivative instruments and do not arise from commercial transactions, but originate from loans or credit facilities received by the Group.

Profit participating loans that have the characteristics of a basic lending agreement are also included in this category without prejudice to the agreed interest rate (zero or below-market).

➤ Initial measurement:

The financial liabilities included in this category are initially measured at fair value, which, in the absence of evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration received plus directly attributable transaction costs.

However, trade payables falling due in less than one year which do not have a contractual interest rate, as well as the payments for equity called up by third parties, which are expected to be paid in the short term, are measured at their nominal value when the effect discounting is not material.

➤ Subsequent measurement:

The financial liabilities included in this category are measured at amortised cost. Interest income is recognised in profit or loss using the effective interest method.

However, payables falling due in less than one year that are initially measured at their nominal value continue to be measured at said value.

Loans received at below-market interest rates are initially measured at fair value, with the difference recognised as a capital grant.

- Derecognition of financial liabilities

The Group derecognises a financial liability, or part thereof, when the obligation has been extinguished, that is, when it has been discharged, cancelled or has expired.

Where debt instruments are exchanged between the Group and the counterparty and the new instruments have substantially different terms, the original financial liability is derecognised and the new financial liability is recognised at fair value. Substantial modifications to the terms of an existing financial liability are accounted for in the same manner. The difference between the carrying amount of the financial liability, or part thereof, derecognised and the consideration paid, including any costs or fees incurred and taking into account any non-cash assets transferred or liabilities assumed, is recognised in profit or loss for the year in which it arises.

In the case of an exchange of debt instruments that do not have substantially different terms, the original financial liability is not derecognised and any transaction costs or fees incurred adjust the carrying amount of the financial liability. From that date onwards, the amortised cost of the financial liability is determined by applying the effective interest rate that exactly discounts the revised estimated cash flows under the new terms to the carrying amount of the financial liability.

For these purposes, the Group considers contractual terms to be substantially different, among other circumstances, where the present value of the cash flows under the new contract, including any fees paid net of fees received, differs by at least ten per cent from the present value of the remaining cash flows of the original contract, both amounts discounted using the original effective interest rate.

- Offsetting of financial assets and financial liabilities

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount presented in the balance sheet when the Group currently has a legally enforceable right to offset the recognised amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

- **Guarantees given and received**

Deposits and guarantees provided as collateral for certain obligations are measured at the amount effectively paid, which does not differ significantly from fair value.

- **Hedging instruments**

This category includes derivative financial instruments classified as hedging instruments. Financial instruments designated as hedging instruments or hedged items are measured in accordance with the accounting policies set out in Note 4.9.

Fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. Fair value is determined without deduction for transaction costs that may be incurred on sale or other disposal. Under no circumstances does fair value correspond to the price arising from a forced or urgent transaction or from an involuntary liquidation.

As a general rule, the fair value of financial instruments is determined by reference to observable market prices, with quoted prices in active markets representing the best evidence of fair value.

For instruments for which there is no active market, fair value is determined, where appropriate, using valuation models and techniques. Valuation models and techniques include references to recent arm's length transactions between knowledgeable, willing parties, where available, references to the fair value of other substantially similar assets, discounted cash flow methods and models commonly used for option pricing. In all cases, the valuation techniques used are consistent with methodologies accepted and commonly used by the market for pricing financial instruments and, where available, use those demonstrated to provide the most representative estimates of fair value. These techniques maximise the use of observable market inputs and other factors that market participants would consider in setting a price, while minimising as far as possible the use of subjective considerations and unobservable or unverifiable inputs. The Group periodically evaluates the effectiveness of the valuation techniques used by reference to observable prices from recent transactions involving the same asset or using prices based on observable market data or indices that are available and applicable.

Accordingly, a hierarchy is established for the inputs used in determining fair value and fair value measurements are classified into the following three levels:

- a) Level 1: measurements based on unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that the Group can access at the measurement date.
- b) Level 2: measurements based on quoted prices in active markets for similar instruments or on other valuation methodologies in which all significant inputs are based directly or indirectly on observable market data.
- c) Level 3: measurements in which one or more significant inputs are not based on observable market data.

As at 31 December 2025 and 2024, the Group's financial instruments measured at fair value through profit or loss are classified within Level 1.

A fair value measurement is classified in its entirety within the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement. For these purposes, a significant input is one that has a significant effect on the outcome of the valuation. In assessing the significance of a particular input to the valuation, consideration is given to the specific characteristics of the asset or liability being measured.

The fair value of a financial instrument reflects, among other factors, credit risk and, in the specific case of a financial liability, the Group's own non-performance risk, including, among other components, its own credit risk.

Where fair value measurement is required, assets that cannot be measured reliably, either by reference to a market value or through the application of the valuation models and techniques referred to above, are measured, as appropriate, at amortised cost or at acquisition or production cost, less any corresponding impairment losses where applicable.

The fair value of an asset or liability for which there is no unadjusted quoted price for an identical asset or liability in an active market may be measured reliably if the variability in the range of fair value estimates is not significant or if the probabilities of the various estimates within that range can reasonably be assessed and used in measuring fair value.

4.10 Derivative financial instruments and hedge accounting

The Group's activities expose it, among other things, to the financial risks arising from fluctuations in foreign exchange rates. To hedge these exposures, the Group occasionally uses derivatives such as forward foreign exchange contracts.

Financial derivatives are measured at fair value both on initial recognition and subsequently. The method of recognising the resulting gains or losses depends on whether the derivative has been designated as a hedging instrument and, if so, on the type of hedge.

The Group applies hedge accounting only where all the following conditions are met:

- a) The hedging relationship consists solely of eligible hedging instruments and eligible hedged items, in accordance with the Spanish General Accounting Plan.
- b) The hedging relationship is designated and documented at inception, at which time the objective and strategy of the hedge are also established. The documentation includes identification of the hedging instrument, the hedged item, the nature of the risk being hedged and the manner in which the Group assesses hedge effectiveness.
- c) The hedge is effective throughout the expected term in offsetting changes in fair value or cash flows attributable to the hedged risk, consistently with the risk management strategy initially documented.

Hedge accounting is applied only where there is an economic relationship between the hedged item and the hedging instrument, the effect of credit risk does not dominate the value changes resulting from that economic relationship, and the hedge ratio of the hedging relationship, understood as the quantity of the hedged item relative to the quantity of the hedging instrument, is the same as that used for risk management purposes. Any portion of the hedging instrument not designated in the hedging relationship is accounted for in accordance with the general accounting policies applicable thereto. The portion of the hedging instrument designated as an effective hedge may include a residual ineffective portion, provided that it does not reflect an imbalance between the hedged item and the hedging instrument. This ineffective portion is equal to the excess of the change in value of the hedging instrument designated as an effective hedge over the change in value of the hedged item.

The Group assesses, both at the inception of the hedging relationship and on an ongoing basis, whether the hedging relationship meets the hedge effectiveness requirements prospectively. The Group assesses hedge effectiveness at each reporting date or whenever significant changes occur affecting the hedge effectiveness requirements.

As a general rule, the instruments designated by the Group as hedging instruments are derivatives whose future cash flows offset changes in the future cash flows of eligible hedged items.

The Group designates as hedged items highly probable forecast transactions that expose it to specifically identified risks of variations in cash flows.

For recognition and measurement purposes, the Group's hedging transactions are classified in the category "Cash flow hedges".

In cash flow hedges, the gain or loss on the hedging instrument, to the extent that the hedge is effective, is recognised directly in equity. Accordingly, the equity component arising from the hedge is adjusted so that it is equal, in absolute terms, to the lower of the following amounts:

- b.1) The cumulative gain or loss on the hedging instrument since inception of the hedge.
- b.2) The cumulative change in the fair value of the hedged item (that is, the present value of the cumulative change in the expected future cash flows hedged) since inception of the hedge.

Any remaining gain or loss on the hedging instrument, or any gain or loss required to offset the change in the cash flow hedge adjustment calculated in accordance with the preceding paragraph, represents hedge ineffectiveness and is recognised in profit or loss for the year.

Where a hedged highly probable forecast transaction subsequently results in the recognition of a non-financial asset or non-financial liability, or where a hedged forecast transaction relating to a non-financial asset or non-financial liability becomes a firm commitment to which fair value hedge accounting is applied, the amount is removed from the cash flow hedge adjustment and included directly in the initial cost or other carrying amount of the asset or liability. The same criterion is applied to hedges of foreign exchange risk relating to the acquisition of an investment in a group company, jointly controlled entity or associate.

In all other cases, the adjustment recognised in equity is transferred to profit or loss to the extent that the hedged expected future cash flows affect profit or loss.

However, where the adjustment recognised in equity is a loss and all or part of that loss is not expected to be recovered in one or more future periods, the portion not expected to be recovered is immediately reclassified to profit or loss. (Note 13).

4.11 Inventories

Inventories are measured at cost, determined as either cost of purchase or cost of production.

The cost is determined by the weighted average cost. The cost of finished goods and work in progress includes design costs, raw materials, direct labour, other direct costs and manufacturing overheads based on the normal operating capacity of the production assets.

For inventories requiring a period of more than one year to be ready for sale, borrowing costs are included in cost under the same criteria as those applicable to property, plant and equipment.

At the end of the reporting period, the net realisable value of inventories is assessed and the appropriate valuation adjustments are made, with an expense recognised in profit or loss where inventories are overstated in relation to their cost of purchase or cost of production. Where the circumstances that previously caused the impairment loss cease to exist, or where there is clear evidence of an increase in net realisable value due to changes in economic circumstances, the impairment loss is reversed and recognised as income in profit or loss. The reversal of the impairment loss is limited to the lower of the cost and the new net realisable value of the inventories.

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

The net realisable value is the estimated sale price in the ordinary course of business, less the necessary estimated costs to perform the sale, and the necessary estimated costs to complete production in the case of raw materials and work in progress.

In the case of raw materials and other consumables used in the production process, no valuation adjustment is recognised where the finished goods into which they are incorporated are expected to be sold above cost.

In addition, goods or services that are the subject of a firm sales or service contract to be fulfilled subsequently are not subject to a valuation adjustment, provided that the sales price stipulated in the contract covers at least the cost of such goods or services, together with all outstanding costs necessary to perform the contract.

4.12 Foreign Currency Transactions

a) Functional and presentation currency

The functional currency is the currency of the primary economic environment in which each company included within the Group's scope of consolidation operates, that is, the currency of the environment in which each Group company generates and uses cash.

The Group's consolidated financial statements are presented in euros, which is the Group's functional and presentation currency.

b) Translation of financial statements denominated in currencies other than the euro

The translation of the financial statements of a Group company whose functional currency is not the euro is carried out in accordance with the following rules:

- Assets and liabilities are translated at the closing exchange rate, which is the spot exchange rate prevailing at that date;
- Equity items, including profit or loss for the year, are translated at historical exchange rates;
- The difference between the net amount of assets and liabilities and equity items is recognised within equity under the heading "Translation difference", where applicable net of the related tax effect and after deducting the portion attributable to non-controlling interests; and
- Cash flows are translated at the exchange rate prevailing on the date of each transaction or using a weighted average monthly exchange rate for the period, provided that there have not been significant fluctuations in exchange rates.

The translation difference recognised in the consolidated statement of recognised income and expenses is recorded in the consolidated income statement in the period in which the investment in the consolidated entity is sold or otherwise disposed of.

The historical exchange rate is:

- For equity items existing at the acquisition date of the investments consolidated: the exchange rate at the transaction date;
- For income and expense items, including those recognised directly in equity: the exchange rate at the transaction date. Where exchange rates have not fluctuated significantly, a weighted average monthly exchange rate for the period is used; and
- For reserves generated after the transaction dates as a result of undistributed profits: the effective

exchange rate resulting from the translation of the income and expenses giving rise to those reserves.

Goodwill arising on consolidation and fair value adjustments to assets and liabilities resulting from application of the acquisition method are treated as assets and liabilities of the acquired entity and are therefore translated at the closing exchange rate.

Translation into euros of financial statements expressed in a functional currency corresponding to a hyperinflationary economy is carried out in accordance with the following rules:

- a) Prior to translation into euros, the balances in the financial statements are adjusted in accordance with the provisions set out in the following section;
- b) Assets, liabilities, equity items, income and expense items are translated into euros at the closing exchange rate corresponding to the date of the most recent balance sheet.

Comparative figures are those presented as current amounts for each year, except those corresponding to the first year in which restatement is required and are therefore not adjusted for subsequent changes in price levels or exchange rates.

As at 31 December 2025, none of the Group companies had a functional currency corresponding to a hyperinflationary economy.

c) Foreign currency transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the transaction dates. Foreign currency gains and losses arising from the settlement of such transactions and from translation at closing exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in profit or loss, except where they are deferred in equity as qualifying cash flow hedges and qualifying net investment hedges.

Changes in the fair value of foreign currency denominated monetary securities classified as available-for-sale are analysed between translation differences resulting from changes in the amortised cost of the security and other changes in the carrying amount of the security. Translation differences are recognised in profit or loss, while other changes in the carrying amount are recognised in equity.

Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments held at fair value through profit or loss, are presented as part of the fair value gain or loss. Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments classified as available-for-sale financial assets, are recognised in equity.

4.13 Income Tax

Income tax expense or income comprises current tax expense or income and deferred tax expense or income.

Current tax is the amount payable by the Group as a result of tax assessments relating to income tax for a financial year. Deductions and other tax relief applicable to payable taxes, excluding withholdings and interim payments, as well as tax loss carryforwards applied in the current reporting period, are accounted for as a reduction in current tax. Current income tax assets or liabilities are measured at the amounts expected to be paid to or recoverable from the tax authorities, using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantially enacted at the reporting date.

Deferred tax expense or income corresponds to the recognition and reversal of deferred tax assets and liabilities. These include temporary differences, understood as amounts expected to be payable or recoverable in the future arising from differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases, as well as, where applicable, unused tax losses carried forward and tax credits for unused tax deductions. Such amounts are recognised by applying to the relevant temporary difference or

tax credit the tax rate at which they are expected to be recovered or settled, based on tax legislation enacted or substantively enacted and pending publication at the reporting date.

Both current and deferred income tax expense or income are recognised in profit or loss unless they arise from a transaction or event recognised directly in an equity item, in which case they are recognised directly in equity, or from a business combination, in which case they are recognised consistently with the other assets and liabilities of the acquired business, unless they constitute assets or liabilities of the acquirer, in which case their recognition or derecognition does not form part of the business combination.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences except those arising from the initial recognition of goodwill or from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and that affected neither taxable profit nor accounting profit at the time of the transaction.

Deferred tax assets relating to deductible temporary differences are recognised only to the extent that it is considered probable that the Group will have sufficient future taxable profits against which they can be utilised and provided that they do not arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and that affected neither taxable profit nor accounting profit at the time of the transaction. Other deferred tax assets (tax losses and tax carryforwards) are only recognised if it is considered probable that the Group will have sufficient future taxable profits against which they may be used.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are recognised in the balance sheet as non-current assets or liabilities, irrespective of the expected date of recovery or settlement.

The recognised deferred tax assets are reconsidered on each reporting date and the appropriate corrections are made to the extent that there are doubts about their future recovery. In addition, the deferred tax assets not recognised in the balance sheet are reviewed at the end of each reporting period and are recognised if it becomes probable that they will be recovered with future taxable profits.

For Corporate Income Tax purposes, the Parent Company forms part of Tax Consolidation Group No. 9/86, headed by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales and comprising the companies resident in Spain in which it directly or indirectly holds an ownership interest exceeding 75% and the majority of voting rights, in accordance with Article 58 of Act 27/2014 on Corporate Income Tax. Accordingly, the amount outstanding in respect of this tax (at a rate of 25%) is recognised under the heading "Loans to group companies" in the balance sheet as at 31 December 2025 and amounts to EUR 66,657 thousand (EUR 34,507 thousand in 2024), and will be settled by SEPI once the consolidated tax return has been filed (see Notes 11.b), 23 and 26).

4.14 Revenue from sales and services rendered

Revenue is recognised when control of the goods or services is transferred to customers. At that point, revenue is recognised in the amount of consideration to which the Group expects to be entitled in exchange for the transfer of promised goods and services arising from contracts with customers, together with other income not arising from contracts with customers that forms part of the Group's ordinary activities. The amount recognised is determined by deducting from the consideration for the transfer of promised goods or services to customers, or from other income relating to the Group's ordinary activities, discounts, returns, price reductions, incentives or rights granted to customers, as well as value added tax and other taxes directly related thereto that must be passed on. See Notes 3.a) and 24.

Where the price established in contracts with customers includes an amount of variable consideration, the amount of variable consideration is included in the transaction price only to the extent that it is highly

probable that a significant reversal in the amount of revenue recognised will not occur when the uncertainty associated with the variable consideration is subsequently resolved. The Group bases its estimates on historical information, taking into account the type of customer, the type of transaction and the specific terms of each agreement.

The Group's projects are considered to constitute a single performance obligation satisfied over time. This is because the projects are specifically designed for the customer with no alternative use and the Group has an enforceable right to payment for performance completed to date, which at least enables it to recover the costs incurred plus a reasonable profit margin.

For long-term construction contracts, the Group recognises the related profit or loss by reference to the percentage of completion at the reporting date, determined as the proportion that costs incurred bear to total estimated costs (in accordance with the recognition, measurement and financial statement preparation rules for revenue recognition from the delivery of goods and rendering of services established in the Accounting and Auditing Institute (ICAC) Resolution of 10 February 2021). Where the estimated final outcome of a contract is negative, the loss is recognised immediately once such outcome is estimated, through the recognition of provisions included under the heading "Provisions and impairment on commercial transactions" in the accompanying balance sheet.

Estimates of revenue, costs or percentage of completion are revised where circumstances change. Any resulting increase or decrease in estimated revenue or costs is recognised in profit or loss in the period in which the circumstances giving rise to the revision become known to management.

In fixed-price contracts, the customer pays the fixed amount in accordance with a payment schedule. Where the services rendered by the Group exceed the payments received, a contract asset is recognised. Where payments received exceed the services rendered, a contract liability is recognised.

In addition, upon delivery of the projects, provisions are recognised to cover the estimated costs of final completion and those arising during the warranty period, which are recorded under the heading "Current provisions" under liabilities in the accompanying balance sheet. Such warranty costs are allocated to work in progress during the construction period through the corresponding accrual based on the percentage of completion of the works.

Services rendered follow the revenue recognition criteria set out in the preceding paragraphs.

4.15 Provisions and Contingencies

The financial statements include all provisions in respect of which it is considered more likely than not that the obligation will have to be settled and where a reliable estimate can be made of the amount thereof. Provisions are recognised when the liability or obligation arises, with the corresponding charge recognised under the appropriate heading in the income statement according to the nature of the obligation. Provisions for environmental restoration, restructuring costs and litigation are recognised when the Group has a present obligation, whether legal or constructive, as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount can be estimated reliably.

Provisions for liabilities correspond to the estimated amount required to cover various risks arising from claims, litigation or contingencies relating to the Group's activities.

Provisions associated with sales under warranty are recognised where a reimbursement obligation exists, estimated on the basis of expected warranty costs.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted in order to reflect the current best estimate of the corresponding liability at each date.

Provisions are measured at the present value of the best estimate of the amount required to settle or transfer the obligation, taking into account the available information regarding the event and its consequences, and adjustments arising from the unwinding of the discount on such provisions are recognised as a finance expense as incurred. However, in the case of provisions with a maturity of one year or less, where the financial effect is not material, no discounting is applied.

Compensation to be received from a third party upon settlement of the obligation, provided there is no doubt that such reimbursement will be received, is recognised as an asset, except where there is a legal arrangement under which part of the risk has been transferred externally and pursuant to which the Group is not obliged to settle the obligation; in such circumstances, the compensation is taken into account in estimating the amount at which the related provision, where applicable, is recognised.

Provisions are reversed through profit or loss when the likelihood of an outflow of resources to settle the obligation becomes less probable than otherwise.

Contingent liabilities are possible obligations arising from past events, whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events beyond the control of the Group. Such contingent liabilities are not recognised in the financial statements and details thereof are disclosed in the notes to the financial statements (Note 17).

4.16 Environmental assets

Expenses arising from business activities aimed at the protection and enhancement of the environment are recognised as an expense in the year in which they are incurred. Where such expenses give rise to additions to property, plant and equipment intended to minimise environmental impact and to protect and improve the environment, they are capitalised as part of the cost of the corresponding asset.

4.17 Long-term employee benefits

The Group classifies its pension commitments according to their nature as defined contribution plans and defined benefit plans. Defined contribution plans are those under which the Group undertakes to make predetermined contributions to a separate entity (such as an insurance company or a pension plan), provided that it has no legal, contractual or constructive obligation to make additional contributions if the separate entity is unable to meet the obligations assumed. Plans that are not defined contribution plans are considered defined benefit plans.

Defined contribution plan

Contributions made to defined contribution plans are recognised in the consolidated income statement on an accrual basis. At year end, accrued contributions not yet paid are recognised as a liability under "Trade and other payables – Staff (remuneration payable)".

Defined benefit plan

Pension plans that are not defined contribution plans are considered defined benefit plans. Defined benefit plans generally set the amount of benefits that employees will receive upon retirement, normally based on one or more factors such as age, years of service and remuneration.

The Group has transferred substantially all employee benefit commitments relating to pensions and similar obligations to insurance policies.

These insurance policies are considered "plan assets", as they are not owned by the Group but by a legally separate third party that is not a related party, they are available solely to pay or fund employee benefits, and they cannot revert to the Company unless the assets remaining in the plan are sufficient to meet all the obligations.

The Group recognises a provision in the balance sheet for defined benefit pension plans equal to the difference between the present value of the committed benefits and the fair value of any plan assets used to settle the obligations, less, where applicable, any past service cost not yet recognised.

If this difference gives rise to an asset, the asset recognised may not exceed the present value of the benefits available to the Group in the form of refunds from the plan or reductions in future contributions, plus, where applicable, the portion of past service cost still to be recognised in profit or loss. Any adjustment required by this limit on the measurement of the asset is recognised directly in equity as reserves.

The present value of the obligation is determined using actuarial valuation methods and unbiased, mutually compatible financial and actuarial assumptions.

Changes at the reporting date in the present value of the committed benefits or, where applicable, in the plan assets, arising from actuarial gains and losses, are recognised in the year in which they arise directly in equity as reserves. For these purposes, actuarial gains and losses comprise only changes arising from changes in actuarial assumptions or from experience adjustments.

Past service costs arise from amendments to existing post-employment benefits or from the introduction of new post-employment benefits and are recognised immediately in profit or loss, except where they relate to non-vested rights, in which case they are recognised in profit or loss on a straight-line basis over the period remaining until the related rights become vested. However, where an asset arises, non-vested rights are recognised immediately in profit or loss, unless this gives rise to a reduction in the present value of the benefits available to the Group in the form of refunds from the plan or reductions in future contributions, in which case the excess over such reduction is recognised immediately in profit or loss.

The cost of defined benefit pension plans is determined through actuarial valuations requiring the use of assumptions relating to discount rates, asset returns, wage increases, mortality tables and increases in Social Security pensions. These estimates are subject to uncertainty due to the long-term settlement period of these plans. (Note 21)

4.18 Grants, Donations and Bequests

The Group applies Order EHA/733/2010 of 25 March approving accounting aspects applicable to public sector entities operating under specific circumstances.

Repayable grants are recognised as liabilities until the conditions required for them to qualify as non-repayable have been fulfilled, whereas non-repayable grants are recognised directly in equity and subsequently recognised in profit or loss on a systematic and rational basis by reference to the expenses financed by the grants. Non-repayable grants received from shareholders are recognised directly in shareholders' equity.

For these purposes, a grant is considered non-repayable when an individual grant award agreement exists, all the conditions established for its award have been fulfilled and there is reasonable assurance that the grant will be received.

Monetary grants are measured at the fair value of the amount granted and non-monetary grants at the fair value of the asset received, both determined at the date of initial recognition. Repayable grants are recognised as liabilities for as long as they retain their repayable nature.

Non-repayable grants related to the acquisition of intangible assets, property, plant and equipment and investment property are recognised in profit or loss in proportion to the depreciation or amortisation recognised on the related assets or, where applicable, upon disposal, impairment or derecognition of those assets. Non-repayable grants related to specific expenses are recognised in profit or loss in the same period in which the related expenses are recognised, while grants awarded to compensate operating losses are recognised in profit or loss in the period in which they are granted, unless they are intended to compensate operating losses of future periods, in which case they are recognised in those periods.

Financial liabilities incorporating implicit assistance in the form of below-market interest rates are initially recognised at fair value. The difference between that amount, adjusted where appropriate for transaction costs attributable to the financial liability, and the proceeds received is recognised as a government grant according to the nature of the assistance granted.

4.19 Joint ventures

The Group participates in various temporary joint ventures (UTES).

The Group accounts for its interests in temporary joint ventures by recognising in its balance sheet its proportionate share, based on its ownership interest, of jointly controlled assets and jointly incurred liabilities. Similarly, the Group recognises in profit or loss its proportionate share of the revenue earned and expenses incurred by the joint ventures. Similarly, the Group recognises in the statement of changes in equity and the cash flow statement its proportionate share of the corresponding amounts of the joint ventures.

Prior to such recognition, the necessary accounting policy alignments, reconciliations and reclassifications have been performed.

Reciprocal assets and liabilities, and reciprocal income and expenses, have also been eliminated.

Information relating to these joint ventures, including information for each significant line item in the balance sheet, income statement, cash flow statement and statement of changes in equity, together with the amounts corresponding to each joint venture, is disclosed in Note 25.

4.20 Permanent establishments abroad

As at 31 December 2025, the Group had permanent establishments in Turkey, Australia, India, Saudi Arabia and France. The Group includes in its financial statements the transactions and assets and liabilities of its permanent establishments.

4.21 Related-party transactions

For the purposes of the presentation of the Financial Statements, another entity is considered to form part of the Group when both entities are linked by a direct or indirect control relationship analogous to that provided for in Article 42 of the Code of Commerce in relation to groups of companies, or where the entities are controlled by any means by one or more individuals or legal entities acting jointly or under common management pursuant to contractual arrangements or provisions in the articles of association.

An entity is considered an associate when, without qualifying as a Group company under the terms indicated above, the Company or one or more Group companies, where applicable, including the controlling entities or individuals, exercise significant influence over that entity through an investment

intended to create a lasting relationship contributing to its activities. Significant influence is presumed to exist when at least 20% of the voting rights of another entity are held.

In addition to Group companies, associates and jointly controlled entities, related parties of the Group include individuals who directly or indirectly hold an interest in the voting rights of the Group sufficient to enable them to exercise significant influence over the Group, together with their close family members; key management staff of the parent company or its subsidiaries (persons with authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the entity, whether directly or indirectly), including Directors and Senior Management, together with their close family members; and entities over which the persons referred to above may exercise significant influence.

Entities that share a director or member of key management staff with the Group are also considered related parties, unless such person does not exercise significant influence over the financial and operating policies of both entities, together, where applicable, with close family members of the individual representing the corporate director of the Group.

All transactions with related parties are carried out on an arm's length basis. In addition, the transfer pricing documentation is appropriately supported and, accordingly, the Directors of the parent company consider that there are no significant risks in this respect from which material liabilities could arise in the future.

As a general rule, transactions between Group companies are initially recognised at fair value. Where appropriate, if the price agreed differs from its fair value, the difference is recognised by considering the economic reality of the transaction. Subsequent measurement is carried out in accordance with the applicable standards.

Notwithstanding the foregoing, in mergers, demergers or non-monetary contributions of a business, the assets and liabilities comprising the acquired business are measured at the carrying amounts at which they are recognised, following the transaction, in the consolidated financial statements of the Group or subgroup.

Where the operation does not involve the parent company of the Group or subgroup and its subsidiary, the financial statements to be considered for these purposes are those of the larger group or subgroup into which the assets and liabilities are included, provided that the parent company is Spanish.

In such cases, any difference arising between the net carrying amount of the acquired company's assets and liabilities, adjusted for the balances of grants, donations and bequests received and valuation adjustments, and any amount of share capital and share premium issued, where applicable, by the absorbing company is recognised in reserves (Note 26).

The Parent Company complies with the criteria established by Spanish legislation and the international standards in force.

4.22 Termination benefits

Termination benefits are payable to employees as a result of the Company's decision to terminate their employment before the normal retirement date or when an employee accepts voluntary redundancy in exchange for those benefits. The Company recognises these benefits when it is demonstrably committed either to terminating the employment of employees in accordance with a detailed formal plan without realistic possibility of withdrawal or to providing termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits not expected to be settled wholly within twelve months after the reporting date are discounted to present value.

4.23 Cash and cash equivalents

This heading includes cash on hand, bank current accounts, and short-term deposits and investments that meet all of the following conditions:

- they are readily convertible into cash
- at the date of acquisition, they had a maturity of three months or less
- they are subject to an insignificant risk of changes in value
- they form part of the Company's normal cash management policy

These items are measured at nominal value and, for the purposes of the cash flow statement, this heading also includes occasional bank overdrafts that form part of the Group's cash management.

4.24 Equity

The share capital is represented by ordinary shares. Costs directly attributable to the issue of new shares or options are recognised directly in equity as a deduction from reserves. When any Group company acquires shares in the Company (treasury shares), the consideration paid, including any directly attributable incremental costs, is deducted from equity until the shares are cancelled, reissued or disposed of. When those shares are subsequently sold or reissued, any consideration received, net of any directly attributable incremental transaction costs, is recognised in equity.

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's management maintains the mechanisms required to control the level of risk associated with the various financial instruments used by the Group. This management is carried out in line with the Risk Management Documentation Framework, including the Risk Policy, Risk Standard N-003, procedure P-C-003 and the operations defined in Predict (I-ES-005) - which establishes an integrated model aligned with SEPI and international best practice.

The main financial risks to which the Group is exposed are:

- market risk (foreign exchange risk, interest rate risk and price risk)
- credit risk
- liquidity risk

The Group's management seeks to minimise the potential adverse effects of these risks on its financial performance through appropriate monitoring and control, in compliance with the requirements set out in the Regulations governing the System for the Authorisation and Supervision of Acts and Operations of the SEPI Group dated 25 January 2023 and in the General Plan, as well as in the internal regulations established for this purpose.

5.1 Market risks

a) Exchange rate risk

Foreign exchange risk continues to arise from international transactions denominated in currencies other than the euro. The Group maintains its hedging policy through the use of financial instruments, mainly forward foreign exchange contracts, bolstered by the adoption of more demanding identification and monitoring models within the corporate Risk

Management System, with the aim of mitigating this risk and safeguarding the Company's results.

Fluctuations in interest rates in financial markets may also affect the Group's creditor or debtor position, as they may increase or reduce the cost of financing, or increase or reduce the return on investments.

b) Interest rate risk

The Group has controlled exposure to interest rate risk, since its long-term interest-bearing financing is exclusively with its sole shareholder, SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).

c) Price risk

The Group is exposed to equity price risk arising from investments held by the Group and classified in the balance sheet as at fair value through other comprehensive income or at fair value through profit or loss. The Group is not exposed to commodity price risk for quoted raw materials. To manage price risk arising from investments in equity instruments, the Group diversifies its portfolio in accordance with the stipulated limits.

5.2 Credit risk

Credit risk arises from the possible loss caused by customers failing to meet their contractual obligations. Where the Company considers that it is exposed to this type of risk, collection is secured by requiring confirmed letters of credit or by arranging customer financing with credit insurance from CESCE or other private insurance companies, among other options.

Credit risk in the customer portfolio is assessed from the offer preparation stage, using various sources or references, such as the history of commercial relations with the customer under analysis; credit quality information based on external information sources (Informa D&B; credit rating agencies; CESCE; BPL Global, among others).

Based on the information obtained and on the risk control mechanisms provided to the Group by the construction or service contract itself, the level of credit risk and the related hedging measures are determined on a rational cost/risk basis.

This section also includes Country Risk, defined as the probability of a financial loss arising from macroeconomic, political or social circumstances, or from natural disasters, in a specific country in which Navantia has relations either with public-sector customers or with private-sector customers or suppliers. It is the credit risk (default risk) affecting residents of a given country due to circumstances other than ordinary commercial risk. Country risk includes the risk of default on sovereign external debt (sovereign risk) and on private external debt where the credit risk is due to circumstances unrelated to the solvency or liquidity position of the private debtor.

5.3 Liquidity risk

Adverse conditions in the debt or capital markets, or in the Company's own economic and financial position, could make it difficult or impossible to meet the financing needs required for the proper conduct of its activities.

The Group maintains prudent liquidity risk management by holding an adequate level of cash or through the availability of committed credit facilities, in both cases making use of the SEPI Group's cash management system.

The Group has sufficient control over the Company's liquidity requirements in the short, medium and long term, managing its liquidity by maintaining sufficient reserves, adequate banking facilities and available credit and loan facilities, monitored through the continuous tracking of cash flow forecasts.

6. BUSINESS COMBINATIONS

On 27 January 2025, the subsidiary Navantia UK acquired the assets of the Harland and Wolff group companies relating to the shipbuilding, repairs, renewable energy and oil and gas businesses. This transaction forms part of the Company's planned expansion, in accordance with the guidelines set out in the strategic plan.

The consideration transferred for the acquisition of this business amounted to EUR 106,524 thousand. This amount was paid in cash.

The assets recognised at the acquisition date were as follows:

ASSETS	2025
NON-CURRENT ASSETS	105,475
Intangible Assets	68,946
Property, plant and equipment	36,529
NON-CURRENT ASSETS	1,050
Inventories	1,050
TOTAL	106,525

As a result of recognising the assets referred to above, goodwill of EUR 61,318 thousand arose, as described in Note 7 on Intangible Assets.

7. INTANGIBLE ASSETS

Goodwill on consolidation

Goodwill on consolidation with an initial amount of EUR 1,541 thousand arose on the acquisition of a 50% interest in SAINSEL, S.A.U., S.M.E. in 2006.

Accumulated amortisation at 31 December 2025 amounted to EUR 1,541 thousand, of which EUR 616 thousand related to years prior to 2009 and EUR 925 thousand has been recognised since 2016.

The amortisation charge recognised in the consolidated income statement for 2025 amounted to EUR 93 thousand. The amortisation period ended during the year and the goodwill on consolidation was fully amortised at the reporting date.

Accordingly, from the following year onwards, no amortisation expense for goodwill on consolidation will be recognised in the consolidated income statement.

	2025	2024
Cost	925	925
Accumulated amortisation	(925)	(832)
Net total	-	93

Other Intangible assets

The year-end balances for 2025 and 2024 for the various categories of intangible assets, together with the related accumulated amortisation and accumulated impairment losses, are shown in the following table, along with the movements during both years.

Thousand euros

	Research and development	Patents, licences and trademarks	Goodwill	Computer software	In progress	Total
Balance at 31-12-2023	8	-	-	19,772	27,634	47,414
Cost	9,855	346	-	31,844	27,634	69,679
Accumulated amortisation	(8,847)	(346)	-	(12,072)	-	(21,265)
Impairment losses	(1,000)	-	-	-	-	(1,000)
Additions	-	900	-	7,231	3,261	11,392
Transfers	(1,213)	-	-	(8)	-	(1,221)
Disposals	-	-	-	27,044	(27,044)	-
Amortisation charge	-	-	-	(6,106)	-	(6,106)
Transfers of amortisation	-	-	-	-	-	-
Amortisation derecognised	213	-	-	1	-	214
Impairment losses recognised	-	-	-	-	-	-
Transfers of impairment losses	-	-	-	-	-	-
Impairment losses derecognised	1,000	-	-	-	-	1,000
Balance at 31-12-2024	8	900	-	47,934	3,851	52,693
Cost	8,642	1,246	-	66,111	3,851	79,850
Accumulated amortisation	(8,634)	(346)	-	(18,177)	-	(27,157)
Impairment losses	-	-	-	-	-	-
Additions	-	7,468	61,318	121	4,869	73,776
Transfers	-	-	-	1,337	(1,176)	161
Derecognitions	-	-	-	(84)	-	(84)
Amortisation charge	-	(522)	(5,695)	(12,926)	-	(19,143)
Transfers of amortisation	-	-	-	15	-	15
Amortisation derecognised	-	-	-	-	-	-
Impairment losses recognised	-	-	-	-	-	-
Transfers of impairment losses	-	-	-	-	-	-
Impairment losses derecognised	-	-	-	-	-	-
Balance at 31-12-2025	8	7,846	55,623	36,397	7,544	107,418
Cost	8,642	8,714	61,318	67,485	7,544	153,703
Accumulated amortisation	(8,634)	(868)	(5,695)	(31,088)	-	(46,285)
Impairment losses	-	-	-	-	-	-

- The Group had no amounts pending transfer to profit or loss in 2025 or 2024 relating to the portion of intangible assets financed through capital grants.
- Additions in 2025 amounted to EUR 73,776 thousand. The most significant items relate to the goodwill generated by the acquisition of the assets of Harland & Wolff, amounting to EUR 61,318 thousand, and the valuation of its brand at EUR 7,468 thousand. Of these amounts, EUR 5,695 thousand of goodwill and EUR 462 thousand of the brand have been amortised.
- The Group has firm commitments to purchase intangible assets amounting to EUR 1,157 thousand (EUR 2,331 thousand in 2024).
- No intangible assets have been pledged as security.
- Fully amortised intangible assets amount to EUR 22,814 thousand (31 December 2024: EUR 10,549 thousand).

During the 2025 financial year, as in 2024, the subsidiary Navantia UK did not recognise any impairment losses, given the positive outcome of the recoverability analysis of its property, plant and equipment assets (impairment test).

The main assumptions used in the 25-year impairment test were as follows:

1. For the period 2026-2030, the revenue, costs and margins of the cash-generating units analysed were based on the amounts forecast in the Annual Operating Budget and Long-Term Plan for 2026-2030 submitted to the shareholder in November 2025.
2. For 2031 and the remaining years, a projection was prepared using annual increases of 2%.
3. A weighted average cost of capital (WACC) of 6.50% was used to discount the cash flows. This percentage takes into account the cost of equity and the net cost of debt of companies in the industrial sector.
4. The sensitivity analysis included a study of:
5. A +/- 1% change in the weighted average cost of capital, within a range of 5.50% to 7.50%.

The results obtained from the variation/sensitivity analysis do not significantly change the outcome of the impairment tests. Taking into account the two least favourable extremes analysed, there would be no changes in any of the CGUs.

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The year-end balances for 2025 and 2024 for the various categories of property, plant and equipment, together with the related accumulated depreciation and accumulated impairment losses, are shown in the following table, along with the movements during those years:

	Thousand euros				
	Land and natural assets	Buildings and other structures	Technical installations and other PPE	Assets under construction	Total
Balance at 31-12-2023	6,637	156,897	147,975	174,759	486,268
Cost	6,637	457,413	757,691	174,759	1,396,500
Accumulated depreciation	-	(285,435)	(603,904)	-	(889,339)
Impairment losses	-	(15,081)	(5,812)	-	(20,893)
Additions	-	2,272	9,139	98,321	109,732
Additions - Extensions and improvements	-	2,492	2,819	16,719	22,030
Transfers	-	17,098	17,284	(34,382)	-
Derecognitions	-	(506)	(12,047)	(154)	(12,707)
Depreciation charge	-	(6,071)	(22,327)	-	(28,398)
Transfers of depreciation	-	1	(375)	-	(374)
Depreciation derecognised	-	268	11,579	-	11,847
Impairment losses recognised	-	-	-	-	-
Transfers of impairment losses	-	-	406	-	406
Impairment losses derecognised	-	229	402	-	631
Balance at 31-12-2024	6,637	172,680	154,855	255,263	589,435
Cost	6,637	478,769	774,886	255,263	1,515,555
Accumulated depreciation	-	(291,237)	(615,027)	-	(906,264)
Impairment losses	-	(14,852)	(5,004)	-	(19,856)
Additions	2,916	62,805	30,171	131,826	227,718
Additions - Extensions and improvements	-	2,170	2,228	3,755	8,153
Transfers	-	16,517	47,449	(93,665)	(29,699)
Derecognitions	-	(11,790)	(6,623)	(24)	(18,437)
Depreciation charge	-	(6,785)	(26,175)	-	(32,960)
Transfers of depreciation	-	-	7	-	7
Depreciation derecognised	-	11,735	6,587	-	18,322
Impairment losses recognised	-	-	-	-	-
Transfers of impairment losses	-	-	(11)	-	(11)
Impairment losses derecognised	-	-	-	-	-
Balance at 31-12-2025	9,553	247,332	208,488	297,155	762,528
Cost	9,553	548,472	848,110	297,155	1,703,290
Accumulated depreciation	-	(286,287)	(634,608)	-	(920,895)
Impairment losses	-	(14,852)	(5,015)	-	(19,867)

As regards the investments made in 2025, the main projects at the Spanish shipyards were the progress made on the Ferrol Digital Block Factory and the Puerto Real Flat Panel Line. As well as various industrial safety investments relating to the AI surveillance system in workshops and warehouses. Following the acquisition of the UK facilities, the subsidiary Navantia UK made a significant investment, resulting in an increase in its property, plant and equipment. During the year, the company continued to develop and expand the acquired facilities. The main investments include the new flat panel line in Belfast, the acquisition of plasma cutting machines in Appledore and Belfast, and the construction of a barge to transport blocks under the FSS programme in Methil.

At 31 December 2025 and 2024, fully depreciated items of property, plant and equipment were as follows:

Thousand euros		
FULLY DEPRECIATED PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	2025	2024
Buildings	162,822	173,427
Other items	500,692	491,313
TOTAL	663,514	664,740

The Group depreciates its property, plant and equipment using the straight-line method, allocating the cost of the assets over their estimated useful lives. The estimated useful lives by class of property, plant and equipment are set out in Note 4 to these consolidated financial statements.

The Parent Company has been granted the use by the Spanish Navy of its facilities in Ferrol, Cartagena and San Fernando. These assets are insured, as are the assets owned by the Parent Company, under an insurance policy taken out by Navantia, S.A., S.M.E. with an insurance company. The Parent Company considers that the coverage provided by these policies is sufficient.

Part of the land, dry docks, outfitting slipways and quays used by the Group are administrative concessions held in its name and are subject to payment of an annual concession fee. In the 2025 financial year, EUR 2,896 thousand was recognised in the income statement under "External services" in respect of this item, mainly with the port authorities in the Bay of Cádiz and Ría de Ferrol areas. In 2024, EUR 3,228 thousand was recognised.

During the 2025 financial year, as in 2024, the Group did not recognise any impairment loss, given the positive outcome of the recoverability analysis of its property, plant and equipment assets (impairment test). (See Note 7 for the position of the subsidiary Navantia UK).

In 2025, the total amount recognised under impairment losses was EUR 19,867 thousand (EUR 19,856 thousand in 2024), of which EUR 12,872 thousand related to the Fene-Ferrol Shipyard (EUR 18,584 thousand in 2024). (See Note 4.2).

The main assumptions used in the 25-year impairment test were as follows:

- For the period 2026-2030, the revenue, costs and margins of the cash-generating units analysed were based on the amounts forecast in the Annual Operating Budget and Long-Term Plan for 2026-2028 submitted to the shareholder in November 2025, and on an average of the last four years for 2029 and 2030.
- For 2031 and the remaining years, a projection was prepared using annual increases of 1%.

- c) A weighted average cost of capital (WACC) of 6.50% was used to discount the cash flows. This percentage takes into account the cost of equity and the net cost of debt of companies in the industrial sector.
- d) The sensitivity analysis included a study of:
- A +/- 1% change in the weighted average cost of capital, within a range of 5.50% to 7.50%.
 - Change of +/- 0.5% in the growth rate, within a range of 0.5% to 1.5%.
 - Change of +/- 10% in the margin (revenue less costs) of each CGU.

The results obtained from the variation/sensitivity analysis do not significantly change the outcome of the impairment tests. Taking into account the two least favourable extremes analysed, there would be no changes in any of the CGUs.

At year end:

- The Group had EUR 1,956 thousand yet to be recognised in profit or loss relating to the portion of property, plant and equipment financed through capital grants (EUR 2,123 thousand in 2024) (Note 18).
- The Group had firm commitments to purchase property, plant and equipment amounting to EUR 25,463 thousand (EUR 79,215 thousand in 2024).
- The Group's property, plant and equipment has not been pledged as security.
- There were no significant acquisitions between Group companies during the year.
- The Group has property, plant and equipment in Australia, held by Navantia Australia Pty Ltd., amounting to EUR 8,610 thousand (EUR 8,830 thousand in 2024). The Group also has property, plant and equipment in Chile, held by Sociber, amounting to EUR 2,937 thousand (EUR 2,966 thousand in 2024), in Saudi Arabia amounting to EUR 2,752 thousand (EUR 2,026 thousand held by SAMI and EUR 726 thousand held by Navantia Arabia) (EUR 1,686 thousand in 2024), and in the United Kingdom amounting to EUR 53,512 thousand, held by Navantia UK (EUR 1,234 thousand in 2024).
- The Parent Company does not have a significant amount of property, plant and equipment located outside Spain.

9. INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD

Movements under this heading during 2025 and 2024 were as follows:

2025		Thousand euros		
INVESTEES	2024	Share of profit or loss	Other adjustments	2025
SOCIBER Ltda.	6,633	762	-	7,395
Inmize Capital, S.L.	334	17	(8)	343
SAMI Navantia Naval Industries	41,278	7,135	240	48,653
TOTAL	48,245	7,914	232	56,391

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

				Thousand euros
INVESTEES	2023	Share of profit or loss	Other adjustments	2024
SOCIBER Ltda.	6,222	411	-	6,633
Inmize Capital, S.L.	327	8	(1)	334
SAMI Navantia Naval Industries	34,850	5,403	1,025	41,278
TOTAL	41,399	5,822	1,024	48,245

The summarised financial information of the equity-accounted investees for 2025 and 2024 is presented below:

						Thousand euros
2025	Assets	Liabilities	Equity	Ordinary revenue	Profit (loss) for the year	
SOCIBER Ltda.	16,993	1,482	15,511	2,475	1,525	
Inmize Capital, S.L.	1,720	3	1,717	-	85	
SAMI Navantia Naval Industries	125,815	31,313	94,502	5,141	14,561	

						Thousand euros
2024	Assets	Liabilities	Equity	Ordinary revenue	Profit (loss) for the year	
SOCIBER Ltda.	17,240	1,415	15,825	1,959	821	
Inmize Capital, S.L.	1,671	2	1,669	-	40	
SAMI Navantia Naval Industries	128,362	39,205	89,157	20,353	26,450	

10. FINANCIAL INSTRUMENTS

10.1 Information relating to the accompanying Consolidated Balance Sheet

The carrying amount of each category of financial instrument established in the recognition and measurement standard on "Financial instruments", except for investments accounted for using the equity method and cash and cash equivalent balances (Note 15), is as follows:

[logo: NAVANTIA]

a) Financial assets:

Thousand euros

Classes	Non-current financial assets				Current financial assets		TOTAL	
	Equity instruments		Loans, derivatives and other financial assets		Loans, derivatives and other financial assets			
	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025	2024(*)
Financial assets at amortised cost	-	-	1,772,600	1,813,454	2,694,230	2,367,978	4,466,830	4,181,432
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-	-	71,739	75,361	1,991	1,808	73,730	77,169
Financial assets at fair value through profit or loss	51	5,343	4	22	129	110	184	5,475
Hedging derivatives	-	-	-	6	2,028	5,635	2,028	5,641
TOTAL	51	5,343	1,844,343	1,888,843	2,698,378	2,375,531	4,542,772	4,269,717

(*) Restated figures (Note 3.7)

b) Financial liabilities:

Thousand euros

Classes	Non-current financial liabilities				Current financial liabilities				TOTAL	
	Bank borrowings		Derivatives and other financial liabilities		Bank borrowings		Derivatives and other financial liabilities		TOTAL	
Categories	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025	2024	2025	2024(*)	2025	2024(*)
Financial liabilities at amortised cost	-	-	6,204,014	5,615,969	9	7	2,472,926	1,833,530	8,676,949	7,449,506
Hedging derivatives	-	-	11,578	22,942	-	-	10,291	11,368	21,869	34,310
TOTAL	-	-	6,215,592	5,638,911	9	7	2,483,217	1,844,898	8,698,818	7,483,816

(*) Restated figures (Note 3.7)

The classification of financial assets with fixed maturity by year is as follows:

Thousand euros

2025	NON-CURRENT					
FINANCIAL ASSETS	2027	2028	2029	2030	Thereafter	TOTAL
Other financial assets	2,043	1,960	1,898	1,630	67,037	74,568
Non-current trade receivables	476,963	797,790	354,941	139,727	-	1,769,421
Other financial assets with group companies and associates	-	-	-	354	-	354
TOTAL	479,006	799,750	356,839	141,711	67,037	1,844,343

Thousand euros

2024	NON-CURRENT					
FINANCIAL ASSETS	2026	2027	2028	2029	Thereafter	TOTAL
Loans to third parties	3	-	-	-	-	3
Derivatives	6	-	-	-	-	6
Other financial assets	3,131	2,746	2,474	2,266	65,260	75,877
Non-current trade receivables	76,945	342,105	918,224	301,405	173,933	1,812,612
Other financial assets with group companies and associates	-	-	-	-	345	345
TOTAL	80,085	344,851	920,698	303,671	239,538	1,888,843

The classification by determinable maturity of financial liabilities, grouped as presented in the balance sheet, is as follows:

Thousand euros

2025	NON-CURRENT					
FINANCIAL LIABILITIES	2027	2028	2029	2030	Thereafter	TOTAL
Derivatives	11,578	-	-	-	-	11,578
Other financial liabilities	376,782	936,594	304,658	614,006	1,942,750	4,174,790
Non-current trade payables	4,732	3,249	188	115	769	9,053
Non-current payables to group companies and associates	386,589	457,587	567,589	605,589	2,817	2,020,171
TOTAL	779,681	1,397,430	872,435	1,219,710	1,946,336	6,215,592

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Thousand euros						
2024	NON-CURRENT					
FINANCIAL LIABILITIES	2026	2027	2028	2029	Thereafter	TOTAL
Derivatives	22,942	-	-	-	-	22,942
Other financial liabilities	388,984	494,899	899,487	510,006	1,654,253	3,947,629
Non-current trade payables	4,681	1,844	46	173	372	7,116
Non-current payables to group companies and associates	240,589	386,589	457,587	567,589	8,870	1,661,224
TOTAL	657,196	883,332	1,357,120	1,077,768	1,663,495	5,638,911

10.3 Other Information

At 31 December 2025, the Company had no credit facilities granted by credit institutions; no amount had been drawn down at 31 December 2024.

10.4 Assets and liabilities denominated in foreign currencies

The euro equivalent, in thousands of euros, of the assets and liabilities denominated in foreign currencies in the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2025 and 2024 is as follows:

Euro equivalent in thousands of euros								
	DOLLARS		POUND STERLING		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deferred tax assets	-	-	-	-	1,128	691	1,128	691
Advances to suppliers	436,066	478,706	48,828	1,126	6,752	3,218	491,646	483,050
Receivables	4,949	5,632	7,405	20,385	30,335	16,286	42,689	42,303
Other assets	2	-	2,328	1	2,588	1,737	4,918	1,738
Cash	-	37	71,943	42,290	49,699	37,189	121,642	79,516
TOTAL ASSETS	441,017	484,375	130,504	63,802	90,502	59,121	662,023	607,298
Payables	8,651	908	281,323	1,783	28,730	20,619	318,704	23,310
Other liabilities	-	-	1	(21)	4,447	1,482	4,448	1,461
TOTAL LIABILITIES	8,651	908	281,324	1,762	33,177	22,101	323,152	24,771

11. FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST:

This heading includes the following items and amounts:

	Thousand euros	
	2025	2024(*)
Loans to third parties	-	3
Other financial assets (c)	3,178	839
Non-current trade receivables (d)	792,539	803,760
Non-current receivables for billable production (d)	976,883	1,008,852
Non-current	1,772,600	1,813,454
Advances to suppliers	881,161	884,901
Trade receivables for sales and services (a)	926,856	906,791
Trade receivables from group companies and associates (Note 25)	2,285	3,456
Sundry receivables	589	546
Staff	2,615	6,147
Loans to Group companies (b) (Note 25)	867,195	550,076
Other financial assets (c)	50,638	52,613
Provisions for impairment losses	(37,109)	(36,553)
Current	2,694,230	2,367,977
TOTAL	4,466,830	4,181,431

(*) Restated figures (Note 3.7)

The Company line items that include current assets related to contracts with customers are Advances to suppliers, Trade receivables for sales and services, Trade receivables from Group companies and associates, and Sundry receivables.

The fair values of financial assets at amortised cost are as follows:

	Thousand euros	
	Fair value	
	2025	2024 (*)
Non-current trade receivables	792,539	803,760
Non-current receivables for billable production	976,883	1,008,852

(*) Restated figures (Note 3.7)

The interest rate used to calculate fair value is described in section e) Non-current trade receivables.

[logo: NAVANTIA]



a) *Trade receivables for sales and services*

The ageing analysis of the Group's current third-party receivables is as follows:

	Thousand euros	
	2025	2024 (*)
Not past due	695,721	604,341
Past due		
- between 0 and 6 months	45,684	22,140
- more than 6 months and < 1 year	185,451	280,310
Total trade receivables	926,856	906,791
Provisions for impairment losses	(37,109)	(36,553)
Total trade receivables, net	889,747	870,238

(*) Restated figures (Note 3.7)

The most significant balances recognised under this heading relate to the Parent Company, notably the Ministry of Defence, amounting to EUR 189,911 thousand in 2025 (EUR 205,228 thousand in 2024), of which EUR 49,078 thousand relate to funded programmes (EUR 52,657 thousand in 2024).

The short-term credit granted to the Ministry of Defence corresponds to the payment schedules agreed in the respective execution orders.

b) *Loans to group companies*

This heading includes, in the amount of EUR 66,657 thousand, the tax credit in favour of the Parent Company for 2025. In 2024, the tax credit in favour of the Parent Company recognised under this heading amounted to EUR 34,507 thousand. (see Notes 4, 23 and 26).

It also includes highly liquid investments with SEPI amounting to EUR 800,395 thousand, as part of ordinary transactions with the Sole Shareholder, and accrued interest on these assets amounting to EUR 143 thousand. In 2024, these investments amounted to EUR 515,390 thousand and accrued interest on these assets amounted to EUR 179 thousand.

c) *Other financial assets*

This heading mainly includes the current account balance with UTE Protec 110, amounting to EUR 50,244 thousand (EUR 34,062 thousand in 2024). The remaining amount in 2025 relates to guarantees and deposits amounting to EUR 393 thousand (EUR 324 thousand in 2024).

d) *Non-current trade receivables*

The balance of non-current trade receivables relates mainly to the Ministry of Defence, for amounts billed for work already delivered, which are collected periodically until maturity and do not bear interest. For the execution of major construction projects for the Ministry of Defence, the Company has financing granted by the Ministry of Industry and Tourism (MINTUR), which provides Navantia, S.A., S.M.E. with specific financing in the form of non-interest-bearing loans, enabling certain military programmes for the Ministry of Defence to be carried out.

These transactions were originally structured as deferred-payment sales contracts, with receipts from MINTUR being collected gradually as the defence programmes progressed, and the repayment schedule defined by reference to the Ministry of Defence payment schedule. In the case of the F-110 programme, receipts from the Ministry of Defence may be considered advance

payments until 2029, and the new MMV programmes (F-100 and LPD) will be in the same position from next year until 2029 and 2030, respectively.

The non-current "Receivables for billable production" heading, based on the percentage of completion, includes the collection rights associated with recognising revenue by reference to the actual progress of certain projects, as provided in Measurement Rule 18 of the "Rules adapting the Spanish General Accounting Plan to construction companies", approved by the Order of 27 January 1993, published in the Official State Gazette of 5 February 1993. The amount recognised under this heading based on the percentage of completion relates entirely to major programmes for the Ministry of Defence. At year-end 2025, the nominal amount was EUR 1,132,321 thousand and the valuation adjustment was EUR (155,438) thousand; at year-end 2024, the amounts recognised were EUR 1,203,477 thousand and EUR (194,625) thousand, respectively.

In addition, this heading includes the credit at nominal value relating to the F-100 programme, whose production period has ended, amounting to EUR 893,873 thousand, with a valuation adjustment of EUR (67,194) thousand.

In the 2025 financial year, the discount rates applied in calculating the present value of receivables from long-term commercial transactions ranged from 0.51% to 4.01%. These discount rates are calculated on a case-by-case basis for each transaction, obtaining a fixed interest rate calculated using the interest rate swap (IRS) curve for the maturities and cash flows established in each case.

e) *Loss allowance arising from credit risk*

The balance of trade receivables for sales and services is presented net of the loss allowance. Movements in the loss allowance in 2025 and 2024 were as follows:

2025				Thousand euros
	2024	Charge	Amounts applied	2025
Loss allowance for trade receivables	36,553	1,412	(856)	37,109
TOTAL	36,553	1,412	(856)	37,109

2024				
	2023	Charge	Applications	2024
Loss allowance for trade receivables	37,086	653	(1,186)	36,553
TOTAL	37,086	653	(1,186)	36,553

12. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

This category, included under the balance sheet heading "Other non-current financial liabilities", includes reimbursement rights arising from insurance contracts relating to employee benefits under the collective agreement amounting to EUR 73,729 thousand (EUR 1,991 thousand current and EUR 71,739 thousand non-current), and to graduate employees amounting to EUR (1,526) thousand. In the financial year 2024, these amounted to EUR 77,168 thousand (EUR 1,807 thousand current and EUR 75,361 thousand non-current) and EUR (1,108) thousand for graduate employees. The main movements during the year are detailed below:

	Thousand euros	
	Collective Agreement Policy	Graduate Employees Policy
Net provision balance at 31 December 2024	77,168	(1,108)
Service cost 2025	(1,807)	(142)
Interest cost 2025	(2,318)	(151)
Return on assets 2025	3,785	117
Total actuarial gains/(losses) 2025	(3,077)	(242)
Disposals of assets 2025	(4,044)	-
Contributions made to the policy	4,022	-
Net asset/(liability) balance at 31 December 2025	73,729	(1,526)

13. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Derivatives held for trading are classified as a current asset or liability. The full fair value of a hedging derivative is classified as a non-current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item exceeds twelve months, and as a current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item is less than twelve months.

The methodology used to determine fair value at year end is as follows: the forward exchange contracts are recalculated using the theoretical value at the same maturity as the forward contract entered into, and the difference in euros between the contracted forward rate and its theoretical value is calculated.

These balances are recognised under the derivative headings in the balance sheet. There is no balance under non-current assets for this item, while the current asset balance amounts to EUR 2,028 thousand (EUR 6 thousand and EUR 5,635 thousand, respectively, in 2024); the non-current liability balance amounts to EUR 11,578 thousand, and the current liability balance amounts to EUR 10,291 thousand (EUR 22,942 thousand and EUR 11,368 thousand, respectively, in 2024).

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

The total hedged amount at 31 December 2025, detailed by maturity, is as follows:

2025 Thousand euros

	2026	2027	2028	2029	REMAINING YEARS	TOTAL
HEDGING OF RECEIPTS						
- AUD	4,180	-	-	-	-	4,180
- GBP	145,044	132,545	67,963	63,797	7,871	417,220
- THB	44,407	18,206	15,409	-	-	78,022
HEDGING OF PAYMENTS						
- USD	25,219	2,649	-	-	-	27,868
- GBP	695	-	-	-	-	695
- CHF	9,733	17,675	470	-	-	27,878
- CAD	5,276	1,653	1,648	-	-	8,577

2024 Thousand euros

	2025	2026	2027	2028	REMAINING YEARS	TOTAL
HEDGING OF RECEIPTS						
- GBP	123,320	79,808	132,544	67,963	115,440	519,075
- USD	459	-	-	-	-	459
HEDGING OF PAYMENTS						
- USD	26,324	160	-	-	-	26,484
- GBP	1,425	-	-	-	-	1,425
- CAD	4,172	1,656	1,653	1,648	-	9,129

14. INVENTORIES

The composition of inventories in the balance sheet at 31 December 2025 and 2024, together with the related impairment, is detailed below:

	Thousand euros				
	2024	Cost	Impairment loss for the year	Accumulated impairment	2025
Raw materials and other supplies	462,693	559,598	1,156	(23,801)	535,797
Work in progress	52,115	25,652	36	(10,576)	15,076
Advances	884,901	881,161	-	-	881,161
TOTAL	1,399,709	1,466,411	1,192	(34,377)	1,432,034

	Thousand euros				
	2023	Cost	Impairment loss for the year	Accumulated impairment	2024
Raw materials and other supplies	395,902	487,650	(692)	(24,957)	462,693
Work in progress	19,752	62,727	-	(10,612)	52,115
Advances	847,092	884,901	-	-	884,901
TOTAL	1,262,746	1,435,278	(692)	(35,569)	1,399,709

Inventories are insured under policies taken out for this purpose with an external insurance company. There are no restrictions on the availability of inventories due to security interests, pledges, guarantees or other similar reasons.

The balance under Advances includes amounts advanced to certain suppliers for the various programmes in progress, arising from the Parent Company's ordinary trading activities.

Under Work in progress, the Group recognised an amount of EUR 15,076 thousand in 2025, relating mainly to the Parent Company, for engine spare parts and components for the Spanish Navy, as well as for a military vessel for the Government of Venezuela and the ongoing development of intermediate products for the civil market (EUR 12,665 thousand in 2024). An impairment loss has been recognised for the full amount relating to the above-mentioned vessel as at year-end.

The impairment recognised under "Raw materials and other supplies" reflect reversible losses identified as a result of the detailed review of inventories at year end. As a result of this review, in 2025 the Group recognised a reversal of impairment of EUR 1,156 thousand in the income statement for the year (in 2024 it recognised an impairment loss of EUR 692 thousand).

Given the significant uncertainties regarding collection from the customer under a contract for the sale of engines and consoles for an almost completed military vessel for the Venezuelan Government, the decision was made not to deliver them, and an impairment loss was recognised on the work performed pending collection. The full amount of the impairment loss recognised on work in progress relates to this project.

15. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The breakdown of the balance under this heading at 31 December 2025 and 2024 is as follows:

	Thousand euros	
	2025	2024
Cash	822,518	380,813

16. SHAREHOLDERS' EQUITY

The breakdown and movements under this heading during 2025 and 2024 are presented in the Statement of Changes in Equity.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
a) **Share capital**
Nº 280

The share capital of Navantia, S.A., S.M.E. at 31 December 2025 amounted to EUR 226,323 thousand and was represented by 37,657,756 shares with a par value of EUR 6.01 each, fully subscribed and paid up by the Company's Sole Shareholder, Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

b) **Reserves**

This heading includes the legal reserve, amounting to EUR 16 thousand (the same amount as in 2024), and other reserves amounting to EUR 119,525 thousand (EUR 116,656 thousand in 2024), reflecting movements arising in successive years, mainly from the remeasurement of the Parent Company's long-term employee benefit obligations (Note 21). The movement for the year arising from this remeasurement amounted to EUR 2,219 thousand for policy 1030 relating to employees covered by the collective agreement, and EUR 99 thousand for policy 1035 relating to graduate employees. In 2024, the corresponding amounts were EUR (3,627) thousand and EUR (104) thousand, respectively.

c) **Reserves in Consolidated Companies**

The breakdown by company at 31 December 2025 and 2024 of Reserves in consolidated companies under full consolidation and the equity method is as follows:

Company	Thousand euros	
	2025	2024
FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	37,698	23,748
Grupo Saes Capital	1,608	1,228
Navantia Australia PTY.LTD	27,415	22,335
Navantia Arabia	(165)	181
Navantia UK	8,840	4
EQUITY-ACCOUNTED INVESTEEES	43,120	37,067
Sociber LTDA	2,762	2,351
Inmize Capital, S.L.	6	6
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	40,352	34,710
TOTAL	80,818	60,815

d) **Translation differences**

Translation differences relate to the application of the closing exchange rate in accounting for Sociber LTDA using the equity method, amounting to EUR (471) thousand (the same amount as in 2024); to the translation difference generated on the consolidation of Navantia Australia PTY into the Group, amounting to EUR (3,130) thousand (EUR (1,785) thousand in 2024); of Navantia Arabia, amounting to EUR (448) thousand (EUR (4) thousand in 2024); and of Navantia UK, amounting to EUR (1,837) thousand (EUR (40) thousand in 2024).

e) **Profit (loss) for the year attributable to the Parent Company**

The breakdown of the Group's attributable profit/(loss) for 2025 and 2024 is as follows:

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

	Thousand euros	
	2025	2024 (*)
Consolidated profit (loss) for the year	(148,877)	(121,024)
Less, profit attributable to non-controlling interests	1,502	809
Profit (loss) attributable to the Parent Company	(150,379)	(121,833)

The contribution of each company included in the scope of consolidation to consolidated profit (loss) attributable to the Parent Company, in thousands of euros, is as follows:

	Thousand euros					
Company	Individual profit (loss)		Consolidation adjustments		Profit (loss) attributable to the Parent Company	
	2025	2024(*)	2025	2024	2025	2024(*)
Navantia	(119,232)	(131,903)	-	-	(119,232)	(131,903)
Navantia Australia PTY	12,469	6,466	1,808	119	14,277	6,585
Navantia Arabia	183	(316)	5,322	(553)	5,505	(869)
Navantia UK	(55,281)	(1,909)	(4,257)	62	(59,538)	(1,847)
Grupo Saes Capital	2,204	1,188	(1,502)	(809)	702	379
Sociber LTDA	-	-	762	411	762	411
Inmize Capital, S.L.	-	-	10	8	10	8
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	-	-	7,135	5,403	7,135	5,403
TOTAL	(159,657)	(126,474)	9,278	4,641	(150,379)	(121,833)

The proposed allocation of profit (loss) that the Parent Company will submit to the Sole Shareholder, together with the allocation approved for the previous year, is as follows:

	Thousand euros	
Basis of allocation	2025	2024 (*)
Profit (loss) for the year	(119,232)	(131,903)
Total	(119,232)	(131,903)
Applications	2025	2024 (*)
To prior years' losses	(119,232)	(131,903)
Total	(119,232)	(131,903)

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

At its meeting held on 26 March 2025, the Board of Directors of Navantia, S.A., S.M.E. approved the following allocation of the profit (loss) for 2024:

Thousand euros	
Basis of allocation	2024
Income Statement balance	(206,629)
Total	(206,629)
Allocation	2024
To prior years' losses	(206,629)
Total	(206,629)

The 2024 Financial Statements were approved by the General Shareholders' Meeting held on 13 June 2025 and, in accordance with those Financial Statements, losses of EUR 206,629 thousand were recognised in 2024. Those Financial Statements differ from the 2024 information presented for comparative purposes in the 2025 Financial Statements as a result of the change in accounting policy applied by the Company, as described in Note 3.7. Under the new accounting policies applied, the restated loss for 2024 amounts to EUR 131,903 thousand.

f) Prior years' losses

This heading includes prior years' losses, amounting to EUR 1,951,351 thousand in 2025 and EUR 1,744,722 thousand in 2024.

g) Other shareholder contributions

This heading recognises the effect of the effective-interest-rate adjustment on qualifying R&D&I loans granted by the Sole Shareholder, amounting to EUR 3,811 thousand.

h) Equity Position

At 31 December 2025, the Group had incurred losses of EUR 148,877 thousand (EUR 121,024 thousand in 2024), reducing equity to EUR 1,838,921 thousand (EUR 1,713,323 thousand in 2024).

In order to strengthen its financial capacity to undertake new contracts for National Defence and to maintain the industrial shipbuilding capabilities defined as strategic, the Sole Shareholder of the Parent Company has granted the profit participating loans detailed in Note 20.

The equity position, taking into account the effect of the profit participating loans for 2025, is presented below. Amounts are stated in thousands of euros:

	2025	2024*
Shareholder's equity	(2,246,335)	(2,103,020)
Valuation adjustments	(20,727)	(23,802)
Grants, donations and bequests received	420,784	407,643
Non-controlling interests	7,357	5,856
TOTAL EQUITY	(1,838,921)	(1,713,323)
profit participating loans	2,219,998	2,049,910
TOTAL EQUITY INCLUDING profit participating loans	381,077	336,587
Valuation adjustments (Article 36 of the Spanish Code of Commerce)	20,727	23,802
TOTAL ADJUSTED EQUITY	401,804	360,389
Limit under Art. 327 of the Spanish Companies Act	150,882	150,882
Limit under Art. 363 of the Spanish Companies Act	113,162	113,162

(*) Restated figures (Note 3.7)

The Parent Company is not in an equity position requiring dissolution pursuant to Article 363.1.e) of the Spanish Companies Act, nor is it in a position requiring a mandatory capital reduction pursuant to Article 327 of the Spanish Companies Act (see Note 3).

17. NON-CONTROLLING INTERESTS

Movements under this heading during 2025 and 2024 were as follows:

Thousand euros					
COMPANIES	2024	Dividends 2025	Profit (loss) for the current year	Other adjustments	2025
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2,971	-	827	(1)	3,797
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2,885	-	675	-	3,560
TOTAL	5,856	-	1,502	(1)	7,357

Thousand euros					
COMPANIES	2023	Dividends 2024	Profit (loss) for the current year	Other adjustments	2024
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2,477	-	443	51	2,971
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2,501	-	366	18	2,885
TOTAL	4,978	-	809	69	5,856

18. GRANTS, DONATIONS AND BEQUESTS

Movements during 2025 and 2024 in the accounts included under grants, donations and bequests received were as follows:

	2024 (*)	Amounts received	Recognised in profit or loss	Tax adjustment	2025
Government capital grants	2,123	-	(223)	56	1,956
Interest rate subsidies	405,520	91,891	(104,466)	25,883	418,828
TOTAL	407,643	91,891	(104,689)	25,939	420,784

(*) Restated figures (Note 3.7)

	2023	Amounts received	Recognised in profit or loss	Tax adjustment	2024 (*)
Government capital grants	2,290	-	(223)	56	2,123
Interest rate subsidies	476,857	8,133	(105,960)	26,490	405,520
TOTAL	479,147	8,133	(106,183)	26,546	407,643

(*) Restated figures (Note 3.7)

The interest rate subsidies relate to those received from the Ministry of Industry and Tourism (MINTUR), arising from the benefit of zero-interest repayable financing for the Special Modernisation Programmes (PEMs), as explained in detail in Note 3.7.

The following table details the grant balances pending recognition in finance income or expense for the various PEMs:

Programme	2025	2024 (*)
S-80	225,939	270,391
F-110	23,274	28,619
F-100	78,693	106,510
MMV F-100	78,335	-
BAC	9,570	-
BAM AGI	1,864	-
BHO	488	-
MMV LPD	412	-
SIVIGAC	253	-
TOTAL	418,828	405,520

(*) Restated figures (Note 3.7)

Capital grants include grants awarded at regional level (the Autonomous Region of Murcia, Andalusia and the Xunta de Galicia), national level (the Ministry of Industry and Tourism) and international level (the European Union).

The movement for the period is mainly due to the recognition in profit or loss of EUR 223 thousand (EUR 223 thousand in 2024), relating mainly to the depreciation charged during the year on the assets financed by those grants. (Note 8).

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

They relate mainly to the Parent Company, which considers that, at the 2025 and 2024 year ends, it reasonably complies with the conditions attached to the non-repayable grants.

19. FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST

This heading includes the following items and amounts:

	Thousand euros	
	2025	2024
Other financial liabilities (a)	4,174,790	3,947,629
Non-current payables to Group companies and associates (b) (Note 20)	2,020,171	1,661,224
Non-current trade payables	9,053	7,116
Non-current	6,204,014	5,615,969
Bank borrowings	9	7
Other financial liabilities (a)	567,315	173,969
Current payables to Group companies (b) (Note 20)	271,294	477,174
Trade payables	420,142	297,486
Trade payables to group companies and associates	15,047	10,224
Payables	2,127	2,065
Staff (remuneration payable)	98,480	59,470
Customer advances	1,098,521	813,142
Current	2,472,935	1,833,537
TOTAL	8,676,949	7,449,506

(*) Restated figures (Note 3.7)

The Company line item that includes current liabilities related to contracts with customers is Advances from customers.

The carrying amounts and fair values of non-current financial liabilities at amortised cost are as follows:

	Thousand euros			
	Nominal value		Fair value	
	2025	2024 (*)	2025	2024 (*)
Other non-current financial liabilities	4,732,891	4,488,323	4,174,790	3,947,629

(*) Restated figures (Note 3.7)

a) Payables: other financial liabilities

This balance mainly includes debt incurred by the Parent Company with the Ministry of Industry and Tourism, which grants Navantia, S.A., S.M.E. specific financing through non-interest-bearing loans at 0%, enabling certain military programmes for the Ministry of Defence, known as Special Modernisation Programmes, to be carried out.

The non-current amount recognised under this heading mainly relates to the amortised cost of the repayable financing granted by the Ministry of Industry to pre-finance major programmes for the Ministry of Defence. These loans were initially measured at fair value, with the difference from the nominal amount recognised as an interest-rate grant (see Note 3.7). The debt is subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. The value of the loans at year-end 2025 amounts to a nominal value of EUR 4,728,180 thousand and the adjustment to the nominal amount was EUR (558,101) thousand; at year end 2024, the amounts recognised were EUR 4,488,259 thousand and EUR (540,694) thousand, respectively. For the current portion, the

nominal amount recognised in 2025 was EUR 507,079 thousand, with no value adjustment. In 2024, the nominal amount recognised was EUR 122,657 thousand, also with no value adjustment.

In accordance with Measurement Rule 9, sections 2.1 and 3.1, of the Spanish General Accounting Plan, receivables and payables falling due in more than one year must be recognised at present value by discounting the cash flows. Subsequently, accrued interest is recognised in the income statement using the effective interest method. In calculating the discounting of the loans and receivables referred to above, Navantia, S.A., S.M.E. uses the same effective interest rate calculated at the contract date, as the Euribor curves are considered appropriate. The discount rates applied in 2025 ranged from 0.51% to 4.01%.

As explained in greater detail in Note 2, until 2025 the Company recognised the non-current payables to the Ministry of Industry and the non-current receivables from the Ministry of Defence at amortised cost using the effective interest method, with a value adjustment to the nominal amount, without separately recognising the 0% interest rate for accounting purposes, as it was considered to form part of the arrangement between the Ministry of Industry and the Ministry of Defence.

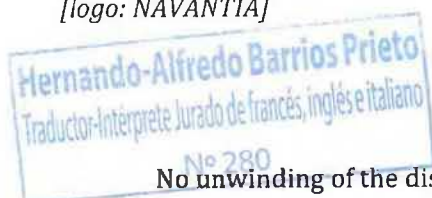
This heading also includes repayable grants awarded for various programmes:

PROGRAMME	2025
PERTE Naval	1,865
Other PERTE Naval	895
EUROGUARD	1,330
E-CUAS	229
E-NACSOS	864
E=MCM	392
E-PARK	17
SWAT-SHOAL	1,095
OPTIMAS	944
NEREUS	1,689
ADMIRABLE	263
EPC	886
TOTAL	10,469

b) Payables to Group companies

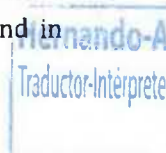
This heading includes loans for qualifying R&D&I projects granted by SEPI and bearing interest at 0%, which at year end were recognised in the amount of EUR 33,172 thousand with a non-current maturity and EUR 7,589 thousand with a current maturity. In 2024, the amount recognised was EUR 39,226 thousand with a non-current maturity and EUR 7,589 thousand with a current maturity. Loans relating to projects that have already been qualified are recognised at present value by discounting the cash flows, using Euribor plus a spread as a reference. In this case, the discount rate was 3.304%, the same rate as in 2024.

[logo: NAVANTIA]



No unwinding of the discount was recognised for this item in 2025 or 2024 (see Note 16).

As regards the trade payables balance, the amount recorded by the Parent Company under reverse factoring arrangements in 2025 was EUR 35,265 thousand (EUR 44,198 thousand in 2024).



20. OTHER FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST - PROFIT

PARTICIPATING LOANS

This section includes the profit participating loans granted to Navantia by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, the Company's Sole Shareholder, for a total amount of EUR 2,219,998 thousand (EUR 2,049,910 thousand in 2024). See table with details in Note 16. h).

		Thousand euros			
		Start	End	2025	2024
1st	Profit participating loan	29.05.2020	29.05.2025	-	129,000
2nd	Profit participating loan	30.07.2020	30.07.2025	-	130,000
3rd	Profit participating loan	23.12.2020	23.12.2025	-	138,902
4th	Profit participating loan	23.12.2020	23.12.2025	-	30,010
5th	Profit participating loan	29.07.2021	29.07.2026	63,000	63,000
6th	Profit participating loan	23.12.2021	23.12.2026	23,127	23,127
7th	Profit participating loan	23.12.2021	23.12.2026	146,873	146,873
8th	Profit participating loan	28.03.2022	28.03.2027	90,000	90,000
9th	Profit participating loan	29.06.2022	29.06.2027	109,000	109,000
10th	Profit participating loan	21.12.2022	21.12.2027	180,000	180,000
11th	Profit participating loan	26.04.2023	26.04.2028	157,248	157,248
12th	Profit participating loan	24.07.2023	24.07.2028	155,000	155,000
13th	Profit participating loan	21.12.2023	21.12.2028	137,750	137,750
14th	Profit participating loan	05.04.2024	21.03.2029	235,000	235,000
15th	Profit participating loan	30.09.2024	30.09.2029	221,000	221,000
16th	Profit participating loan	31.12.2024	20.12.2029	104,000	104,000
17th	Profit participating loan	30.06.2025	30.06.2030	159,000	-
18th	Profit participating loan	29.07.2025	29.07.2026	186,000	-
19th	Profit participating loan	23.12.2025	23.12.2030	253,000	-
				2,219,998	2,049,910

Those loans are fully subject to the legal regime established in Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996, with the effects on the ranking of claims and accounting equity provided for in that legal provision.

All the profit participating loans referred to above have a five-year maturity from the date on which the principal amount is disbursed and bear fixed interest equal to 12-month Euribor plus a spread of 100 basis points, plus variable interest calculated at an annual rate of 0.25% on the principal amount of the loan, provided that net profit is positive. In 2018, the contracts stipulated that these profit participating loans would bear variable interest based on certain Navantia revenue thresholds: 0.25% where turnover was between EUR 1,000,000 thousand and EUR 1,500,000 thousand, and 0.50% where turnover exceeded EUR 1,500,000 thousand. In 2018, the Company's revenue exceeded EUR 1,000,000

thousand and, therefore, the variable interest rate was 0.25%, with the finance expenses accrued at this new rate being recognised.

Furthermore, on 5 June 2019, the profit participating loans outstanding at that date were amended to modify the fixed rate applied and the contingent benchmark used for the variable interest on the profit participating loans granted, in order to align the former with new market conditions and the latter with a new benchmark based on net profit instead of revenue.

In 2025, fixed interest had an impact of EUR (75,943) thousand on the income statement, with interest paid amounting to EUR 84,867 thousand. This amount is recognised under "14.a) Finance expenses on payables to group companies and associates" (in 2024, interest recognised in the income statement amounted to EUR (89,011) thousand and interest paid amounted to EUR 89,808 thousand).

21. LONG-TERM EMPLOYEE BENEFITS

Pension commitments under Defined Benefit Plans

This note has been prepared in accordance with Commission Regulation (EU) No 475/2012 of 5 June 2012. That Regulation amends Regulation (EC) No 1126/2008 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, as regards International Accounting Standard (IAS) 1 and International Accounting Standard (IAS) 19.

Plan characteristics

The entity has two defined benefit retirement commitments:

- Collective Agreement Commitment

According to Article 56 of the XXI Interprovincial Collective Agreement of E.N. Bazán (extended by the 3rd Navantia, S.A. Collective Agreement), the Company will grant all permanent employees not excluded under the Collective Agreement an annual lifetime supplement from the date on which they take ordinary final retirement at the age of 65, in an amount equal to the difference between the pension recognised by Social Security and 90% of the theoretical amount for ordinary working hours, calculated over 14 payments, at that date.

In order to be entitled to these supplements, employees must be in active employment when the entitlement vests and must simultaneously apply for the pension to which they are entitled as Social Security beneficiaries.

On 20 December 2018, with effect from 1 January 2019, Navantia, S.A., S.M.E., by collective agreement, amended the retirement pension commitment held for the group of employees within the personal scope of that agreement. The main amendment was the replacement of payment of the supplement as a life annuity with a capitalised lump-sum payment.

- Graduate employees commitment

Under an agreement between the Company and a specific group of graduate employees, the Company guarantees them a retirement bonus. The benefit consists of payment of 20 months' salary based on the last salary being received by the employee when they retire.

Funding and description of plan risks

In compliance with Additional Provision 1 of Act 30/1995 of 8 November on the Regulation and Supervision of Private Insurance, implemented by Royal Decree 1588/1999 of 15 October approving the Regulation on the funding of companies' pension commitments to employees and beneficiaries, and the related implementing regulations, the commitments described above are funded through separate insurance contracts. The commitment under the collective agreement covering employees subject to the said agreement is funded through group life insurance policy No 447.677 (formerly 49-1030), while the commitment relating to the group of graduate employees is funded through group life insurance policy No 447.836 (formerly 49-10035).

The consulting firm has no financial or ownership link and is fully independent from the insurance company Mapfre Vida, with which the defined benefit commitments described above are funded.

The insurance contracts entered into between the entity and the insurer to fund the pension commitments are cash-flow matching contracts, with the insurer being responsible for payment of the insured benefit if the insured event occurs.

This insurance arrangement means that the policyholder assumes inflation risk, since the benefits can only be insured in nominal terms, although taking into account inflation or growth assumptions.

Assumptions

The assumptions used to measure the commitments are as follows:

	2025
Salary increase	2.70% for 2026
	5.20% for 2027
	2.70% for subsequent years
CPI	1.70% for 2025 and 2.40% for subsequent years
Discount rate	3.401% for Collective Agreement
	2.633% for Graduate employees
Mortality tables	PER_Col_1er. Orden
Expected return on assets	3.401% for Collective Agreement
	2.633% for Graduate employees
Growth in Social Security parameters	CPI - 0.50% (+0.115% for the maximum Social Security pension (PMSS))
	2026: (CPI+0.115% PMSS)
Retirement age	Based on date of birth and years of service with Navantia

- Pensionable salary at retirement is estimated by taking into account fixed salary, three-year seniority increments and assimilated salary items for employees subject to the strategic plan. For the remaining employees, fixed salary and three-year seniority increments have been taken into account in accordance with their collective agreement, excluding assimilated salary items.
- For the salary of all employees, including those subject to the strategic plan, the consultant has projected the salary to each employee's ordinary retirement date.
- As regards the discount rate and the expected return on plan assets, these are established in accordance with IAS 19 and, by analogy, the General Accounting Plan. The discount rate for the obligations and for the plan assets allocated to settle the commitments has been determined by

considering the yield on high-quality corporate bonds with a maturity similar to that of the commitments measured, also taking Spanish government debt as a reference point.

- The Social Security pension has been estimated in accordance with Social Security legislation, Act 27/2011 of 1 August on the updating, adequacy and modernisation of the Social Security system. The retirement age is considered as defined in the table above.
- The collective agreement sets 65 as the ordinary retirement age. However, under the most recent changes to Social Security legislation, and as provided in Act 27/2011 of 1 August on the updating, adequacy and modernisation of the Social Security system, the legal retirement age will be between 65 and 67 depending on the employee's years of contributions and the transitional period provided for in the Act. Taking the above into account, each employee's retirement age is determined by combining the employee's date of birth and years of service with the Company, based on the following criteria:
 - If the employee was born before 1962, retirement is considered to take place at age 65.
 - If the date of birth is 1962 or later, the years of service with Navantia are taken into account. Therefore:
 - if at age 65 the employee has 38.5 years of contributions: 65 years,
 - if at age 65 the employee has between 37.5 and 38.5 years of contributions: 66 years; 66 years,
 - if at age 65 the employee has less than 37.5 years of contributions: 67 years. 67 years.

Reconciliation of opening and closing balances

• **Reconciliation of the Collective Agreement Commitment**

Thousand euros	2025	2024
Reconciliation of the actuarially measured defined benefit obligation from 1 January to 31 December		
Obligation at 1 January	74,950	75,643
Service cost	1,807	1,659
Interest cost	2,318	2,847
Curtailments	-	-
Benefits paid ⁽¹⁾	(5,514)	(7,384)
Other movements	-	-
Actuarial (gains)/losses	1,065	2,185
Obligation at 31 December	74,626	74,950
Reconciliation of plan assets from 1 January to 31 December	-	-
Value of plan assets at 1 January	152,118	150,541
Expected return on assets	3,785	4,932
Employer contributions ⁽²⁾	4,022	184
Payments to the company ⁽²⁾	(4,044)	(849)
Benefits actually paid ⁽¹⁾	(5,514)	(7,384)
Other movements	-	-
Actuarial gains/(losses)	(2,012)	4,694
Value of plan assets at 31 December⁽³⁾	148,355	152,118
Actuarial gains and losses for the year (charged/credited to equity)	-	-
Gains/(losses) on the obligation	(1,065)	(2,185)
Gains/(Losses) on plan assets	(2,012)	4,694
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁴⁾	(3,077)	2,509
Accounting expense for the year (charged/credited to the income statement)	-	-
Service cost	1,807	1,659
Interest cost	2,318	2,847
Expected return on plan assets	(3,785)	(4,932)
Accounting expense/(income)	340	(426)
Expense/(income) from special events	-	-
Total accounting expense/(income)	340	(426)
Balance sheet reconciliation from 1 January to 31 December	-	-
Balance sheet (liability)/asset at 1 January	77,168	74,898
Total accounting expense/(income)	(340)	426
Employer contributions	4,022	184
Payments to the Company (refunds to the Company)	(4,044)	(849)
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁴⁾	(3,077)	2,509
Balance sheet (liability)/asset at 31 December	73,729	77,168

¹ In 2025, this includes the benefit payment actually made. In 2020, it was agreed for that year and subsequent years that the amount actually paid would be recognised as a payment, irrespective of whether the right to receive the benefit had accrued.

² This relates to the premiums and premium refunds made to adjust the sums insured and meet the benefits that have become payable. The surrender amounts have been used to meet the

contributions required to adjust the defined benefit commitments, where necessary in each case. This resulted in a gross surrender amount of EUR 22 thousand in 2025 and EUR 665 thousand in 2024, which will be offset against policy 447836 held by the same policyholder.

The value of the plan assets at 31 December 2025 corresponds to the actuarial present value of the insured benefits, in accordance with paragraphs 113-115 of IAS 19.

The actuarial loss of EUR 3,077 thousand relates to the assumptions determining the future development of the plan variables and to the difference between the actual performance in 2025 of the variables determining the cost of the commitments and their assumed performance. It also relates to changes in the database, giving rise to losses of EUR 28,000 thousand and gains of EUR 25,000 thousand, respectively.

• Reconciliation of the Graduate Employees Commitment

Thousand euros	2025	2024
Reconciliation of the actuarially measured defined benefit obligation from 1 January to 31 December		
Obligation at 1 January	5,274	4,759
Service cost	142	131
Interest cost	151	185
Other movements	-	-
Actuarial (gains)/losses	279	199
Benefits actually paid	-	-
Obligation at 31 December	5,846	5,274
Reconciliation of plan assets from 1 January to 31 December	-	-
Value of plan assets at 1 January	4,166	3,847
Expected return on assets	117	145
Employer contributions	-	-
Payments to the Company (refunds to the Company)	-	-
Benefits actually paid ⁽⁵⁾	-	-
Actuarial gains/(losses)	37	174
Value of plan assets at 31 December	4,320	4,166
Actuarial gains and losses for the year (charged/credited to equity)	-	-
Gains/(losses) on the obligation	(279)	(199)
Gains/(Losses) on plan assets	37	174
Total actuarial gains/(losses)	(242)	(25)
Accounting expense for the year (charged/credited to the income statement)	-	-
Service cost	142	131
Interest cost	151	185
Expected return on plan assets	(117)	(145)
Total accounting expense/(income)	176	171
Balance sheet reconciliation from 1 January to 31 December	-	-
Balance sheet (liability)/asset at 1 January	(1,108)	(912)
Total accounting expense/(income)	(176)	(171)
Employer contributions ⁽⁶⁾	-	-
Payments to the Company (refunds to the Company)	-	-
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁷⁾	(242)	(25)
Unrecognised asset – reserves	-	-
Balance sheet (liability)/asset at 31 December	(1,526)	(1,108)

- 5 In 2025, the benefits actually paid have been included.
- 6 This relates to the premiums and premium refunds made to adjust the sums insured and meet the benefits that have become payable. The surrender amounts have been used to meet the contributions required to adjust the defined benefit commitments, where necessary in each case. In 2024 and 2025, there were no premiums or refunds for this group.
- 7 The actuarial loss of EUR 242 thousand is due to changes in assumptions, as changes in the data result in a loss of EUR 279 thousand and a gain of EUR 37 thousand.

The above figures for both the collective agreement group and the graduate employees group show the balance sheet reconciliation between 1 January 2025 and 31 December 2025. A balance sheet asset of EUR 73,729 thousand has been estimated at 31 December 2025 for the collective agreement group, and a balance sheet liability of EUR 1,526 thousand has been estimated for the graduate employees group.

The obligation arising from the retirement commitments has been measured using the Projected Unit Credit method. This method allows the benefits to be funded as they accrue, on the basis that they accrue as the employee completes each additional year of service with the Company, and that the commitment will be fully funded when the employee's active working life ends and the employee reaches retirement age.

The methodology used to determine the fair value of the assets under the Graduate Employees commitment has been established by applying paragraphs 113-115 of International Accounting Standard 19, which state that: "Where plan assets include qualifying insurance policies that exactly match the amount and timing of some or all of the benefits payable under the plan, the fair value of those insurance policies is deemed to be the present value of the related obligations (subject to any reduction required if the amounts receivable under the insurance policies are not recoverable in full)".

Sensitivity analysis

- Collective Agreement

				Thousand euros
Scenario	Salary assumption	Social Security parameters assumption	Estimated obligation at 31-12-2025	Change %
1: Initial	Assumptions table	2.02%	74,625	n/a
2: +50 bp	Initial + 0.5 bp	2.52%	63,705	-14.0%
3: -50 bp	Initial - 0.5 bp	1.52%	86,646	16.0%

The differential between salary increases and increases in Social Security parameters is considered to be a significant assumption in the development of the commitment. Any change in this differential will give rise to significant increases or decreases in the obligation arising from this commitment.

Scenario 1 is used as the starting scenario, corresponding to the measurement scenario at 31-12-2025 based on the measurement assumptions set out in the assumptions table. For the purposes of the analysis, a differential between salary and Social Security of +/- 50 basis points is applied. An increase of +0.115% is considered in all cases for maximum pensions. A change of -50 bp between the development of salary and Social Security parameters implies a 16% increase in the obligation, while a change in the differential of +50 bp implies a 14% decrease in the obligation.

Scenario	Salary assumption	Estimated obligation at 31-12-2025	Change %
1: Initial	Assumptions table	5,847	n/a
2: +50 bp	Initial + 0.5 bp	5,951	1.8%
3: -50 bp	Initial - 0.5 bp	5,743	-1.8%

The main assumption affecting the commitment is salary growth. Salary changes are directly proportional to changes in the obligation.

For both commitments, the actual development of both parameters is determined by bodies outside the entity. Actual salary growth, as well as the growth of Social Security contribution bases and pensions, depends on the Spanish State Budget published each year.

22. PROVISIONS AND CONTINGENCIES

Movements in the provision accounts recognised in the consolidated balance sheet during 2025 and 2024 were as follows:

	2024	Charge	Amounts used and reversals	Transfers / Other	2025
Non-current provisions	143,442	13,298	(47,000)	(28,170)	81,570
Long-term employee benefit obligations	1,709	222	-	373	2,304
Environmental provisions	447	-	(447)	-	-
Restructuring provisions	5,695	-	-	(5,078)	617
Other provisions	17,859	145	(9,414)	(1,014)	7,576
Provisions and impairment on commercial transactions	117,732	12,931	(37,139)	(22,451)	71,073
Current provisions	91,226	69,422	(95,219)	28,352	93,781
Short-term employee benefit obligations	128	293	(116)	(188)	117
Environmental provisions	-	-	-	-	-
Restructuring provisions	13,154	(1,958)	(11,279)	5,078	4,995
Other Provisions	4,034	565	(3,160)	916	2,355
Provisions and impairment on commercial transactions	73,910	70,522	(80,664)	22,546	86,314
TOTAL	234,668	82,720	(142,219)	182	175,351

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

2024, nº 280

2024 280

	Thousand euros				
	2023	Charge	Amounts used and reversals	Transfers / Other	2024
Non-current provisions	172,896	40,092	(57,298)	(12,264)	143,426
Long-term employee benefit obligations	1,314	220	-	175	1,709
Environmental provisions	475	-	(28)	-	447
Restructuring provisions	16,723	-	-	(11,028)	5,695
Other provisions	22,858	1,010	(1,535)	(4,474)	17,859
Provisions and impairment on commercial transactions	131,526	38,862	(55,735)	3,063	117,716
Current provisions	169,267	66,987	(157,149)	12,137	91,242
Short-term employee benefit obligations	136	316	(144)	(180)	128
Environmental provisions	-	-	-	-	-
Restructuring provisions	20,604	3,154	(21,632)	11,028	13,154
Other Provisions	3,716	268	(3,119)	3,169	4,034
Provisions and impairment on commercial transactions	144,811	63,249	(132,254)	(1,880)	73,926
TOTAL	342,163	107,079	(214,447)	(127)	234,668

The balance recognised under Restructuring provisions, amounting to EUR 5,612 thousand (EUR 617 thousand non-current and EUR 4,995 thousand current) (EUR 18,849 thousand in 2024), relates to the provision recognised for the estimated cost of the workforce rejuvenation plan agreed with the trade unions in December 2018, through the implementation of a collective redundancy procedure involving pre-retirement at age 61 during the period from 2019 to 2022 (see Note 20).

In 2025, payments amounting to EUR 12,278 thousand were made (EUR 29,407 thousand in 2024). The amounts corresponding to the maturities of payments expected in future years are detailed below:

Maturity	Expected payments for restructuring costs
2026	4,995
2027	445
2028	172
TOTAL	5,612

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

Nº 280

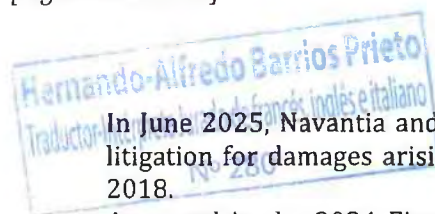
At 31 December 2025 and 2024, Provisions and impairment relating to trading operations included the following items and amounts:

	Thousand euros				
	2024	Charge	Amounts used and reversals	Transfers / Other	2025
Warranty provisions (a)	80,040	33,437	(32,486)	96	81,087
Provisions for expected costs on completed projects (b)	57,608	21,334	(53,645)	-	25,297
Provision for onerous contracts (c)	49,816	7,543	(31,345)	-	26,014
Provisions for penalties (d)	2,857	20,200	-	-	23,057
Provisions for repairs to third-party assets (e)	718	600	(327)	-	991
Other provisions (f)	603	338	-	-	941
TOTAL	191,642	83,452	(117,803)	96	157,387

	Thousand euros				
	2023	Charge	Amounts used and reversals	Transfers / Other	2024
Warranty provisions (a)	90,223	36,313	(50,240)	3,744	80,040
Provisions for expected costs on completed projects (b)	92,880	35,954	(68,719)	(2,507)	57,608
Provision for onerous contracts (c)	66,746	29,843	(46,720)	(53)	49,816
Provisions for penalties (d)	24,731	-	(21,874)	-	2,857
Provisions for repairs to third-party assets (e)	1,154	-	(436)	-	718
Other provisions (f)	603	-	-	-	603
TOTAL	276,337	102,110	(187,989)	1,184	191,642

The most significant movements are detailed below:

- The projects carried out by the Company have different warranty periods from the date of delivery, and such warranties usually cover at least one year from delivery of the project. To cover any cost that may arise from these warranties, the Company recognises the related provision over the execution period of the project and up to the date of delivery. The main movements relate to the AOR programme for the Royal Australian Navy, as well as the S-80 and F-110 programmes for the Spanish Navy.
- This provision reflects the outstanding costs to be recognised for projects already delivered. The main movements relate to the S-80 programme and the delivery of the series of five corvettes to the Ministry of Defence of Saudi Arabia.
- As explained in Note 4 to these Financial Statements, the Group recognises in advance the negative impact of projects currently under construction that are expected to be loss-making.
- The provision for penalties reflects the cost arising from contractual penalties for delays in project deliveries.
- This provision includes the balance available for repairs and improvements to assets owned by the Navy and assigned to the Parent Company (Note 4.5), and arises in accordance with the criteria established in the agreement between that body and Navantia, S.A., S.M.E.
- This provision includes balances to cover the risk of other trading operations not included in the preceding sections.



In June 2025, Navantia and the Government of Norway agreed to bring to an end the existing litigation for damages arising from the loss of the frigate NF 313, Helge Ingstad, in November 2018.

As stated in the 2024 Financial Statements, Navantia had not recognised any provision as it considered that it had strong arguments.

23. TAX POSITION

The breakdown of tax assets and tax liabilities at 31 December is as follows:

	Thousand euros	
TAX ASSETS	2025	2024 (*)
Tax assets	189,556	228,571
Deferred tax assets	188,277	228,189
Current tax assets	1,279	382
Other receivables from Public Administrations	145,373	76,797
VAT	139,311	71,403
Withholdings and payments on account	(1,656)	2,440
Other receivables	7,718	2,954
Total tax assets	334,929	305,368
TAX LIABILITIES	2025	2024 (*)
Tax liabilities	144,473	137,442
Deferred tax liabilities	140,777	137,300
Current tax liabilities	3,696	142
Other payables to Public Administrations	16,681	27,726
Personal Income Tax	5,609	4,571
Social Security	7,454	5,813
Other payables	3,618	17,342
Total tax liabilities	161,154	165,168

(*) Restated figures (Note 3.7)



Reconciliation of consolidated net income and expense for the year to taxable profit/(tax loss) for income tax purposes.

RECONCILIATION OF CONSOLIDATED NET INCOME AND EXPENSE FOR THE YEAR TO TAXABLE PROFIT/(TAX LOSS) FOR INCOME TAX PURPOSES

Thousand euros

2025	Income Statement		Income and expenses recognised directly in equity		Reserves		Total
Balance of income and expenses for the Financial Year	30,176	(179,053)	19,761	-	-	(2,318)	(131,434)
	Additions (A)	Deductions (D)	(A)	(D)	(A)	(D)	
Corporate Income Tax	-	(22,872)	6,587	-	-	(1,001)	(17,286)
Permanent differences	-	-	-	-	-	-	(311,763)
- From individual companies	79,602	(380,868)	-	-	-	-	(301,266)
- From consolidation adjustments	4,539	(15,036)	-	-	-	-	(10,497)
Temporary differences in individual companies	-	-	-	-	-	-	143,263
- Arising in the year	312,668	(66)	-	-	3,318	-	315,920
- Arising in prior years	-	(146,309)	-	(26,348)	-	-	(172,657)
Temporary differences from consolidation adjustments:	-	-	-	-	-	-	-
- Arising in the year.	-	-	-	-	-	-	-
- Arising in prior years.	-	-	-	-	-	-	-
Offset of tax loss carryforwards							-
Taxable profit/(tax loss)							(317,220)

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
No 280

The breakdown of the permanent differences arising during the year is as follows:

ITEM	PERMANENT ADJUSTMENTS		Thousand euros
	POSITIVE ADJUSTMENTS	NEGATIVE ADJUSTMENTS	
Donations	181	-	
Policy 447677 employees	2	-	
"H" loans	1,536	-	
Profit participating loan	75,943	-	
Adjustments for changes in accounting policies	-	374,270	
Penalties and fines	23	-	
Other non-deductible adjustments	-	-	
Dividends	-	7	
Adjustments to taxable profit/(tax loss) of PEs	1,917	6,590	
Consolidation adjustments	4,539	15,037	
TOTAL PERMANENT DIFFERENCES	84,141	395,904	

The following adjustments are noteworthy from this breakdown:

The adjustment of EUR 75,943 thousand relates to the finance expenses associated with the profit participating loans arranged with SEPI.

The adjustment of EUR 7 thousand relates to exempt dividends pursuant to Article 21 of the Corporate Income Tax Act.

The adjustments of EUR 1,917 thousand, positive, and EUR 6,590 thousand, negative, relate to income obtained by permanent establishments, which is exempt pursuant to Article 22 of the Corporate Income Tax Act.

Movements in deferred tax assets and liabilities during the year and the previous year were as follows:

	Thousand euros			
	Balance at 31/12/2024 (*)	Additions	Reductions	Balance at 31/12/25
Deferred tax assets	228,189	93,501	(133,413)	188,277
Deferred tax liabilities	137,300	30,307	(26,830)	140,777

(*) Restated figures (Note 3.7)

Thousand euros

	Balance at 31/12/23	Restatement Note 3.7	Additio ns	Reductio ns	Balance at 31/12/20 24 (*)
Deferred tax assets	117,422	103,323	61,933	(54,488)	228,189
Deferred tax liabilities	1,798	135,173	384	(55)	137,300

(*) Restated figures (Note 3.7)

Movement in deferred tax assets for 2025 and 2024:

Thousand euros

	2025	2024 (*)
Opening balance of deferred tax assets	228,189	117,422
Impairment of investments in investees	(1)	1
Impairment of non-current assets	-	-
Tax provision	(725)	-
Provision for liabilities	(142)	(647)
Provision for project warranties	(2,560)	(6,771)
Warranty accruals for projects in progress	1,589	1,490
Expected losses	(5,920)	(4,162)
Provision for project costs	(8,078)	(8,191)
Provision for penalties	5,050	(5,469)
Provision for 2018 Industrial Plan	(3,309)	(4,657)
Provision for other trading operations	14,223	-
Provision for remuneration	(500)	(896)
Idle capacity	(12)	(12)
Provision for liabilities and charges	(1,839)	(40)
Limit on tax-deductible depreciation/amortisation (Art. 7 of Act 16/2012)	-	(407)
Tax credits for tax loss carryforwards	-	-
Provision for employee benefits	68	-
Equity	(3,110)	3,489
Actuarial adjustment – Policy 1030	1,001	1,247
Adjustment to taxable profit/(tax loss) of the tax group, Add. Prov. 19 CIT Act	57,921	32,469
Adjustments for changes in accounting policies	(93,568)	103,323
Deferred tax assets balance	188,277	228,189

(*) Restated figures (Note 3.7)

Breakdown of deferred tax assets recognised in equity for 2025 and 2024:

Thousand euros

	2025	2024 (*)
Opening balance of deferred tax assets in equity	111,900	5,088
Restatement note 3.7	-	103,323
Increases in tax credits for deferred tax assets	373	3,489
Decreases in tax credits for deferred tax assets	(5,088)	-
Deferred tax assets	107,185	111,900

(*) Restated figures (Note 3.7)

Breakdown of deferred tax liabilities recognised in equity for 2025 and 2024:

	Thousand euros	
	2025	2024 (*)
Deferred tax liabilities recognised in equity	137,300	1,798
Restatement note 3.7	-	135,173
Adjustments to capital grants under the New General Accounting Plan	(55)	(54)
FX forwards – receipts	(903)	375
Value adjustment on PROFIT loans	-	(1)
Adjustment to programme grants	4,435	9
Deferred tax liabilities	140,777	137,300

(*) Restated figures (Note 3.7)

Additions to taxable profit/(tax loss) for temporary differences arising in the year relate to the following items:

	Thousand euros	
Increases	2025	2024
Long-term employee benefits	3,516	3,800
Loss allowance for trade receivables	-	-
Other trading operations	309,152	223,170
TOTAL	312,668	226,970

Deductions from taxable profit/(tax loss) for temporary differences arising in prior years relate to the following items:

	Thousand euros	
Decreases	2025	2024
Recovery of temporary adjustments on unfinished projects from prior years	31,219	68,718
Other expenses recognised in prior years that are tax-deductible in the year	115,156	147,656
TOTAL	146,375	216,374

For Corporate Income Tax purposes, the Parent Company forms part of Tax Consolidation Group No. 9/86, headed by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales and comprising the companies resident in Spain in which it directly or indirectly holds an ownership interest exceeding 75% and the majority of voting rights, in accordance with Article 58 of Act 27/2014 on Corporate Income Tax.

Application of the tax consolidation regime means that Group companies, on the one hand, cannot retain individually the tax credits generated during the year, as these are included in the parent entity, Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, and, on the other hand, are entitled to receive compensation for the tax credits included in the tax consolidation. This compensation for 2025 amounts to EUR 66,657 thousand (EUR 34,507 thousand in 2024) and will be paid by SEPI once the consolidated tax return has

been filed (Notes 4.12, 12.1.1.b) b) and 22). This amount, together with the tax effect of temporary differences and other adjustments, makes up the tax income recognised in the income statement.

The reconciliation between the tax credit and the income tax recognised in the income statement for 2025 and 2024 is set out below:

	Thousand euros	
	2025	2024
Current tax (Tax credit)	(42,897)	31,381
Amount payable to SEPI	-	-
Amount payable to the Spanish Tax Agency and the Australian authorities	-	-
Deferred tax assets generated in the year	160,090	56,608
Reversal of deferred tax assets from prior years	(96,678)	(53,900)
Tax paid by Permanent Establishments	2,357	195
Net tax payable	22,872	34,284

At 31 December 2025, the following tax periods and taxes remained open to review/audit:

Tax	Year
Corporate Income Tax	2021-2024
Value Added Tax	2022-2025
Personal Income tax	2022-2025
Other taxes	2022-2025

As a result, among other factors, of the different possible interpretations of current tax legislation, additional liabilities could arise as a result of a tax audit. It is considered that any such liabilities, should they arise, would not have a significant effect on the financial statements.

At year end 2025, the year of origin of the tax loss carryforwards and deductions pending application was as follows:

Tax loss carryforwards			
Year generated	Outstanding tax loss carryforwards	Tax loss carryforwards offset	Tax loss carryforwards available for offset in future years
2005	151,160	-	151,160
2006	81,574	-	81,574
2007	17,457	-	17,457
2008	60,373	-	60,373
2009	134,815	-	134,815
2010	51,448	-	51,448
2011	45,121	-	45,121
2012	107,130	-	107,130
2013	49,081	-	49,081
2014	99,507	-	99,507
2015	182,123	-	182,123
2016	223,876	-	223,876
2017	291,043	-	291,043
2018	290,259	-	290,259
2019	226,958	-	226,958
2020	240,616	-	240,616
2021	140,718	-	140,718
2022	70,100	-	70,100
2023	40,578	-	40,578
2024	138,027	-	138,027
2025	317,220	-	317,220
TOTAL	2,959,184	-	2,959,184

Pursuant to current legislation, tax loss carryforwards do not expire.

SAES CAPITAL, S.A., S.M.E. and SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U., S.M.E. have been excluded from SEPI Tax Group 9/86 under the Corporate Income Tax consolidation regime with effect from 2016. From that tax period onwards, the general delimitation rules laid down in Chapter VI of Title VII of Act 27/2014 of 27 November on Corporate Income Tax apply, including the requirement that the parent company hold a direct or indirect interest of at least 75% of share capital and hold the majority of the voting rights on the first day of the tax period in which this regime applies.

Consequently, since SEPI's indirect interest in the share capital of Saes Capital, S.A., S.M.E. and Sainsel Sistemas Navales, S.A.U., S.M.E., through NAVANTIA, S.A., S.M.E., is 51%, Saes Capital and Sainsel Sistemas Navales have been excluded from the SEPI Tax Group and are required to be taxed individually from 2016 onwards.

As a result of the exclusion, and in accordance with Article 74 of the Corporate Income Tax Act, the companies have assumed the right to offset the tax loss carryforwards and to apply the tax credits generated while they formed part of the Tax Group that had not been applied by the Tax Group, to the extent that they contributed to their generation, as detailed below:

- Individual tax loss carryforwards generated in years prior to joining the Tax Group: 2004: EUR 548,754.58.
- Tax loss carryforwards contributed to the SEPI Tax Group in 2015: EUR 14,679.90.
- Tax credits for domestic double taxation corresponding to the years 2009 to 2014, for a total amount of EUR 1,399,886.53.

SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U., S.M.E.

- Individual tax loss carryforwards generated in years prior to joining the Tax Group: 2001, 2004 and 2005: EUR 4,282,315.63.
- Tax loss carryforwards contributed to the SEPI Tax Group in 2013: EUR 442,657.17.
- Tax credit for domestic double taxation corresponding to 2015, for a total amount of EUR 220.05.
- In 2016, inclusion of a positive adjustment of EUR 184 million relating to an elimination for percentage of completion accounting in prior years, following its exclusion from Tax Group 9/86 in 2017.
- In 2016, the Company adjusted tax loss carryforwards amounting to EUR 524,331.10, resulting in an outstanding balance to be adjusted in future periods of EUR 3,757,984.53.
- In 2017, the Company adjusted tax loss carryforwards amounting to EUR 774,097.20, resulting in an outstanding balance to be adjusted in future periods of EUR 2,983,887.33.

As a result of the taxable profits generated in 2016, SAES CAPITAL, S.A., S.M.E. generated a tax credit amounting to EUR 4,578.62. However, in accordance with the prudence principle in Recognition and Measurement Rule 13 on income tax, section 2.3, this tax asset will not be recognised to the extent that it is not probable that the company will have future taxable profits against which this asset can be utilised.

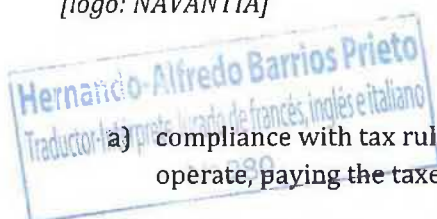
23.1 ADHESION OF NAVANTIA, S.A., S.M.E., TO THE CODE OF GOOD TAX PRACTICES

At its meeting held on 30 April 2024, the Board of Directors adopted the resolution approving Navantia, S.A., S.M.E.'s adherence to the Code of Good Tax Practices (CBPT) for Companies, Institutions and Public Entities.

The CBPT was approved at the plenary meeting of the Forum of Public Companies, Institutions and Entities held on 10 April 2024, and its main objective is to implement the measures required to achieve proper tax and customs management by the Public Companies, Institutions and Entities that apply it, as well as to achieve higher standards of legal certainty in tax matters.

Principles of conduct of the companies in relation to the CBPT.

Compliance by the companies with their tax obligations and their relations with the various tax authorities are governed by the following basic principles of conduct:



- a) compliance with tax rules in the different countries and territories in which the companies operate, paying the taxes due in accordance with the legal system.
- b) making tax decisions on the basis a reasonable interpretation of the applicable rules and closely linked to their activity.
- c) the prevention and reduction of significant tax risks.
- d) the enhancement of a relationship with the tax authorities based on respect for the law, loyalty, trust, professionalism and cooperation.
- e) informing the governing bodies of the main tax implications of the transactions or matters submitted to them for approval.



In applying the above principles, the companies adopt the following good tax practices:

- a) not to use artificial structures unrelated to their own activities and whose sole purpose is to reduce their tax burden, nor, in particular, to carry out transactions with related entities for reasons exclusively involving erosion of taxable bases or the shifting of profits to low-tax territories.
- b) to avoid opaque structures for tax purposes, meaning structures intended to prevent the competent tax authorities from knowing the ultimate party responsible for the activities or the ultimate owner of the assets or rights involved.
- c) not to incorporate or acquire companies resident in countries or territories considered tax havens under Spanish legislation or included on the European Union blacklist of non-cooperative jurisdictions.

This procedure will also apply in the case of the incorporation or acquisition of entities resident in countries or territories not considered tax havens under Spanish legislation but included on the European Union grey list of non-cooperative jurisdictions with which Spain has not signed a double taxation treaty.

23.2 IMPLEMENTATION OF OECD PILLAR TWO: APPROVAL OF THE GLOBAL MINIMUM TOP-UP TAX FOR LARGE GROUPS

The Group of which the Company forms part falls within the scope of the OECD Pillar Two rules, which generally apply to multinational groups, defined on the basis of the consolidation perimeter, with revenue of more than EUR 750 million, a threshold that must be exceeded in two of the four years preceding the reference year. These rules were adopted within the European Union through the approval of the Pillar Two Directive (Directive (EU) 2022/2523) and were transposed into Spanish law on 20 December 2024 with the publication of Act 7/2024. Under the approved text, the Act will apply to tax periods beginning on or after 31 December 2023, except as regards the undertaxed profit rule, which will apply to tax periods beginning on or after 31 December 2024.

The Group applies the mandatory temporary exception from recognising and disclosing information on deferred tax assets and liabilities in relation to Pillar Two taxes.

In addition, the Directive and the Spanish legislation establish safeguard rules or safe harbours that enable a transitional regime to be implemented for the periods from 2024 to 2026 and, where the relevant requirements are met, the tax arising under the GloBE rules will be deemed to be zero. Based on the financial information for 2024, the Company has analysed the application of this safe harbour and concludes that the subgroup headed by the Company does not contribute any tax shortfalls to the multinational group of which the Company and the subgroup it heads form part.

23.3 TOP-UP TAX FOR 2024

Act 7/2024 of 20 December introduced a new tax called the Top-up Tax to ensure a global minimum level of taxation for multinational groups and large-scale domestic groups. This act transposes Council Directive 2022/2523 of 15 December 2022, which originates from Pillar Two of the OECD Model Rules against base erosion and profit shifting (BEPS), and is intended to impose a minimum level of direct taxation in all jurisdictions with a low level of taxation in which multinational groups or large-scale domestic groups operate, where the effective tax rate in each jurisdiction is below the minimum tax rate determined by law (15%).

Act 7/2024 applies to tax periods beginning on or after 31 December 2023, i.e. from 2024 for the purposes of the SEPI Financial Group, with an exceptional deadline established for filing the information return and the tax return/self-assessment for that year, namely 30 June and 25 July 2026, respectively.

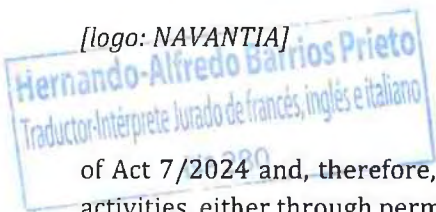
It is therefore a Top-up Tax with specific rules for determining qualifying income or loss, which differ from those established for determining the tax base of the various taxes levied on profits under different national laws. Any expense recognised, where applicable, as current tax expense for the Top-up Tax, in its different forms, will not be deductible in determining the tax base for Corporate Income Tax purposes, in accordance with Article 15.c) of Act 27/2014 on Corporate Income Tax.

The SEPI Group is subject to the above-mentioned Pillar Two obligations, since it meets the requirements established for this purpose by the aforementioned legislation, given that its consolidated revenue is significantly higher than EUR 750 million and it also includes at least one entity or permanent establishment located in a jurisdiction other than that of the ultimate parent entity (SEPI). It currently operates in more than forty EU and non-EU countries, either through companies established in those countries or through permanent establishments located there.

In order to determine the impact of the Top-up Tax in 2024, namely the substantive and formal obligations arising from its application both vis-à-vis the Spanish Tax Administration and the other tax authorities of all the jurisdictions in which SEPI Group entities operating in jurisdictions that have implemented this tax are present, the SEPI Group has analysed the applicable legislation on the basis of the accounting information for 2024 and, more specifically, the possibility of applying, in 2024, any of the safe harbours regulated in Transitional Provision Four of Act 7/2024 for 2024, 2025 and 2026, on the basis of the qualifying country-by-country information contained in Form 231, the Country-by-Country information return filed annually by the Group with the Spanish State Tax Administration Agency.

Following the analysis performed, it was concluded that, in all jurisdictions in which it is present, the SEPI Group meets at least one of the three requirements established in Transitional Provision Four, section 2,

[logo: NAVANTIA]



of Act 7/2024 and, therefore, the Top-up Tax arising in each of the jurisdictions in which it carries on activities, either through permanent establishments (PEs) or through subsidiaries, is zero.

Consequently, since NAVANTIA, S.A., S.M.E. and the foreign PEs and subsidiaries form part of the SEPI Group as constituent entities for the purposes of this tax, they will not be required to make any payment for Top-up Tax in any of the jurisdictions in which they operate, without prejudice to compliance with the registration, notification and other reporting obligations required in each of the jurisdictions concerned.

Lastly, it should be noted that the SEPI Group applies the exception to the recognition of deferred tax assets and liabilities arising from the Pillar Two legislation, as provided in Final Provision Ten of Act 7/2024.



a) Supplies

The breakdown of the Group's Goods for resale consumed and Raw materials and other consumables used in 2025 and 2024 is as follows:

	Thousand euros	
	2025	2024
Goods for resale consumed	5,604	5,890
Purchases	5,604	5,890
Raw materials and other consumables used	756,980	579,882
Purchases	827,958	647,806
Change in inventories	(70,978)	(67,924)
TOTAL	762,584	585,772

Classification of purchases by geographical origin:

	Thousand euros	
	2025	2024
Domestic purchases	319,252	303,087
Intra-Community acquisitions	194,824	139,617
Imports	319,486	210,992
TOTAL	833,562	653,696

b) Staff costs

The breakdown of staff costs in the income statement for 2025 and 2024 is as follows:

	Thousand euros	
	2025	2024
Salaries, wages and similar items	356,759	260,070
Social security costs	109,134	87,261
Provisions	195	5,075
TOTAL	466,088	352,406

Salaries, wages and similar items heading in the consolidated income statement includes EUR 3,347 thousand in termination benefits recognised by the Parent Company (EUR 330 thousand in 2024).

The Provisions heading includes, in relation to the Parent Company, the service cost of the group insurance policies covering employees under the collective agreement and graduate employees, accrued in 2025, amounting to EUR 1,949 thousand (EUR 1,791 thousand in 2024). In addition, in 2025 the provision was reduced by EUR 1,958 thousand as a result of the latest actuarial review of the commitments (EUR 3,154 thousand in 2024).

c) Net finance income (expense)

The impact on the Parent Company's finance income and finance expenses arising from the unwinding of the discount on receivables and payables with the Ministry of Defence and the Ministry of Industry and Tourism in respect of the major military programmes is recognised in the net finance income (expense) in the Group's income statement. These amounts are calculated using the effective interest method and

amount to EUR 77,151 thousand and EUR (104,465) thousand, respectively (EUR 78,510 thousand and EUR (105,963) thousand in 2024) (see Notes 10, 11.d) and 19).

In addition, the heading Recognition in profit or loss of grants, donations and bequests of a financial nature includes the transfer to the income statement of the portion relating to the interest-rate grant on the loans with MINCOTUR/MINTUR, amounting to EUR 104,465 thousand (EUR 105,963 thousand in 2024) (see Note 18).

d) Other gains (losses)

Net gains (losses) arising outside the Group's ordinary activities, included under Other gains (losses) in the consolidated income statement for 2025, amounted to EUR 426 thousand. In 2024, the amount recognised by the Group was EUR 64 thousand.

e) External services

The breakdown of external services in the income statement for 2025 and 2024 is as follows:

	Thousand euros	
	2025	2024
Research and development	607	1,291
Leases and royalties	66,895	47,247
Repairs and maintenance	59,309	46,467
Independent professional services	55,925	35,815
Transport	11,938	11,681
Insurance premiums	39,484	12,966
Banking services and similar items	414	76
Advertising, publicity and public relations	7,313	8,667
Utilities	27,641	21,523
Other services	413,658	284,443
TOTAL	683,184	470,176

*The Group recognises under this heading the cost arising from various rental agreements for offices, office equipment and production equipment.

Rental or operating lease payments for assets used by or available to the Group, recognised as an expense for the year, amounted to EUR 47,776 thousand, of which EUR 46,964 thousand related to the Parent Company (EUR 34,964 thousand in 2024, of which EUR 34,433 thousand related to the Parent Company).

The maturities of the Group's future minimum payments committed under property leases are detailed below:

	Thousand euros	
	2025	2024
Up to one year	3,050	2,654
Between 1 and 5 years	2,324	2,023
More than 5 years	285	241
Total	5,659	4,918

f) Purchases, sales and services received and rendered

Purchases and services received in foreign currency are broken down as follows:

	Thousand euros	
Euro equivalent in thousands of euros	2025	2024
United States Dollar (USD)	183,364	121,374
Pound Sterling (GBP)	49,869	3,063
Other	28,441	46,628
TOTAL	261,674	171,065

Sales and services rendered in foreign currency are detailed as follows:

	Thousand euros	
Euro equivalent	2025	2024
United States Dollar (USD)	-	926
Pound Sterling (GBP)	232,089	76
Other	117,001	127,075
TOTAL	349,090	128,077

g) Exchange differences

The amount of exchange differences recognised during the year by class of financial instrument is presented below:

	Thousand euros			
FINANCIAL INSTRUMENT CLASS	Positive exchange differences		Negative exchange differences	
	2025	2024	2025	2024
Trade receivables	395	1,110	(418)	(506)
Trade payables	7,837	4,780	(8,549)	(5,638)
Other	310	-	-	(1,620)
TOTAL	8,542	5,890	(8,967)	(7,764)

25. JOINT VENTURES

Navantia, S.A., S.M.E. holds interests in the following temporary joint ventures (UTES), set up under Spanish law:

Temporary Joint Ventures	% Interest	% Interest
	2025	2024
UTE NAVANTIA-WINDAR "Wikinger Project".	67.00%	67.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA "East Anglia jackets project".	73.00%	73.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR HYWIND "Hywind Project".	52.00%	52.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR NISSUM "Nissum Bredning Jackets project".	65.00%	65.00%
UTE PROTEC 110	34.00%	34.00%
UTE NAVANTIA- WINDAR WINDFLOAT	65.00%	65.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR RENOVBLES "Kincardine Project".	64.00%	64.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR SAINT BRIEUC	75.00%	75.00%
UTE NAVANTIA-MAPRE	33.00%	33.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTIC	10.00%	10.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR MORAY	12.00%	12.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR LE TREPORT	65.00%	65.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA 3	11.00%	11.00%
UTE NAVANTIA-INDRA-UCO SILPRE	40.00%	40.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTICA 02	25.00%	25.00%
UTE NAVANTIA-WINDAR WAK	21.00%	21.00%

The joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 1 October 2014. The purpose of the Navantia-Windar joint venture is to establish a partnership between the two companies in a project to build "29 Type-B Turbine Foundation structures and 116 piles" for Iberdrola Renovables Offshore Deutschland GmbH.

The "Hywind Substructures Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 23 July 2015. The purpose of the Navantia-Windar Hywind joint venture is to establish a partnership between the two companies in a project to build "5 spar-type floating substructures" for Hywind Scotland Ltd.

The "F-110 Technology Programmes" joint venture between Indra Sistemas, S.A. and Navantia, S.A., S.M.E. was formed by deed made on 22 October 2015. The purpose of the UTE PROTEC 110 joint venture is a partnership between the two companies for the "F-110 Frigate Technology Programmes - Development and Integration of Mast Sensors and F-110 Combat System (SCOMBA)" for the Spanish Ministry of Defence.

The "East Anglia Jackets Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 15 February 2017. The purpose of the Navantia-Windar East Anglia joint

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

venture is a partnership to develop and execute the "Project to build 42 jacket foundations" for East Anglia One Limited (a subsidiary of ScottishPower Renewables (UK) Limited).

The "Nisum Bredning Jackets Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 5 April 2017. The purpose of the Navantia-Windar Nisum joint venture is partnership to develop and execute the "Project to build 4 three-legged jacket foundations and accompanying piles" for Siemens Wind Power A/S (a subsidiary of Siemens AG).

The "Windfloat Atlantic Platform Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 27 July 2018. The purpose of the Navantia-Windar Windfloat joint venture is collaboration to develop and execute the "Project to build the floating platform for the wind farm of Windfloat Atlantic in Portugal" for EDP Renovables, SGPS, S.A.

The "Kincardine Offshore Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 10 July 2019. The purpose of the Navantia-Windar Kincardine joint venture is collaboration to develop and execute the "Project to build five floating platforms for the wind farm of Kincardine Offshore Wind" for Cobra Wind International LTD.

The "Saint Brieuc Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed by deed made on 31 July 2020. The purpose of the Navantia-Windar Saint Brieuc joint venture is partnership to develop and execute the "Project to build 62 jacket foundations for the Saint Brieuc offshore wind farm" for Ailes Marine Sas.

A joint venture was formed between Navantia, SA, H.I Iberia Ingeniería y Proyectos, S.L. and Álava Ingenieros, SA. in accordance with a deed made on 17 November 2021. The purpose of the Navantia-Mapre joint venture is the collaboration between the two companies to develop and execute the "On-board predictive maintenance system project on naval platform assets and design of intelligent sensors installable on board for the Cesadar". The customer is the Directorate General for Armaments and Material of the Ministry of Defence.

The joint venture "UTE Windar Baltic Eagle & Vineyard" between Navantia and Windar Offshore, S.L.U. was formed by deed on 28 April 2022. The purpose of the Navantia-Windar Baltic joint venture is collaboration between the two companies to develop and execute the "Project for the construction of 50 platforms for Baltic Eagle and 62 for Vineyard". The customer is Windar Renovables S.A.

On 14 September 2022, the deed for the temporary joint venture "UTE Navantia Windar Moray West" was executed between Navantia and Windar Renovables S.A. The purpose of the Navantia-Moray West joint venture is the collaboration between the two companies to develop and execute the "Project for the construction of 17 platforms for Moray West". The customer is Moray Offshore Windfarm (West) Limited.

The "Proyecto Le Treport Navantia, S.A., S.M.E." joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed in accordance with a deed made on 23 January 2023. The purpose of the Navantia-Windar Le Treport joint venture is the collaboration in the manufacture and supply of 62 jacket foundations for the Dieppe Le Treport offshore wind farm, in France. The customer is Eoliennes en Mer Dieppe Le Tréport.

The "Proyecto East Anglia Three Navantia S.A., S.M.E." joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.A. was made by deed on 24 March 2023. The purpose of the Navantia-Windar EAST ANGLIA 3 joint venture is partnership to manufacture and supply 45 monopile foundations for the East Anglia Hub Offshore Windfarm in the United Kingdom. The customer is East Anglia Three Limited.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
No 280

The "Proyecto Silpre" joint venture between Navantia, Indra Sistemas, S.A. and the University of Cordoba was formed by deed made on 14 December 2013. The purpose of the Silpre joint venture is to design a scalable model as the basis of the ET predictive logistics system (MEBLASPRE). The customer is the Directorate General for Armaments and Materiel of the Spanish Ministry of Defence.

The "Proyecto Baltica 02" joint venture between Navantia and Windar Renovables, S.A. was formed by deed made on 9 January 2024. The purpose of the Windar Balt02 joint venture is the construction of 77 monopile foundations for the offshore wind farm Baltica 2. The customer is Eléktrownica Wiatrowa Báltica 2.

The "Proyecto Windanker" joint venture between Navantia and Windar Renovables, S.A. was formed by deed made on 9 January 2024. The purpose of the Windar Wak joint venture is the construction of 21 monopile foundations for the Windanker Offshore Windfarm. The customer is Windanker GMBH.

The amounts reflected in the joint ventures' balance sheets are proportionally consolidated in the relevant items of the Company's financial statements based on the percentage interests held in each undertaking, considering the consolidation adjustments made to assets and liabilities and to income/expenses. The balances contributed by the temporary joint ventures to the Balance Sheet and Income Statement for the 2025 and 2024 financial years are presented below:

2025	Current assets	Current liabilities	Net assets	Income	Expenses	Income Statement
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	403	400	3	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA MAPRE	2	-	2	3	-	3
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA 3	3	-	3	-	(3)	(3)
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	3	-	3	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	14,563	14,560	3	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	4	-	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	1,129	946	183	90	(64)	26
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	9	-	9	-	-	-
UTE PROTEC 110	50,512	50,511	1	-	-	-
TOTAL	66,630	66,417	213	93	(69)	24

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Juizado de francés, inglés e italiano

2024	Current assets	Current liabilities	Net assets	Income	Expenses	Income Statement
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	313	309	4	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	47	49	(2)	-	(4)	(4)
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA 3	154	153	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	3	-	3	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	10,434	10,430	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	557	553	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	2	-	2	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	7,738	7,736	2	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	9	-	9	-	-	-
UTE PROTEC 110	34,099	34,098	1	-	-	-
TOTAL	53,360	53,328	32	-	(5)	(5)

26. RELATED PARTY TRANSACTIONS

a) Transactions with group companies and associates

In transactions with group companies and associates, the Group applies a pricing policy consistent with that applied to similar transactions with any other third party.

The asset-side balances with group companies and associates, taking into account the SEPI group consolidation scope, at 31 December 2025 and 2024 are as follows:

Thousand euros				
2025 Financial Year	Other non-current financial assets	Current receivables from group companies and associates	Advances to suppliers	Loans to group companies
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	186	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	1,588	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	867,195
SEPIDES E.P.E	354	-	-	-
Total Group Companies	354	1,588	186	867,195
Indra Sistemas, S.A.	-	697	92,090	-
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	18,606	-
Total Associates	-	697	110,696	-
Total	354	2,285	110,882	867,195



				Thousand euros
2024 Financial Year	Other non-current financial assets	Current trade receivables from group companies and associates	Advances to suppliers	Loans to group companies
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	1	186	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	748	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	550,076
SEPIDES E.P.E	345	-	-	-
Total Group Companies	345	749	186	550,076
Indra Sistemas, S.A.	-	113	71,506	-
SAMI Navantia Naval Industries	-	2,594	-	-
Total Associates	-	2,707	71,506	-
Total	345	3,456	71,692	550,076

The Loans to group companies heading includes the tax credit in favour of the Parent Company for 2025, amounting to EUR 66,657 thousand (EUR 34,507 thousand in 2024) (Notes 4.12, 11.b) and 23). It also includes highly liquid investments with SEPI amounting to EUR 800,395 thousand, arising from ordinary transactions with the Sole Shareholder, and accrued interest on these assets amounting to EUR 143 thousand.

The liability-side balances with group companies and associates at 31 December 2025 and 2024 are as follows:

2025 Financial Year	Non-current payables to group companies and associates	Current payables to group companies and associates	Non-current trade payables to group companies and associates	Current trade payables to group companies and associates
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	230	6
SEPIDES E.P.E	-	-	-	73
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	2,020,171	271,294	-	-
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	152
Total Group Companies	2,020,171	271,294	230	231
Epicom, S.A.	-	-	-	190
Indra Sistemas, S.A.	-	-	52	10,470
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	-	-	-	341
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	1,785
Sistemas Informáticos Abiertos, S.A.U.	-	-	-	22
Telefonica de España, S.A.	-	-	-	265
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	-	-	-	551
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	-	-	-	2
Telefónica Soluciones, S.A.	-	-	-	1,190
Total Associates	-	-	52	14,816
Total	2,020,171	271,294	282	15,047

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

2024 Financial Year	Non-current payables to group companies and associates	Current payables to group companies and associates	Non-current trade payables to group companies and associates	Current trade payables to group companies and associates
EMGRISA, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	50
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	90	691
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	1,661,224	477,174	-	-
SEPIDES E.P.E	-	-	-	66
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	133
Total Group Companies	1,661,224	477,174	90	940
Indra Sistemas de Seguridad S.A.	-	-	-	7
Indra Sistemas, S.A.	-	-	52	2,296
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	-	-	-	235
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	2,479
Sistemas Informáticos Abiertos, S.A.U.	-	-	-	413
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	-	-	-	2,000
Telefónica Soluciones, S.A.	-	-	-	1,855
Total Associates	-	-	52	9,285
Total	1,661,224	477,174	142	10,225

Non-current payables to group companies include profit participating loans granted by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales amounting to EUR 1,986,998 thousand in 2025 (EUR 1,621,998 thousand in 2024), and loans for R&D&I projects amounting to EUR 33,172 thousand in 2025 (EUR 39,226 thousand in 2024), from SEPI and bearing interest at 0% (see Note 19).

Current payables to group companies include, at the Parent Company, profit participating loans amounting to EUR 233,000 thousand in 2025 (EUR 427,912 thousand in 2024), and interest payable on the participating loan with SEPI amounting to EUR 24,174 thousand in 2025 (EUR 33,097 thousand in 2024). This heading also includes loans for R&D&I projects falling due in the short term, amounting to EUR 7,589 thousand in 2025, the same amount as in 2024. The Saes Capital subgroup recognises general-purpose financing loans amounting to EUR 6,475 thousand and accrued interest of EUR 56 thousand.

The amounts for transactions with group companies and associates recognised in the consolidated income statements for 2025 and 2024 are as follows:

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

Thousand euros					
2025 Financial Year	Purchases and work performed	Sales and services rendered	Other operating income	Finance expenses	Finance income
EMGRISA, S.A., S.M.E, M.P.	(5)	-	-	-	-
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	2,032	-	14	-	-
Equipos Nucleares S.A., S.M.E.	9	-	-	-	-
Hipódromo de la Zarzuela S.A., S.M.E.	8	-	-	-	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	-	639	-	-
SEPIDES E.P.E	2,679	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos S.A., S.M.E.	9	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	77,708	10,208
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	804	-	-	-	-
Total Group Companies	5,536	-	653	77,708	10,208
Epicom, S.A.	262	-	-	-	-
Indra Sistemas de Seguridad S.A..	2	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.	1,564	614	14	-	-
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	1,990	-	-	-	-
Red Eléctrica de España S.A.U.	15	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	62,053	275	49	-	-
Sistemas Informaticos Abiertos, S.A.U.	200	-	-	-	-
Telefonica de España, S.A.	1,040	-	-	-	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	833	-	-	-	-
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	17	-	-	-	-
Telefónica Soluciones, S.A.	6,274	-	-	-	-
Total Associates	74,250	889	63	-	-
Total	79,786	889	716	77,708	10,208

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

Thousand euros					
2024 Financial Year	Purchases and work performed	Sales and services rendered	Other operating income	Finance expenses	Finance income
EMGRISA, S.A., S.M.E, M.P.	98	-	-	-	-
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	2,540	-	39	-	-
Equipos Nucleares S.A., S.M.E.	11	-	-	-	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	-	678	-	-
SEPIDES E.P.E	2,617	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos S.A., S.M.E.	10	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	91,245	19,320
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	630	-	-	-	-
Total Group Companies	5,906	-	717	91,245	19,320
Empresa Nacional de Residuos Radiactivos S.A., S.M.E.	1	-	-	-	-
Indra Sistemas de Seguridad S.A..	95	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.	3,107	96	23	-	-
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	1,078	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	15,068	22,601	16	-	-
Sistemas Informaticos Abiertos, S.A.U.	480	-	-	-	-
Telefonica de España, S.A.	(6)	-	-	-	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	2,197	-	1	-	-
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	-	-	-	-	-
Telefónica Soluciones, S.A.	1,115	-	-	-	-
Total Associates	23,135	22,697	40	-	-
Total	29,041	22,697	757	91,245	19,320

Finance expenses with SEPI in 2025 include interest expense on profit participating loans amounting to EUR 75,943 thousand (EUR 89,011 thousand in 2024), finance expenses on qualifying H loans amounting to EUR 1,536 thousand (EUR 1,734 thousand in 2024) and finance expenses of EUR 229 thousand on general-purpose financing loans (EUR 500 thousand in 2024).

The Parent Company has no other significant contracts with its Sole Shareholder, other than those relating to the profit participating loans and H loans referred to in these financial statements.

b) Executive Committee and members of the Governing Body

At 31 December 2025, the Parent Company's Board of Directors, as detailed in the non-financial statement, comprised 4 women and 9 men, including the Company's Chairman (3 women and 10 men, including the Chairman, in 2024).

The salaries, attendance fees and remuneration of any kind accrued during 2025 by the members of the Parent Company's Executive Committee amounted to EUR 2,153 thousand (EUR 2,043 thousand in 2024), while their average remuneration, excluding variable remuneration, was EUR 127 thousand (EUR 122 thousand in 2024).

The remuneration paid to the members of the Parent Company's Board of Directors in 2025 amounted to EUR 125 thousand (EUR 123 thousand in 2024). Attendance fees for Navantia Board meetings amounted to EUR 1 thousand per director, the same amount as in the previous year. Of this amount, in accordance with Act 5/2006 of 10 April regulating conflicts of interest of members of the Government and senior officials of the Spanish General State Administration, Navantia, S.A., S.M.E. paid EUR 33 thousand into the Public Treasury in respect of the remuneration of the Directors affected by that Law (EUR 29 thousand in 2024).

In 2025, the Parent Company paid EUR 84 thousand in directors' and officers' liability insurance premiums to cover claims for losses caused to third parties by decisions, acts or omissions that they may adopt or incur in the performance of their duties, or for which they may be legally liable in their capacity as directors or officers (EUR 82 thousand in 2024).

During 2025 and 2024, no advances or loans were granted to members of the Executive Committee or to members of the Board of Directors. Information on members common to both governing bodies is included in the category most representative of their duties.

The Parent Company holds life and disability insurance policies for all members of the Executive Committee. In addition to these risk policies, one member of the Executive Committee is a beneficiary of policy 447.836 (see Note 21 above). In 2025, no amount was paid in respect of this policy.

There are no pension obligations or life insurance policies for members of the Board of Directors arising from their holding of that office.

In complying with their duty to avoid situations of conflict with the Group's interest, during the year the directors who held office on the Board of Directors of the Parent Company complied with the obligations provided for in Article 228 of the consolidated text of the Spanish Companies Act. Furthermore, both they and their related persons refrained from incurring in the situations of conflict of interest provided for in Article 229 of that law, except where the corresponding authorisation had been obtained.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
No 180

27. ENVIRONMENTAL INFORMATION

During 2025, investments amounting to EUR 5,272 thousand were made (EUR 3,366 thousand in 2024), and expenses relating to environmental protection and improvement amounted to EUR 9,673 thousand (EUR 8,186 thousand in 2024).

The most significant initiatives carried out during 2025 in the production areas are detailed below:

Hernando
Traductor-Intérprete

The main initiatives carried out in 2025 in relation to the most significant systems, equipment and facilities capitalised as property, plant and equipment (EUR 3,907 thousand), aimed at minimising environmental impact and improving the environment, are set out below (EUR 2,721 thousand in 2024):

- a) New non-hazardous waste storage facility in Ferrol, amounting to EUR 975 thousand.
- b) Replacement of the roofs of the Monturas a Flote offices in Ferrol, amounting to EUR 65 thousand.
- c) Installation of photovoltaic panels for self-consumption on the roof of the Pier 9 warehouse in Ferrol, amounting to EUR 851 thousand.
- d) Replacement of the fibre-cement roof of the Monopile Workshop in Fene, amounting to EUR 642 thousand.
- e) Improvement of lighting efficiency in the Repair Workshops, the exterior of the Management Building and general outdoor lighting, including two lighting towers, in Fene, and in Pre-outfitting Workshop 1 in Ferrol, amounting to EUR 627 thousand.
- f) Refurbishment of the water supply and sanitation facilities of the changing room and centralised toilet facilities at Pier 8 in Ferrol, amounting to EUR 548 thousand.
- g) Installation of a system to measure structural and environmental noise from equipment produced at the Turbine Factory in Ferrol, amounting to EUR 111 thousand.
- h) General environmental improvements to the façade of the Logistics Workshop at Pier 7 and the emergency exit of the Testing Building at Pier 8 in Ferrol, amounting to EUR 88 thousand.

Expenses incurred in 2025 in Ría de Ferrol for the purpose of environmental protection and improvement were as follows:

ITEM (thousand euros)	TOTAL
Materials and purchases	5
Labour-hour costs	580
Other environmental charges	365
Insurance, electricity and maintenance and upkeep	54
Travel expenses	3
Cleaning services: Environmental management	2,973
Cleaning services	24
Professional services	118
Other services	31
Depreciation and amortisation	22
Internal services	2
Income	(2)
TOTAL	4,175

No provisions were required in relation to risks arising from environmental initiatives. Furthermore, no contingencies related to the protection and improvement of the environment have been noted.

Bay of Cádiz

The main initiatives carried out in 2025 in relation to systems, equipment and facilities capitalised as property, plant and equipment (EUR 859 thousand) (EUR 151 thousand in 2024), aimed at minimising environmental impact and improving the environment, are set out below:

- a) MOVUS station TAC base, with a value of less than EUR 1 thousand.
- b) Acquisition of a solvent distillation unit, with a value of EUR 17 thousand.
- c) Oil filtering equipment for tests, with a value of EUR 1 thousand.
- d) Acquisition of oily water tanks, with a value of EUR 26 thousand.
- e) Acquisition of mobile waste collection points, with a value of EUR 41 thousand.
- f) CESIN engineering for photovoltaic systems, with a value of EUR 22 thousand.
- g) Equipment for the photovoltaic system, with a value of EUR 656 thousand.
- h) Acquisition of a filter cleaning module, EUR 95 thousand.

Expenses incurred in the Bay of Cádiz in 2025 in relation to environmental protection and improvement were:

ITEM (thousand euros)	Bay of Cádiz
Professional environmental services	457
Environmental purchases	15
Cleaning services. Environmental Management	2,266
Other environmental charges and fees	28
Environmental projects	25
Environmental cost centres – Bay of Cádiz	851
TOTAL	3,642

Cartagena Dock

- a) Solar installation at Nave Bravo, amounting to EUR 80 thousand.
- b) Civil works – oily water tank for the Overhaul Workshop, amounting to EUR 300 thousand.
- c) Electric tricycles, amounting to EUR 7 thousand.
- d) Measurement equipment, amounting to less than EUR 1 thousand.
- e) ISO 14001 maintenance, amounting to EUR 18 thousand.
- f) IBC tanks for test water – C61, amounting to EUR 9.5 thousand.
- g) Fume extractors for the Welding School, amounting to EUR 90 thousand.
- h) Nesting boxes for birdlife, amounting to EUR 1 thousand.

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Expenses incurred in the Cartagena Dock in 2025 in relation to environmental protection and improvement were as follows (thousands of euros):

Summary table:

ITEM (thousand euros)	Cartagena Dock
Environmental purchases	167
Professional environmental services	86
Cleaning services: Environmental management	902
General expenses	77
External maintenance	13
Staff costs	464
TOTAL	1,710

In addition, expenses associated with environmental contingencies amounted to EUR 4 thousand.

Environmental effort (€ thousand)	Bay of Cádiz	Cartagena	Ría de Ferrol	Head Office	Navantia
Total environmental effort	4,499	2,216	8,081	149	14,945
Provisions recognised	-	-	-	-	0
Expenses, net of provisions	3,640	1,710	4,174	149	9,673
Investments made	859	506	3,907	-	5,272

28. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

The assets corresponding to all the shares comprising the interest in Enagás Renovable, S.A. have been presented as held for sale following a share purchase agreement entered into on 23 December 2025. The effective transfer of this interest will take place during the first half of 2026. The carrying amount of this interest is EUR 6,046 thousand.

29. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

After the reporting period, economic uncertainty has increased as a result of the ongoing military conflict in the Middle East. Tensions arising from that conflict could have an adverse effect on the development of the global economy, reflected, among other effects, in greater volatility in foreign exchange markets, increases in interest rates, potential disruptions to supply chains and a deterioration in consumer confidence.

These events and the associated uncertainty could affect the Company's operations and financial position. However, given the changing geopolitical and economic environment, it is difficult at this stage to estimate the potential extent of their impact. In this context, future economic and regulatory conditions could differ from those currently considered by Management.

The Company continuously monitors the development of these factors in order to assess their impact and, where applicable, adopt the strategic and operational decisions necessary to mitigate any risks that could arise for the normal conduct of its business.

From year-end to the date of authorisation for issue of these financial statements, no significant subsequent events have occurred in addition to those described above.

30. SEGMENT REPORTING

The breakdown of revenue from ordinary activities, by business segments and by geographical market, is as follows:

By business line:

	Thousand euros	
	2025	2024 (*)
Shipbuilding	1,032,301	577,037
Repairs	292,953	295,426
Systems	23,332	22,210
Services	253,127	257,852
Green energy	118,359	247,757
Other	8,440	1,432
Subsidiaries	250,163	120,037
TOTAL	1,978,675	1,521,751

(*) Restated figures (Note 3.7)

By geographical market, based on the customer's nationality:

	Thousand euros	
	2025	2024 (*)
DOMESTIC MARKET	1,199,546	881,544
FOREIGN MARKET	779,129	640,207
European Union	35,827	66,708
Europe (non-EU)	259,997	185,610
America	116,352	74,493
Other	366,953	313,396
TOTAL	1,978,675	1,521,751

(*) Restated figures (Note 3.7)

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Interpreter in Spanish, French, Italian, English
No. 280

The impact on the Company's revenue of separating out the financing component of contracts linked to major military programmes amounted to EUR (4,834) thousand (EUR (3,524) thousand in 2024) (see Notes 11.d) and 19.a)).

The use of the Group's assets by business line for 2025 and 2024 is also presented below:

Thousand euros

	2025				2024			
	Intangible Assets	Property, Plant and Equipment	Investment Property	Total	Intangible Assets	Property, Plant and Equipment	Investment Property	Total
Shipbuilding	430	253,949	-	254,379	549	204,179	-	204,728
Repairs	-	84,682	-	84,682	-	84,877	-	84,877
Systems	4,630	46,608	-	51,238	3,498	28,721	-	32,219
Services	34	25,010	-	25,044	13	25,225	-	25,238
Green energy	964	201,603	-	202,567	963	182,900	-	183,863
Other	38,400	66,415	16	104,831	47,067	60,944	16	108,027
Subsidiaries	62,960	84,261	-	147,221	603	2,589	-	3,192
TOTAL	107,418	762,528	16	869,962	52,693	589,435	16	642,144

31. OTHER INFORMATION

a) Staff

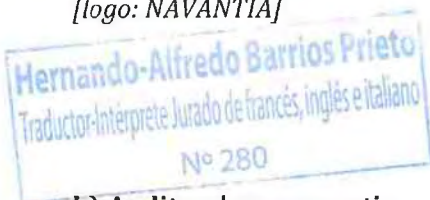
The distribution by category of the average headcount during 2025 and 2024 is as follows:

Average headcount	2025			2024		
	Disability ≥33%	Other	Total	Disability ≥33%	Other	Total
Senior Management	1	21	22	-	14	14
Other managers, technical staff and similar	23	2,873	2,896	24	2,487	2,511
Administrative and support staff	44	2,089	2,133	39	1,248	1,287
Other staff	42	1,561	1,603	43	1,454	1,497
TOTAL	110	6,544	6,654	106	5,203	5,309

The number of employees at 31 December 2025 and 2024, by professional category and gender, is as follows:

Number of employees	2025			2024		
	Men	Women	Total	Men	Women	Total
Senior Management	18	6	24	11	3	14
Other managers, technical staff and similar	2,144	819	2,963	1,790	737	2,527
Administrative and support staff	1,850	367	2,217	1,172	311	1,483
Other staff	1,529	28	1,557	1,584	28	1,612
TOTAL	5,541	1,220	6,761	4,557	1,079	5,636

[logo: NAVANTIA]



b) Auditors' remuneration

Fees accrued during the year for audit services and other assurance services amounted to EUR 401 thousand (EUR 332 thousand in 2024).

c) Guarantees

At 31 December 2025, the Group had guarantees granted to third parties amounting to EUR 580,132 thousand, of which EUR 572,786 thousand related to the Parent Company, and EUR 492,029 thousand in 2024, of which EUR 486,828 thousand related to the Parent Company. These guarantees relate to its ordinary business.

The Management of the Parent Company estimates that no significant liabilities should arise from the guarantees referred to above.

In addition, the Parent Company acts as guarantor for the bank guarantee facilities of one of the group companies, Sainsel Sistemas Navales, based on its percentage interest in the company, for a total amount of EUR 2,028 thousand of guarantees issued at 31 December 2025; in the previous year the amount was EUR 1,910 thousand.

Therefore, as Navantia's percentage interest in Sainsel is 51%, the risk assumed by Navantia amounted to EUR 1,034 thousand at 31 December 2025 (EUR 974 thousand at 31 December 2024).

d) Other guarantees provided

The breakdown of corporate guarantees granted by Navantia at 31 December 2025 is as follows:

2025			Thousand euros	
Grantor	Guaranteed party	Description	Available limit 2025	Issued risk at 31 December 2025
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Santander guarantee facility (51% Navantia)	231	231
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Bankinter guarantee facility (51% Navantia)	3,700	1,797
TOTAL			3,931	2,028

This category of guarantees includes financial transactions or debt acknowledgements formalised for the benefit of a related company or entity in which Navantia acts as guarantor, surety or similar, or as borrower.

e) Information on the average payment period to suppliers Additional Provision Three. "Disclosure requirement" under Act 15/2010 of 5 July

Act 18/2022 of 28 September on the creation and growth of companies amended Additional Provision Three of Act 15/2010 of 5 July establishing measures to combat late payment in commercial transactions. The information on the average payment period to suppliers in commercial transactions for 2025 and 2024 is set out below:

	Year 2025 Days	Year 2024 Days
Average payment period to suppliers	53	36
Ratio of paid transactions	57	37
Ratio of transactions outstanding	32	28

	Amount (thousand euros)	Amount (thousand euros)
Total payments made	1,561,196	1,437,968
Total outstanding payments	260,341	192,062
Total number of paid invoices	94,250	79,268
Monetary volume paid within a period shorter than the maximum established in late-payment legislation (*)	1,408,426	1,274,376
% of total monetary payments to suppliers (*)	90%	89%
Number of invoices paid within a period shorter than the maximum established in late-payment legislation (*)	82,084	70,954
% of total invoices paid (*)	87%	90%

The maximum statutory payment period applicable to the Company in 2025 and 2024 under Act 3/2004 of 29 December establishing measures to combat late payment in commercial transactions is 30 days, unless otherwise agreed by the parties, in which case it may be extended to 60 days.

The Group information has been prepared after eliminating reciprocal receivables and payables between subsidiaries, in accordance with the consolidation rules. The table includes the information relating to the Spanish entities included in the Group.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

2025 CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

1.	MARKET SITUATION. INDUSTRY CONDITIONS.....	115
2.	FINANCIAL RISK MANAGEMENT	115
3.	COMMERCIAL ACTIVITY	117
4.	PRODUCTION.....	121
5.	HUMAN RESOURCES	123
6.	RESEARCH AND DEVELOPMENT	127
7.	CORPORATE, ECONOMIC AND FINANCIAL MATTERS.....	133
8.	DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	135
9.	TREASURY SHARES	136
10.	EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD.....	136
11.	NON-FINANCIAL INFORMATION.....	137

Hernando-Alfre
Traductor-Intérprete Jurad
Nº

1. MARKET SITUATION. INDUSTRY CONDITIONS

Information included in the Non-Financial Statement.

2. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. maintains the mechanisms necessary to control the level of risk associated with the various financial instruments used by the Company. This management is carried out in line with the Risk Management Documentation Framework, including the Risk Policy, Risk Standard N-003, procedure P-C-003 and the operations defined in Predict (I-ES-005) - which establishes an integrated model aligned with SEPI and international best practice.

The main financial risks to which Navantia, S.A., S.M.E. is exposed are:

- market risk (foreign exchange risk, interest rate risk and price risk)
- credit risk
- liquidity risk

The Company's management seeks to minimise the potential adverse effects of these risks on its financial performance through appropriate monitoring and control, in compliance with the requirements set out in the Regulations governing the System for the Authorisation and Supervision of Acts and Operations of the SEPI Group dated 25 January 2023 and in the General Plan, as well as in the internal regulations established for this purpose.

2.1 Market risks

b) Foreign exchange risk

Foreign exchange risk continues to arise from international transactions denominated in currencies other than the euro. Navantia maintains its hedging policy through the use of financial instruments, mainly forward foreign exchange contracts, bolstered by the adoption of more demanding identification and monitoring models within the corporate Risk Management System, with the aim of mitigating this risk and safeguarding the Company's results.

Fluctuations in interest rates in financial markets may also affect Navantia's creditor or debtor position, as they may increase or reduce the cost of financing, or increase or reduce the return on investments.

d) Interest rate risk

The Company has controlled exposure to interest rate risk, since its long-term interest-bearing financing is exclusively with its sole shareholder, SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).



e) Price risk

The Company is exposed to equity price risk arising from investments held by the Company and classified in the balance sheet as at fair value through other comprehensive income or at fair value through profit or loss. The Company is not exposed to commodity price risk for quoted raw materials. To manage price risk arising from investments in equity instruments, the Company diversifies its portfolio in accordance with the stipulated limits.

2.2 Credit risk

Credit risk arises from the possible loss caused by customers failing to meet their contractual obligations. Where the Company considers that it is exposed to this type of risk, collection is secured by requiring confirmed letters of credit or by arranging customer financing with credit insurance from CESCE or other private insurance companies, among other options.

Credit risk in the customer portfolio is assessed from the offer preparation stage, using various sources or references, such as the history of commercial relations with the customer under analysis; credit quality information based on external information sources (Informa D&B; credit rating agencies; CESCE; BPL Global, among others).

Based on the information obtained and on the risk control mechanisms provided to Navantia by the construction or service contract itself, the level of credit risk and the related hedging measures are determined on a rational cost/risk basis.

This section also includes Country Risk, defined as the probability of a financial loss arising from macroeconomic, political or social circumstances, or from natural disasters, in a specific country in which Navantia has relations either with public-sector customers or with private-sector customers or suppliers. It is the credit risk (default risk) affecting residents of a given country due to circumstances other than ordinary commercial risk. Country risk includes the risk of default on sovereign external debt (sovereign risk) and on private external debt where the credit risk is due to circumstances unrelated to the solvency or liquidity position of the private debtor.

2.3 Liquidity risk

Adverse conditions in the debt or capital markets, or in the Company's own economic and financial position, could make it difficult or impossible to meet the financing needs required for the proper conduct of its activities.

The Company maintains prudent liquidity risk management by holding an adequate level of cash or through the availability of committed credit facilities, in both cases making use of the SEPI Group's cash management system.

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. has sufficient control over the Company's liquidity requirements in the short, medium and long term, managing its liquidity by maintaining sufficient reserves, adequate banking facilities and available credit and loan facilities, monitored through the continuous tracking of cash flow forecasts.

3. COMMERCIAL ACTIVITY

The Navantia Group's order intake and order book in 2025 amounted to EUR 6,627,705 thousand and EUR 12,826,321 thousand, respectively, with the following breakdown by business line:

2025	Order intake	Order book
Domestic	5,450,629	9,484,255
E.U.	29,406	14,252
Overseas	498,677	1,844,899
Subsidiaries	648,992	1,482,915
Military	5,776,179	11,294,378
Civil	202,534	49,028
Subsidiaries	648,992	1,482,915
Operations and Business	5,969,890	11,316,985
Seanergies	7,649	26,421
Systems and Services	-	-
Other	1,174	-
Subsidiaries	648,992	1,482,915
Total	6,627,705	12,826,321

3.1 Operations and Business

3.1.1 Shipbuilding, Systems and Services

a) Significant Programmes in 2025:

The most significant programmes in 2025, by Business Unit, were as follows:

Shipbuilding

- BAM 7 and 8 Execution Order
- F-100 Modernisation Execution Order
- BAM AGI Execution Order (pre-construction definition phase)

Systems

- Modernisation of LPD HTMS Chang (CATIZ, DORNA, integration)
- Modernisation of 2 patrol vessels (combat integration)

Services (Repairs/Sustainment)

- Dry Dockings Framework Agreement
- Engines Framework Agreement
- S-80/S-81 life-cycle support Execution Order

i. Shipbuilding

On 7 October 2025, the Execution Order for the construction of BAM 7 and BAM 8 was signed, amounting to EUR 719 million. The impact is 4 million working hours and 2,000 jobs/year.

In December 2025, the Execution Orders were signed for the definition phase of the "Intelligence Vessel (BAM-AGI)", "Ocean-going Hydrographic Survey Vessel (BHO)" and "Mid-Life Modernisation of the Galicia-class LPD Vessels (MMV LPDs)" programmes, amounting to approximately EUR 14 million for BAM-AGI, EUR 5 million for BHO and approximately EUR 5 million for the MMV LPDs.

ii. Systems

Two contracts were signed with the Royal Thai Navy for the modernisation of the Chang and Pattani vessels in April and August 2025.

The SCOMBA framework agreement with the Spanish Navy was also signed in November.

iii. Services

Several contracts were signed with the Spanish Ministry of Defence, notably the following:

- Dry Dockings Framework Agreement
- Engines Framework Agreement
- S-80/S-81 life-cycle support Execution Order

b) Outlook for 2025:

A very high level of activity in new-build programmes is expected in 2026. Expectations regarding the Spanish Navy focus on:

- LPD modernisation (definition phase already signed)
- Ocean-going Hydrographic Survey Vessel, BHO (definition phase already signed)
- Intelligence Vessel, BAM-AGI (definition phase already signed)

Progress is also expected on the European Patrol Corvette (EPC) programme, in which Navantia participates as a key shipyard.

Work is also being carried out intensively on commercial bids for Sweden.

In the Systems area, expectations for 2026 are mainly centred on the continuation of systems integration projects on Thai platforms.

In Saudi Arabia, the FOSC contract is expected to be signed.

With regard to services, sustained and significant activity in naval sustainment is expected in 2026:

- Continued Life Cycle Support for the S 80 submarine.
- Development of international maintenance and logistics support contracts, especially in Saudi Arabia.
- Engine maintenance programmes and other recurring services.

c) Future outlook:

In the coming years, the shipbuilding workload will be shaped by the execution of programmes already committed with Defence. The S-80 Sustainment Framework Agreement and associated Execution Orders ensure continued engineering and modernisation activity for the series, with validity until 2029. This is in addition to the continuation of the S-81 programme, whose signed Execution Order covers several years of support and commissioning work. In addition, the Dry Dockings and Engines Framework Agreements guarantee multi-year activity at the shipyards through their planned extensions, which extend execution beyond 2026. Although other significant programmes — such as BAM-AGI, BAM 7 and 8, the BHO and LPD modernisation, are progressing through preparatory or definition phases, their future execution will depend on the signing of new Execution Orders.

In the Systems area, the main driver of future activity will continue to be the SCOMBA Framework Agreement, already signed, which provides a steady flow of combat-system integration, modernisation and maintenance work for various Spanish Navy programmes.

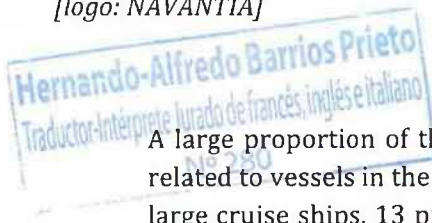
With regard to services, the coming years will likewise be supported by the execution of the Dry Dockings Framework Agreement and the Engines Framework Agreement, both signed and with extensions that prolong their validity beyond 2026. These contracts cover platform overhauls, fleet maintenance activities, technical assistance and planned repair work. In addition, the life cycle of the S-80 programme, supported by its multi-year Execution Order, guarantees continued logistics support, sustainment engineering and upgrade services for the entire series.

3.1.2 Repairs

a) Significant Programmes in 2025:

The Repairs area completed 2025 having carried out a total of 91 dry-docking and/or repair projects for civilian vessels at its three repair centres located in Ría de Ferrol (30 projects), the Bay of Cádiz (45 projects) and the Cartagena Dock (16 projects), remaining closely in line with the number of civilian repair projects carried out in the previous year, as well as with business volume and workload.

As usual, commercial repair activity was supplemented by the regular repair and dry-docking services, scheduled maintenance and incidental work provided to Spanish Navy units based at the Ferrol Naval Arsenal, San Fernando Naval Arsenal, Cartagena Naval Arsenal and Rota Naval Base, as well as other repair and assistance services for certain military units of foreign navies.



A large proportion of the commercial vessel repair projects carried out in 2025, 43 out of 91, related to vessels in the three main specialist business units of Repairs: LNG vessels, 15 projects; large cruise ships, 13 projects; and megayachts, 14 projects. These were also supplemented by other vessels associated with these same areas of specialisation, such as other passenger vessels, including 15 ferries.

Among the most significant projects in 2025, in Ría de Ferrol particular mention should be made of the completion of the major repair, modernisation and life-extension project for the FSRU ENERGOS FREEZE, one of the oldest LNG units still in active service in the world, now converted into a regasification FSRU, and the project for the installation of equipment and structural elements on the vessel WIND PACE, a high-capacity wind carrier for the installation of offshore wind farms. In the Bay of Cádiz, significant dry-docking and modernisation works were carried out on large cruise ships belonging to leading international companies in the sector, such as ROYAL CARIBBEAN and CARNIVAL, including a major revitalisation project on the ALLURE OF THE SEAS and other significant projects on the CARNIVAL MIRACLE, CARNIVAL VALOR and CARNIVAL LIBERTY. In the Cartagena Dock, significant repair, modification and modernisation work was also carried out on megayachts and superyachts of more than 80 metres in length, with activity growing year after year and positioning the site as a benchmark in this sector.

b) Outlook for 2026:

The outlook for the Repairs Business in 2026 is reasonably positive, given the significant demand for commercial repairs in general and, in particular, within the business's three main specialist business units, with a considerable number of LNG carrier, cruise ship and megayacht repair projects already committed for 2026, some contracts already confirmed and other projects at the commercial negotiation stage.

In addition, service requirements from Navy units are being maintained and increased, with an upward trend in recent times, together with growing interest in maintenance and repair services from foreign navies.

Among the specific projects scheduled for 2026, particular mention should be made of HARMONY OF THE SEAS, a major project in the Bay of Cádiz involving the repair and dry-docking of a ROYAL CARIBBEAN cruise ship. The project will include participation by the shipyard in the vessel revitalisation and structural modernisation work that major cruise companies usually carry out using their own specialist resources, as well as other significant work on LNG carriers and megayachts.

c) Future outlook:

Repairs continues to develop a process of modernising and adapting its technical and human resources to ensure the continuity of its activity under the best conditions of safety, quality, efficiency, reliability and sustainability within its traditional specialist business units: gas carriers, cruise ships and megayachts.

In addition, the Repairs strategy provides for the adaptation of its current resources and capabilities both to current needs and new services required within the existing business units, and also to the service requirements of potential new business units, in line with the changing and difficult-to-predict needs of the ship repair market.

In this regard, collaboration between the Repairs centres leading each of the three specialist business lines is particularly important, as is commercial coordination between the centres, so that, depending on availability and demand levels, their service offering can be supported and supplemented by the other Navantia centres, increasing the overall offering of specialist services and avoiding projects being diverted to competitor shipyards. Thus, in 2025 the total of 15 LNG carriers included 13 projects in Ferrol and a further 2 in Cádiz; similarly, the total of 14 megayachts included 13 projects in Cartagena and a further 1 in San Fernando.

The current market situation, with a sustained increase in commercial activity in the various sectors that make up the basis of the three core Repairs markets, and the resulting increase in demand for dry-docking, repair, modernisation and maintenance services in those markets, provides reasonable grounds to expect the consolidation of a favourable framework for the positive development of the Repairs business in the medium term.

However, medium-term saturation due to excess demand is also likely, given the high level of commercial activity expansion expected in certain specific sectors, with specific requirements for dry-docking vessels in large docks, against a limited international supply of specialist ship repair services. Nevertheless, this increase in demand is also encouraging other shipyards traditionally engaged in non-specialist general repairs to enter specialist business segments, progressively enabling them to develop their specialisation in these sectors and increasing competition.

3.2 Navantia Seanergies

It closed 2025 with 83 bids submitted, exceeding the number of bids submitted in 2023 and 2024. Of these, 30 relate to MP bids, 17 to floating wind and 14 to substations. There were 11 bids for wind turbine jackets. The bids are mainly for Europe, although there are also bids for Australia and Korea under the EPCm model, involving EPC management in support of local partners.

In 2025, Navantia Seanergies participated in 42 trade fairs, round tables and webinars in the offshore wind sector, and in 18 in the hydrogen sector. In both cases, participation exceeded the figures for previous years.

At year end, there were 39 bids with actions in progress for a total amount of approximately EUR 6,850 million. This includes bids across all products: Jackets, monopiles, floating wind and substations.

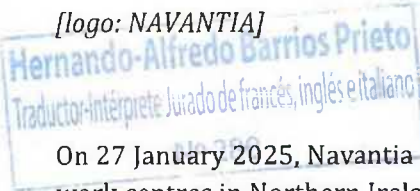
There are options in other substation, jacket and floating wind projects that could materialise in 2026. These new opportunities are mainly European, and contract award decisions will be taken in the first half of 2026.

Another significant milestone is the opportunities offered by the incorporation of the Harland & Wolff shipyards into the British subsidiary Navantia UK. This includes the possibility of executing projects at these sites, mainly at the Methil and Arnish centres, which benefit from local status and provide benefits for customers through the Clean Industry Bonus (CIB), a mechanism that incentivises investment and execution in the United Kingdom for projects in that country.

In the second half of 2026, decisions will be taken on projects in which Navantia participates and which affect new development areas such as Poland, Australia and South Korea.

4. PRODUCTION

[logo: NAVANTIA]



On 27 January 2025, Navantia UK completed the acquisition of Harland & Wolff assets, mainly at its four work centres in Northern Ireland (Belfast), England (Appledore) and Scotland (Methil and Arnish), after obtaining the necessary regulatory authorisations.

In March, the signing ceremony took place between Navantia Australia and the Commonwealth of Australia (CoA) for a contract to provide a comprehensive design and engineering service for all in-service vessels designed by Navantia for the Royal Australian Navy: the Hobart-class destroyers, the Canberra-class LHDs, the LLC-class landing craft and the Supply-class replenishment vessels.

In March, the Navantia San Fernando shipyard hosted the steel-cutting ceremony for the second corvette for the Royal Saudi Naval Forces (RSNF), under the new contract signed at the end of the previous year, which involves the construction of three further vessels to be added to the five previously delivered to this customer.

In March, the Council of Ministers approved an open Execution Order worth close to EUR 103 million for the sustainment of the S-80 series submarines that Navantia is building for the Spanish Navy. This contract will guarantee the comprehensive maintenance and operability of the S-80 submarines for four years.

Navantia and Royal Caribbean have renewed their strategic framework agreement, strengthening the long-standing relationship between the two companies and laying the foundations for future modernisation and revitalisation projects.

On 10 April 2025, Navantia signed a contract with the Royal Thai Navy to modernise its amphibious vessel HTMS Chang (792), a programme that includes the supply and integration of the combat system and other advanced systems. With this contract, Navantia resumes its collaboration with the Thai Navy and strengthens its position in the Southeast Asian market.

At the end of April, Navantia's shipyard in Ferrol (A Coruña) hosted the double ceremony marking the start of construction of the F113 frigate, the third vessel in the F-110 series, and the keel-laying of the F112. This milestone demonstrates the progress of the F-110 programme, the series of five next-generation frigates that Navantia is building for the Navy and which is progressing according to schedule.

Navantia and Hisdesat signed a collaboration agreement at FEINDEF, enabling Navantia to strengthen its offering to the end customer with Hisdesat military/government space connectivity services through the development of joint SATCOM solutions.

On 27 May 2025, the Navantia San Fernando shipyard held the launching ceremony for the offshore patrol vessel built by the company for the Royal Moroccan Navy.

In June, Navantia signed the Execution Order with the Ministry of Defence for the new Combat Supply Vessel, which will provide essential operational logistics support so that the Naval Force can effectively perform its assigned missions and carry out all its specific functions, particularly naval presence and control of the maritime space.

In September, Navantia signed a new contract with the Royal Thai Navy to modernise two Pattani-class patrol vessels whose systems have become obsolete.

The Council of Ministers authorised the start of the procurement procedure for Navantia to design and build two new Maritime Action Ships (BAM), which will be added to the six existing units: Meteoro, Rayo, Relámpago, Tornado, Audaz and Furor.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor e intérprete. Lenguas de francés, inglés e italiano

On 8 September, Lockheed Martin and Navantia reached a key milestone in the development of the F-110 frigates' Combat System at the AEGIS SCOMBA Integration Center (ASIC) facilities in Moorestown, New Jersey. For the first time, real-time radar tracks were displayed on the SCOMBA consoles, enabling simulated engagements to be carried out against real targets detected by the radar.

On 16 September, the Government approved a Royal Decree regulating the direct granting of loans from the Ministry of Industry and Tourism to Navantia for the development of five industrial programmes, totalling EUR 2,292 million, on an exceptional basis and for reasons of public, social and economic interest.

5. HUMAN RESOURCES

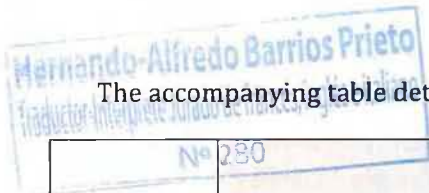
5.1 Information on staff and the employment framework

Following an intense period of negotiation, on 10 July 2025 Navantia's Negotiating Committee reached a preliminary agreement on the collective agreement.

This pre-agreement was signed by 10 of the 13 members of the Inter-site Works Council, including representatives of CSI-F, CCOO, UGT, CAT, CIG and MAS trade unions. However, the representatives of the Cartagena work centre did not agree with it and opposed it.

Following the agreement reached by the majority of the representatives of the Inter-site Works Council, they decided to submit it to a referendum for ratification by the workforce.

To this end, on 16 October 2025, a vote was held at all Navantia work centres, the result of which was that 36% of the workforce rejected the preliminary agreement, while 63% voted in favour.



The accompanying table details the voting results by work centre:

	VOTING RESULT ON NAVANTIA COLLECTIVE AGREEMENT 2022-2029										
	Yes	No	Void	Blank	No. of VOTES	Workforce census	% Yes	% No	% Void	% Blank	% Participation
Ferrol	856	480	6	11	1,353	1,725	63.27%	35.48%	0.44%	0.81%	78.43%
Fene	98	40	-	-	138	174	71.01%	28.99%	0.00%	0.00%	79.31%
Cartagena	343	537	1	4	885	1,082	38.76%	60.68%	0.11%	0.45%	81.79%
San Fernando	633	289	3	3	928	1,130	68.21%	31.14%	0.32%	0.32%	82.12%
Puerto Real	348	84	3	1	436	497	79.82%	19.27%	0.69%	0.23%	87.73%
Cádiz	135	14	1	-	150	175	90.00%	9.33%	0.67%	0.00%	85.71%
Madrid	186	31	-	1	218	277	85.32%	14.22%	0.00%	0.46%	78.70%
TOTAL	2,599	1,475	14	20	4,108	5,060	63.27%	35.91%	0.34%	0.49%	81.19%

Once ratified by the workforce, on 16 December the Negotiating Committee signed the Agreement for the Extension from 2022 to 2029 and Partial Amendment of the articles of Navantia's First Inter-site Collective Agreement, except for the CCOO and CSIF representatives of the Cartagena Work Centre, who did not attend the signing ceremony as they did not agree with it.

At the date of issue of this report, Navantia's Management has made the corresponding electronic filing through the REGCON platform of the Ministry of Labour, and it has been approved by the Directorate-General for Labour and published in the Official State Gazette (BOE).

New features of the Agreement for the Extension and Partial Amendment of the First Inter-site Collective Agreement 2022-2029

The entry into force of this agreement introduces a new salary policy designed to support the professional development of our workforce through annual processes based on objective, transparent and shared criteria.

This new salary system reinforces internal equity by recognising merit and ensuring a development aligned with the needs of the business.

In this respect, for university graduates, a salary table is established by classification level, the key new feature being the inclusion of salary bands within each level. This will open up a new professional development route through horizontal promotion, together with vertical promotion through the management career path.

For office staff and production workers, a new professional classification model is established, strengthening the role of middle management and introducing new promotion criteria through training pathways for taking on positions of greater responsibility.

In addition, in order to retain young talent and foster commitment, the time spent at entry levels in the company is reduced to one year and, from the second year in the company, employees will begin to accrue variable remuneration.

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

For the first time in the company's history, this collective agreement introduces two voluntary exit arrangements to promote generational renewal: early retirement and partial retirement linked to the conclusion of replacement contracts. These will apply throughout the term of the agreement, and may be used by employees who meet the legally required conditions and request them with three months' notice.

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

This measure, aimed at promoting quality employment and generational renewal, will enable new professional profiles to join the workforce with the capabilities required by the programmes to be developed, thereby helping to provide continuity to the company's current digitalisation and internalisation process.

Lastly, with regard to working time, new internal flexibility measures are introduced to improve productivity and operational efficiency, in order to facilitate more effective use of working time and its adaptation to organisational needs.

To this end, the following measures are introduced:

- A shift-work system and special working hours are established for all groups, in order to meet urgent business needs at weekends and on public holidays.
- A flexible working hours system is established, allowing the start and end of the daily working day to be brought forward or delayed for employees in areas where shift work is not required and where work organisation allows.

Lastly, in salary matters, the agreement reached has given fresh momentum to the process of harmonising the working conditions of all Navantia employees, which began with the signing of the First Inter-site Collective Agreement in 2018.

In this respect, the treatment of certain variable salary items is harmonised for all groups and work centres, such as sea trials, allowances for holding positions of special responsibility and conditions for travel between work centres.

The agreement reached will provide Navantia with a stable framework that will contribute to achieving the objectives of the company's 2025-2029 strategic plan, focused on strengthening its shipbuilding business model (domestic/international, systems, services and repairs) and its firm commitment to offshore wind power.

5.2 Evolution of the workforce

The Navantia Group workforce at 31 December 2025 comprised 6,761 people (5,636 in the previous year). The workforce breakdown by company is as follows:

- Navantia, 5,113 people.
- SAES, 138 people.
- Sainsel, 42 people.
- Navantia PTY, 302 people.
- Navantia Arabia, 56 people.
- Navantia UK, 1,110 people.

The order intake and workload during the year led to the addition of 267 people to Navantia's workforce, and the trend for the coming years is upward in terms of the number of people to be hired, given the outlook for future order intake.

These new hires are key to meeting current and future challenges, enabling the company to continue working on its transformation process, with a focus on innovation and technological progress.

At the same time, Navantia is reinforcing its commitment to the workforce adjustment and rejuvenation plan by including, in the recently signed Collective Agreement, the possibility of opting for early retirement and/or a replacement contract at the age of 63. This option was taken up by 82 people in December 2025, which was the main reason for the limited year-on-year net increase in the workforce. The new hires are focused on covering and strengthening critical areas that ensure the industrial capabilities and technological requirements of current and future programmes.

At 31 December 2025, 80.62% of the workforce was made up of men (4,122) and 19.38% (991) of women.

One of Navantia's strategic diversity objectives is to achieve 25% female representation in management positions. In this respect, as a result of the measures promoted in recent years, the percentage of women in management and deputy management positions has reached 25.76%.

The initiatives carried out in 2025 to generate engagement and help foster a strong relationship between the company and its employees include the following:

- New edition of the Female Role Models Programme, aimed at improving the visibility and recognition of women working at Navantia and promoting diversity.
- The Change Navigators Programme, aimed at promoting cultural change within the organisation and ensuring the widest possible dissemination of the company's strategic objectives.
- The Employee Experience survey has been launched across the entire workforce, which will make it possible to identify and implement action plans to strengthen and generate engagement throughout the organisation.
- Development programmes for managers, mentoring, Healthy Company, etc.

5.3 Training

Navantia's training planning for 2026 includes initiatives aligned with the company's overall strategy, complemented by actions aimed at developing the technical and cross-cutting skills required for effective performance in the various areas.

The Training Plan is designed to strengthen the workforce's capabilities, positioning the organisation as a modernised company prepared to meet the economic and production challenges of the current and future environment. Within this framework, the main training projects and actions that will support the company's skills development and strategic development are presented below.

In 2025, the company's Training Plan budget exceeded EUR 3 million. Training was provided to 83% of the workforce and nearly 243 thousand training hours were delivered.

The main training initiatives carried out during the period include:

- Driving digital transformation, aimed at strengthening the adoption of new tools, methodologies and technologies throughout the organisation.
- Prevention, occupational health and environmental programmes, aimed at strengthening the prevention culture and promoting safe and sustainable working environments.
- Actions focused on improving quality, aimed at optimising internal processes and achieving product excellence.
- Technical design training for the engineering area, aimed at updating and consolidating key skills in this specialism.
- Production support training, covering content such as machinery operation, qualification of welding inspectors and other skills critical to the industrial environment.
- Corporate projects for the development of global skills and cultural evolution, including leadership, diversity and professional skills initiatives.
- Management Development Programmes (PDD/PADE), aimed at strengthening strategic leadership and advanced management.
- Language training, to improve communication in international environments and strengthen the company's global reach.
- Mandatory regulatory training, ensuring alignment with regulatory requirements and corporate standards.

6. RESEARCH AND DEVELOPMENT

The Navantia Group, and mainly the Parent Company, remains committed to continuous investment in research, development and innovation, in the belief that it is one of the key levers for steering the company towards overcoming difficulties and addressing global changes in the shipbuilding market.

6.1 R&D&I focus at Navantia

By 2030, Navantia aims to be a sustainable company at the forefront of the international shipbuilding market, providing technologically advanced integrated solutions in complex systems and environments. In a global competitive landscape and an increasingly complex and changing environment, Navantia has priority R&D&I lines in response to major technological challenges.

The priority R&D&I lines are associated with surface vessels, submarines, green energy, systems and processes, and have recently been grouped into the technological areas of Smart Ship, Digital Factory, Connected Collaborative Systems, Data and related services, while respecting the principles of sustainability and decarbonisation.

The innovation model is based on technological, open and collaborative knowledge, projected across three horizons and customer-oriented. It presents the following key challenges and priorities:

CHALLENGES:

- Strengthening leadership in national defence

- Maximising operational efficiency and digital transformation
- A significant presence in Europe
- Promoting disruptive innovation: "Monodon"
- Implementation of new technology-watch tools
- Implementation of agile methodologies

a) PRIORITIES:

- Developing new ship concepts and increase commonality through new materials, modularisation and standardisation to make them more competitive.
- Improving operations through digitalisation, robotisation of production processes and data exploitation, by developing the Digital Transformation Plan (Industry 5.0).
- Developing new differentiating capabilities in systems, focusing on artificial intelligence, virtual and augmented reality, digital twins, hyperconverged systems and 5G.
- Enhancing the capability to integrate and develop naval and land systems, as well as the integration of unmanned vehicles into platforms and systems.
- Developing and deploy model-based systems engineering, and unify engineering, production and management tools.
- Diversifying industrial capabilities into green energy, with a particular focus on offshore wind energy, green fuels and their value chain, as well as the associated support resources.
- Optimising technology watch and consolidate a robust network of collaborators, strategic partners and supply chain as a basis for developing open innovation.

To address these challenges, an Internal Innovation Missions programme, setting out the context and roadmaps for each technological development line across all innovation areas, has been launched. The objectives of the Missions are grouped around eight (8) innovation spaces or themes on which to focus project proposals that must serve an end user.



Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor/Intérprete: mundo de los negocios, inglés e italiano

Development has continued on centres of excellence, COEX, focused, in their respective areas of knowledge, on experimenting with and developing projects, trials and tests of new concepts (PoC), the application of new technologies, prototype development (MVP) prior to implementation, and deployable solutions. These are:



- Navantia COEX Advanced Manufacturing: technological capabilities based on new materials, designs and manufacturing methods, optimising quality, cost and delivery time.
- Navantia COEX Digital Twin: to develop digital twins for our platforms, with real-time simulation and data analysis for decision-making.
- Navantia Seanergies COEX Green Energies: for hydrogen technologies, offshore wind energy and other marine energies, with European energy autonomy and sustainability as strategic pillars.
- Navantia COEX Naval Systems: to develop high-capability, cybersecure mission systems that give Navantia ships technological superiority.
- Navantia COEX Smart Services: to develop innovative services based on data and disruptive technologies for life-cycle support, improving asset availability and reliability.
- Navantia COEX Smart Ships: conceives and develops the ship concepts of the future.

In parallel, the innovation culture will be encouraged through different events such as hackathons, challenge programmes, newsletters, etc.

6.2 Product and service development and innovation

In general, R&D&I projects are geared towards efficient, high value-added, technologically advanced solutions adapted to current regulations. In particular, the projects are aimed at developing and meeting the demands of the smart digital ship of the future, with greater capability to perform multidomain missions. Ships will be able to operate safely, sustainably and efficiently without dependence on fossil fuels in non-combat scenarios.

As regards the Systems line, in addition to launching new developments to expand the current product range, continuous engineering effort is required to update and refresh the technology of existing systems, which are threatened by obsolescence and subject to the short life cycles typical of Information and Communications Technologies. Surface ships and submarines will be supported throughout their life cycle by models and data to increase their availability and achieve a lower life-cycle cost, with Digital Twins as the key elements.

Diversification through growth in green energy will be geared towards the development of new-generation marine technologies and the associated ecosystem, so that Navantia achieves "end to end" positioning and becomes a benchmark in the floating platforms sector.

In the services area, during the period the application of technologies such as "Big Data" and data analytics to smart maintenance was strengthened.

6.3 Process innovation

Deployment of the Digital Transformation Plan has made it possible to lay the necessary foundations for the development of smart products, robotised operating processes and smart operation and sustainment services.

Development of the digital platform with Siemens and Accenture has resulted in software applications to meet specific needs in naval design. A reference architecture has been defined and migration is continuing to a next-generation ERP (Enterprise Resource Planning) system, integrated with the digital platform, to redefine business processes and make them more efficient in a cybersecure environment.

We continue to work on highly significant projects such as the digital twin, taking firm steps through projects that move towards a Smart Services proposal using the sustainment digital twin. On-board tests have been carried out on technological projects such as the Integrated Services System (SSI), the "nervous system" that will turn the F-110 frigate into a digital ship by providing a secure and smart digital infrastructure that supports and provides comprehensive coverage for multiple services and functionalities.

In the process line, changes are being implemented in the welding process from the design phase through to manufacturing and subsequent quality control, for the development of multipurpose robotised cells for the digital block factory, such as the automated previous-stage cell.

The Engine Factory has digitalised processes as complex and essential as assembly, test benches and record control.

Navantia has deployed connected points at all its centres where workshop operators without digital access can access the Navantia system with their own profile and carry out their procedures, as well as consult news and corporate documentation.

We continue to develop PERTE Naval projects, which provide an opportunity to move towards the challenge of transforming the sector and the entire value chain, where synergies are expected to emerge to drive these cutting-edge, digital, sustainable and inclusive projects for the transformation and modernisation of the sector.

6.4 Sustainable Development Goals

As part of its commitment to the United Nations 2030 Agenda for Sustainable Development, the Sustainable Development Goals (SDGs) have been prioritised by analysing the most relevant goals and introducing, within each SDG, the targets on which the R&D&I projects have an impact. Innovation efforts should be directed primarily at:

- SDG 3 (Good Health and Well-being)
- SDG 4 (Quality Education)



- SDG 5 (Gender equality)
- SDG 8 (Decent work and economic growth)
- SDG 9 (Industry, innovation and infrastructure)
- SDG 12 (Responsible production and consumption)
- SDG 13 (Climate Action)

All of the above is based on responsible business management, good governance and compliance with the Code of Ethics and Legal Compliance, with SDG 16 (Peace, Justice and Strong Institutions) and SDG 17 (Partnerships for the Goals) being key to the way the company acts.

6.5 Areas of development and collaboration in R&D&I projects

The company works with universities, technology centres and research centres to carry out its R&D&I activity. Through agreements or technology-transfer arrangements, they contribute their basic technical and scientific knowledge for application in industry.

Accordingly, in 2024 collaboration continued through the network of Chairs in the different regions where the company is present:

- José Romero Landa Chair, with the Universidad Politécnica de Madrid
- Isaac Peral Chair, with the Universidad Politécnica de Cartagena
- José Patiño Rosales Chair, with the University of Cádiz
- Cosme de los Ríos Chair, with the University of A Coruña
- DEEPTech Chair with the University of Córdoba
- DEEPTech Chair with the Universidad Politécnica de Madrid
- DEEPTech Photonics Chair with the Universidad Politécnica de Valencia

With the University of A Coruña (UDC), we are continuing to develop the agreement for the Joint Research Centre (CEMI) "Shipyard of the Future", within the framework of the call published in the Official Journal of Galicia (DOG) by the Galician Innovation Agency (GAIN), whose purpose is technological collaboration between Navantia and the UDC. The CEMI's activities fall within the development of R&D&I in Operating Processes and Smart Products, applied to the investment in the Digital Block Factory in Ferrol, with the ultimate aim of converting Navantia's plant in Ría de Ferrol into a Shipyard 5.0, acting as a driver of digitalisation in the sector. The 3 core lines of action are Product innovation, plant and process Digital Twin (DT), product DT, inspection and quality control, robotisation and automation, digital worker, plant logistics and traceability.

Within the field of R&D in national defence, the company actively participates in committees and working groups with other Spanish companies through the Spanish Association of Defence, Security, Aeronautics and Space Technology Companies (TEDAE), where Navantia acts as delegate on the Defence R&D Committee, and with the Ministry of Defence through the Directorate-General for Armaments and Material / Subdirector-General for Planning, Technology and Innovation (DGAM/PLATIN).

At European level, Navantia is an industrial member of the European association ASD (AeroSpace and Defence Industries Association of Europe). Through its sector groups for land, sea and air, ASD has played a crucial role in channelling information provided by industry both to the European Defence Agency (EDA) and directly to the European Commission's Directorate-General for Defence Industry and Space (DG DEFIS), for the determination of European-level objectives regarding the priority capabilities to be pursued. Navantia is a key player in the European Naval Industry Group (ENIG), where it acts as deputy delegate of the group. It participates in the European Land Defence Industry Group (ELDIG), as well as in the technical committee (DRDT), which coordinates all initiatives for establishing priorities in the technologies and capabilities proposed by the European defence industry. Its contribution, as a builder of high-technology naval platforms and systems, to the discussions and studies undertaken by ASD is being highly valued both by the EDA and by the European Commission defence officials, with a view to strengthening the ecosystem comprising industry, academic institutions and small companies.

Navantia is a member of the Spanish delegation to the NATO Industry Advisory Group (NIAG).

Navantia also participates in the European Defence Agency's Naval Systems R&D group, CapTech Naval Systems. In this group, in which representatives of Ministries of Defence participate, discussions address both industry's view of critical technologies in the field of defence, specifically in the maritime sector, and the establishment of a roadmap to bring those technologies to the level of maturity required for integration into current military platforms.

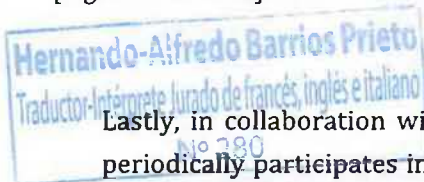
In 2024, Navantia began the development of five European Defence Fund (EDF) projects in collaboration with European industry:

- EQUAS- European Counter Unmanned Aerial Systems
- SEACURE- SEAbed and Anti-submarine warfare Capability through Unmanned featuRe for Europe
- OPTIMAS- OPTIcal MilitAry Secure communications
- ADMIRABLE- Additive Manufacturing of ComposIt e based fiRe-resistant mAterials for steAlth, Ballistic Lightweight armorEd structures
- E-MCM- European Extended Mine Countermeasures
- E NACSOS EU NAval Collaborative Surveillance Operational Standard

Support from the European Defence Fund (EDF) will enable Navantia to consolidate its leadership in strategic areas that are key to its business, such as the digitalisation of naval platforms and the development and integration of unmanned vehicles and new-generation weapons.

In the civil European sphere, Navantia is a member of the board of the sector association and platform "Waterborne", where, together with the European Commission, it has collaborated in developing the strategy for the co-programmed partnership (cPP) "Zero-Emission Waterborne Transport", as well as the R&D "Strategic Research Agenda", which sets the direction for the content published in future calls under the framework programme.

[logo: NAVANTIA]



Lastly, in collaboration with the main European shipyards grouped under EUROYARDS, Navantia periodically participates in digitalisation workshops in the maritime field and for the benefit of the entire global shipbuilding sector.

At national level, participation in CDTI's TRANSMISIONES programme makes it possible to work on:

- the TIFON programme (Intelligent Technologies for Manufacturing, Design and Operations in Industrial Environments), led by AIRBUS; and
- the SEADETEC programme of INCIBE, the National Cybersecurity Institute of Spain, within the framework of Public Procurement of Innovation (PPI): SEADETEC – Advanced Cybersecurity Event Early Detection Service, which proposes the development of a Big Data cybersecurity system for real-time detection of cybersecurity events in industrial IT/OT and IoT systems.

7. CORPORATE, ECONOMIC AND FINANCIAL MATTERS

7.1 Economic and Financial Matters

The Navantia Group's revenue in 2025 amounted to EUR 1,978,674 thousand, representing a 30% increase compared with the previous year (EUR 1,521,751 thousand in 2024).

Revenue in 2025 was generated mainly by the following contracts:

Operations and Business:

F-110 contract: EUR 493,310 thousand

S-80 contract: EUR 213,091 thousand

KSA corvettes contract: EUR 162,209 thousand

National Repair Projects for the Navy: EUR 87,825 thousand

Repairs: EUR 86,209 thousand

US Navy DDG maintenance: EUR 78,203 thousand.

Navantia Seanergies: jackets contract (Le Tréport and LEMS), amounting to EUR 91,487 thousand, and monopile contracts amounting to EUR 14,740 thousand (East Anglia 3 and Windanker).

The Group's profit (loss) after tax for 2025 amounted to EUR (148,877) thousand.

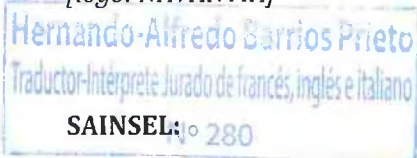
The Group's equity at 31 December 2025 amounted to EUR (1,838,921) thousand.

The Parent Company's accounting equity at December showed a negative amount of EUR (1,788,329) thousand, while equity for corporate-law purposes stood at EUR 346,115 thousand.

SEPI has granted Navantia profit participating loans which, at 31 December 2025, amounted to EUR 2,219,998 thousand.

The following should be noted with regard to the subsidiaries:

[logo: NAVANTIA]



The order book at 31 December amounted to EUR 10.4 million. Revenue amounted to EUR 14,831 thousand (EUR 13,948 thousand in 2024), an increase of 32% over the previous year's figure. Profit (loss) before tax amounted to EUR 609 thousand (EUR 373 thousand in 2024). Equity stood at EUR 2,907 thousand (EUR 2,297 thousand in 2024), representing 20% of total assets.

SAES:

The order book at 31 December amounted to EUR 58.7 million. Revenue amounted to EUR 18,875 thousand (EUR 14,289 thousand in 2024), a 32% increase over the previous year's figure. Profit (loss) before tax amounted to EUR 2,030 thousand (EUR 1,003 thousand in 2024). Equity stood at EUR 8,007 thousand (EUR 6,069 thousand in 2024), representing 33% of total assets.

SAES CAPITAL S.A., S.M.E. :

Profit (loss) before tax amounted to EUR 191 thousand (EUR 376 thousand in 2024). Equity stood at EUR 4,427 thousand (EUR 4,236 thousand in 2024).

NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD. :

The order book at 31 December amounted to EUR 246.3 million. Revenue amounted to EUR 61,357 thousand, an 8% increase on the previous year's figure (EUR 56,991 thousand in 2024). Profit (loss) before tax amounted to EUR 16,539 thousand (EUR 29,192 thousand in 2024). Equity stood at EUR 41,366 thousand (EUR 30,242 thousand in 2024).

NAVANTIA UK LTD :

The order book at 31 December amounted to EUR 1,175.8 million. Revenue amounted to EUR 232,635 thousand (EUR 81,278 thousand in 2024). Profit (loss) before tax amounted to EUR (55,281) thousand (EUR 1,774 thousand in 2024). Equity stood at EUR 33,585 thousand (EUR (1,934) thousand in 2024).

NAVANTIA ARABIA LLC:

The order book at 31 December amounted to EUR 25.2 million. Revenue amounted to EUR 9,908 thousand (EUR 4,438 thousand in 2024). Profit (loss) before tax amounted to EUR 245 thousand (EUR (338) thousand in 2024).

Equity stood at EUR 3,214 thousand (EUR 3,497 thousand in 2024).

7.2 Average payment period to suppliers

Act 18/2022 of 28 September on the creation and growth of companies amended Additional Provision Three of Act 15/2010 of 5 July establishing measures to combat late payment in commercial transactions. The information on the average payment period to suppliers in commercial transactions for 2025 and 2024 is set out below:

Average payment period to suppliers
 Ratio of paid transactions
 Ratio of outstanding transactions

Year	Year
2025	2024
Days	Days

53 36
 57 37
 32 28

Total payments made
 Total outstanding payments
 Total number of paid invoices
 Monetary volume paid within a period shorter than the maximum established in late-payment legislation (*)
 % of total monetary payments to suppliers (*)
 Number of invoices paid within a period shorter than the maximum established in late-payment legislation (*)
 % of total invoices paid (*)

Amount (thousand euros)	Amount (thousand euros)
----------------------------	----------------------------

1,561,196 1,437,968
 260,341 192,062
 94,250 79,268
 1,408,426 1,274,376
 90% 89%
 82,084 70,954
 87% 90%

The maximum statutory payment period applicable to the Company in 2025 and 2024 under Act 3/2004 of 29 December establishing measures to combat late payment in commercial transactions is 30 days, unless otherwise agreed by the parties, in which case it may be extended to 60 days.

The Group information has been prepared after eliminating reciprocal receivables and payables between subsidiaries, in accordance with the consolidation rules. The table includes the information relating to the Spanish entities included in the Group.

8. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Derivatives held for trading are classified as a current asset or liability. The full fair value of a hedging derivative is classified as a non-current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item exceeds twelve months, and as a current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item is less than twelve months.

The methodology used to determine fair value at year end is as follows: the forward exchange contracts are recalculated using the theoretical value at the same maturity as the forward contract entered into, and the difference in euros between the contracted forward rate and its theoretical value is calculated.

These balances are recognised under the derivative headings in the balance sheet. There is no balance under non-current assets for this item, while the current asset balance amounts to EUR 2,028 thousand (EUR 6 thousand and EUR 5,635 thousand, respectively, in 2024); the non-current liability balance amounts to EUR 11,578 thousand, and the current liability balance amounts to EUR 10,291 thousand (EUR 22,942 thousand and EUR 11,368 thousand, respectively, in 2024).

The total hedged amount at 31 December 2025, detailed by maturity, is as follows:

[logo: NAVANTIA]

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
2025 Nº 280

	2026	2027	2028	2029	REMAININ G YEARS	Thousand euros TOTAL
HEDGING OF RECEIPTS						
- AUD	4,180	-	-	-	-	4,180
- GBP	145,044	132,545	67,963	63,797	7,871	417,220
- THB	44,407	18,206	15,409	-	-	78,022
HEDGING OF PAYMENTS						
- USD	25,219	2,649	-	-	-	27,868
- GBP	695	-	-	-	-	695
- CHF	9,733	17,675	470	-	-	27,878
- CAD	5,276	1,653	1,648	-	-	8,577

	2025	2026	2027	2028	REMAININ G YEARS	Thousand euros TOTAL
HEDGING OF RECEIPTS						
- GBP	123,320	79,808	132,544	67,963	115,440	519,075
- USD	459	-	-	-	-	459
HEDGING OF PAYMENTS						
- USD	26,324	160	-	-	-	26,484
- GBP	1,425	-	-	-	-	1,425
- CAD	4,172	1,656	1,653	1,648	-	9,129

9. TREASURY SHARES

During 2025, the Company did not carry out any transactions involving its own shares.

10. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

After the reporting period, economic uncertainty has increased as a result of the ongoing military conflict in the Middle East. Tensions arising from that conflict could have an adverse effect on the development of the global economy, reflected, among other effects, in greater volatility in foreign exchange markets, increases in interest rates, potential disruptions to supply chains and a deterioration in consumer confidence.

These events and the associated uncertainty could affect the Company's operations and financial position. However, given the changing geopolitical and economic environment, it is difficult at this stage to estimate the potential extent of their impact. In this context, future economic and regulatory conditions could differ from those currently considered by Management.

The Company continuously monitors the development of these factors in order to assess their impact and, where applicable, adopt the strategic and operational decisions necessary to mitigate any risks that could arise for the normal conduct of its business.

From year-end to the date of authorisation for issue of these financial statements, no significant subsequent events have occurred in addition to those described above.

[logo: NAVANTIA]

Herando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Interprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

11. NON-FINANCIAL INFORMATION

The accompanying consolidated non-financial statement forms part of this Management Report of the Navantia Group. It is issued in accordance with Article One, paragraph Two.7 of Act 11/2018, which amends Article 49 of the Code of Commerce approved by Royal Decree of 22 August 1885. Without prejudice to the disclosure requirements laid down in that Act, the consolidated non-financial statement will be made available to the public free of charge and will be accessible on Navantia's website (www.navantia.es).

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

HERNANDO – ALFREDO BARRIOS Y PRIETO
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Certificación del Traductor-Intérprete Jurado

Attestation of the Sworn Interpreter- Translator

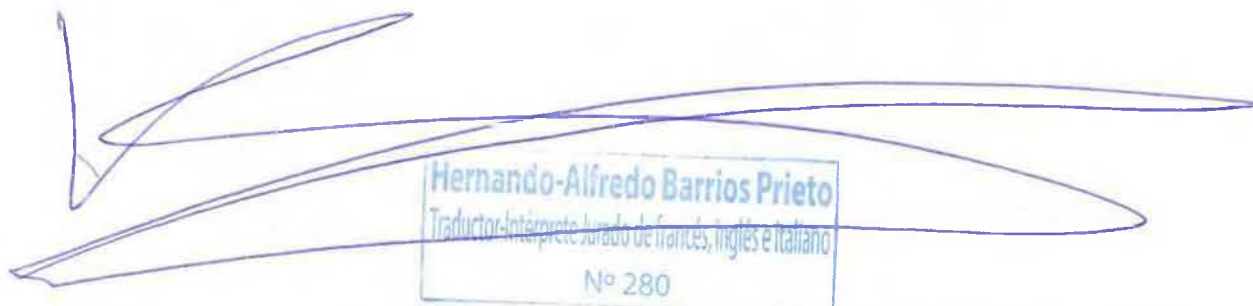
N.º de orden de protocolo: 26 - 0915^a

Don Hernando - Alfredo Barrios y Prieto, Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano, en virtud de título otorgado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, certifica que la que antecede es traducción fiel y exacta a la lengua inglesa de un documento redactado en lengua española.

En Madrid, a 21 MAY 2026

Hernando – Alfredo Barrios y Prieto, Sworn Translator-Interpreter of English, French and Italian, by virtue of appointment conferred by the Ministry of Foreign Affairs, European Union and Cooperation, does hereby attest that the preceding translation is a faithful and exact rendering in the English language of the original in the Spanish language.

At Madrid, this 21 MAY 2026



Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

“A certified translation carried out by a person qualified to do so under the law of a Member State shall be accepted in all Member States”.
(Article 6.2 of Regulation (EU) 2016/1191 of the European Parliament and of the Council of 6th July 2016-Official Journal 200/11 of 27.7. 2016)

Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Interprete Jurado de francés, inglés e italiano
21 MAY 2026 N° 280

 **Navantia**



Hernando-Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Interprete Jurado de francés, inglés e italiano
N° 280

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Índice

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
MEMORIA CONSOLIDADA	9
1. SOCIEDADES DEL GRUPO	9
2. SOCIEDADES ASOCIADAS	12
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	13
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	21
5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	50
6. COMBINACIONES DE NEGOCIO.....	52
7. INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	52
8. INMOVILIZADO MATERIAL.....	55
9. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	57
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	58
11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	62
12. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	65
13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	65
14. EXISTENCIAS.....	66
15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	67
16. FONDOS PROPIOS.....	67
17. SOCIOS EXTERNOS	71
18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS.....	72
19. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	73
20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS.....	75
21. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL.....	76
22. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....	82
23. SITUACIÓN FISCAL	85
24. INGRESOS Y GASTOS	96
25. NEGOCIOS CONJUNTOS.....	99
26. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	102
27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE	107
28. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....	110
29. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	110
30. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	111
31. OTRA INFORMACIÓN	112
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025.....	115

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO (Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas MEMORIA	2025	2024 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.959.024	2.812.857
I. Inmovilizado intangible	7	107.418	52.786
1. Fondo de comercio de consolidación		-	93
2. Otro inmovilizado intangible		107.418	52.693
II. Inmovilizado material	8	762.528	589.435
1. Terrenos y construcciones		256.885	179.317
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		208.488	154.855
3. Inmovilizado en curso y anticipos		297.155	255.263
III. Inversiones inmobiliarias		16	16
1. Construcciones		16	16
IV. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a largo plazo	9, 26	56.745	48.590
1. Participaciones puestas en equivalencia	9	56.391	48.245
2. Otros activos financieros	26	354	345
V. Inversiones financieras a largo plazo	10, 13	74.619	81.229
1. Instrumentos de patrimonio	10	51	5.343
2. Créditos a terceros	10	-	3
3. Derivados	10, 13	-	6
4. Otros activos financieros	10	74.568	75.877
VI. Activos por impuesto diferido	23(*)	188.277	228.189
VII. Deudores comerciales no corrientes	10(*), 11(*)	1.755.030	1.801.919
VIII. Periodificaciones a largo plazo	10, 11	14.391	10.693
B) ACTIVO CORRIENTE		4.237.379	3.357.472
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	28	6.046	-
II. Existencias	14	1.432.034	1.399.709
1. Materias primas y otros aprovisionamientos		535.797	462.693
2. Productos en curso		15.076	52.115
3. Anticipos a proveedores		881.161	884.901
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 11, 25	1.041.888	957.566
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10(*), 11(*)	889.747	870.238
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	10, 11, 25	2.285	3.456
3. Deudores varios	10, 11	589	546
4. Personal	10, 11	2.615	6.147
5. Activos por impuesto corriente	22	1.279	382
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	145.373	76.797
IV. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a corto plazo	10, 11, 25	867.196	550.077
1. Créditos a empresas del grupo		867.195	550.076
2. Otros activos financieros		1	1
V. Inversiones financieras a corto plazo	10, 11, 13	54.785	60.166
1. Créditos a empresas	10, 11	-	18.090
2. Derivados	10, 13	2.028	5.635
3. Otros activos financieros	10, 11	52.757	36.441
VI. Periodificaciones a corto plazo		12.912	9.141
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	822.518	380.813
1. Tesorería		822.518	380.813
TOTAL ACTIVO		7.196.403	6.170.329

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas MEMORIA	2025	2024(*)
A) PATRIMONIO NETO		(1.838.921)	(1.713.323)
A-1) Fondos Propios	16	(2.246.335)	(2.103.020)
I. Capital	16	226.323	226.323
1. Capital escriturado		226.323	226.323
II. Reservas	16(*)	(455.557)	(527.414)
1. Legal y Estatutarias		16	16
2. Reservas por modificación años anteriores	16(*)	(336.048)	(410.774)
3. Otras Reservas		(119.525)	(116.656)
III. Reservas de consolidación	16	80.818	60.815
1. Reservas en Soc. consolid. por integración global		37.698	23.748
2. Reservas en Soc. consolid. por puesta en equivalencia		43.120	37.067
IV. Resultados de ejercicios anteriores	16	(1.951.351)	(1.744.722)
V. Otras aportaciones de socios		3.811	3.811
VI. Resultado atribuido a la sociedad dominante	16(*)	(150.379)	(121.833)
1. Resultado consolidado		(148.877)	(121.024)
2. Resultado atribuido a minoritarios	16, 17	1.502	809
A-2) Ajustes por cambios de valor		(20.727)	(23.802)
I. Operaciones de cobertura		(14.881)	(21.502)
II. Diferencias de conversión	16	(5.846)	(2.300)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18(*)	420.784	407.643
A-4) Socios externos	17	7.357	5.856
B) PASIVO NO CORRIENTE		6.437.939	5.919.637
I. Provisiones a largo plazo	21,22	81.570	143.426
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		2.304	1.709
2. Actuaciones Medioambientales		-	447
3. Provisiones de reestructuración		617	5.695
4. Otras Provisiones		7.576	17.859
5. Provisiones y deterioro operaciones comerciales		71.073	117.716
II. Deudas a largo plazo	10(*), 13, 19(*)	4.186.368	3.970.571
1. Derivados	10, 13	11.578	22.942
2. Otros pasivos financieros	10(*), 19(*)	4.174.790	3.947.629
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP ¹	10, 19, 26	2.020.171	1.661.224
IV. Pasivos por impuesto diferido	23(*)	140.777	137.300
VI. Acreedores comerciales no corrientes	10, 19, 20, 26	9.053	7.116
C) PASIVO CORRIENTE		2.597.385	1.964.015
I. Provisiones a corto plazo	21,22	93.781	91.242
1. Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal		117	128
2. Provisiones de reestructuración		4.995	13.154
3. Otras Provisiones		2.355	4.034
4. Provisiones y deterioro operaciones comerciales		86.314	73.926
II. Deudas a corto plazo	10, 13, 19	577.615	185.344
1. Deudas con entidades de crédito	10, 19	9	7
2. Derivados	10, 13	10.291	11.368
3. Otros pasivos financieros	10, 19	567.315	173.969
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP ¹	10, 19, 20, 26	271.294	477.174
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10(*), 19(*), 22, 25	1.654.695	1.210.255
1. Proveedores	10, 19	420.142	297.486
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	10, 19, 25	15.047	10.224
3. Acreedores varios	10, 19	2.127	2.065
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	10, 19	98.481	59.470
5. Pasivos por impuesto corriente	22	3.696	142
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	22	16.681	27.726
7. Anticipos de clientes	10(*), 19(*)	1.098.521	813.142
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.196.403	6.170.329

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

¹ En estos epígrafes están contabilizados préstamos participativos, por importe de 2.219.998 miles de euros en el ejercicio 2025 (1.968.998 a LP y 233.000 a CP) (2.049.910 miles de euros en el ejercicio 2024), que se deben considerar como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades (artículo 20 del Real Decreto-ley 7/1996).

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas MEMORIA	2025	2024 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		1.978.674	1.521.751
a) Ventas		1.871.992	1.417.512
b) Prestación de servicios		106.682	104.239
2. Variación de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación	13	2.415	31.308
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		49.240	3.298
4. Aprovechamientos	24	(1.099.415)	(952.171)
a) Consumo de mercaderías	24	(5.604)	(5.890)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	24	(756.980)	(579.882)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(338.023)	(365.707)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	12	1.192	(692)
5. Otros ingresos de explotación		45.720	29.628
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		22.993	16.495
b) Subvenciones de explotación incorporadas el resultado del ejercicio		22.727	13.133
6. Gastos de personal	24	(466.088)	(352.406)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(356.759)	(260.070)
b) Cargas sociales		(109.134)	(87.261)
c) Provisiones		(195)	(5.075)
7. Otros gastos de explotación		(658.969)	(392.776)
a) Servicios exteriores	24	(683.184)	(470.176)
b) Tributos		(7.599)	(5.440)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisión por operaciones comerciales		33.262	86.180
d) Otros gastos de gestión corriente		(1.448)	(3.340)
8. Amortización del inmovilizado	7, 8	(52.196)	(34.596)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	224	223
10. Excesos de provisiones		9.876	1.486
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(247)	(76)
a) Resultados por enajenaciones y otras	7, 8	(247)	(76)
12. Otros resultados	24	426	64
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(190.340)	(144.267)
13. Ingresos financieros		199.617	212.309
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	10(*)	95.151	106.349
b1) De empresas del grupo y asociadas	25	10.208	19.320
b2) De terceros		84.943	87.029
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	18(*)	104.466	105.960
14. Gastos financieros		(188.572)	(203.222)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	26	(77.708)	(91.245)
b) Por deudas con terceros		(108.388)	(108.942)
c) Por actualización de provisiones		(2.476)	(3.035)
15. Variación de valor razonable en instr. Financieros (+/-)	10	52	836
16. Diferencias de cambio	10, 24.g)	(425)	(1.874)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		5	(4)
a) Deterioros y pérdidas		5	(4)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		10.677	8.045
18. Participación en beneficios (pérdidas) de Soc. puestas en equivalencia	9	7.914	5.822
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(171.749)	(130.400)
19. Impuestos sobre beneficios	23(*)	22.872	9.376
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONT.		(148.877)	(121.024)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(148.877)	(121.024)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(150.379)	(121.833)
Resultado atribuido a socios externos	16,17	1.502	809

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

	Notas MEMORIA	2025	2024 (*)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3,10	(148.877)	(121.024)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por coberturas de flujos de efectivo		8.828	(12.455)
II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18(*)	122.209	10.847
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	23	(3.319)	4.353
IV. Efecto impositivo (coberturas)		(2.207)	3.114
V. Efecto impositivo (subvenciones)	18(*)	(30.552)	(2.712)
VI. Efecto impositivo (actuariales)	23	1.001	(621)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		95.960	2.526
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18(*)	(104.689)	(106.183)
II. Efecto impositivo (subvenciones)	18(*)	26.172	26.546
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(78.517)	(79.637)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		(131.434)	(198.135)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la Sociedad dominante		(133.059)	(198.944)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	17	1.625	809
(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)			

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Capital		Reservas	Reservas consolidación	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aport. socios	Resultado ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido									
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	226.323	-	(120.930)	45.177	(1.603.621)	-	(122.040)	(13.735)	2.291	4.978	(1.581.557)
I. Ajustes por cambios de criterio (Nota 3.7)	-	-	(400.655)	-	-	-	-	-	476.856	-	76.201
II. Ajustes por corrección de errores	-	-	(10.119)	-	(3.811)	3.811	25	(1)	-	-	(10.095)
B. SALDO AL INICIO DEL AÑO 2024	226.323	-	(531.704)	45.177	(1.607.432)	3.811	(122.015)	(13.736)	479.147	4.978	(1.515.451)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	3.731	-	-	-	(196.559)	(9.341)	(167)	809	(201.527)
II. Operaciones con socios o propietarios:	-	-	911	-	-	-	(1.017)	-	-	(333)	(439)
1. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	911	-	-	-	-	-	-	-	911
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.017)	-	-	(333)	(1.350)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(352)	15.638	(137.290)	-	123.032	(725)	-	402	705
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	226.323	-	(527.414)	60.815	(1.744.722)	3.811	(196.559)	(23.802)	478.980	5.856	(1.716.712)
I. Ajustes por cambios de criterio (Nota 3.7)	-	-	-	-	-	-	69.422	-	(71.337)	-	(1.915)
II. Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	5.304	-	-	-	5.304
D. SALDO AL INICIO DEL AÑO 2025	226.323	-	(527.414)	60.815	(1.744.722)	3.811	(121.833)	(23.802)	407.643	5.856	(1.713.323)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	(2.318)	-	-	-	(150.379)	6.621	13.140	1.502	(131.434)
II. Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	74.175	20.003	(206.629)	-	121.833	(3.546)	1	(1)	5.836
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2025	226.323	-	(455.557)	80.818	(1.951.351)	3.811	(150.379)	(20.727)	420.784	7.357	(1.838.921)

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en miles de euros)

	Notas MEMORIA	2025	2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(171.749)	(130.400)
2. Ajustes del resultado		178.014	155.831
a) Amortización del inmovilizado	7, 8	52.194	34.596
b) Correcciones valorativas por deterioro		(199)	294
c) Variación de provisiones	21	(43.413)	(86.584)
d) Imputación de subvenciones	17	(225)	(223)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		247	(21)
f) Ingresos financieros		(199.617)	(212.309)
g) Gastos financieros		188.573	203.222
h) Diferencias de cambio	16	426	1.874
i) Otros ingresos y gastos		187.988	221.639
j) Resultado de asociadas por puesta en equivalencia	9	(7.907)	(5.822)
k) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		(53)	(835)
3. Cambios en el capital corriente		292.970	(81.357)
a) Existencias	14	(227.714)	(193.576)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		66.725	150.466
c) Otros activos corrientes		134.560	(23.037)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		(8.886)	85.199
e) Otros pasivos corrientes		(11.403)	2.029
f) Otros activos y pasivos no corrientes		339.668	(102.438)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(51.484)	(89.239)
a) Pagos de intereses		(87.436)	(90.297)
c) Cobros de intereses		12.914	21.290
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		32.863	5.843
e) Otros pagos		(11.266)	(28.212)
f) Otros cobros		1.441	2.137
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		247.751	(145.165)
6. Pagos por inversiones		(597.844)	(144.349)
a) Sociedades del grupo		(285.015)	-
b) Inmovilizado intangible	7	(73.735)	(11.365)
c) Inmovilizado material	8	(232.096)	(131.663)
d) Otros activos financieros		(6.998)	(1.321)
7. Cobros por desinversiones		476	265.868
a) Sociedades del grupo		-	265.011
b) Inmovilizado material	8	115	799
c) Otros activos financieros		361	58
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(597.368)	121.519
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.459	611
a) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	1.459	611
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	10	797.709	345.711
a) Emisión:		1.359.590	773.244
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas		598.000	563.050
3. Otras deudas		761.590	210.194
b) Devolución y amortización de:		(561.881)	(427.533)
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas		(437.501)	(352.089)
3. Otras deudas		(124.380)	(75.444)
11. Pagos por dividendos y remunerac. otros instr. patrimonio		-	(34)
a) Dividendos	16	-	(34)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		799.168	346.288
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(7.846)	1.216
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVAL.		441.705	323.858
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		380.813	56.955
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15	822.518	380.813

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

MEMORIA CONSOLIDADA (expresada en miles de euros)

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1 Sociedad dominante

La Sociedad dominante, Navantia, S.A., S.M.E., con domicilio social en Madrid, calle Velázquez 132, se constituyó el 30 de julio de 2004 con la denominación social de NEW IZAR, S.L. Con efectos económicos a partir de 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dominante recibió de IZAR Construcciones Navales, S.A. la aportación de las ramas de actividad de las factorías de Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando y Cádiz y el centro corporativo de Madrid. Todos los detalles y desgloses referidos a dicha aportación figuran en las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 de la Sociedad dominante.

La Sociedad dominante, con fecha 25 de enero de 2005, elevó a público la declaración de unipersonalidad, que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 1 de marzo de 2005, cambió su denominación por Navantia, S.L. Asimismo, transformó su naturaleza de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima con fecha 27 de octubre de 2005.

Con fecha 7 de abril de 2017 la Sociedad dominante elevó a público el acuerdo social de modificación de la denominación para su adaptación a la ley 40/2015, de régimen jurídico del sector público, que establece que en la denominación de las sociedades mercantiles que tengan la condición de estatales deberá figurar necesariamente la indicación "sociedad mercantil estatal" o su abreviatura "S.M.E.". En virtud de ello, la Sociedad dominante pasa a denominarse Navantia, S.A., S.M.E. Unipersonal.

Para desarrollar su actividad, la Sociedad dominante cuenta con centros productivos situados en Galicia, Andalucía y Comunidad de Murcia, así como un centro corporativo en Madrid. Además, cuenta con establecimientos permanentes situados fuera de España: Turquía, Australia, India, Arabia y Francia, así como una oficina de representación en Bélgica (Bruselas).

Naturaleza de la explotación y principales actividades

La Sociedad dominante desarrolla su actividad de modo principal en relación con los programas navales militares, comprendiendo la misma las siguientes actividades:

- I) La actividad de diseño, construcción, conversión, modificación, transformación, reparación y desguace de todo tipo de buques; de todo tipo de artefactos flotantes y plataformas; construcciones metálicas y elementos mecánicos y material flotante; degasificación y limpieza de tanques.
- II) La actividad de construcción, reparación y comercialización de motores, turbinas y otros sistemas energéticos, cualquiera que sea su clase y uso, y sus componentes, incluidos repuestos y asistencia técnica.
- III) La comercialización, organización del proyecto, oferta, diseño, construcción, montaje, pruebas y puesta en funcionamiento, tanto de sistemas de propulsión para todo tipo de buques, artefactos flotantes o plataformas, como de proyectos llave en mano.

- IV) La investigación, estudio previo, proyecto, construcción, mantenimiento y reparación de turbinas, motores, armas y sistemas, así como utillaje, equipos eléctricos, electrónicos, acústicos y de prevención, detección y extinción de incendios.
- V) La investigación y desarrollo de nuevas tecnologías y proyectos en el campo naval, propulsión y energía, armas y sistemas, así como la prestación de asistencia técnica en las actividades descritas en los apartados precedentes.
- VI) La comercialización de su producción y de cualesquiera técnicas, productos o servicios (incluso los de desarrollo, instalación, mantenimiento, reparación, explotación y control, captura de información, evaluación y certificación relativos a las tecnologías de la información y las comunicaciones) que puedan derivarse de su investigación, desarrollo o gestión.
- VII) Apoyo al ciclo de vida y mantenimiento de plataformas y sistemas navales militares, incluyendo training, obsolescencias y repuestos.
- VIII) Fabricación de subestructuras para turbinas eólicas offshore, y fabricación componentes de subestaciones eléctricas para energía eólica offshore.

Las actividades expresadas en los apartados anteriores pueden ser desarrolladas total o parcialmente por la Sociedad de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan un objeto total o parcialmente coincidente.

Líneas de actividad

Las principales líneas de actividad de la Sociedad dominante desarrolladas en los distintos centros productivos son:

a) Construcción Naval

Diseño, construcción y mantenimiento de todo tipo de plataformas navales (buques de superficie y submarinos), lo que incluye la construcción de buques militares, tanto para la Armada española como destinados a la exportación para marinas extranjeras, la construcción de buques civiles, las reparaciones y transformaciones de buques militares y civiles, así como la transferencia de Tecnología en el ámbito de la industria naval.

b) Sistemas y servicios

Diseño y fabricación de sistemas (combate, control, navegación, comunicaciones, etc.) de buques, submarinos y embarcaciones no tripuladas, incluyendo inteligencia, simulación (gemelo digital) y entrenamiento de dichos sistemas.

Desarrollo de consolas de Puente de Gobierno, Navegación WECDIS (Homologadas) y control de Plataforma (buques y submarinos).

Apoyo al ciclo de vida (mantenimiento, training, obsolescencias y repuestos)

Desarrollo y construcción de sistemas de propulsión (motores, turbinas, ...)

c) **Energías verdes**

Desarrollo de actividades relacionadas con la energía eólica marina, el hidrógeno y otras energías alternativas. Esto incluye la fabricación de subestructuras para parques eólicos offshore, y de subestaciones eléctricas para energía eólica offshore.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración el día 26 de marzo de 2026.

Las últimas cuentas anuales cerradas de la Sociedad dominante corresponden al ejercicio económico 2025, a 31 de diciembre. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante el Accionista Único y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

La Sociedad dominante forma parte, a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, del grupo consolidado fiscal N.º 9/86 del que es empresa dominante la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.) con domicilio social en Madrid, calle Velázquez 134, que ostenta el 100% de las acciones de Navantia, S.A., S.M.E.

1.2 Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas, se presenta en los cuadros siguientes:

CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL (2025 y 2024)

Denominación	Participación	Domicilio	Otros socios	Actividad
Navantia Australia Pty Ltd	100%	Canberra, Australia	-	Construcción de buques, reparaciones
Navantia Arabia LLC	100%	Riad, Arabia Saudí	-	Mantenimiento, reparación y revisión de buques, partes de plataformas y simuladores militares
Navantia UK Ltd.	100%	Londres, Reino Unido	-	Proveedor de bienes y servicios relacionados con buques, desarrollo y construcción de estructuras offshore
SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.	51%	Madrid, España	Indra Sistemas, S.A.	Empresa de cartera

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el art. 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
 - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
 - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
 - d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

Tanto en las sociedades dependientes como en la Sociedad dominante, el ejercicio económico coincide con el año natural y la fecha de cierre del último ejercicio es el 31 de diciembre de 2025.

Ninguna de las sociedades que el Grupo consolida por integración global cotiza en bolsa.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de ésta, sin llegar a tener control.

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas se presentan en el cuadro siguiente:

CONSOLIDACIÓN POR PUESTA EN EQUIVALENCIA (2025 y 2024)

Denominación	Participación	Domicilio	Otros socios	Actividad
SOCIBER Ltda.	50%	Valparaíso, Chile	Astilleros y Maestranzas de la Armada	Mantenimiento y reparación naval
Inmize Capital, S.L.	20%	Madrid, España	Indra Sistemas, S.A.	Promoción, comercialización y venta de misiles
SAMI Navantia Naval Industries	49%	Riad, Arabia Saudí	Saudi Arabian Military Industries	Sistema de combate AVANTE

En las anteriores sociedades asociadas el ejercicio económico coincide con el año natural y la fecha de cierre del último ejercicio es el 31 de diciembre de 2025.

Ninguna de las sociedades que el Grupo consolida por puesta en equivalencia cotiza en bolsa.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3.1 Imagen fiel

Las Cuentas Anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Navantia, S.A., S.M.E. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el RD 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y sus modificaciones posteriores (incluido el RD 602/2016), en todo lo que no se oponga a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado. Adicionalmente es de aplicación la Orden EHA/733/2010 de 25 de marzo sobre aspectos contables de empresas públicas que operan en determinadas circunstancias (normas segunda, tercera y sexta).

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 13 de junio de 2025.

Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas con fecha 26 de marzo de 2026, se encuentran pendientes de aprobación por el accionista Único. No obstante, los Administradores no esperan que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por el accionista Único, el 13 de junio de 2025. Dichas Cuentas Anuales difieren de la información del ejercicio 2024 que se presenta a efectos comparativos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 por lo mencionado en los apartados 3.4 “Comparación de la información” y 3.7 “Cambios de criterio contable” de la presente memoria.

3.2 Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2025 se ha seguido el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, especialmente, se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 4. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

3.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

3.3.1 Estimaciones contables relevantes e hipótesis

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. Las estimaciones se

revisan de forma continua. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, con carácter prospectivo.

Los supuestos acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que pueden llevar asociado un riesgo de suponer cambios en el valor de los activos y pasivos en los ejercicios siguientes, se citan a continuación:

Reconocimiento de ingresos en base al grado de avance (Notas 4.13 y 24)

El Grupo registra sus ingresos de acuerdo con el método de "grado de avance", en base a la proporción de coste incurrido sobre el coste e ingreso total estimado del contrato que se ha completado a fecha de cierre. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado se distribuye durante la ejecución de cada proyecto, en función del grado de avance. Las estimaciones y juicios significativos de la dirección son requeridos en el reconocimiento de ingresos por grado de avance. El método de "grado de avance" necesita que la dirección del Grupo aplique su juicio para estimar la totalidad de los costes e ingresos, la proporción realizada a la fecha de los proyectos y si se está cumpliendo lo estipulado en los contratos en vigor.

Compromisos por pensiones en planes de prestación definida de la Sociedad dominante (Notas 4.16 y 21)

El marco regulador de la relación laboral entre la Sociedad dominante y sus trabajadores establece la existencia de compromisos de retribución a largo plazo con ciertos colectivos de trabajadores.

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales que requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

Esta retribución a largo plazo de prestación definida se encuentra cubierta por pólizas, contratadas con una empresa de seguros externa e independiente, que cubren las prestaciones derivadas de los citados compromisos.

Provisiones y Contingencias (Notas 4.14 y 22)

Las provisiones se reconocen en el balance cuando el Grupo tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Para las obras de duración plurianual, la Sociedad dominante sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados (según norma de valoración número 18 del Plan General de Contabilidad de las Empresas Constructoras - método de porcentaje de realización). Siguiendo este criterio, el Grupo refleja anticipadamente el

efecto negativo de aquellas obras, actualmente en construcción que, fruto del permanente seguimiento y control sobre el avance de las obras en ejecución, se estima tendrán pérdidas.

Valor actual débitos y créditos programas financiados (Notas 4.8, 11y 19)

El Grupo mantiene tanto débitos como créditos por operaciones comerciales a largo plazo. Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Los tipos de descuento aplicables, y demás hipótesis requeridas para la valoración de estos instrumentos financieros son permanentemente revisadas por la Sociedad dominante, en base a las más fiables hipótesis disponibles en cada momento. Vidas útiles de los astilleros y los equipos de trabajo (Notas 7 y 8)

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus astilleros y equipos afectos. Esta estimación se basa principalmente en los ciclos de vida proyectados de los bienes para su segmento de Construcción Naval. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Pérdida estimada por deterioro del inmovilizado material (Notas 4.5 y 8)

Los activos sujetos a amortización, como el inmovilizado material, se someten a revisiones de pérdidas por deterioro siempre que exista algún indicio de que el importe en libros pueda no ser recuperable. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Las pruebas de deterioro se basan, principalmente, en la estimación de flujos de caja de las distintas unidades generadoras de efectivo (valor en uso) a la que están afectos los activos objeto de análisis y, por tanto, requieren juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección del Grupo. Estas estimaciones incluyen, entre otras, las expectativas de ingresos, costes y márgenes, el coste medio ponderado de capital y la tasa de crecimiento para los siguientes 20 años, las cuales se encuentran sometidas a juicios significativos.

En la Nota 8 se detallan las variables e hipótesis utilizadas por la Sociedad dominante para el cálculo del valor en uso y para la determinación de las unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores se revertirán contra la cuenta de resultados consolidada, únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante no podrá exceder del valor contable (neto de amortizaciones) que se habría determinado de no haberse contabilizado la pérdida por deterioro.

Durante el ejercicio 2025, no se han producido cambios en estimaciones contables que sean significativos y que afecten al ejercicio actual o que se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros

3.3.2 Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo desarrolla una intensa actividad comercial que se ha traducido en una obtención de una cartera de contratos de venta de equipamiento y prestación de servicios, con compromisos de entrega a medio y largo plazo. Esta situación permite prever un desarrollo de negocio favorable en los próximos años.

La cifra de ventas del Grupo durante el 2025 confirma la positiva evolución de la compañía. Así se ha incrementado en un 32% respecto a las ventas de 2024 (1.871.992 miles de euros frente a 1.417.512 miles de euros respectivamente). El resultado de explotación mejoró también en 46.073 miles de euros respecto a 2024. La principal razón de la mejora en esta última magnitud es la ejecución dentro de los parámetros de rentabilidad previstos, de la gran mayoría de los programas navales en ejecución durante este ejercicio.

El Grupo, a 31 de diciembre de 2025 ha incurrido en pérdidas de 148.877 miles de euros (121.024 miles de euros en 2024*) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 1.838.921 miles de euros negativo (1.713.323 miles de euros negativo en 2024*). No obstante, lo anterior, el patrimonio neto a efectos mercantiles, esto es considerando los préstamos participativos como parte del patrimonio neto y excluyendo el importe de los ajustes por cambio de valor, se sitúa en 401.804 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (360.389 miles de euros a 31 de diciembre de 2024*) conforme a lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica. La Sociedad no se encuentra en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e), ni en situación de reducción de capital de carácter obligatorio, en aplicación del artículo 327 de la LSC (véase Nota 16).

El Grupo opera en el sector de defensa, actividad muy ligada al entorno geopolítico global. Dentro de sus planes de negocio se espera que en 2026 y años sucesivos haya un crecimiento continuado de la actividad, y se confía en que la Sociedad vuelva a una senda de sostenibilidad recurrente implantando las medidas económicas y técnicas previstas en su hoja de ruta.

El Grupo aporta la respuesta industrial y tecnológica a las capacidades que el Gobierno considera que afectan a los intereses esenciales de la Defensa y Seguridad Nacional, generando riqueza y empleo de alta calidad, en particular en aquellas regiones españolas en las que se ubican sus centros industriales, y contribuyendo además a las exportaciones españolas y a reforzar la marca España en el exterior.

Con todos estos ingredientes, se ha diseñado una hoja de ruta que se ha comenzado a aplicar en 2025 y que continuará varios años para hacer de Navantia una empresa sostenible en tres dimensiones: económica, social y ambiental. En lo relativo a esta dimensión económica, Navantia deberá continuar siendo una referencia en sistemas navales militares para dar servicio a la Armada Española y a otros clientes de exportación, y ser un suministrador de referencia en productos y servicios relacionados con las energías renovables que apoyan la transición energética española.

Con el objetivo de reforzar la capacidad financiera para afrontar los nuevos contratos destinados a la defensa nacional, así como para mantener las capacidades industriales de construcción naval definidas como estratégicas, en los últimos años el Accionista Único de la Sociedad dominante ha convertido y ha concedido préstamos a la Empresa, fundamentalmente para desarrollos tecnológicos militares. Durante el ejercicio 2025, se han otorgado, nuevos préstamos participativos por importe de 598.000 miles de euros y se han amortizado préstamos participativos por importe de 427.912 miles de euros. (véase Nota 20).

Considerando todo lo anterior, a la hora de formular las cuentas anuales del ejercicio 2025 se ha aplicado el principio de empresa en funcionamiento, que asume que la Sociedad dominante tendrá continuidad y por ello recuperará los activos y liquidará sus pasivos en el curso normal de las operaciones. Por lo tanto, la aplicación de los principios contables no irá encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

3.4 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas (véase Nota 3.7) con el fin de recoger los efectos del cambio de criterio que afecta al registro contable de los préstamos concedidos por el Ministerio de Industria y Turismo, así como de los créditos con el Ministerio de Defensa en el marco de los Programas Especiales de Modernización. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2024 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2025.

3.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

3.6 Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

3.7 Cambios en criterios contables

Los Programas Especiales de Modernización (PEM,s) son aquellos derivados del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y Ministerio de Industria y Turismo, destinados al desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de armas en los que convergen dos características claves: estar pre-financiados en todo o en parte con créditos del Ministerio de Industria y Turismo y efectuar posteriormente los pagos desde el Ministerio de Defensa. En el caso de Navantia S.A S.M.E, hasta el ejercicio 2025 estos Programas se formalizaban, entre los ejercicios 1997 y 2024, a través de la suscripción de Convenios.

En el ejercicio 2025 se han acordado nuevos PEMs, produciéndose un cambio en la formalización de los préstamos concedidos por el Ministerio de Industria y Turismo, al ser concedidos, por primera vez, a través de un Real Decreto, concretamente el Real Decreto 813/2025, de 16 de septiembre, por el que se establecen las normas reguladoras de la concesión directa de préstamos a tipo de interés 0% a la empresa Navantia, SA, S.M.E., para el desarrollo industrial de programas especiales de modernización en el ámbito naval. Esta norma establece expresamente:

- Que los préstamos están amparados por el apartado 1.b) del artículo 346 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, por estimarse que las actividades financiadas son necesarias para la protección de los intereses esenciales de la defensa y seguridad nacionales.

- Que el régimen jurídico aplicable a los mismos es el de la Ley 38/2003 General de Subvenciones, y su normativa de desarrollo, indicando también que Navantia, SA, S.M.E., es la entidad beneficiaria de los mismos.

Hasta el ejercicio 2025 en los convenios que regulaban los Programas Especiales de Modernización no se identificaba ni la normativa reguladora ni por tanto al beneficiario de los préstamos, por lo que la dirección de la Sociedad contabilizaba las deudas a largo plazo con el Ministerio de Industria y los derechos de cobro a largo plazo frente al Ministerio de Defensa a valor de coste amortizado mediante la aplicación del método de interés efectivo, sin reflejar contablemente dicha subvención respecto al interés a tipo cero al considerarse que formaba parte de la operación entre ambos Ministerios (Industria y Defensa).

En el ejercicio 2025, por primera vez, se clarifica que Navantia es la beneficiaria del préstamo y que este, en la parte del interés a tipo cero, tiene la consideración de subvención, por lo que la Dirección de Navantia ha optado por reflejar contablemente la operación atendiendo a la Norma de Registro y Valoración 18 del Plan General de Contabilidad y aplicar este mismo criterio contable a todos los Programas análogos ya existentes (F100, S80 y F110) antes de la citada concesión, dado que la sustancia económica de las operaciones han sido las mismas a lo largo del tiempo.

Las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas afectadas de los documentos que integran las cuentas anuales son las siguientes:

ACTIVO	2024 (Auditado)	Efecto reexpresión	2024 (Reexpresado)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.674.327	138.530	2.812.857
VI. Activos por impuesto diferido	124.866	103.323	228.189
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.766.712	35.207	1.801.919
B) ACTIVO CORRIENTE	3.394.302	(36.830)	3.357.472
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	994.396	(36.830)	957.566
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	907.068	(36.830)	870.238
TOTAL ACTIVO	6.068.629	101.700	6.170.329

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2024 (Auditado)	Efecto reexpresión	2024 (Reexpresado)
A) PATRIMONIO NETO	(1.782.795)	69.472	(1.713.323)
A-1) Fondos Propios	(1.766.972)	(336.048)	(2.103.020)
I. Reservas	(116.640)	(410.774)	(527.414)
VI. Resultado atribuido a la sociedad dominante	(196.559)	74.726	(121.833)
1. Resultado consolidado	(195.750)	74.726	(121.024)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.123	405.520	407.643
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.879.826	39.811	5.919.637
II. Deudas a largo plazo	3.970.168	403	3.970.571
2. Otros pasivos financieros	3.947.226	403	3.947.629
IV. Pasivos por impuesto diferido	2.127	135.173	137.300
V. Periodificaciones a largo plazo	95.765	(95.765)	-
C) PASIVO CORRIENTE	1.971.598	(7.583)	1.964.015
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.217.838	(7.583)	1.210.255
7. Anticipos de clientes	820.725	(7.583)	813.142
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.068.629	101.700	6.170.329

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2024 (Auditado)	Efecto reexpresión	2024 (Reexpresado)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.528.277	(6.526)	1.521.751
a) Ventas	1.424.038	(6.526)	1.417.512
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(137.741)	(6.526)	(144.267)
13. Ingresos financieros	65.018	147.291	212.309
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	65.018	41.331	106.349
b ₂) De terceros	45.698	41.331	87.029
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	-	105.960	105.960
14. Gastos financieros	(162.091)	(41.131)	(203.222)
b) Por deudas con terceros	(67.811)	(41.131)	(108.942)
A.2) RESULTADO FINANCIERO	(98.115)	106.160	8.045
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(230.034)	99.634	(130.400)
19. Impuestos sobre beneficios	34.284	(24.908)	9.376
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONT.	(195.750)	74.726	(121.024)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(195.750)	74.726	(121.024)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(196.559)	74.726	(121.833)
Resultado atribuido a socios externos	809	-	809

3.8 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado error alguno significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024, ya que la reexpresión realizada se ha debido en todo caso a la regulación realizada en 2025 de las operaciones prefinanciadas por el Ministerio de Industria en el marco de los PEMs.

3.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2024.

Principios de consolidación

Las Cuentas Anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Navantia, S.A., S.M.E. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en las Notas 1 y 2), cuyas respectivas Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad, excepto SAMI e INMIZE, de acuerdo con criterios y principios definidos en el Plan General de Contabilidad y la legislación mercantil vigente.

Las Cuentas Anuales individuales de la Sociedad dominante, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Navantia, formuladas por el Consejo de Administración de Navantia, S.A., S.M.E., se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria correspondiente, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios Externos del balance consolidado adjunto y el Resultado atribuido a socios externos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Todas las cuentas y transacciones relevantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación con aquellas filiales de las que la Sociedad dominante tiene un dominio efectivo por poseer la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, se ha realizado por el método de integración global, y aquellas filiales con porcentaje de participación entre el 20% y el 50%, por el procedimiento de puesta en equivalencia o método de la participación.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en las filiales consolidadas.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025 han sido las siguientes:

Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance consolidado clasificados entre corrientes y no corrientes.

El activo corriente comprende aquellos elementos que el Grupo espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, aquellos otros cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año, los clasificados como mantenidos para negociar y el efectivo y equivalentes. El activo no corriente recoge el resto de los elementos del activo.

El pasivo corriente comprende las obligaciones vinculadas al ciclo normal de explotación que el Grupo espera liquidar en el transcurso del mismo, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca a corto plazo, es decir, en el plazo máximo de un año, contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio y los pasivos financieros mantenidos para negociar. El pasivo no corriente incluye el resto de los elementos del pasivo.

4.1 Dependientes

a) Adquisición de control

La adquisición por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros. Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de

comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

b) Adquisición de control por etapas

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio sea diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubieran valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez

incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

d) Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

1. No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
2. El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
3. Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
4. La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se muestra en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido; y
5. El ajuste necesario resultante de los puntos 1, 3 y 4 anteriores se contabilizará en reservas.

e) Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

1. Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;
2. Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida o se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
3. La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (Nota 4.8) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro
4. Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

4.2 Asociadas

d) Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo representa sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición, y el importe del fondo de comercio implícito, se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a otra partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor previamente reconocido de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación calculado por puesta en equivalencia. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que

para las sociedades dependientes.

b) Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, ésta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación, pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

c) Pérdida de la condición de sociedad asociada

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (Nota 4.8), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 4.1.

4.3 Diferencias de conversión

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades cuya moneda funcional es distinta al euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
- Las partidas de la cuenta de resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogen dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – Diferencia de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida, la parte de la misma que corresponde a los socios externos.
- El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, convirtiéndose, por tanto, al tipo de cambio de cierre.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo siempre que no hay variaciones significativas.

4.4 Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas. (Nota 6).

4.5 Inmovilizado Intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su valor de coste minorado por la correspondiente amortización acumulada, calculada en función de su vida útil y, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimientos para el Grupo.

Según lo indicado anteriormente, la amortización de los inmovilizados intangibles se realiza de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Patentes, licencias, marcas y similares	15	6,66%
Aplicaciones informáticas	5	20,00%

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las eventuales modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.6.

Aplicaciones informáticas.

Se registran en esta partida los importes satisfechos por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, tanto de los adquiridos a terceros como de los elaborados por la propia empresa, incluidos los gastos de desarrollo de las páginas web, siempre que esté prevista su utilización durante varios ejercicios, y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, calculada según el método lineal sobre un período de cinco años y, en su caso, de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El importe del fondo de comercio se corresponde con el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente al valor razonable de los activos adquiridos menos el de los pasivos asumidos (Nota 6).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El fondo de comercio se amortiza durante su vida útil. La vida útil se determina de forma separada para cada unidad generadora de efectivo a la que se le haya asignado fondo de comercio. Se presume, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de diez años y que su recuperación es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y, en caso de que los haya, se comprueba su eventual deterioro de valor de acuerdo con lo indicado la Nota 4.6, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores

4.6 Inmovilizado Material

Inmovilizado propiedad de la Armada y concesiones administrativas

Las relaciones de la Sociedad Dominante con uno de sus principales clientes, la Armada española, se encuentran reguladas inicialmente por el Convenio suscrito entre el Ministerio de Defensa/Armada e IZAR Construcciones Navales, S.A. con fecha 6 de septiembre de 2001 (subrogándose Navantia, S.L. en la posición de IZAR en 2005). El 19 de diciembre de 2005, el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A., S.M.E., aprobaron las Reglas Complementarias al Convenio suscrito entre ambos. El citado convenio establecía un plazo de vigencia de diez años, por lo que vencía el 6 de septiembre de 2011. El 21 de noviembre de 2014 se firmó el Acuerdo entre el Ministerio de Defensa español y Navantia, S.A., S.M.E., por el que se modificó el convenio de colaboración de fecha 6 de septiembre de 2011, que había sido prorrogado por acuerdo de 27 de julio de 2011, así como las reglas complementarias del citado convenio. La duración del Convenio estaba fijada para el 6 de septiembre de 2021, en vigor hasta el 6 de septiembre de 2023, queda prorrogado hasta el 6 de septiembre de 2031. En la cláusula 26 de dicho Convenio se establece la cesión por parte del Ministerio de Defensa a la Sociedad Dominante de la explotación temporal de las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando y de los bienes existentes en ellas. El inmovilizado de dichos centros

es propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, por lo que no figura en el balance del Grupo, que mantiene un control extracontable del mismo.

La prórroga del convenio, mencionada en el párrafo anterior, incluye el compromiso de formalizar la cesión de uso de los bienes citados, mediante una concesión demanial. Con fecha 10 de marzo de 2015, el Ministerio de Defensa otorgó una concesión demanial sobre los terrenos, bienes y demás inmuebles cuyo uso se cede temporalmente a Navantia, S.A., S.M.E. Dicha concesión demanial, está vinculada al Convenio de Colaboración en cuanto accesoria al mismo, y se mantiene en vigor hasta la vigencia del Acuerdo. Los efectos jurídicos y económicos de la citada concesión administrativa se retrotraen a la fecha de la firma del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A., S.M.E., es decir al 21 de noviembre de 2014. Como consecuencia de la citada concesión demanial, en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo se recoge dentro del epígrafe Otros gastos de explotación - Servicios Exteriores un impacto anual de 4.500 miles de euros en concepto de canon por utilización de las instalaciones de Defensa.

Por último, añadir que una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles que son utilizados por la Sociedad dominante en Bahía de Cádiz y Ría de Ferrol, son concesiones administrativas a su nombre, sujetas al pago de un canon anual (véase Nota 8).

Inmovilizado propio

Los elementos del inmovilizado material se valoran inicialmente a su precio de adquisición o a su coste de producción (que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares). El inmovilizado procedente de la aportación de IZAR Construcciones Navales, S.A. se encuentra valorado al valor contable registrado en el momento de aportación.

El Grupo incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción, al que se incorpora el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realizan, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

El Grupo no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello, no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los costes relacionados con las grandes reparaciones de ciertos elementos de inmovilizado se capitalizan en el momento en el que se incurra en los costes de la gran reparación y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente gran reparación.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

Descripción	Años
Edificios y otras construcciones	38-75
Instalaciones complejas especializadas	15-25
Maquinaria, instalaciones y utillaje	4-20
Herramientas	3-8

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos incurridos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de la producción.

El importe de dichos trabajos incurrido en el ejercicio se registra con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registra en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trata de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de actualización.

El anticipo se da de baja cuando los elementos del inmovilizado material se incorporan, en curso o terminados, al patrimonio del Grupo. Cuando existen dudas sobre la recuperación del valor en libros del anticipo, el Grupo contabiliza la correspondiente pérdida por deterioro.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro del epígrafe "Inmovilizado material" del activo no corriente del balance según su naturaleza, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores.

Deterioro de valor del inmovilizado material e intangible

Se produce una pérdida por deterioro de valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supere a su importe recuperable. El Grupo evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible o en su caso, alguna unidad

generadora de efectivo, puedan estar deteriorados, en cuyo caso, se estiman sus importes recuperables efectuando las correcciones valorativas que, en su caso, procedan.

Los cálculos del deterioro se efectúan elemento a elemento de forma individualizada. En caso de que no sea posible estimar el importe recuperable de cada bien individual, el Grupo determina el importe de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece cada elemento del inmovilizado.

El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El Grupo ha realizado en las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) más relevantes (Construcción Naval, Sistemas y Servicios, Navantia Seanergies) un análisis de recuperabilidad del valor de los activos de su inmovilizado material (test de deterioro), teniendo en cuenta su plan a corto y medio plazo y las proyecciones a largo plazo. El resultado de dicho estudio, que incluye un análisis de sensibilidad sobre las principales hipótesis utilizadas, ha sido positivo, considerando que no es necesario realizar provisiones de deterioro adicionales a las que ya figuran en el balance a 31 de diciembre de 2025. (véase Nota 8).

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable. Asimismo, en el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que, en su caso, se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido por haber dejado de existir total o parcialmente las circunstancias que la motivaron. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, aumentándose el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el valor neto contable que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor en ejercicios anteriores.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7 Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Así como aquellos terrenos y edificios cuyos usos futuros no estén determinados en el momento de su incorporación al patrimonio del Grupo. Se valoran por separado el terreno y los edificios, contabilizándose según los criterios establecidos para el inmovilizado material.

Los ingresos por arrendamiento de estos activos figuran registrados en el epígrafe "Otros Ingresos de Explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y se reconocen siguiendo lo expuesto en la Nota 4.8, relativa a arrendamientos.

4.8 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.9 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Grupo reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisor o como tenedor adquirente de aquél.

A efectos de su valoración, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar y los valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias; activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado; activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, separando los instrumentos de patrimonio designados como tales del resto de activos financieros; y activos financieros valorados a coste. El Grupo clasifica los activos financieros a coste amortizado y a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, excepto los instrumentos de patrimonio designados, de acuerdo con el modelo de negocio y las características de los flujos contractuales. El Grupo clasifica los pasivos financieros como valorados a coste amortizado, excepto aquellos designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y aquellos mantenidos para negociar. Los criterios aplicados por Navantia, S.A., S.M.E. para el registro y valoración de los distintos instrumentos financieros, son los siguientes:

4.9.1 Activos financieros

A efectos de su valoración, los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Los activos financieros se incluyen en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías de acuerdo con lo dispuesto en los siguientes apartados de esta norma.

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen obligatoriamente en esta categoría. El Grupo clasifica un activo financiero como mantenido para negociar si:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar, ni deben valorarse al coste, el Grupo puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el activo financiero se clasifica en la categoría "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

Adicionalmente, se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros designados, en el momento del reconocimiento inicial, de forma irrevocable como medidos al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubieran incluido en otra categoría, para eliminar o reducir significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

✓ Valoración inicial:

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

✓ Valoración posterior:

Después del reconocimiento inicial el Grupo valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable registrando en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los cambios que se produzcan en dicho valor razonable. Las variaciones del valor razonable incluyen el componente de intereses y dividendos. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

- Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que el Grupo mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que el Grupo haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, el Grupo considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras. La gestión que realiza el Grupo de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

➤ Valoración inicial:

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considere que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

➤ Valoración posterior:

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

➤ Deterioro del valor

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, al menos al cierre y siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Con carácter general, la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro del grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El Grupo reduce directamente el importe en libros de un activo financiero cuando no tiene expectativas razonables de recuperación total o parcialmente.

En particular, la corrección valorativa por deterioro de deudores comerciales implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación con la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la

experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

El Grupo considera que una cuenta a cobrar se encuentra impagada cuando han transcurrido más de seis meses (180 días) desde su vencimiento, salvo en aquellos casos en que el retraso responda a causas administrativas o excepcionales. El Grupo considera incobrables únicamente aquellos saldos respecto de los cuales existan evidencias objetivas que hagan altamente probable su impago, tales como la liquidación o cese de actividad del deudor, la declaración de concurso con inviabilidad de recuperación, la prescripción del derecho de cobro, o la inexistencia de documentación válida que soporte la reclamación. La baja contable de estos saldos se realiza independientemente de que el Grupo pueda continuar gestionando su recuperación por vía legal o negociada. Cualquier recuperación posterior se reconocerá como un ingreso excepcional.

- Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. Como consecuencia de ello, dichos importes no se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

- Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición del Grupo, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, (considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido), y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce. Asimismo, cualquier ganancia o pérdida acumulada directamente en el patrimonio neto se reclasifica a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en el descuento de efectos, el factoring con recurso, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en los que la empresa cedente retenga financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorban sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

4.9.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado,

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por el Grupo.

Los préstamos participativos que tienen las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio del tipo de interés acordado (cero o por debajo de mercado).

- Valoración inicial:

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- Valoración posterior:

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, se valoren inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

En los préstamos recibidos a tipo inferior al de mercado, la valoración inicial se realiza a valor razonable, registrándose la diferencia como subvención de capital.

- **Baja de pasivos financieros**

El Grupo da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte, siempre que estos tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja a su valor razonable. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes o comisiones en que se incurra y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance y cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, el Grupo considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes, entre otros casos, cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo contrato, incluida cualquier comisión pagada, neta de cualquier comisión recibida, difiere al menos en un diez por ciento del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del contrato original, actualizados ambos importes al tipo de interés efectivo de este último.

- **Compensaciones de activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el balance cuando el Grupo tiene en ese momento el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- **Fianzas entregadas y recibidas**

Los depósitos o fianzas constituidas en garantía de determinadas obligaciones se valoran por el importe efectivamente satisfecho, que no difiere significativamente de su valor razonable.

- **Instrumentos de cobertura**

Incluye los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumentos de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.9.

Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determina sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

Con carácter general, el valor razonable de los instrumentos financieros se calcula por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia del valor razonable.

Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones. En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Y dichas técnicas tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables. El Grupo evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que el Grupo puede acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los instrumentos financieros del Grupo valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se encuentran clasificados en el nivel 1.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En el valor razonable de un instrumento financiero se tiene en cuenta, entre otros, el riesgo de crédito y, en el caso concreto de un pasivo financiero, se considera el riesgo de incumplimiento del Grupo que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio.

Cuando corresponde aplicar la valoración por el valor razonable, los elementos patrimoniales que no puedan valorarse de manera fiable, ya sea por referencia a un valor de mercado o mediante la aplicación de los modelos y técnicas de valoración antes señalados, se valoran, según proceda, por su coste amortizado o por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, en su caso, por las partidas correctoras de valor que pudieran corresponder.

El valor razonable de un activo o pasivo, para el que no exista un precio cotizado sin ajustar de un activo o pasivo idéntico en un mercado activo, puede valorarse con fiabilidad si la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable del activo o pasivo no es significativa o las probabilidades de las diferentes estimaciones, dentro de ese rango, pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la medición del valor razonable.

4.10 Derivados financieros y cobertura contable

Las actividades del Grupo le exponen, entre otros, a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza en ocasiones derivados tales como contratos de compraventa de divisas a plazo.

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

El Grupo solo aplica contabilidad de coberturas cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- a) La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles, conforme a lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad.
- b) La relación de cobertura se designa y documenta en el momento inicial, en cuyo momento también se debe fijar su objetivo y estrategia. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en la que el Grupo mide la eficacia de la cobertura.
- c) La cobertura es eficaz durante todo el plazo previsto para compensar las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la estrategia de gestión del riesgo inicialmente documentada.

La contabilización de las operaciones de cobertura sólo es eficaz cuando existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el riesgo de crédito no ejerce un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica, y la ratio de cobertura de la relación de cobertura contable, entendida como la cantidad de partida cubierta entre la cantidad de elemento de cobertura, es la misma que la ratio de cobertura que se emplee a efectos de gestión. La parte del instrumento de cobertura que no se utilice para cubrir un riesgo se contabiliza de acuerdo con los criterios generales. La parte del instrumento de cobertura que se ha designado como cobertura eficaz, puede incluir una parte ineficaz residual siempre que no refleje un desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y el instrumento. Esta parte ineficaz es igual al exceso de la variación del valor del instrumento de cobertura designado como cobertura eficaz sobre la variación del valor de la partida cubierta.

El Grupo evalúa al inicio de la relación de cobertura, y de forma continua, si la relación cumple los requisitos de la eficacia de forma prospectiva. El Grupo evalúa la eficacia en cada cierre contable o cuando se producen cambios significativos que afecten a los requisitos de la eficacia.

Con carácter general, los instrumentos que el Grupo designa como instrumentos de cobertura son los derivados cuyos flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Por su parte, el Grupo designa como partidas cubiertas las transacciones previstas altamente probables que la expongan a riesgos específicamente identificados de variaciones en los flujos de efectivo.

A los efectos de su registro y valoración las operaciones de cobertura del Grupo se clasifican en la categoría "Cobertura de flujos de efectivo".

En la cobertura de los flujos de efectivo, la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajusta para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:

- b.1) La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
- b.2) El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que se reconoce en el resultado del ejercicio.

Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, se elimina ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y se incluye directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplica este mismo criterio en las coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.

En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio.

No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y se espera que todo o parte de ésta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasifica inmediatamente en el resultado del ejercicio. (Nota 13).

4.11 Existencias

Las existencias se valoran a su coste ya sea el precio de adquisición o el coste de producción.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción).

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado.

Al final del ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, efectuándose las oportunas correcciones valorativas, reconociendo un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas respecto a su precio de adquisición o a su coste de producción. Cuando las circunstancias que previamente causaron dicha pérdida por deterioro hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma reconociéndose un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En el caso de las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa cuando se espera que los productos terminados a los que se incorporen sean vendidos por encima del coste.

Adicionalmente, los bienes o servicios que hubiesen sido objeto de un contrato de venta o de prestación de servicios en firme cuyo cumplimiento deba tener lugar posteriormente, no serán objeto de la corrección valorativa, a condición de que el precio de venta estipulado en dicho contrato cubra, como mínimo, el coste de tales bienes o servicios, más todos los costes pendientes de realizar que sean necesarios para la ejecución del contrato.

4.12 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación del Grupo, es decir, la moneda del entorno en que cada sociedad del Grupo genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

b) Conversión de Estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto se recoge en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de "Diferencia de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos:

el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

La conversión a euros de cuentas anuales expresadas en una moneda funcional que corresponda a una economía hiperinflacionaria se realiza aplicando las siguientes reglas:

- a) Con carácter previo a su conversión en euros, se ajustan los saldos de las cuentas anuales de acuerdo con lo indicado en el apartado siguiente;
- b) Los activos, pasivos, partidas de patrimonio neto, gastos e ingresos, se convierten a euros al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del balance más reciente;

Las cifras comparativas son las que se presentaron como importes corrientes de cada año, salvo las correspondientes al primer ejercicio en que deba practicarse la reexpresión, por lo que no se ajustan por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2025, ninguna de las sociedades del grupo tenía la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria.

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

4.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido, salvo que constituyan activos o pasivos de la adquirente, en cuyo caso, su reconocimiento o baja no forma parte de la combinación de negocios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en el balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dominante forma parte del grupo consolidado Fiscal N.º 9/86, integrado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español en las que posee una participación directa o indirecta superior al 75% y la mayoría de los derechos de voto, conforme a lo dispuesto en el artículo 58 de la Ley 27/2014, del impuesto sobre Sociedades. Por esta razón el importe pendiente de liquidar por este impuesto (a una tasa del 25%) se recoge dentro del epígrafe "Créditos a empresas del grupo" del balance a 31 de diciembre de 2025 y asciende a 66.657 miles de euros (34.507 miles de euros en el ejercicio 2024) y será abonada por SEPI una vez presentada la Declaración Consolidada (véase Notas 11.b), 23 y 26).

4.14 Ingresos por ventas y prestación de servicios

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de el Grupo. El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias del Grupo, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión. Véase Notas 3.a) y 24.

En los casos en los que en el precio fijado en los contratos con clientes existe un importe de contraprestación variable, se incluye en el precio a reconocer la mejor estimación de la contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la contraprestación variable. El Grupo basa sus estimaciones considerando la información histórica, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los proyectos del Grupo se consideran una única obligación de ejecución satisfecha a lo largo del tiempo. Esto es debido a que los proyectos se diseñan de forma específica para el cliente sin un uso alternativo y el Grupo tiene un derecho exigible al cobro por la actividad que se haya completado hasta la fecha, que al menos le permite recuperar los costes incurridos más un margen razonable de ganancia.

Para las obras de duración plurianual, el Grupo sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados (según las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la presentación de servicios que se dictan en la Resolución del 10 de febrero de 2021, publicada por el ICAC). En el caso de obras cuyo resultado final estimado es negativo, éste se contabiliza en el momento en que se estima como tal, mediante la constitución de provisiones, formando parte del capítulo "Provisiones y deterioro operaciones comerciales" del Balance adjunto.

Las estimaciones de los ingresos, los costes o el grado de progreso hacia su finalización se revisan si cambian las circunstancias. Cualquier aumento o disminución resultante en los ingresos o costes estimados se refleja en el resultado del ejercicio en que las circunstancias que dan lugar a la revisión sean conocidas por la dirección.

En el caso de contratos de precio fijo, el cliente paga el importe fijo en base a un calendario de pagos. Si los servicios prestados por el Grupo superan el pago, se reconoce un activo por contrato. Si los pagos exceden los servicios prestados, se reconoce un pasivo por contrato.

Asimismo, en el momento de la entrega de las obras, se constituyen provisiones para hacer frente a los costes estimados para su total terminación, así como los que se deriven del período de garantía, que se encuentran registradas dentro del capítulo "Provisiones corto plazo" del pasivo del Balance adjunto. Dichos costes de Garantía se imputan a la obra en curso durante el periodo de construcción mediante la correspondiente periodificación de los mismos en base al grado de avance de obra.

Las prestaciones de servicios siguen los criterios de reconocimiento de ingresos indicados en los párrafos anteriores.

4.15 Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de las mismas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación. Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones para responsabilidades corresponden al importe estimado necesario para cubrir riesgos diversos por responsabilidades frente a litigios o contingencias relacionados con la actividad del Grupo.

Las provisiones asociadas a ventas con garantía se registran cuando existe un pasivo por reembolso estimado en base al importe de los costes de garantía esperados.

Todas las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. No obstante, tratándose de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 17).

4.16 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se capitalizan como mayor valor del activo correspondiente.

4.17 Retribuciones a largo plazo al personal

El Grupo clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza en planes de aportación definida y planes de prestación definida. Son de aportación definida aquellos planes en los que el Grupo se compromete a realizar contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones), y siempre que no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos. Los planes que no tengan el carácter de aportación definida se consideran de prestación definida.

Plan de aportación definida

Las aportaciones realizadas al plan de aportación definida se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas conforme al principio de devengo. Al cierre del ejercicio las contribuciones devengadas no satisfechas se registran en el pasivo, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Personal (remuneraciones pendientes de pago)".

Plan de prestación definida

Los planes de pensiones que no tienen carácter de aportación definida, se consideran de prestación definida. Generalmente, los planes de prestaciones definidas establecen el importe de la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El Grupo tiene exteriorizados la práctica totalidad de los compromisos sociales con su personal, relativos a pensiones y obligaciones similares, mediante la suscripción de pólizas de seguro.

Las mencionadas pólizas de seguros se consideran "activos afectos", al no ser propiedad del Grupo sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada; estar únicamente disponibles para pagar o financiar las retribuciones de los empleados; y no poder retornar a la Sociedad, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones

El Grupo reconoce en balance una provisión respecto de los planes de pensiones de prestación definida por la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con que se liquidarán las obligaciones, minorado, en su caso, por el importe de los costes por servicios pasados no reconocidos todavía.

Si de la diferencia anterior surge un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones que pueden retornar al Grupo en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados. Cualquier ajuste que el Grupo tenga que realizar por este límite en la valoración del activo se imputa directamente a patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

El valor actual de la obligación se determina mediante métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales no sesgadas y compatibles entre sí.

La variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones comprometidas o, en su caso, de los activos afectos, en la fecha de cierre, debida a pérdidas y ganancias actuariales se reconoce en el ejercicio en que surge, directamente en el patrimonio neto como reservas. A estos efectos, las pérdidas y ganancias son exclusivamente las variaciones que surgen de cambios en las hipótesis actuariales o de ajustes por la experiencia.

Los costes por servicios pasados tienen su origen en modificaciones en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones post-empleo y se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando se trate de derechos revocables, en cuyo caso, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el período que resta hasta que los derechos por servicios pasados son irrevocables. No obstante, si surge un activo, los derechos revocables se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma inmediata, salvo que surja una reducción en el valor actual de las prestaciones que pueden retornar al Grupo en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, en cuyo caso, se imputa de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias el exceso sobre tal reducción.

El coste de los planes de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales que requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos planes (Nota 21).

4.18 Subvenciones, donaciones y legados

El Grupo aplica, la Orden EHA/733/2010, de 25 de marzo, por la que se aprueban aspectos contables de empresas públicas que operan en determinadas circunstancias.

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento. Las subvenciones reintegrables se contabilizan como pasivos del Grupo mientras mantienen esa condición.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

4.19 Negocios conjuntos

El Grupo es partícipe en diversos negocios conjuntos que adoptan la forma de Uniones Temporales de Empresas (UTES).

La empresa contabiliza sus inversiones en UTES integrando en su balance de situación la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se integra en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

Previo a dicha integración se han realizado las necesarias homogeneizaciones valorativas, conciliaciones y reclasificaciones de partidas necesarias.

Asimismo, se han eliminado los saldos activos y pasivos y los ingresos y gastos recíprocos.

La información relativa a estos negocios conjuntos, que incluye la información para cada partida significativa del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, con los importes correspondientes a cada negocio conjunto, se presenta en la Nota 25).

4.20 Establecimientos permanentes en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo cuenta con los siguientes establecimientos permanentes en Turquía, Australia, India, Arabia, y Francia. El Grupo integra en sus cuentas anuales las operaciones y elementos patrimoniales de sus establecimientos permanentes.

4.21 Transacciones entre partes vinculadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado anteriormente, la empresa o alguna o algunas de las empresas del grupo en caso de existir éste, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, ejerzan sobre tal empresa influencia significativa por tener una participación en ella que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

Por otra parte, se consideran partes vinculadas al Grupo, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto del Grupo, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad dominante o de sus dependientes (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

Asimismo tienen la consideración de parte vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con el Grupo, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, del Grupo.

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas (Nota 26).

La Sociedad dominante cumple los criterios establecidos por la legislación española y las normas internacionales en vigor.

4.22 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

4.23 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- son convertibles en efectivo
- en el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses
- no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor
- forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad

Se valoran por el nominal y a efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen en este epígrafe los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo del Grupo.

4.24 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se representan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas. Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Dirección del Grupo mantiene los mecanismos necesarios para controlar el nivel de riesgo asociado a los distintos instrumentos financieros utilizados por el Grupo. Esta gestión se realiza en coherencia con el Marco Documental de Gestión de Riesgos —incluyendo la Política de Riesgos, la Norma de Riesgos N-003, el procedimiento P-C-003 y la operativa definida en Predict (I-ES-005)— que establece un modelo integrado alineado con SEPI y las mejores prácticas internacionales.

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta el Grupo son:

- riesgo de mercado (tipo de cambio , tipo de interés y precio)
- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez

La Dirección del Grupo trata de minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos sobre su rentabilidad financiera, mediante un adecuado seguimiento y control estos, cumpliendo con los requisitos que se desarrollan en las Normas Reguladoras del Sistema de Autorización y Supervisión de Actos y Operaciones del Grupo SEPI de fecha 25 de enero de 2023 y en el Plan General, así como, en la normativa interna establecida al efecto.

5.1 Riesgos de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio sigue derivado de las operaciones internacionales cuyo denominador no es el euro. El Grupo mantiene la política de cobertura mediante contratación de instrumentos financieros, principalmente compraventa a plazo de divisas, reforzada por la adopción de modelos más exigentes de identificación y seguimiento dentro del SGR corporativo con objetivo de mitigar ese riesgo y salvaguardar el resultado de la sociedad.

La fluctuación de los tipos de interés en los mercados financieros también puede afectar a la posición acreedora o deudora del Grupo, dado que puede encarecer o abaratar el coste de la financiación, o puede aumentar o reducir el rendimiento de las inversiones.

b) Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene exposición controlada al riesgo de variación en los tipos de interés ya que su financiación a largo plazo con coste financiero es exclusivamente con su accionista único, SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).

c) Riesgo de precio

El Grupo está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio neto debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como a valor razonable con cambios en el patrimonio neto o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El Grupo no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en instrumentos de patrimonio neto, el Grupo diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de los clientes. En caso de que la empresa considere que se está incurriendo en un riesgo de este tipo, se exige el aseguramiento de los cobros mediante la emisión de cartas de crédito confirmadas o la financiación al cliente con aseguramiento del crédito con CESCE u otras compañías de seguro privado, entre otras opciones.

El análisis del riesgo crediticio de la cartera de clientes se evalúa desde el momento de la elaboración de las ofertas, utilizando para ello diversas fuentes o referencias, tales como el histórico de relaciones comerciales con el cliente analizado; información de calidad crediticia tomando como referencia fuentes de información externa (Informa D&B; agencias de calificación de riesgos; CESCE; BPL Global, entre otras).

En función de la información obtenida y de los mecanismos de control del riesgo que el propio contrato de construcción o servicio otorgue al Grupo, se determina el nivel de riesgo crediticio y las medidas de cobertura del mismo sobre un criterio de racionalidad del balance coste/riesgo.

Dentro de este apartado se recoge igualmente el denominado como Riesgo País, definido como la probabilidad de que se produzca una pérdida financiera por circunstancias macroeconómicas, políticas o sociales, o por desastres naturales, en un país determinado en el que Navantia mantenga relaciones bien con clientes públicos bien con clientes o suministradores privados. Es el riesgo de crédito (riesgo de impago) que concurre en los residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. El riesgo país comprende el riesgo de impago de la deuda externa soberana (riesgo soberano), y de la deuda externa privada cuando el riesgo de crédito se debe a circunstancias ajenas a la situación de solvencia o liquidez del deudor privado.

5.3 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales o de la propia situación económico-financiera de la Sociedad podría dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieran para el desarrollo adecuado de sus actividades.

El Grupo mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo o mediante la disponibilidad de facilidades crediticias comprometidas, en ambos casos haciendo uso del sistema de tesorería del Grupo SEPI.

El Grupo dispone de control suficiente de las necesidades de liquidez de la compañía tanto en el corto, como en el medio y largo plazo, gestionando su liquidez mediante el mantenimiento de reservas suficientes, servicios bancarios adecuados y disponibilidad de créditos y préstamos, controlados mediante el seguimiento continuo de las previsiones de flujos de fondos.

6. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Con fecha 27 de enero de 2025, la filial Navantia UK ha adquirido los activos de las sociedades del grupo Harland and Wolff correspondiente a los negocios de construcción naval, reparaciones, energías renovables y oil and gas. Esta operación se enmarca dentro del proceso de expansión que este previsto por la Sociedad, conforme a las directrices establecidas en el plan estratégico.

El precio pagado (coste de la combinación de negocios) por la adquisición de dicha rama de actividad ha ascendido a 106.524 miles de euros. Dicho importe ha sido desembolsado en efectivo.

Los activos reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

ACTIVO	2025
ACTIVO NO CORRIENTE	105.475
Inmovilizado	68.946
Intangible	
Inmovilizado material	36.529
ACTIVO NO CORRIENTE	1.050
Existencias	1.050
TOTAL	106.525

Como consecuencia del reconocimiento de los activos anteriormente mencionados, se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 61.318 miles de euros, tal y como se describe en la Nota 7 sobre Inmovilizado Intangible.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Fondo de comercio de consolidación

Existe un fondo de comercio de consolidación con un importe inicial de 1.541 miles de euros por la adquisición de una participación del 50% de la Sociedad SAINSEL, S.A.U., S.M.E. en el ejercicio 2006.

La amortización acumulada a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.541 miles de euros, de los cuales 616 miles de euros provienen de ejercicios anteriores a 2009 y 925 miles de euros se han dotado a partir del ejercicio 2016.

La dotación registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 ha sido de 93 miles de euros, finalizando en este ejercicio el periodo de amortización del mismo, quedando el fondo de comercio totalmente amortizado a la fecha de cierre.

En consecuencia, a partir del ejercicio siguiente no se registrarán gastos por amortización del fondo de comercio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

	2025	2024
Coste	925	925
Amortización acumulada	(925)	(832)
Total Neto	-	93

Otro Inmovilizado Intangible

El saldo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 de las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y sus correspondientes amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas se refleja en el siguiente cuadro, junto con su evolución durante ambos ejercicios.

Miles de euros

	Investigación y desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	En curso	Total
Saldo a 31-12-2023	8	-	-	19.772	27.634	47.414
Coste	9.855	346	-	31.844	27.634	69.679
Amortización acumulada	(8.847)	(346)	-	(12.072)	-	(21.265)
Pérdidas por deterioro	(1.000)	-	-	-	-	(1.000)
Altas	-	900	-	7.231	3.261	11.392
Traspasos	(1.213)	-	-	(8)	-	(1.221)
Bajas	-	-	-	27.044	(27.044)	-
Dotación amortización	-	-	-	(6.106)	-	(6.106)
Traspasos amortización	-	-	-	-	-	-
Bajas amortización	213	-	-	1	-	214
Dotación por deterioro	-	-	-	-	-	-
Traspasos por deterioro	-	-	-	-	-	-
Bajas por deterioro	1.000	-	-	-	-	1.000
Saldo a 31-12-2024	8	900	-	47.934	3.851	52.693
Coste	8.642	1.246	-	66.111	3.851	79.850
Amortización acumulada	(8.634)	(346)	-	(18.177)	-	(27.157)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Altas	-	7.468	61.318	121	4.869	73.776
Traspasos	-	-	-	1.337	(1.176)	161
Bajas	-	-	-	(84)	-	(84)
Dotación amortización	-	(522)	(5.695)	(12.926)	-	(19.143)
Traspasos amortización	-	-	-	15	-	15
Bajas amortización	-	-	-	-	-	-
Dotación por deterioro	-	-	-	-	-	-
Traspasos por deterioro	-	-	-	-	-	-
Bajas por deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2025	8	7.846	55.623	36.397	7.544	107.418
Coste	8.642	8.714	61.318	67.485	7.544	153.703
Amortización acumulada	(8.634)	(868)	(5.695)	(31.088)	-	(46.285)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-

Al cierre del ejercicio:

- El Grupo no tiene resultados pendientes de imputar en los ejercicios 2025 y 2024 correspondientes a la parte del inmovilizado intangible financiado mediante subvenciones de capital.
- Para el ejercicio 2025 las altas ascienden a 73.776 miles de euros. De las cuales, las partidas más relevantes corresponden al fondo de comercio generado por la adquisición de los activos de la sociedad Harland & Wolff por importe de 61.318 miles de euros y la valoración de su marca en 7.468 miles de euros. De los cuales se ha amortizado 5.695 miles de euros del fondo de comercio y 462 miles de euros de su marca.
- El Grupo tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que ascienden a 1.157 miles de euros (2.331 miles de euros en 2024).
- El inmovilizado intangible no se encuentra afecto a garantías.
- El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 22.814 miles de euros (a 31 de diciembre de 2024, 10.549 miles de euros).

Durante el ejercicio 2025, la filial Navantia UK al igual que en el ejercicio 2024, se ha mantenido sin realizar corrección valorativa por deterioro, dado el resultado positivo del análisis de recuperabilidad del valor de los activos de su inmovilizado material (test de deterioro).

Las principales hipótesis utilizadas en el test de deterioro ("impairment test") a 25 años han sido:

1. Para el período 2026-2030 los ingresos, costes y márgenes de las unidades generadoras de efectivo analizadas se han considerado los valores previstos en el Presupuesto Operativo Anual y Plazo Largo del período 2026-2030 entregado al accionista en el mes de Noviembre del año 2025.
2. Para el año 2031 y para el resto de los años se realiza una proyección con incrementos del 2% anual.
3. Se ha considerado para la actualización de flujos un coste medio ponderado de capital (WACC: Weighted Average Cost of Capital) del 6,50%. Este porcentaje tiene en cuenta el coste de los fondos propios y el coste neto de la deuda de las empresas del sector industrial.
4. En cuanto al análisis de sensibilidad se ha realizado estudio de:
5. Variación de +/- 1% del coste medio ponderado de capital con una horquilla entre el 5,50% y 7,50%.

Los resultados obtenidos en análisis de variación/sensibilidad no hacen variar significativamente el resultado de los test de deterioro. Teniendo en cuenta los dos extremos analizados y menos favorables, no se provocarían variaciones en ninguna de las UGE.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El saldo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 de las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas se refleja en el siguiente cuadro, junto con su evolución durante los citados ejercicios:

	Miles de euros				
	Terrenos y bienes naturales	Edificios y otras construcciones	Inst. técnicas y otro I. Material	En curso	Total
Saldo a 31-12-2023	6.637	156.897	147.975	174.759	486.268
Coste	6.637	457.413	757.691	174.759	1.396.500
Amortización acumulada	-	(285.435)	(603.904)	-	(889.339)
Pérdidas por deterioro	-	(15.081)	(5.812)	-	(20.893)
Altas	-	2.272	9.139	98.321	109.732
Altas – Ampliaciones y mejoras	-	2.492	2.819	16.719	22.030
Traspasos	-	17.098	17.284	(34.382)	-
Bajas	-	(506)	(12.047)	(154)	(12.707)
Dotación amortización	-	(6.071)	(22.327)	-	(28.398)
Traspasos amortización	-	1	(375)	-	(374)
Bajas amortización	-	268	11.579	-	11.847
Dotación por deterioro	-	-	-	-	-
Traspasos por deterioro	-	-	406	-	406
Bajas por deterioro	-	229	402	-	631
Saldo a 31-12-2024	6.637	172.680	154.855	255.263	589.435
Coste	6.637	478.769	774.886	255.263	1.515.555
Amortización acumulada	-	(291.237)	(615.027)	-	(906.264)
Pérdidas por deterioro	-	(14.852)	(5.004)	-	(19.856)
Altas	2.916	62.805	30.171	131.826	227.718
Altas – Ampliaciones y mejoras	-	2.170	2.228	3.755	8.153
Traspasos	-	16.517	47.449	(93.665)	(29.699)
Bajas	-	(11.790)	(6.623)	(24)	(18.437)
Dotación amortización	-	(6.785)	(26.175)	-	(32.960)
Traspasos amortización	-	-	7	-	7
Bajas amortización	-	11.735	6.587	-	18.322
Dotación por deterioro	-	-	-	-	-
Traspasos por deterioro	-	-	(11)	-	(11)
Bajas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-2025	9.553	247.332	208.488	297.155	762.528
Coste	9.553	548.472	848.110	297.155	1.703.290
Amortización acumulada	-	(286.287)	(634.608)	-	(920.895)
Pérdidas por deterioro	-	(14.852)	(5.015)	-	(19.867)

En relación con las inversiones realizadas en el ejercicio 2025, en las factorías españolas destacan los progresos de la Fábrica Digital de Bloques de Ferrol y la Línea de Paneles Planos de Puerto Real. Así como diversas inversiones de seguridad industrial relacionadas con el Sistema vigilancia IA en talleres y almacenes. Tras la adquisición de las factorías de Reino Unido, la filial Navantia UK realizó una importante inversión que ha supuesto un incremento de sus activos fijos. Durante el ejercicio, la sociedad ha seguido desarrollando y ampliando las instalaciones adquiridas. Destacan las inversiones en la nueva línea de paneles planos de Belfast, la adquisición de cortadoras de plasma (Appledore y Belfast) y la construcción de una barcaza para el transporte de bloques del programa FSS en Methil.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizado por importe de:

INMOVILIZADO TOTALMENTE AMORTIZADO	Miles de euros	
	2025	2024
Construcciones	162.822	173.427
Resto de elementos	500.692	491.313
TOTAL	663.514	664.740

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los años de vida útil estimada por clase de inmovilizado material se detallan en la Nota 4 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

La Sociedad dominante tiene la cesión de la Armada de sus instalaciones en Ferrol, Cartagena y San Fernando. Estos bienes se encuentran asegurados, al igual que los bienes de su propiedad, mediante el contrato de una póliza por parte de Navantia, S.A., S.M.E. con una entidad aseguradora. La Sociedad dominante considera que la cobertura de estas pólizas es suficiente.

Una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles que son utilizados por el Grupo, son concesiones administrativas a su nombre, sujetas al pago de un canon anual. En el ejercicio 2025 se han imputado 2.896 miles de euros por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Servicios exteriores", fundamentalmente con las autoridades portuarias de las zonas de Bahía de Cádiz y Ría de Ferrol. En el 2024 se imputaron 3.228 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo al igual que en el ejercicio 2024, se ha mantenido sin realizar corrección valorativa por deterioro, dado el resultado positivo del análisis de recuperabilidad del valor de los activos de su inmovilizado material (test de deterioro). (Ver Nota 7 para la situación de la filial Navantia UK).

En el ejercicio 2025 el importe total registrado en el epígrafe de correcciones valorativas por deterioro ha sido de 19.867 miles de euros (19.856 miles de euros en el ejercicio 2024), al Astillero de Fene-Ferrol le corresponden 12.872 miles de euros (18.584 en el ejercicio 2024). (Véase Nota 4.2).

Las principales hipótesis utilizadas en el test de deterioro ("impairment test") a 25 años han sido:

- Para el período 2026-2030 los ingresos, costes y márgenes de las unidades generadoras de efectivo analizadas se han considerado los valores previstos en el Presupuesto Operativo Anual y Plazo Largo del período 2026-2028 entregado al accionista en el mes de Noviembre del año 2025, y un promedio de los últimos cuatro años para el 2029 y 2030
- Para el año 2031 y para el resto de los años se realiza una proyección con incrementos del 1% anual.

- c) Se ha considerado para la actualización de flujos un coste medio ponderado de capital (WACC: Weighted Average Cost of Capital) del 6,50%. Este porcentaje tiene en cuenta el coste de los fondos propios y el coste neto de la deuda de las empresas del sector industrial.
- d) En cuanto al análisis de sensibilidad se ha realizado estudio de:
 - i. Variación de +/- 1% del coste medio ponderado de capital con una horquilla entre el 5,50% y 7,50%.
 - ii. Variación de la tasa de crecimiento del +/- 0,5% con horquilla entre el 0,5% y 1,5%.
 - iii. Variación de +/- 10% del margen (ingresos – costes) de cada UGE.

Los resultados obtenidos en análisis de variación/sensibilidad no hacen variar significativamente el resultado de los test de deterioro. Teniendo en cuenta los dos extremos analizados y menos favorables, no se provocarían variaciones en ninguna de las UGE.

Al cierre del ejercicio:

- El Grupo tiene pendientes de imputar a resultados 1.956 miles de euros correspondientes a la parte del inmovilizado material financiado mediante subvenciones de capital (2.123 miles de euros en 2024) (Nota 18).
- El Grupo tiene compromisos firmes de compra del inmovilizado material que ascienden a 25.463 miles de euros (79.215 miles de euros en 2024).
- El inmovilizado material del Grupo no se encuentra afecto a garantías.
- No ha habido durante el ejercicio adquisiciones significativas entre empresas del Grupo.
- El Grupo tiene inmovilizado material en Australia, en poder de Navantia Australia Pty Ltd., por importe de 8.610 miles de euros (8.830 miles de euros en el ejercicio 2024). Asimismo, hay inmovilizado material en Chile, en poder de Sociber, por importe de 2.937 miles de euros (2.966 miles de euros en el ejercicio 2024), en Arabia por importe de 2.752 miles de euros (2.026, en poder de Sami, 726 en poder de Navantia Arabia) (1.686 miles de euros en 2024), y en Reino Unido por importe de 53.512 miles de euros, en poder de Navantia UK (1.234 miles de euros en 2024)
- La Sociedad dominante no tiene un importe significativo de inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español.

9. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024, son los siguientes:

AÑO 2025		Miles de euros		
PARTICIPACIONES	2024	Ajuste resultado	Otros ajustes	2025
SOCIBER Ltda.	6.633	762	-	7.395
Inmize Capital, S.L.	334	17	(8)	343
SAMI Navantia Naval Industries	41.278	7.135	240	48.653
TOTAL	48.245	7.914	232	56.391

AÑO 2024

Miles de euros

PARTICIPACIONES	2023	Ajuste resultado	Otros ajustes	2024
SOCIBER Ltda.	6.222	411	-	6.633
Inmize Capital, S.L.	327	8	(1)	334
SAMI Navantia Naval Industries	34.850	5.403	1.025	41.278
TOTAL	41.399	5.822	1.024	48.245

A continuación, se presenta la información financiera resumida de las sociedades puestas en equivalencia, para los ejercicios 2025 y 2024:

Miles de euros

2025	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
SOCIBER Ltda.	16.993	1.482	15.511	2.475	1.525
Inmize Capital, S.L.	1.720	3	1.717	-	85
SAMI Navantia Naval Industries	125.815	31.313	94.502	5.141	14.561

Miles de euros

2024	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
SOCIBER Ltda.	17.240	1.415	15.825	1.959	821
Inmize Capital, S.L.	1.671	2	1.669	-	40
SAMI Navantia Naval Industries	128.362	39.205	89.157	20.353	26.450

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Información relacionada con el Balance Consolidado Adjunto

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, y los saldos de tesorería (Nota 15), es el siguiente

a) Activos financieros:

Miles de euros

Clases	Activos financieros a largo plazo				Activos financieros a corto plazo		TOTAL	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, Derivados, Otros		Créditos, Derivados, Otros			
	Categorías	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025
Activos financieros a coste amortizado	-	-	1.772.600	1.813.454	2.694.230	2.367.978	4.466.830	4.181.432
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	71.739	75.361	1.991	1.808	73.730	77.169
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	51	5.343	4	22	129	110	184	5.475
Derivados de cobertura	-	-	-	6	2.028	5.635	2.028	5.641
TOTAL	51	5.343	1.844.343	1.888.843	2.698.378	2.375.531	4.542.772	4.269.717

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

b) Pasivos financieros:

Miles de euros

Clases	Pasivos financieros a largo plazo				Pasivos financieros a corto plazo				TOTAL	
	Deudas con entidades de crédito		Derivados, Otros		Deudas con entidades de crédito		Derivados, Otros			
	Categorías	2025	2024(*)	2025	2024(*)	2025	2024	2025	2024(*)	2025
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	6.204.014	5.615.969	9	7	2.472.926	1.833.530	8.676.949	7.449.506
Derivados de cobertura	-	-	11.578	22.942	-	-	10.291	11.368	21.869	34.310
TOTAL	-	-	6.215.592	5.638.911	9	7	2.483.217	1.844.898	8.698.818	7.483.816

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

10.2 Instrumentos financieros por vencimientos

La clasificación de los activos financieros con vencimiento determinado por años, es la siguiente:

Miles de euros						
2025	LARGO PLAZO					
ACTIVOS FINANCIEROS	2027	2028	2029	2030	Siguientes	TOTAL
Otros activos financieros	2.043	1.960	1.898	1.630	67.037	74.568
Deudores comerciales no corrientes	476.963	797.790	354.941	139.727	-	1.769.421
Otros activos financieros en emp. Grupo y asociadas	-	-	-	354	-	354
TOTAL	479.006	799.750	356.839	141.711	67.037	1.844.343

Miles de euros						
2024	LARGO PLAZO					
ACTIVOS FINANCIEROS	2026	2027	2028	2029	Siguientes	TOTAL
Créditos a terceros	3	-	-	-	-	3
Derivados	6	-	-	-	-	6
Otros activos financieros	3.131	2.746	2.474	2.266	65.260	75.877
Deudores comerciales no corrientes	76.945	342.105	918.224	301.405	173.933	1.812.612
Otros activos financieros en emp. Grupo y asociadas	-	-	-	-	345	345
TOTAL	80.085	344.851	920.698	303.671	239.538	1.888.843

La clasificación por vencimientos determinables de los pasivos financieros agrupados según consta en el balance, es la siguiente:

Miles de euros						
2025	LARGO PLAZO					
PASIVOS FINANCIEROS	2027	2028	2029	2030	Siguientes	TOTAL
Derivados	11.578	-	-	-	-	11.578
Otros pasivos financieros	376.782	936.594	304.658	614.006	1.942.750	4.174.790
Acreedores comerciales no corrientes	4.732	3.249	188	115	769	9.053
Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP	386.589	457.587	567.589	605.589	2.817	2.020.171
TOTAL	779.681	1.397.430	872.435	1.219.710	1.946.336	6.215.592

Miles de euros

2024	LARGO PLAZO					
PASIVOS FINANCIEROS	2026	2027	2028	2029	Siguientes	TOTAL
Derivados	22.942	-	-	-	-	22.942
Otros pasivos financieros	388.984	494.899	899.487	510.006	1.654.253	3.947.629
Acreeedores comerciales no corrientes	4.681	1.844	46	173	372	7.116
Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP	240.589	386.589	457.587	567.589	8.870	1.661.224
TOTAL	657.196	883.332	1.357.120	1.077.768	1.663.495	5.638.911

10.3 Otra información

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no tiene concedidas pólizas de crédito por entidades de crédito, sin importe dispuesto a 31 de diciembre de 2024.

10.4 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	DÓLARES		LIBRA ESTERLINA		RESTO DIVISAS		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	1.128	691	1.128	691
Anticipos a proveedores	436.066	478.706	48.828	1.126	6.752	3.218	491.646	483.050
Deudores	4.949	5.632	7.405	20.385	30.335	16.286	42.689	42.303
Otros activos	2	-	2.328	1	2.588	1.737	4.918	1.738
Tesorería	-	37	71.943	42.290	49.699	37.189	121.642	79.516
TOTAL ACTIVOS	441.017	484.375	130.504	63.802	90.502	59.121	662.023	607.298
Acreeedores	8.651	908	281.323	1.783	28.730	20.619	318.704	23.310
Otros pasivos	-	-	1	(21)	4.447	1.482	4.448	1.461
TOTAL PASIVOS	8.651	908	281.324	1.762	33.177	22.101	323.152	24.771

11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2025	2024(*)
Créditos a terceros	-	3
Otros activos financieros (c)	3.178	839
Cientes largo plazo (d)	792.539	803.760
Deudores producción facturable a l.p.(d)	976.883	1.008.852
No Corriente	1.772.600	1.813.454
Anticipos a proveedores	881.161	884.901
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (a)	926.856	906.791
Cientes empresas del grupo y asociadas (Nota 25)	2.285	3.456
Deudores varios	589	546
Personal	2.615	6.147
Créditos a empresas del grupo (b) (Nota 25)	867.195	550.076
Otros activos financieros (c)	50.638	52.613
Provisiones por deterioro del valor	(37.109)	(36.553)
Corriente	2.694.230	2.367.977
TOTAL	4.466.830	4.181.431

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Las partidas de la Sociedad que tienen activos corrientes relacionados con contratos con clientes son los Anticipos a proveedores, Cientes por ventas y prestación de servicios, Cientes Empresas del grupo y asociadas, y Deudores varios.

Los valores razonables de los activos financieros a coste amortizado son los siguientes:

	Miles de euros	
	Valor razonable	
	2025	2024 (*)
Cientes largo plazo	792.539	803.760
Deudores producción facturable a l.p.	976.883	1.008.852

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

El tipo de interés utilizado para el cálculo del valor razonable se describe en el apartado e) Deudores comerciales no corrientes.

a) *Clientes por ventas y prestaciones de servicios*

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar con terceros del Grupo a corto plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024 (*)
Saldos no vencidos	695.721	604.341
Saldos vencidos		
- entre 0 y 6 meses	45.684	22.140
- más de 6 meses y < 1 año	185.451	280.310
Total clientes	926.856	906.791
Provisiones por deterioro de valor	(37.109)	(36.553)
Total clientes neto	889.747	870.238

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Los saldos más representativos de los registrados en este epígrafe corresponden a la Sociedad dominante, y entre ellos destaca el Ministerio de Defensa con un importe de 189.911 miles de euros en el ejercicio 2025 (205.228 miles de euros en el ejercicio 2024), de los que 49.078 miles de euros corresponden a los programas financiados (52.657 miles de euros en el ejercicio 2024).

El importe de crédito a corto plazo concedido al Ministerio de Defensa se corresponde con los calendarios de pago acordados en las respectivas órdenes de ejecución.

b) *Créditos a empresas del grupo*

Este epígrafe recoge, por importe de 66.657 miles de euros, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2025. En el ejercicio 2024, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante contabilizado en este epígrafe ascendía a 34.507 miles de euros. (véase Notas 4, 23 y 26).

Además, recoge inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 800.395 miles de euros, enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único, y los intereses devengados por estos activos que ascienden a 143 miles de euros. En 2024, el importe de las inversiones era de 515.390 miles de euros, y los intereses devengados por estos activos ascendían a 179 miles de euros.

c) *Otros activos financieros*

Este epígrafe, recoge principalmente por importe de 50.244 miles de euros la cuenta corriente con la UTE Protec 110 (34.062 miles de euros en el ejercicio 2024). El resto del importe del ejercicio 2025 corresponden a fianzas y depósitos por importe de 393 miles de euros (324 miles de euros en el ejercicio 2024).

d) *Deudores comerciales no corrientes*

El saldo de Clientes largo plazo corresponde fundamentalmente al Ministerio de Defensa, en concepto de facturación por obras ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento y que no devengan intereses. Para la ejecución de los grandes proyectos de construcción realizados para el Ministerio de Defensa, la Sociedad cuenta con la financiación concedida por el Ministerio de Industria y Turismo (MINTUR), el cual otorga a Navantia, S.A., S.M.E. financiación específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés, lo que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa.

Estas operaciones estaban originalmente instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado y se recibían los cobros del MINTUR de forma gradual a lo largo del desarrollo de los programas de defensa, estando el calendario de devoluciones definido en función del calendario de pagos del Ministerio de Defensa. En el caso del programa F-110, se puede considerar que los cobros del Ministerio de Defensa son anticipados hasta el año 2029, y los programas MMV nuevos (F-100 y LPD) se encontrarán en la misma situación a partir del año que viene y hasta el 2029 y 2030 respectivamente.

El epígrafe de "Deudores producción facturable" a largo plazo (por avance de obra) incluye los derechos de cobro asociados con el registro de ingresos en función al avance real de determinadas obras, según lo previsto en la Norma de Valoración 18ª de las "Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras", aprobadas por Orden de 27 de enero de 1993, publicada en el B.O.E. de 5 de febrero de 1993. El importe registrado por avance de obra en este epígrafe corresponde íntegramente a grandes programas para el Ministerio de Defensa. A cierre del ejercicio 2025 el valor nominal asciende a 1.132.321 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (155.438) miles de euros; a cierre del ejercicio 2024 los importes registrados fueron 1.203.477 miles de euros y (194.625) miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se incluye el crédito a valor nominal correspondiente al programa F-100, cuyo periodo de producción ha finalizado, por importe de 893.873 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (67.194) miles de euros

En el ejercicio 2025 los tipos de descuento aplicados en el cálculo del valor actual en los créditos por operaciones comerciales a largo plazo oscilaron entre el 0,51% y el 4,01%. Los referidos tipos de actualización son calculados caso a caso para cada operación, obteniendo un tipo de interés fijo calculado en virtud de la curva de tipos IRS a los plazos y flujos monetarios establecidos en cada una de ellas.

e) *Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito*

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones, en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

AÑO 2025		Miles de euros		
	2024	Dotaciones	Aplicaciones	2025
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	36.553	1.412	(856)	37.109
TOTAL	36.553	1.412	(856)	37.109

AÑO 2024		Miles de euros		
	2023	Dotaciones	Aplicaciones	2024
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	37.086	653	(1.186)	36.553
TOTAL	37.086	653	(1.186)	36.553

12. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En esta categoría incluida en el epígrafe de balance "Otros pasivos financieros a largo plazo", se recogen por importe de 73.729 miles de euros los derechos de reembolso derivados de contratos de seguro relativos a retribuciones al personal del convenio colectivo (1.991 miles a corto plazo y 71.739 miles a largo plazo), y de titulados superiores por importe de (1.526) miles de euros. En el ejercicio 2024 ascendieron a 77.168 miles de euros (1.807 a corto plazo y 75.361 a largo plazo) y titulados superiores (1.108) miles de euros. A continuación, detallamos la evolución de los principales movimientos acaecidos en el año:

	Miles de euros	
	Póliza Colectivo de Convenio	Póliza Titulados Superiores
Saldo neto de provisión a 2024	77.168	(1.108)
Coste por servicios 2025	(1.807)	(142)
Coste por intereses 2025	(2.318)	(151)
Rentabilidad de los activos 2025	3.785	117
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales 2025	(3.077)	(242)
Desinversión de activos 2025	(4.044)	-
Aportaciones realizadas a la póliza	4.022	-
Saldo neto de activo/(pasivo) a 2025	73.729	(1.526)

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

La metodología utilizada para determinar el valor razonable al cierre del ejercicio es la siguiente: se recalculan los seguros con el valor teórico al mismo vencimiento que el seguro ya contratado y se calcula la diferencia en euros entre el seguro contratado y el valor teórico del mismo.

Estos saldos se recogen en los epígrafes de derivados del Balance: en el activo no corriente no existe saldo por este concepto, y en el activo corriente el saldo asciende a 2.028 miles de euros (6 miles de euros y 5.635 miles de euros en el ejercicio 2024 respectivamente), en el pasivo no corriente el saldo asciende a 11.578 miles de euros, y en el pasivo corriente, asciende a 10.291 miles de euros (22.942 miles de euros y 11.368 miles de euros en el ejercicio 2024 respectivamente).

El monto global cubierto a 31 de diciembre de 2025 detallado por vencimientos asciende a:

AÑO 2025		Miles de euros				
	2026	2027	2028	2029	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- AUD	4.180	-	-	-	-	4.180
- GBP	145.044	132.545	67.963	63.797	7.871	417.220
- THB	44.407	18.206	15.409	-	-	78.022
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	25.219	2.649	-	-	-	27.868
- GBP	695	-	-	-	-	695
- CHF	9.733	17.675	470	-	-	27.878
- CAD	5.276	1.653	1.648	-	-	8.577

AÑO 2024		Miles de euros				
	2025	2026	2027	2028	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- GBP	123.320	79.808	132.544	67.963	115.440	519.075
- USD	459	-	-	-	-	459
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	26.324	160	-	-	-	26.484
- GBP	1.425	-	-	-	-	1.425
- CAD	4.172	1.656	1.653	1.648	-	9.129

14. EXISTENCIAS

La composición del saldo de las existencias en balance a 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como sus correcciones valorativas por deterioro, se detalla a continuación:

Miles de euros					
	2024	Coste	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada	2025
Materias primas y otros aprovisionamientos	462.693	559.598	1.156	(23.801)	535.797
Productos en curso	52.115	25.652	36	(10.576)	15.076
Anticipos	884.901	881.161	-	-	881.161
TOTAL	1.399.709	1.466.411	1.192	(34.377)	1.432.034

	Miles de euros				
	2023	Coste	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada	2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	395.902	487.650	(692)	(24.957)	462.693
Productos en curso	19.752	62.727	-	(10.612)	52.115
Anticipos	847.092	884.901	-	-	884.901
TOTAL	1.262.746	1.435.278	(692)	(35.569)	1.399.709

Las existencias se encuentran aseguradas mediante pólizas suscritas a tal fin con una entidad aseguradora externa. No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

El saldo de Anticipos recoge los importes anticipados a determinados proveedores de los distintos programas en curso, derivados del tráfico comercial de la Sociedad dominante.

En el apartado de Productos en curso, el Grupo refleja un importe de 15.076 miles de euros en 2025, que corresponden, en su mayor parte a la sociedad dominante a repuestos de Motores y sus componentes para la Armada Española, así como para un buque militar para el gobierno de Venezuela y el desarrollo en curso de productos intermedios para el mercado civil (12.665 miles de euros del año 2024). La totalidad de este importe para el buque antes indicado se encuentra provisionado a cierre del presente ejercicio.

Las correcciones valorativas del epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" constituyen la expresión contable de pérdidas reversibles que se ponen de manifiesto con motivo del estudio detallado del inventario de existencias al cierre del ejercicio. Como consecuencia de dicho estudio, en el ejercicio 2025 la corrección valorativa del grupo ha tenido un impacto positivo de 1.156 miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio (en el ejercicio 2024 tuvo un impacto negativo de (692) miles de euros).

Dadas las importantes incertidumbres en relación con el cobro por parte del cliente de un contrato de venta de motores y consolas para un buque militar del gobierno de Venezuela, prácticamente concluido, se ha optado por no hacer entrega de los mismos, provisionándose la obra ejecutada pendiente de cobro. Todo el importe de la provisión registrada por deterioro del valor de la obra en curso se corresponde a este proyecto.

15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Tesorería	822.518	380.813

16. FONDOS PROPIOS

El desglose y movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 ha presentado en el Estado de Cambios de Patrimonio Neto.

a) Capital

El capital social de Navantia, S.A., S.M.E. a 31 de diciembre de 2025, asciende a 226.323 miles de euros y está representado por 37.657.756 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por el Accionista Único de la Sociedad, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

b) Reservas

Este epígrafe incluye la reserva legal, por importe de 16 miles de euros (mismo importe que en 2024), y otras reservas por importe de 119.525 miles de euros (116.656 miles de euros en 2024), que recoge los movimientos producidos durante los sucesivos ejercicios, principalmente por la actualización de los compromisos a largo plazo con el personal por parte de la Sociedad dominante (Nota 21). El movimiento del año por dicha actualización ha sido de 2.219 miles de euros por la póliza 1030 de personal de convenio, y 99 miles de euros por la póliza 1035 de Técnicos Superiores. ((3.627) miles de euros y (104) miles de euros respectivamente en el 2024).

c) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024 del epígrafe Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global y puesta en equivalencia es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2025	2024
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	37.698	23.748
Grupo Saes Capital	1.608	1.228
Navantia Australia PTY.LTD	27.415	22.335
Navantia Arabia	(165)	181
Navantia UK	8.840	4
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	43.120	37.067
SociberLTDA	2.762	2.351
Inmize Capital, S.L.	6	6
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	40.352	34.710
TOTAL	80.818	60.815

d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión corresponden a la aplicación del tipo de cambio de cierre en la puesta en equivalencia de Sociber LTDA por importe de (471) miles de euros (mismo importe que en el ejercicio 2024), a la diferencia de conversión generada en la integración de Navantia Australia PTY en el Grupo por (3.130) miles de euros ((1.785) miles de euros en el ejercicio 2024), de Navantia Arabia por importe de (448) miles de euros ((4) miles de euros en el ejercicio 2024), y de Navantia UK por importe de (1.837) miles de euros ((40) miles de euros en el ejercicio 2024).

e) Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El desglose del resultado atribuible del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024 (*)
Resultado consolidado del ejercicio	(148.877)	(121.024)
Menos, beneficio atribuible a minoritarios	1.502	809
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	(150.379)	(121.833)

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuidos a la Sociedad dominante, en miles de euros, a continuación:

	Miles de euros					
Sociedad	Resultado individual		Ajustes consolidación		Resultado atribuido a la Sociedad dominante	
	2025	2024(*)	2025	2024	2025	2024(*)
Navantia	(119.232)	(131.903)	-	-	(119.232)	(131.903)
Navantia Australia PTY	12.469	6.466	1.808	119	14.277	6.585
Navantia Arabia	183	(316)	5.322	(553)	5.505	(869)
Navantia UK	(55.281)	(1.909)	(4.257)	62	(59.538)	(1.847)
Grupo Saes Capital	2.204	1.188	(1.502)	(809)	702	379
Sociber LTDA	-	-	762	411	762	411
Inmize Capital, S.L.	-	-	10	8	10	8
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	-	-	7.135	5.403	7.135	5.403
TOTAL	(159.657)	(126.474)	9.278	4.641	(150.379)	(121.833)

La propuesta de distribución del resultado que la Sociedad dominante va a presentar al Accionista Único, así como la distribución aprobada del ejercicio anterior, es la siguiente:

	Miles de euros	
Base de reparto	2025	2024 (*)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(119.232)	(131.903)
Total	(119.232)	(131.903)
Aplicación	2025	2024 (*)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(119.232)	(131.903)
Total	(119.232)	(131.903)

El Consejo de Administración de Navantia, S.A., S.M.E. en su reunión de fecha 26 de marzo de 2025, acordó la siguiente aplicación del resultado del ejercicio 2024:

	Miles de euros
Base de reparto	2024
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(206.629)
Total	(206.629)
Aplicación	2024
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(206.629)
Total	(206.629)

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en sesión de 13 de junio de 2025, y conforme a las mismas, en el ejercicio 2024 se registraron unas pérdidas por importe de (206.629) miles de euros. Dichas Cuentas Anuales difieren de la información del ejercicio 2024 que se presenta a efectos comparativos de las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 como consecuencia del cambio de criterio contable llevado a cabo por la Sociedad según la Nota 3.7. Conforme a los nuevos criterios contables aplicados, la cifra reexpresada de las pérdidas del ejercicio 2024 asciende a (131.903) miles de euros.

f) Resultados negativos de ejercicios anteriores

En este apartado, se recogen los resultados negativos de ejercicios anteriores, cuyo importe en 2025 es de 1.951.351 miles de euros y en 2024 es de 1.744.722 miles de euros.

g) Otras aportaciones de socios

En este epígrafe se registra el efecto de la actualización financiera al tipo de interés efectivo de los préstamos de I+D+i calificados concedidos por el Accionista Único, que asciende a 3.811 miles de euros.

h) Situación patrimonial

El Grupo, a 31 de diciembre de 2025 ha incurrido en pérdidas de 148.877 miles de euros (121.024 miles de euros en 2024) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 1.838.921 miles de euros (1.713.323 miles de euros en 2024).

Con el objetivo de reforzar la capacidad financiera para afrontar los nuevos contratos destinados a la Defensa Nacional, así como para mantener las capacidades industriales de construcción naval definidas como estratégicas, el Accionista Único de la sociedad dominante ha procedido a otorgar los préstamos participativos que se detallan en la Nota 20.

Se presenta a continuación la situación patrimonial teniendo en cuenta el efecto de los préstamos participativos para el ejercicio 2025 (datos en miles de euros):

	2025	2024*
Fondos Propios	(2.246.335)	(2.103.020)
Ajustes por cambios de valor	(20.727)	(23.802)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	420.784	407.643
Socios externos	7.357	5.856
TOTAL PATRIMONIO NETO	(1.838.921)	(1.713.323)
Préstamos Participativos	2.219.998	2.049.910
TOTAL PATRIMONIO NETO CON P. PARTICIPATIVOS	381.077	336.587
Ajustes por cambio de valor (art.36 Código de Comercio)	20.727	23.802
TOTAL PATRIMONIO NETO AJUSTADO	401.804	360.389
Límite art.327 LSC	150.882	150.882
Límite art.363 LSC	113.162	113.162

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

La Sociedad dominante no se encuentra en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e), ni en situación de reducción de capital de carácter obligatorio, en aplicación del artículo 327 de la LSC (véase Nota 3)

17. SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024, son los siguientes:

Miles de euros					
PARTICIPACIONES	2024	Dividendos 2025	Rdo. ejercicio actual	Otros ajustes	2025
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2.971	-	827	(1)	3.797
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2.885	-	675	-	3.560
TOTAL	5.856	-	1.502	(1)	7.357

Miles de euros					
PARTICIPACIONES	2023	Dividendos 2024	Rdo. ejercicio actual	Otros ajustes	2024
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2.477	-	443	51	2.971
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2.501	-	366	18	2.885
TOTAL	4.978	-	809	69	5.856

18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 en las cuentas incluidas en subvenciones, donaciones y legados recibidos han sido los siguientes:

AÑO 2025

Miles de euros

	2024 (*)	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	2025
Subvenciones oficiales de capital	2.123	-	(223)	56	1.956
Subvenciones de tipo de interés	405.520	91.891	(104.466)	25.883	418.828
TOTAL	407.643	91.891	(104.689)	25.939	420.784

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

AÑO 2024

Miles de euros

	2023	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	2024 (*)
Subvenciones oficiales de capital	2.290	-	(223)	56	2.123
Subvenciones de tipo de interés	476.857	8.133	(105.960)	26.490	405.520
TOTAL	479.147	8.133	(106.183)	26.546	407.643

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Las subvenciones de tipo de interés se corresponden con las procedentes del Ministerio de Industria y Turismo (MINTUR), generadas por la consideración del interés financiado a tipo cero por la financiación reembolsable de los programas Especiales de Modernización (PEMs), tal y como se desarrolla en detalle en la Nota 3.7.

Adjunta en la siguiente tabla se detallan los saldos por subvenciones pendientes de imputar a resultados financieros para los diferentes PEMs:

Programa	2025	2024 (*)
S-80	225.939	270.391
F-110	23.274	28.619
F-100	78.693	106.510
MMV F-100	78.335	-
BAC	9.570	-
BAM AGI	1.864	-
BHO	488	-
MMV LPD	412	-
SIVIGAC	253	-
TOTAL	418.828	405.520

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Las subvenciones de capital, comprenden las concedidas a nivel autonómico (Comunidad Autónoma de Murcia, Andalucía y Xunta de Galicia), estatal (Ministerio de Industria y Turismo) e internacional (Unión Europea).

El movimiento del período se debe fundamentalmente a la imputación a resultados de 223 miles de euros (223 miles de euros en el ejercicio 2024), correspondientes en su mayoría a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones. (Nota 8).

Corresponden mayoritariamente a la Sociedad dominante, la cual considera que al cierre del ejercicio 2025 y 2024, cumple razonablemente con las condiciones asociadas a las subvenciones no reintegrables.

19. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

Miles de euros		
	2025	2024
Otros pasivos financieros (a)	4.174.790	3.947.629
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo(b)(Nota 20)	2.020.171	1.661.224
Acreedores comerciales a largo plazo	9.053	7.116
No corriente	6.204.014	5.615.969
Deudas con entidades de crédito	9	7
Otros pasivos financieros (a)	567.315	173.969
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (b) (Nota 20)	271.294	477.174
Proveedores	420.142	297.486
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	15.047	10.224
Acreedores	2.127	2.065
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	98.480	59.470
Anticipos de clientes	1.098.521	813.142
Corriente	2.472.935	1.833.537
TOTAL	8.676.949	7.449.506

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Las partidas de la Sociedad que tienen pasivos corrientes relacionados con contratos con clientes son los Anticipos a clientes.

Los valores contables y los valores razonables de los pasivos financieros a coste amortizado no corrientes son los siguientes:

Miles de euros				
	Valor nominal		Valor razonable	
	2025	2024 (*)	2025	2024 (*)
Otros pasivos financieros largo plazo	4.732.891	4.488.323	4.174.790	3.947.629

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

a) Deudas: otros pasivos financieros

Este saldo recoge, principalmente, una deuda contraída por la Sociedad dominante con el Ministerio de Industria y Turismo, el cual otorga a Navantia, S.A., S.M.E. financiación específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés (tipo 0%), que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa, los denominados Programas Especiales de Modernización.

El importe registrado a largo plazo en este epígrafe se corresponde principalmente con el valor a coste amortizado de la financiación reintegrable concedida por el Ministerio de Industria para la prefinanciación de los grandes programas para el Ministerio de Defensa. Estos préstamos se han valorado por su valor razonable, reconociéndose la diferencia con el nominal como subvención de tipo de interés (ver Nota 3.7) La deuda se valora posteriormente a coste amortizado aplicando el tipo de interés efectivo. El valor de los préstamos asciende a cierre del ejercicio 2025 a un valor nominal de 4.728.180 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (558.101) miles de euros; a cierre

del ejercicio 2024 los importes registrados fueron 4.488.259 miles de euros y (540.694) miles de euros respectivamente. Para el corto plazo, el valor nominal registrado en el ejercicio 2025 ha sido de 507.079 miles de euros y no ha habido ajuste de valor a corto plazo; en el ejercicio 2024 fue de 122.657 miles de euros y no hubo ajuste de valor a corto plazo.

De acuerdo con la norma de valoración 9ª apartados 2.1 y 3.1 del PGC, las partidas a cobrar y a pagar a más de un año se deben registrar por su valor actual, mediante la actualización de los flujos de efectivo. Posteriormente, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. En el cálculo de la actualización de los préstamos y cuentas a cobrar antes señalados, Navantia, S.A., S.M.E. utiliza el mismo tipo de interés efectivo calculado a la fecha del contrato (se considera que las curvas de Euribor son satisfactorias). Los tipos de descuento aplicados oscilan entre 0,51% y el 4,01% para el ejercicio 2025.

Tal y como se explica en mayor detalle en la Nota 2, hasta el ejercicio 2025 la Sociedad contabilizaba las deudas a largo plazo con el Ministerio de Industria (y los derechos de cobro a largo plazo frente al Ministerio de Defensa) a valor de coste amortizado mediante la aplicación del método de interés efectivo y con ajuste de valor sobre el valor nominal, sin reflejar contablemente el interés a tipo cero al considerarse que formaba parte de la operación entre ambos Ministerios (Industria y Defensa).

En este epígrafe, además, caben destacar las subvenciones reintegrables concedidas para distintos programas:

PROGRAMA	2025
PERTE Naval	1.865
Otros PERTE Naval	895
EUROGUARD	1.330
E-CUAS	229
E-NACSOS	864
E=MCM	392
E-PARK	17
SWAT-SHOAL	1.095
OPTIMAS	944
NEREUS	1.689
ADMIRABLE	263
EPC	886
TOTAL	10.469

b) Deudas con empresas del grupo

Se incluye en este apartado los préstamos para proyectos de I+D+i, otorgados por SEPI y retribuidos al 0%, que a cierre del ejercicio aparecen registrados por un importe de 33.172 miles de euros con vencimiento a largo plazo, y 7.589 miles de euros con vencimiento a corto. En el

En el ejercicio 2024, el importe registrado fue de 39.226 miles de euros con vencimiento a largo plazo y 7.589 miles de euros con vencimiento a corto plazo. Los préstamos correspondientes a proyectos ya calificados se registran por su valor actual, mediante la actualización de flujos de efectivo, tomando como referencia el Euribor más un diferencial, siendo en este caso, el tipo de actualización el 3,304% (mismo tipo que en el ejercicio 2024).

En el ejercicio 2025, ni en el ejercicio 2024 no ha existido actualización financiera por este concepto (ver Nota 16).

Por lo que se refiere al saldo de proveedores, el importe de confirming registrado en el ejercicio 2025 en la Sociedad dominante es de 35.265 miles de euros (44.198 miles de euros en el ejercicio 2024).

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

En este apartado se incluye los préstamos participativos que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, Accionista Único de la Sociedad, ha otorgado a Navantia por un importe total de 2.219.998 miles de euros (2.049.910 miles de euros en 2024). Ver cuadro con el detalle en la nota 16. h)

		Miles de euros			
		Inicio	Finalización	2025	2024
1ª	Préstamo participativo	29.05.2020	29.05.2025	-	129.000
2ª	Préstamo participativo	30.07.2020	30.07.2025	-	130.000
3ª	Préstamo participativo	23.12.2020	23.12.2025	-	138.902
4ª	Préstamo participativo	23.12.2020	23.12.2025	-	30.010
5ª	Préstamo participativo	29.07.2021	29.07.2026	63.000	63.000
6ª	Préstamo participativo	23.12.2021	23.12.2026	23.127	23.127
7ª	Préstamo participativo	23.12.2021	23.12.2026	146.873	146.873
8ª	Préstamo participativo	28.03.2022	28.03.2027	90.000	90.000
9ª	Préstamo participativo	29.06.2022	29.06.2027	109.000	109.000
10ª	Préstamo participativo	21.12.2022	21.12.2027	180.000	180.000
11ª	Préstamo participativo	26.04.2023	26.04.2028	157.248	157.248
12ª	Préstamo participativo	24.07.2023	24.07.2028	155.000	155.000
13ª	Préstamo participativo	21.12.2023	21.12.2028	137.750	137.750
14ª	Préstamo participativo	05.04.2024	21.03.2029	235.000	235.000
15ª	Préstamo participativo	30.09.2024	30.09.2029	221.000	221.000
16ª	Préstamo participativo	31.12.2024	20.12.2029	104.000	104.000
17ª	Préstamo participativo	30.06.2025	30.06.2030	159.000	-
18ª	Préstamo participativo	29.07.2025	29.07.2026	186.000	-
19ª	Préstamo participativo	23.12.2025	23.12.2030	253.000	-
				2.219.998	2.049.910

Dichos préstamos se sujetan plenamente al régimen jurídico establecido en el artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, con sus efectos legal sobre la prelación de créditos y el patrimonio neto contable, de conformidad con dicha disposición legal.

Todos los préstamos participativos mencionados tienen vencimiento a cinco años, a contar desde la fecha de entrega del importe del capital y devengan un tipo de interés fijo equivalente al Euribor a 12 meses más un diferencial de 100 puntos básicos más un interés variable calculado a un tipo de interés anual aplicado sobre el importe del Principal del Préstamo de 0,25%, siempre y cuando el resultado neto sea positivo. En el ejercicio 2018 se estipuló en los contratos que dichos préstamos participativos devengarían un interés variable en función de determinados importes de facturación de Navantia (0,25% en el caso de que la facturación estuviera entre 1.000.000 y 1.500.000 miles de euros y 0,50% cuando la facturación fuera superior a 1.500.000 miles de euros). En el ejercicio 2018, la facturación de la compañía superó los 1.000.000 miles de euros, por lo que el interés variable fue del 0,25% habiéndose registrado los gastos financieros devengados a este nuevo tipo.

Asimismo, con fecha 5 de junio de 2019 se celebró la novación modificativa de los préstamos participativos vigentes a esa fecha por la que se modificó el tipo fijo aplicado y la referencia contingente en el interés variable en los préstamos participativos concedidos, a fin de adaptar el primero a las nuevas condiciones de mercado y el segundo a un nuevo indicador sobre el resultado neto, en lugar de sobre la cifra de negocios.

En el ejercicio 2025 los intereses fijos han supuesto un impacto en la cuenta de resultados de (75.943) miles de euros (intereses pagados ascienden a 84.867 miles de euros) que se recogen en el epígrafe "14.a) Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas" (en el ejercicio 2024, los intereses en la cuenta de resultados ascendieron a (89.011) miles de euros y los intereses pagados ascendieron a 89.808 miles de euros).

21. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

Compromisos por pensiones en Planes de Prestación definida

La presente nota se realiza de acuerdo con el Reglamento (UE) nº 475/2012 de la Comisión de 5 de junio de 2012. El Reglamento mencionado modifica el Reglamento (CE) nº 1126/2008, por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo relativo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1 y a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 19.

Características del plan

La entidad tiene dos compromisos de jubilación de prestación definida:

- Compromiso Colectivo de Convenio

Según el artículo 56 del XXI Convenio Colectivo Interprovincial de la E.N. Bazán (prorrogado por III Convenio Colectivo Navantia, S.A.), la Empresa concederá a todo el personal de plantilla no excluido por Convenio Colectivo, un complemento anual vitalicio a partir del momento en que acceda a la jubilación definitiva ordinaria, a los 65 años, por importe de la diferencia entre la pensión reconocida por la Seguridad Social y el 90% de la cantidad teórica correspondiente a la jornada ordinaria distribuida en 14 pagas, en ese momento.

Será requisito indispensable, para tener derecho a los complementos mencionados estar en activo cuando se consolide el derecho y solicitar simultáneamente la pensión que le corresponda como beneficiario de la Seguridad Social.

El 20 de diciembre de 2018, con efecto 1 de enero de 2019, Navantia S.A., S.M.E. por acuerdo colectivo, modificó el compromiso por pensiones de jubilación que tiene para con el colectivo de empleados incluido en el ámbito personal de dicho convenio. La principal modificación ha sido la sustitución del pago del complemento de una renta vitalicia por capitalización.

Compromiso Titulados Superiores

Según acuerdo entre la entidad y un determinado colectivo de titulados superiores, ésta le garantizará un premio a la jubilación. La prestación consiste en el pago de 20 mensualidades del último salario que estuviera percibiendo el empleado en el momento de acceder a la jubilación.

Financiación y descripción de los riesgos del plan

En cumplimiento de la "Disposición Adicional 1ª de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados", desarrollada en el "Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios", así como su normativa de desarrollo, los compromisos definidos anteriormente están exteriorizados a través de sendos contratos de seguros. El compromiso recogido en el acuerdo colectivo y que abarca a los empleados de convenio está exteriorizado a través de la póliza de seguro colectivo de vida número 447.677 (anterior 49-1030), mientras que el compromiso correspondiente al colectivo de titulados superiores está exteriorizado a través de la póliza de seguro colectivo de vida número 447.836 (anterior 49-10035).

La entidad consultora no tiene vínculo alguno, ni financiero ni patrimonial, y goza de total independencia respecto a la compañía aseguradora Mapfre Vida, donde están exteriorizados los compromisos de prestación definida descritos.

Los contratos de seguros suscritos entre la entidad y la aseguradora para exteriorizar los compromisos por pensiones son de casamiento de flujos, siendo responsabilidad de la aseguradora el abono de la prestación asegurada en caso de contingencia. Esta modalidad aseguradora supone para el tomador asumir el riesgo de inflación ya que solo resulta posible asegurar las prestaciones en términos nominales, pero teniendo en cuenta hipótesis de inflación o crecimiento

Hipótesis

Las hipótesis utilizadas para la valoración de los compromisos son las siguientes:

	2025
Incremento salarial	2,70% para el año 2026 5,20% para el año 2027 2,70% para años siguientes
IPC	1,70 % para el 2025 y 2,40% para años siguientes
Tasa de descuento	3,401% para Convenio Colectivo 2,633% para Titulados Superiores
Tablas de mortalidad	PER_Col_1er. Orden
Rentabilidad esperada de los activos	3,401% para Convenio Colectivo 2,633% para Titulados Superiores
Crecimiento parámetros Seguridad Social	IPC - 0,50% (+0,115% para PMSS) 2026: (IPC+0,115% PMSS)
Edad de jubilación	En función de la fecha de nacimiento y los años de servicio en Navantia

- El salario pensionable a la jubilación se estima considerando el salario fijo, trienios y asimilaciones para los empleados afectados por el plan estratégico. Para el resto de empleados se ha considerado según su acuerdo colectivo, el salario fijo y trienios, no considerando asimilaciones.
- Para el salario de todos los empleados, incluidos los afectados por el plan estratégico, el consultor ha realizado la proyección a la fecha de jubilación ordinaria de cada empleado.
- En lo que respecta a la tasa de descuento y la rentabilidad esperada de los activos se establecen de acuerdo a lo que establece IAS 19 y por similitud el PGC. Se ha determinado la tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos considerando el rendimiento de la deuda de empresa de alta calidad crediticia de vencimiento análogo a los compromisos valorados, tomando así mismo como punto de referencia la deuda pública española.
- La estimación de la pensión de Seguridad Social se ha realizado atendiendo a la ley en materia de Seguridad Social, Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del sistema de Seguridad Social. La edad de jubilación se considera según lo definido en la tabla anterior.
- En el convenio colectivo se establece como edad ordinaria de jubilación los 65 años, sin embargo, según los últimos cambios en materia de Seguridad Social, y tal y como recoge la Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del Sistema de Seguridad Social, la edad legal de jubilación se considerará entre los 65 y 67 años en función de los años cotizados del empleado, y atendiendo al periodo transitorio que la Ley recoge. Teniendo en cuenta lo anterior, se determina la edad de jubilación de cada empleado combinando la fecha de nacimiento del empleado y los años de servicio prestados en la Empresa, con el siguiente criterio:
 - Si el empleado ha nacido con anterioridad a 1962 se considera como fecha de jubilación los 65 años.
 - Si la fecha de nacimiento es igual o posterior a 1962, se considerarán los años de servicio en Navantia, por tanto
 - si a los 65 años tiene cotizados 38,5 años: 65 años,
 - si a los 65 años tiene cotizados entre 37,5 y 38,5 años: 66 años,
 - si a los 65 años tiene menos de 37,5 años cotizados: 67 años.

Conciliación de los saldos de apertura y de cierre

• **Conciliación Compromiso Colectivo de Convenio**

Miles de euros

	2025	2024
Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre		
Obligación actuarial a 1 de enero	74.950	75.643
Coste por servicio	1.807	1.659
Coste por intereses	2.318	2.847
Reducciones (Curtailment)	-	-
Pagos reales prestaciones ⁽¹⁾	(5.514)	(7.384)
Otros movimientos	-	-
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	1.065	2.185
Obligación actuarial a 31 de diciembre	74.626	74.950
Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
Valor de los activos financieros a 1 de enero	152.118	150.541
Rentabilidad esperada de los activos	3.785	4.932
Aportaciones empresa ⁽²⁾	4.022	184
Pagos a empresa ⁽²⁾	(4.044)	(849)
Pagos reales prestaciones ⁽¹⁾	(5.514)	(7.384)
Otros movimientos	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	(2.012)	4.694
Valor de los activos financieros a 31 de diciembre ⁽³⁾	148.355	152.118
Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(1.065)	(2.185)
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	(2.012)	4.694
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁴⁾	(3.077)	2.509
Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-
Coste por servicio	1.807	1.659
Coste por intereses	2.318	2.847
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(3.785)	(4.932)
Gasto/(Ingreso) contable	340	(426)
Gasto/(Ingreso) por eventos especiales	-	-
Gasto/(Ingreso) contable total	340	(426)
Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero	77.168	74.898
(Gasto)/Ingreso contable total	(340)	426
Aportaciones empresa	4.022	184
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	(4.044)	(849)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁴⁾	(3.077)	2.509
(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre	73.729	77.168

¹ En 2025, incluye el pago de prestación realmente efectuado. En 2020 se acordó para dicho año y los siguientes registrar como pago, lo efectivamente pagado, independientemente de que el derecho al cobro del compromiso estuviera devengado.

² Se corresponde con las primas y extornos efectuados para adecuar los capitales asegurados y hacer frente a las prestaciones causadas. Se ha destinado el importe de los rescates para hacer frente a las aportaciones necesarias para adecuar los compromisos de prestación definida, que ha sido

necesario en cada caso. El resultado resulta un rescate bruto de 22 miles de euros en 2025, y de 665 miles de euros en 2024, que aplicará para compensar con la póliza 447836 del mismo tomador.

- 3 El valor de los activos financieros a 31/12/2025 se corresponde con el valor actual actuarial de las prestaciones aseguradas, de acuerdo a la aplicación de los párrafos 113-115 de la NIC 19.
- 4 La pérdida actuarial de -3.077 miles de euros se corresponde con la hipótesis que determinan la evolución futura de las variables del plan y la diferencia entre el comportamiento real durante 2025 de las variables que determinan el coste de los compromisos y su comportamiento hipotético, así como de la variación de base de datos siendo de 28.000 miles de euros de pérdidas y 25.000 miles de euros de ganancia respectivamente.

• Conciliación Compromiso Titulados Superiores

Miles de euros	2025	2024
Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre		
Obligación actuarial a 1 de enero	5.274	4.759
Coste por servicio	142	131
Coste por intereses	151	185
Otros movimientos	-	-
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	279	199
Pagos reales de prestaciones	-	-
Obligación actuarial a 31 de diciembre	5.846	5.274
Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
Valor de los activos financieros a 1 de enero	4.166	3.847
Rentabilidad esperada de los activos	117	145
Aportaciones empresa	-	-
Pagos a empresa (extorno a favor empresa)	-	-
Pagos reales de prestaciones ⁽⁵⁾	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	37	174
Valor de los activos financieros a 31 de diciembre	4.320	4.166
Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(279)	(199)
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	37	174
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales	(242)	(25)
Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-
Coste por servicio	142	131
Coste por intereses	151	185
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(117)	(145)
Gasto/(Ingreso) contable total	176	171
Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero	(1.108)	(912)
(Gasto)/Ingreso contable total	(176)	(171)
Aportaciones empresa ⁽⁶⁾	-	-
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁷⁾	(242)	(25)
Activo no reconocido-reservas	-	-
(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre	(1.526)	(1.108)

- 5 En 2025, se han incluido las prestaciones efectivamente pagadas.
- 6 Se corresponde con las primas y extornos efectuados para adecuar los capitales asegurados y hacer frente a las prestaciones causadas. Se ha destinado el importe de los rescates para hacer frente a las aportaciones necesarias para adecuar los compromisos de prestación definida, que ha sido necesario en cada caso. En 2024 y 2025 no ha habido ni primas, ni extornos en este colectivo.
- 7 Los 242 miles de euros pérdida actuarial, se debe a la variación de hipótesis ya que la variación de datos implica una pérdida de 279 miles de euros y una ganancia de 37 miles de euros.

Los resultados anteriores tanto para el colectivo de convenio como para el de titulados superiores, muestran la reconciliación del balance 01/01/2025 y 31/12/2025. Se ha estimado un activo de balance a 31/12/2025 para el colectivo de convenio de 73.729 miles de euros y para el colectivo de titulados superiores se ha estimado un pasivo de balance de 1.526 miles de euros.

La valoración de la obligación derivada de los compromisos a la jubilación se ha realizado mediante el método conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado). Este método permite financiar las prestaciones en la medida que se van generando, entendiendo que se van generando a medida que el empleado acredita un año más de servicio en la Empresa, y que el compromiso estará totalmente financiado en el momento que finaliza su vida laboral activa y el empleado alcance la edad de jubilación.

La metodología para determinar el valor razonable de los activos en el compromiso con Técnicos Superiores se ha establecido por la aplicación de los párrafos 113-115 de la Norma Internacional de Contabilidad número 19, la cual establece que: "Cuando los activos afectos al plan incluyan pólizas de seguro aptas, que se correspondan exactamente, tanto en los importes como en el calendario de pagos, con algunas o de todas las prestaciones pagaderas dentro del plan, el valor razonable que se atribuirá a esas pólizas de seguro será el valor presente de las obligaciones relacionadas (lo cual estará sujeto a cualquier reducción que se requiera si los importes a recibir por la póliza de seguro no son totalmente recuperables)".

Análisis de sensibilidad

- Convenio Colectivo

					Miles de euros
Escenario	Hipótesis salarial	Hipótesis parámetros S. Social	Estimación obligación a 31-12-2025	Variación %	
1: Inicial	Cuadro hipótesis	2,02%	74.625	n. a.	
2: +50 p.b.	Inicial + 0.5 p.b.	2,52%	63.705	-14,0%	
3: -50 p.b.	Inicial - 0.5 p.b.	1,52%	86.646	16,0%	

Se considera como hipótesis significativa en la evolución del compromiso el diferencial entre el incremento salarial y el incremento de los parámetros de seguridad social. Efectivamente, cualquier variación de dicho diferencial, implicará aumentos o reducciones significativos en la obligación que dimana de este compromiso.

Se toma como escenario de partida "Escenario 1", el escenario de valoración a 31/12/2025 con las hipótesis de valoración recogidas en el cuadro de hipótesis. Para hacer el análisis, se establece un diferencial entre salario y seguridad social de +/- 50 puntos básicos. Se considera en todo caso para las pensiones máximas un +0.115%. Una variación entre la evolución del salario y los parámetros de seguridad social de - 50 p.b. implica un aumento de la obligación del 16%, mientras que una variación del diferencial en + 50 p.b. implica un decremento de la obligación del 14%.

Colectivo Titulados Superiores

Miles de euros			
Escenario	Hipótesis salarial	Estimación obligación a 31-12-2025	Variación %
1: Inicial	Cuadro hipótesis	5.847	n. a.
2: +50 p.b.	Inicial + 0.5 p.b.	5.951	1,8%
3: -50 p.b.	Inicial - 0.5 p.b.	5.743	-1,8%

La hipótesis principal que afecta al compromiso es la evolución salarial. Las variaciones salariales son directamente proporcionales a la variación de la obligación.

En ambos compromisos, la evolución real de ambos parámetros viene definida por entes ajenos a la entidad, el crecimiento del salario real, así como el crecimiento de bases y pensiones de la seguridad social depende de los presupuestos generales del Estado que cada año se publiquen.

22. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos habidos en las cuentas de provisiones reconocidas en el balance consolidado durante los ejercicios 2025 y 2024, han sido los siguientes:

AÑO 2025					Miles de euros
	2024	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2025
Provisiones a largo plazo	143.442	13.298	(47.000)	(28.170)	81.570
Obligaciones por prestaciones a l/p personal	1.709	222	-	373	2.304
Actuaciones Medioambientales	447	-	(447)	-	-
Provisiones por reestructuración	5.695	-	-	(5.078)	617
Otras provisiones	17.859	145	(9.414)	(1.014)	7.576
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	117.732	12.931	(37.139)	(22.451)	71.073
Provisiones a corto plazo	91.226	69.422	(95.219)	28.352	93.781
Obligaciones por prestaciones a c/p personal	128	293	(116)	(188)	117
Actuaciones Medioambientales	-	-	-	-	-
Provisiones por reestructuración	13.154	(1.958)	(11.279)	5.078	4.995
Otras Provisiones	4.034	565	(3.160)	916	2.355
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	73.910	70.522	(80.664)	22.546	86.314
TOTAL	234.668	82.720	(142.219)	182	175.351

Miles de euros

	2023	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2024
Provisiones a largo plazo	172.896	40.092	(57.298)	(12.264)	143.426
Obligaciones por prestaciones a l/p personal	1.314	220	-	175	1.709
Actuaciones Medioambientales	475	-	(28)	-	447
Provisiones por reestructuración	16.723	-	-	(11.028)	5.695
Otras provisiones	22.858	1.010	(1.535)	(4.474)	17.859
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	131.526	38.862	(55.735)	3.063	117.716
Provisiones a corto plazo	169.267	66.987	(157.149)	12.137	91.242
Obligaciones por prestaciones a c/p personal	136	316	(144)	(180)	128
Actuaciones Medioambientales	-	-	-	-	-
Provisiones por reestructuración	20.604	3.154	(21.632)	11.028	13.154
Otras Provisiones	3.716	268	(3.119)	3.169	4.034
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	144.811	63.249	(132.254)	(1.880)	73.926
TOTAL	342.163	107.079	(214.447)	(127)	234.668

El saldo recogido en el epígrafe Provisiones de reestructuración de 5.612 miles de euros (617 a largo plazo y 4.995 a corto), (18.849 miles de euros en 2024), corresponde a la provisión que se ha dotado para el coste previsto del plan de rejuvenecimiento de la plantilla acordado en diciembre de 2018 con los sindicatos, a través de la puesta en marcha de un procedimiento de despido colectivo con prejubilación a los 61 años durante el periodo 2019 a 2022 (véase Nota 20).

En 2025, se han realizado pagos por importe de 12.278 miles de euros (29.407 miles de euros en el ejercicio 2024). Y a continuación se detallan los importes que corresponden a los vencimientos por pagos previstos en ejercicios siguientes:

Vencimiento	Pagos previstos coste reestructuración
2026	4.995
2027	445
2028	172
TOTAL	5.612

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 el epígrafe de Provisiones y deterioro de operaciones comerciales recoge los siguientes conceptos e importes:

AÑO 2025					Miles de euros
	2024	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2025
Provisiones para garantías (a)	80.040	33.437	(32.486)	96	81.087
Provisiones por costes previstos en obras terminadas (b)	57.608	21.334	(53.645)	-	25.297
Provisión contratos onerosos (c)	49.816	7.543	(31.345)	-	26.014
Provisiones por penalidades (d)	2.857	20.200	-	-	23.057
Provisiones para reparaciones de bienes ajenos (e)	718	600	(327)	-	991
Otras provisiones (f)	603	338	-	-	941
TOTAL	191.642	83.452	(117.803)	96	157.387

AÑO 2024					Miles de euros
	2023	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2024
Provisiones para garantías (a)	90.223	36.313	(50.240)	3.744	80.040
Provisiones por costes previstos en obras terminadas (b)	92.880	35.954	(68.719)	(2.507)	57.608
Provisión contratos onerosos (c)	66.746	29.843	(46.720)	(53)	49.816
Provisiones por penalidades (d)	24.731	-	(21.874)	-	2.857
Provisiones para reparaciones de bienes ajenos (e)	1.154	-	(436)	-	718
Otras provisiones (f)	603	-	-	-	603
TOTAL	276.337	102.110	(187.989)	1.184	191.642

Los movimientos más relevantes son los que se detallan a continuación:

- Las obras realizadas por la Sociedad tienen distintos períodos de garantía desde el momento de su entrega, siendo habitual que ésta cubra al menos un año desde la entrega de la obra. Con objeto de cubrir el coste que de dicha garantía se pudiera derivar, la Sociedad periodifica, durante la ejecución de la obra y hasta el momento de la entrega, la correspondiente provisión. Los principales movimientos se dan en el programa AOR para la Armada Real Australiana además de en el programa S-80 y F-110 para la Armada española.
- Esta provisión refleja el coste pendiente de imputar, de las obras ya entregadas. Destacan principalmente los movimientos en el programa S-80 y en la entrega de la serie de 5 corbetas para el ministerio de defensa de Arabia Saudí.
- El Grupo, como se explica en la Nota 4 de las presentes cuentas anuales, refleja anticipadamente el efecto negativo de aquellas obras, actualmente en construcción, que se estima tendrán pérdidas.
- La provisión por penalidades refleja el coste derivado de penalidades contractuales de retrasos en las entregas de los proyectos.
- Esta provisión recoge el saldo disponible para reparaciones y mejoras de los bienes propiedad de la Armada cedidos a la Sociedad dominante (Nota 4.5), y surge de acuerdo con los criterios establecidos en el convenio existente entre dicho organismo y Navantia S.A., S.M.E.
- Esta provisión recoge los saldos para cubrir el riesgo de otras operaciones de tráfico no incluidas en los apartados anteriores.

En junio de 2025 Navantia y el Gobierno de Noruega acordaron poner fin al litigio existente por daños y perjuicios derivados de la pérdida de la fragata NF 313, Helge Ingstad en noviembre de 2018.

Tal y como se indicaba en la Memoria del año 2024 Navantia no había dotado ninguna provisión al considerar que disponía de argumentos sólidos.

23. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales a 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
ACTIVOS FISCALES	2025	2024 (*)
Activos por impuesto	189.556	228.571
Activos por impuesto diferido	188.277	228.189
Activos por impuesto corriente	1.279	382
Otros créditos con las Administraciones Públicas	145.373	76.797
IVA	139.311	71.403
Retenciones y pagos a cuenta	(1.656)	2.440
Otros creditos	7.718	2.954
Saldo final Activos Fiscales	334.929	305.368
PASIVOS FISCALES	2025	2024 (*)
Pasivos por impuesto	144.473	137.442
Pasivos por impuesto diferido	140.777	137.300
Pasivos por impuesto corriente	3.696	142
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16.681	27.726
IRPF	5.609	4.571
Seguridad Social	7.454	5.813
Otras deudas	3.618	17.342
Saldo final Pasivos Fiscales	161.154	165.168

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible del Impuesto de Sociedades se presenta a continuación:

CONCILIACIÓN DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Miles de euros Nº 28

2025	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	30.176	(179.053)	19.761	-	-	(2.318)	(131.434)
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	(A)	(D)	(A)	(D)	
Impuesto sobre Sociedades	-	(22.872)	6.587	-	-	(1.001)	(17.286)
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-	(311.763)
- De las sociedades individuales	79.602	(380.868)	-	-	-	-	(301.266)
- De los ajustes por consolidación	4.539	(15.036)	-	-	-	-	(10.497)
Diferencias temporarias de las sociedades individuales	-	-	-	-	-	-	143.263
- Con origen en el ejercicio	312.668	(66)	-	-	3.318	-	315.920
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(146.309)	-	(26.348)	-	-	(172.657)
Diferencias temporarias de los ajustes por consolidación:	-	-	-	-	-	-	-
- Con origen en el ejercicio.	-	-	-	-	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores.	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible (Resultado fiscal)							(317.220)

El detalle de las diferencias permanentes realizadas en el ejercicio son las siguientes:

CONCEPTO	AJUSTES PERMANENTES		Miles de euros
	AJUSTES POSITIVOS	AJUSTES NEGATIVOS	
Donativos	181	-	
Póliza 447677 empleados	2	-	
Préstamos "H"	1.536	-	
Préstamo participativo	75.943	-	
Ajustes cambio criterios contables	-	374.270	
Penalizaciones y multas	23	-	
Otros ajustes no deducibles	-	-	
Dividendos	-	7	
Ajustes Bases Imponibles EPs	1.917	6.590	
Ajustes por consolidación	4.539	15.037	
TOTAL DIFERENCIAS PERMANENTES	84.141	395.904	

De dicho detalle cabría destacar los siguientes ajustes:

El ajuste de 75.943 miles de euros corresponde a los gastos financieros relacionados con los préstamos participativos suscritos con SEPI.

El ajuste de 7 miles de euros corresponde a la obtención de dividendos exentos en virtud del art. 21 LIS.

Los ajustes de 1.917 miles de euros (positivo) y 6.590 miles de euros (negativo) corresponde a las rentas obtenidas por los establecimientos permanentes, que están exentas en virtud del art. 22 LIS.

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuesto diferido en el ejercicio y en el anterior, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2024 (*)	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/25
Activos por impuesto diferido	228.189	93.501	(133.413)	188.277
Pasivos por impuesto diferido	137.300	30.307	(26.830)	140.777

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/23	Reexpresión Nota 3.7	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/24 (*)
Activos por impuesto diferido	117.422	103.323	61.933	(54.488)	228.189
Pasivos por impuesto diferido	1.798	135.173	384	(55)	137.300

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Movimiento de los Activos por Impuesto diferido de los ejercicios 2025 y 2024:

Miles de euros

	2025	2024 (*)
Saldo inicial activos por impuesto diferido	228.189	117.422
Deterioro valor cartera participadas	(1)	1
Deterioro valor activo fijo	-	-
Provisión para impuestos	(725)	-
Provisión para responsabilidades	(142)	(647)
Provisión para garantías de obras	(2.560)	(6.771)
Periodificación garantías de obras en curso	1.589	1.490
Pérdidas anticipadas	(5.920)	(4.162)
Provisión costes obras	(8.078)	(8.191)
Provisión por penalidades	5.050	(5.469)
Provisión Plan Industrial 2018	(3.309)	(4.657)
Provisión para otras operaciones de tráfico	14.223	-
Provisión por retribuciones	(500)	(896)
Ociosos	(12)	(12)
Provisión para de riesgos y gastos	(1.839)	(40)
Límite amort.fiscalmente deducible (art.7 Ley 16/2012)	-	(407)
Créditos por perdidas a compensar	-	-
Prov.prestaciones sociales	68	-
Patrimonio	(3.110)	3.489
Ajuste actuarial Póliza 1030	1.001	1.247
Ajuste BI Grupo Fiscal D.A. 19ª LIS	57.921	32.469
Ajustes cambio criterios contables	(93.568)	103.323
Saldo activos por impuesto diferido	188.277	228.189

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Detalle de los Activos por Impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2025 y 2024:

Miles de euros

	2025	2024 (*)
Saldo inicial activos por impuesto diferido en Patrimonio	111.900	5.088
Reexpresión nota 3.7	-	103.323
Aumentos crédito impositivo por impuesto diferido de activo	373	3.489
Disminuciones crédito impositivo por impuesto diferido de activo	(5.088)	-
Activos por impuesto diferido	107.185	111.900

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Detalle de los Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2025 y 2024:

	Miles de euros	
	2025	2024 (*)
Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio	137.300	1.798
Reexpresión nota 3.7	-	135.173
Ajustes subvenciones de capital NPGC	(55)	(54)
Seguros de cambio cobros	(903)	375
Ajuste valor prestamos PROFIT	-	(1)
Ajuste subvenciones programas	4.435	9
Pasivos por Impuesto diferido	140.777	137.300

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Los aumentos a la base por diferencias temporarias, con origen en el ejercicio corresponden a los conceptos siguientes:

	Miles de euros	
Aumentos	2025	2024
Retribuciones a largo plazo al personal	3.516	3.800
Deterioro de valor de créditos comerciales	-	-
Otras operaciones de tráfico	309.152	223.170
TOTAL	312.668	226.970

Las disminuciones a la base por diferencias temporarias, con origen en ejercicios anteriores corresponden a los conceptos siguientes:

	Miles de euros	
Disminuciones	2025	2024
Recuperación de ajustes temporales en obras pendientes de finalizar de otros ejercicios	31.219	68.718
Otros gastos registrados en ejercicios anteriores fiscalmente deducibles en el ejercicio	115.156	147.656
TOTAL	146.375	216.374

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dominante forma parte del grupo consolidado Fiscal N.º 9/86, integrado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español en las que posee una participación directa o indirecta superior al 75% y la mayoría de los derechos de voto, conforme a lo dispuesto en el art. 58 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone para las sociedades del Grupo, de una parte, la imposibilidad de conservar individualmente los créditos fiscales generados en el ejercicio, al integrarse éstos en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales), y, de otra, el derecho a obtener una compensación por los créditos fiscales incorporados a la consolidación. Esta compensación, para el ejercicio 2025 asciende a 66.657 miles de euros (34.507 miles de euros en 2024, y será abonada

por S.E.P.I. una vez presentada la Declaración Consolidada (Notas 4.12 y 12.1.1.b) b) y 22). Este importe, junto con el efecto impositivo de las diferencias temporarias y otros ajustes, conforma el ingreso fiscal registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

A continuación, se incluye la conciliación entre el crédito fiscal y el impuesto sobre beneficios contabilizado en su cuenta de Pérdidas y Ganancias en los ejercicios 2025 y 2024:

	Miles de euros	
	2025	2024
Impuesto corriente (Crédito fiscal)	(42.897)	31.381
Cuota a ingresar a SEPI	-	-
Cuota a ingresar AEAT y Autoridades australianas	-	-
Impuestos anticipados generados en el ejercicio	160.090	56.608
Reversión impuestos anticipados de ejercicios anteriores	(96.678)	(53.900)
Impuesto pagado en Establecimientos Permanentes	2.357	195
Cuota diferencial	22.872	34.284

A 31 de diciembre de 2025 permanecen abiertos a comprobación/inspección los siguientes períodos y conceptos tributarios:

Impuesto	Ejercicio
Impuesto sobre Sociedades	2021-2024
Impuesto sobre el Valor Añadido	2022-2025
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2022-2025
Otros impuestos	2022-2025

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. Se considera que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Al cierre del ejercicio 2025, el ejercicio de origen de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de aplicar es el siguiente:

Bases Imponibles Negativas			
Ejercicio de generación	BINS pendientes	BINS compensadas	BINS pendientes de compensar en ejercicios futuros
2005	151.160	-	151.160
2006	81.574	-	81.574
2007	17.457	-	17.457
2008	60.373	-	60.373
2009	134.815	-	134.815
2010	51.448	-	51.448
2011	45.121	-	45.121
2012	107.130	-	107.130
2013	49.081	-	49.081
2014	99.507	-	99.507
2015	182.123	-	182.123
2016	223.876	-	223.876
2017	291.043	-	291.043
2018	290.259	-	290.259
2019	226.958	-	226.958
2020	240.616	-	240.616
2021	140.718	-	140.718
2022	70.100	-	70.100
2023	40.578	-	40.578
2024	138.027	-	138.027
2025	317.220	-	317.220
TOTAL	2.959.184	-	2.959.184

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas no tienen fecha de vencimiento.

SAES CAPITAL, S.A., S.M.E. y SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U., S.M.E. han quedado excluidas del Grupo SEPI 9/86, en régimen de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades con efectos desde el ejercicio 2016, a partir del citado período impositivo resultan de aplicación las reglas de delimitación generales establecidas en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS): entre las que se incluyen que la sociedad dominante tenga una participación, directa o indirecta, de al menos, el 75 por ciento del capital social y posea la mayoría de los derechos de voto, el primer día del período impositivo en que sea de aplicación este régimen.

En consecuencia, habida cuenta de que la participación indirecta de SEPI en el capital de Saes Capital, S.A., S.M.E. y Sainsel Sistemas Navales, S.A.U., S.M.E., a través de NAVANTIA, S.A., S.M.E., es del 51 por ciento, Saes Capital y Sainsel Sistemas Navales han quedado excluidas del Grupo Fiscal SEPI, y están obligadas a tributar de forma individual a partir del ejercicio 2016.

Como consecuencia de la exclusión, y de acuerdo con el art. 74 de las LIS, las sociedades han asumido el derecho de compensar las bases imponibles negativas y de aplicar las deducciones de la cuota generadas mientras formaban parte del Grupo Fiscal que no hubieran sido aplicadas por el mismo y en la medida que hubiera contribuido a su formación, conforme al siguiente detalle:

- Bases imponible negativas individuales generadas en ejercicios anteriores a la incorporación al Grupo Fiscal: ejercicio 2004: 548.754,58 euros.
- Bases imponible negativas a compensar aportadas al Grupo Fiscal SEPI ejercicio 2015: 14.679,90 euros.
- Deducciones por doble imposición interna correspondientes a los ejercicios 2009 a 2014, por un importe total de 1.399.886,53 euros.

SAINSEL SISTEMAS NAVALES, S.A.U., S.M.E.

- Bases imponible negativas individuales generadas en ejercicios anteriores a la incorporación al Grupo Fiscal: ejercicios 2001, 2004 y 2005: 4.282.315,63 euros.
- Bases imponible negativas a compensar aportadas al Grupo Fiscal SEPI ejercicio 2013: 442.657,17 euros.
- Deducción por doble imposición interna correspondiente al ejercicio 2015, por importe total de 220,05 euros.
- Incorporación en 2016, ajuste positivo de 184 millones de euros de una eliminación por avance de obra en ejercicios anteriores, al haber quedado excluida en el ejercicio 2017 del Grupo Fiscal 9/86.
- En el ejercicio 2016 la Sociedad ha ajustado bases imponible negativas por valor de 524.331,10 euros, resultando un saldo pendiente de ajustar en períodos futuros de 3.757.984,53 euros.
- En el ejercicio 2017 la Sociedad ha ajustado bases imponible negativas por valor de 774.097,20 euros, resultando un saldo pendiente de ajustar en períodos futuros de 2.983.887,33 euros.

Con motivo de las bases imponible generadas en el ejercicio 2016 SAES CAPITAL, S.A., S.M.E. generó un crédito fiscal por importe de 4.578,62 euros, pero de acuerdo con el principio de prudencia NRV 13ª del impuesto sobre beneficios, en el apartado 2.3, no se procederá a contabilizar dicho impuesto en la medida que no resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de este activo.

23.1 ADHESIÓN DE NAVANTIA, S.A., S.M.E., AL CODIGO DE BUENAS PRACTICAS TRIBUTARIAS

En la reunión del Consejo de Administración de 30 de abril de 2024 se adoptó el Acuerdo de Adhesión de Navantia S.A. S.M.E. al Código de Buenas Prácticas Tributarias (CBPT) de Empresas, Instituciones y Entidades Públicas.

El CBPT fue aprobado en Reunión del Pleno del Foro de Empresas, Instituciones y Entidades Públicas celebrada el 10 de abril de 2024, y su primordial objetivo consiste en implementar las medidas necesarias para alcanzar una correcta gestión tributaria y aduanera por parte de las Empresas, Instituciones y Entidades Públicas que lo aplican, así como lograr mayores estándares de seguridad jurídica en materia fiscal.

Principios de actuación por las sociedades en relación con el CBPT.

El cumplimiento por las sociedades de sus obligaciones fiscales y sus relaciones con las diferentes Administraciones Tributarias se rige por los siguientes principios básicos de actuación:

- a) el cumplimiento de las normas tributarias en los distintos países y territorios en los que operen las sociedades, satisfaciendo los tributos que resulten exigibles de acuerdo con el ordenamiento jurídico.
- b) la adopción de decisiones en materia tributaria sobre la base de una interpretación razonable de la normativa aplicable y en estrecha vinculación con su actividad.
- c) la prevención y reducción de riesgos fiscales significativos.
- d) la potenciación de una relación con las autoridades en materia tributaria basada en el respeto a la ley, la lealtad, la confianza, la profesionalidad y la colaboración.
- e) la información a los órganos de administración sobre las principales implicaciones fiscales de las operaciones o asuntos que se sometan a su aprobación.

En aplicación de los principios anteriores, las sociedades asumen las siguientes buenas prácticas tributarias:

- a) no utilizar estructuras de carácter artificioso ajenas a sus actividades propias y con la única finalidad de reducir su carga tributaria ni, en particular, realizar transacciones con entidades vinculadas por motivaciones exclusivamente de erosión de las bases imponibles o de traslado de beneficios a territorios de baja tributación.
- b) evitar las estructuras de carácter opaco con finalidades tributarias, entendiéndose por tales aquellas destinadas a impedir el conocimiento por parte de las Administraciones Tributarias competentes del responsable final de las actividades o del titular último de los bienes o derechos implicados.
- c) no constituir ni adquirir sociedades residentes en países o territorios que la normativa española considere paraísos fiscales o incluidos en la lista negra de jurisdicciones no cooperadoras de la Unión Europea.

Este procedimiento será también de aplicación en el caso de constitución o adquisición de entidades residentes en países o territorios no considerados como paraíso fiscal por la normativa española pero incluidos en la lista gris de jurisdicciones no cooperadoras de la Unión Europea con los que España no haya suscrito un convenio para evitar la doble imposición.

23.2 IMPLEMENTACION DEL PILAR 2 DE LA OCDE: APROBACION DEL IMPUESTO COMPLEMENTARIO MINIMO GLOBAL PARA GRANDES GRUPOS

El Grupo en el que está integrado la Sociedad está dentro del alcance de la normativa denominada "Pilar 2" de la OCDE, la cual se proyecta, con carácter general, sobre aquellos grupos multinacionales, definidos con base en el perímetro de consolidación, que tengan una cifra de negocios superior a los 750 millones de euros (umbral que han de superar en dos de los cuatros anteriores al año de referencia). Esta regulación fue adoptada en el seno de la Unión Europea con la aprobación de la Directiva sobre el Pilar 2 (Directiva UE2022/2523) y a su vez, dicha regulación fue transpuesta en el plano español el pasado 20 de diciembre de 2024 con la publicación de la Ley 7/2024. Según el texto aprobado, la Ley surtirá efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2023, excepto en lo que se refiere a la regla de beneficios insuficientemente gravados, que tendrá efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2024.

El Grupo aplica la excepción temporal y obligatoria al reconocimiento e información a desglosar activos y pasivos por impuestos diferidos en relación con los impuestos de Pilar 2.

Adicionalmente, la Directiva y norma española establece unas reglas de salvaguarda o puertos seguros que posibilitan la implementación de un régimen transitorio para los períodos comprendidos entre 2024 y 2026 y que en caso de cumplimiento se estimará que el impuesto derivado de las normas GloBE será cero. La sociedad ha analizado con base en la información financiera del ejercicio 2024 la aplicación de este puerto seguro y concluye que el subgrupo que la Sociedad encabeza no contribuye con defectos de tributación al grupo multinacional del que la sociedad y el subgrupo que encabeza son parte.

23.3 IMPUESTO COMPLEMENTARIO DEL EJERCICIO 2024

La Ley 7/2024, de 20 de diciembre, introdujo un nuevo impuesto denominado "Impuesto Complementario" para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Dicha norma constituye la trasposición de la Directiva 2022/2523, del Consejo, de 15 de diciembre de 2022 cuyo origen se encuentra en el "Pilar Dos" de la Normas modelo de la OCDE contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés), y tiene por finalidad imponer una tributación mínima en la imposición directa en todas las jurisdicciones con un "nivel impositivo bajo" donde operen los grupos multinacionales o los grupos nacionales de gran magnitud, cuando el tipo impositivo efectivo en cada jurisdicción sea inferior al tipo impositivo mínimo determinado por la ley (15%)

Dicha Ley 7/2024 (en adelante, LIC) tiene efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2023, esto es, a partir del ejercicio 2024, a efectos del Grupo Financiero SEPI, habiéndose establecido un plazo excepcional para la presentación de la declaración informativa y la declaración tributaria (autoliquidación) correspondientes al citado ejercicio, a saber, el 30 de junio y el 25 de julio de 2026, respectivamente.

Se trata, por tanto, de un Impuesto Complementario con reglas de determinación de la renta gravable específicas y distintas de las establecidas para la determinación de la base imponible de los distintos impuestos que gravan los beneficios en las diferentes legislaciones nacionales. El gasto que se contabilice, en su caso, como gasto corriente por el Impuesto Complementario, en sus distintas modalidades, no será

deducible a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con lo establecido en la letra c) del artículo 15 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades.

El Grupo SEPI está sometido al cumplimiento de las citadas obligaciones de "Pilar 2" al cumplir los requisitos establecidos para ello por la precitada normativa, habida cuenta de que el importe neto de su cifra de negocios consolidada es muy superior a 750 millones de euros y, además, incluye, al menos, una entidad o un establecimiento permanente que radique en una jurisdicción distinta de la de la entidad matriz última (SEPI), dado que opera en la actualidad en más de cuarenta países comunitarios y extracomunitarios, bien mediante sociedades mercantiles radicadas en esos países o bien mediante establecimientos permanentes abiertos en ellos.

Con la finalidad de determinar el impacto de dicho Impuesto Complementario en el ejercicio 2024, esto es, las obligaciones sustantivas y formales que de su aplicación se derivan tanto con respecto a la Administración Tributaria española, como con respecto a las restantes autoridades tributarias de todas aquellas jurisdicciones en las que operan las entidades del Grupo SEPI que tengan implantado dicho Impuesto, este ha realizado un análisis de la legislación aplicable a partir de la información contable del ejercicio 2024, y más concretamente, la posibilidad de aplicar en dicho ejercicio 2024 alguno de los denominados "puertos seguros" regulados en la disposición transitoria cuarta de la LIC para los ejercicios 2024, 2025 y 2026, con base en la "información país por país admisible" que se contiene en el modelo 231 de Declaración informativa "país por país" que el Grupo presenta con carácter anual en la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Así, tras el análisis efectuado se ha llegado a la conclusión de que el Grupo SEPI cumple en todas las jurisdicciones en las que está presente con, al menos, alguno de los tres requisitos establecidos en la citada disposición transitoria cuarta, apartado 2, de la LIC, siendo, por tanto, cero el impuesto complementario generado en cada una de las referidas jurisdicciones en las que realiza actividades tanto mediante establecimientos permanentes (E.P.) como mediante filiales.

En consecuencia, dado que NAVANTIA, S.A. S.M.E., y los E.P. y filiales en el extranjero forman parte, como "entidades constitutivas", del Grupo SEPI a efectos de este Impuesto, no estarán obligadas a realizar ningún ingreso por el impuesto complementario en ninguna de las jurisdicciones en las que operan, sin perjuicio del cumplimiento de las obligaciones de registro, comunicación y demás obligaciones informativas requeridas en cada una de las jurisdicciones afectadas.

Por último, debe señalarse que el Grupo SEPI aplica la excepción al reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la normativa del Pilar Dos, según lo dispuesto en la Disposición final décima de la LIC.

24. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

El desglose de las partidas de Consumo de mercaderías y consumo de materias primas y otras materias consumibles del Grupo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Consumo de mercaderías	5.604	5.890
Compras	5.604	5.890
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	756.980	579.882
Compras	827.958	647.806
Variación de existencias	(70.978)	(67.924)
TOTAL	762.584	585.772

Clasificación de las compras por su procedencia geográfica:

	Miles de euros	
	2025	2024
Compras nacionales	319.252	303.087
Adquisiciones intracomunitarias	194.824	139.617
Importaciones	319.486	210.992
TOTAL	833.562	653.696

b) Gastos de personal

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	356.759	260.070
Cargas sociales	109.134	87.261
Provisiones	195	5.075
TOTAL	466.088	352.406

En el epígrafe de Sueldos, salarios y asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluye un importe de 3.347 miles de euros en concepto de indemnizaciones, que se han registrado en la Sociedad dominante (330 miles de euros en el ejercicio 2024).

En el epígrafe de Provisiones se encuentran relativos a la Sociedad Dominante los costes por servicio de la póliza de seguro colectivo de los empleados de convenio y titulados superiores, devengados en el ejercicio 2025 que corresponden a 1.949 miles de euros (en el ejercicio 2024 ascendían a 1.791 miles de euros), adicionalmente en el ejercicio 2025 se ha disminuido la dotación en 1.958 miles de euros con motivo de la última revisión actuarial de los compromisos (3.154 miles de euros en el ejercicio 2024).

c) Resultados financieros

El impacto en los ingresos y gastos financieros de la Sociedad dominante como consecuencia de la actualización de créditos y débitos con el Ministerio de Defensa y con el Ministerio de Industria y Turismo

por los grandes programas militares se recoge en el resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. Se calculan por aplicación del método del tipo de interés efectivo y ascienden a 77.151 miles de euros y (104.465) miles de euros respectivamente (78.510 miles de euros y (105.963) miles de euros en el ejercicio 2024) (véase Notas 10) 11 d) y 19).

Adicionalmente, el epígrafe Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financieros recoge el traspaso a la cuenta de pérdidas y ganancias de la parte correspondiente a la subvención por tipo de interés de los préstamos con el MINCOTUR/MINTUR, por importe de 104.465 miles de euros (105.963 miles de euros en el ejercicio 2024) (véase Nota 18).

d) Otros resultados

Los resultados netos originados fuera de la actividad normal del Grupo, incluidos en la partida Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2025, ascienden a 426 miles de euros; en el ejercicio 2024 el importe registrado en el Grupo fue de 64 miles de euros.

e) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2025	2024
Investigación y desarrollo	607	1.291
Arrendamientos y cánones	66.895	47.247
Reparaciones y conservación	59.309	46.467
Servicios de profesionales independientes	55.925	35.815
Transportes	11.938	11.681
Primas de seguros	39.484	12.966
Servicios bancarios y similares	414	76
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	7.313	8.667
Suministros	27.641	21.523
Otros servicios	413.658	284.443
TOTAL	683.184	470.176

*El Grupo registra en este epígrafe el coste derivado de diversos contratos de alquiler, tanto de oficinas como de elementos ofimáticos o medios de producción.

Las cuotas de alquileres o arrendamiento operativo de bienes en uso o a disposición del Grupo, reconocidas como gastos del ejercicio ascienden a 47.776 miles de euros de los cuales corresponden a la Sociedad dominante 46.964 miles de euros (34.964 miles de euros de los cuales corresponden a la Sociedad dominante 34.433 miles de euros).

A continuación, se detallan los plazos de los pagos futuros mínimos comprometidos del Grupo por arrendamientos de bienes inmuebles:

	Miles de euros	
	2025	2024
Hasta un año	3.050	2.654
Entre 1 y 5 años	2.324	2.023
Más de 5 años	285	241
Total	5.659	4.918

f) Compras, ventas y servicios recibidos y prestados

Las compras y servicios recibidos en moneda extranjera se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	Miles de euros	
	2025	2024
Dólar Estadounidense (USD)	183.364	121.374
Libra Esterlina (GBP)	49.869	3.063
Resto	28.441	46.628
TOTAL	261.674	171.065

Las ventas y servicios prestados en moneda extranjera se detallan como sigue:

Contravalor	Miles de euros	
	2025	2024
Dólar Estadounidense (USD)	-	926
Libra Esterlina (GBP)	232.089	76
Resto	117.001	127.075
TOTAL	349.090	128.077

g) Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el ejercicio por clases de instrumentos financieros se presenta a continuación:

CLASE DE INSTRUMENTO FINANCIERO	Miles de euros			
	Diferencias positivas de cambio		Diferencias negativas de cambio	
	2025	2024	2025	2024
Créditos por operaciones comerciales	395	1.110	(418)	(506)
Débitos por operaciones comerciales	7.837	4.780	(8.549)	(5.638)
Otros	310	-	-	(1.620)
TOTAL	8.542	5.890	(8.967)	(7.764)

Navantia, S.A., S.M.E. participa en las siguientes UTEs que han sido constituidas al amparo de la legislación española:

UTE	% Participación 2025	% Participación 2024
UTE NAVANTIA-WINDAR "Proyecto Wikingen"	67,00%	67,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA "Proyecto jackets East Anglia"	73,00%	73,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR HYWIND "Proyecto Hywind"	52,00%	52,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR NISSUM "Proyecto jackets Nissum Bredning"	65,00%	65,00%
UTE PROTEC 110	34,00%	34,00%
UTE NAVANTIA- WINDAR WINDFLOAT	65,00%	65,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR RENOVABLES "Proyecto Kincardine"	64,00%	64,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR SAINT BRIEUC	75,00%	75,00%
UTE NAVANTIA-MAPRE	33,00%	33,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTIC	10,00%	10,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR MORAY	12,00%	12,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR LE TREPORT	65,00%	65,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA 3	11,00%	11,00%
UTE NAVANTIA-INDRA-UCO SILPRE	40,00%	40,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTICA 02	25,00%	25,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR WAK	21,00%	21,00%

El 1 de octubre de 2014 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas Navantia, S.A., S.M.E. y Windar Renovables, S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar es la colaboración entre ambas empresas en el proyecto para la construcción de "29 Type B Turbine Foundation structures and 116 piles", siendo el cliente Iberdrola Renovables Offshore Deutschland GMBH.

Con fecha 23 de julio de 2015 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto de subestructuras Hywind" entre Navantia, S.A., S.M.E. y Windar Renovables, S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Hywind es la colaboración entre ambas empresas en el proyecto para la construcción de "5 subestructuras flotantes tipo spar", siendo el cliente Hywind Scotland LTD.

Con fecha 22 de octubre de 2015 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Programas Tecnológicos F-110" entre Indra Sistemas, S.A. y Navantia, S.A., S.M.E. El objeto de la UTE PROTEC 110 es la colaboración entre ambas empresas en los "Programas Tecnológicos Fragata F-110 - Desarrollo e integración de Sensores en el Mástil y Scomba F-110", siendo el cliente el Ministerio de Defensa.

El 15 de febrero de 2017 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto jackets East Anglia" entre Navantia, S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE

Navantia-Windar East Anglia es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de 42 cimentaciones tipo jacket", siendo el cliente East Anglia One Limited (filial de ScottishPower Renewables (UK) Limited).

El 5 de abril de 2017 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto jackets Nissum Bredning" entre Navantia, S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Nissum es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de 4 upper jackets de 3 patas y sus pilotes", siendo el cliente Siemens Wind Power A/S, filial de Siemens AG.

El 27 de julio de 2018 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto plataforma Windfloat Atlantic" entre Navantia S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Windfloat, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de la plataforma flotante para el parque eólico de Windfloat Atlantic en Portugal", siendo el cliente EDP Renewables, SGPS, S.A.

El 10 de julio de 2019 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Kincardine Offshore" entre Navantia S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Kincardine, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de las cinco plataformas flotantes para el parque eólico de Kincardine Offshore Wind", siendo el cliente Cobra wind International LDT.

El 31 de julio de 2020 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Saint Briec" entre Navantia S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Saint Briec, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de sesenta y dos cimentaciones tipo jacket para el parque eólico marino Saint Briec", siendo el cliente Ailes Marine Sas.

El 17 de noviembre de 2021 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "UTE Mapre" entre Navantia, S.A., H.I Iberia Ingeniería y Proyectos, S.L. y Álava ingenieros, S.A. El objeto de la UTE Navantia-Mapre, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto de Sistema mantenimiento predictivo embarcados sobre activos de plataforma naval y diseño de sensores inteligentes instalables a bordo para el Cesadar", siendo el cliente la Dirección General de Armamento y Material, del Ministerio de Defensa.

El 28 de abril de 2022 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "UTE Windar Baltic Eagle & Vineyard" entre Navantia, y Windar Offshore, S.L.U. El objeto de la UTE Navantia-Windar Baltic, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de 50 plataformas para Baltic Eagle y 62 para Vineyard", siendo el cliente Windar Renovables S.A.

El 14 de septiembre de 2022 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "UTE Navantia Windar Moray West" entre Navantia, y Windar Renovables S.A. El objeto de la UTE Navantia-Moray West, es la colaboración entre ambas empresas para desarrollar y ejecutar el "Proyecto para la construcción de 17 plataformas para Moray West", siendo el cliente Moray Offshore Windfarm (West) Limited.

El 23 de enero de 2023 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Le Treport Navantia S.A., S.M.E" entre Navantia, y Windar Renovables, S.A. El objeto de la UTE Navantia-Windar Le Treport, es la colaboración en la fabricación y suministro de 62 cimentaciones tipo

jackets para el parque eólico marino de Dieppe Le Treport, en Francia siendo el cliente Eoliennes en Mer Dieppe Le Tréport.

El 24 de marzo de 2023 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto East Anglia Three Navantia S.A., S.M.E." entre Navantia, y Windar Renovables, S.A. El objeto de la UTE Navantia-Windar EAST ANGLIA 3, es la colaboración en la fabricación y suministro de 45 cimentaciones tipo monopile para el parque eólico marino de East Anglia Hub Offshore Windfarm en Inglaterra, siendo el cliente East Anglia Three Limited.

El 14 de diciembre de 2023 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Silpre" entre Navantia, Indra sistemas, S.A. y la Universidad de Córdoba. El objeto de la UTE Silpre, es el diseño de un modelo escalable como base del sistema de logística predictiva del ET(MEBSILPRE), siendo el cliente la Dirección General de Armamento y Material del Ministerio de Defensa.

El 9 de enero de 2024 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Baltica 02" entre Navantia y Windar Renovables, S.A. El objeto de la UTE Windar Balt02, es la construcción de 77 cimentaciones tipo monopile para el parque eólico marino de Báltica 2, siendo el cliente Eléktrownica Wiatrowa Báltica 2.

El 9 de enero de 2024 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Windanker" entre Navantia y Windar Renovables, S.A. El objeto de la UTE Windar Wak, es la construcción de 21 cimentaciones tipo monopile para el parque eólico Windanker Offshore Windfarm, siendo el cliente Windanker GMBH.

Los saldos de balance de las UTEs se integran proporcionalmente en los epígrafes correspondientes de la Sociedad, en función del porcentaje de participación que se posee teniendo en cuenta los ajustes de integración de los saldos activos y pasivos, así como de ingresos/gastos. Los saldos aportados por las UTEs al Balance y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2025 y 2024 se presentan a continuación:

2025	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos netos	Ingresos	Gastos	Pérdidas y Ganancias
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	403	400	3	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA MAPRE	2	-	2	3	-	3
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA 3	3	-	3	-	(3)	(3)
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	3	-	3	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	14.563	14.560	3	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	4	-	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	1.129	946	183	90	(64)	26
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	9	-	9	-	-	-
UTE PROTEC 110	50.512	50.511	1	-	-	-
TOTAL	66.630	66.417	213	93	(69)	24

2024	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos netos	Ingresos	Gastos	Pérdidas y Ganancias
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	313	309	4	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	47	49	(2)	-	(4)	(4)
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA 3	154	153	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	3	-	3	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	10.434	10.430	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	1	-	1	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	557	553	4	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	2	-	2	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	7.738	7.736	2	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	9	-	9	-	-	-
UTE PROTEC 110	34.099	34.098	1	-	-	-
TOTAL	53.360	53.328	32	-	(5)	(5)

26. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con empresas del grupo y asociadas

En las operaciones con empresas del grupo y asociadas, el Grupo aplica una política de precios coherente con el resto de las operaciones similares con cualquier otro tercero.

La situación de las operaciones de activo con empresas del grupo y asociadas, teniendo en cuenta el perímetro del grupo SEPI, a 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2025	Otros activos financieros largo plazo	Cientes empr. grupo y asoci. corto plazo	Anticipos a Proveedores	Créditos a empresas del grupo
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	186	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	1.588	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	867.195
SEPIDES E.P.E	354	-	-	-
Total Empresas de Grupo	354	1.588	186	867.195
Indra Sistemas, S.A.	-	697	92.090	-
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	18.606	-
Total Empresas Asociadas	-	697	110.696	-
Total	354	2.285	110.882	867.195

Miles de euros

Ejercicio 2024	Otros activos financieros largo plazo	Cientes empresas del grupo y asociadas corto plazo	Anticipos a Proveedores	Créditos a empresas del grupo
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	1	186	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	748	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	550.076
SEPIDES E.P.E	345	-	-	-
Total Empresas de Grupo	345	749	186	550.076
Indra Sistemas, S.A.	-	113	71.506	-
SAMI Navantia Naval Industries	-	2.594	-	-
Total Empresas Asociadas	-	2.707	71.506	-
Total	345	3.456	71.692	550.076

En el epígrafe de créditos a empresas del grupo se recoge, por importe de 66.657 miles de euros, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante en el ejercicio 2025, (34.507 miles de euros en el ejercicio 2024) (Notas 4.12, 11. b) y 23), también recoge inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 800.395 miles de euros, enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único, y los intereses devengados por estos activos que ascienden a 143 miles de euros

La situación de las operaciones de pasivo con empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Ejercicio 2025	Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	Deudas con empresas del grupo y asociadas CP	Proveedores empresas del grupo y asociadas LP	Proveedores empresas del grupo y asociadas CP
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	230	6
SEPIDES E.P.E	-	-	-	73
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	2.020.171	271.294	-	-
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	152
Total Empresas de Grupo	2.020.171	271.294	230	231
Epicom, S.A.	-	-	-	190
Indra Sistemas, S.A.	-	-	52	10.470
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	-	-	-	341
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	1.785
Sistemas Informáticos Abiertos, S.A.U.	-	-	-	22
Telefonía de España, S.A.	-	-	-	265
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	-	-	-	551
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	-	-	-	2
Telefónica Soluciones, S.A.	-	-	-	1.190
Total Empresas Asociadas	-	-	52	14.816
Total	2.020.171	271.294	282	15.047

Ejercicio 2024	Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	Deudas con empresas del grupo y asociadas CP	Proveedores empresas del grupo y asociadas LP	Proveedores empresas del grupo y asociadas CP
EMGRISA, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	50
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	-	-	90	691
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	1.661.224	477.174	-	-
SEPIDES E.P.E	-	-	-	66
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	-	-	-	133
Total Empresas de Grupo	1.661.224	477.174	90	940
Indra Sistemas de Seguridad S.A.	-	-	-	7
Indra Sistemas, S.A.	-	-	52	2.296
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	-	-	-	235
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	2.479
Sistemas Informáticos Abiertos, S.A.U.	-	-	-	413
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	-	-	-	2.000
Telefónica Soluciones, S.A.	-	-	-	1.855
Total Empresas Asociadas	-	-	52	9.285
Total	1.661.224	477.174	142	10.225

Las deudas con empresas del grupo a largo plazo incluyen los préstamos participativos, otorgados por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, por importe de 1.986.998 miles de euros en el ejercicio 2025 (1.621.998 miles de euros en el ejercicio 2024) y los préstamos para proyectos de I+D+i, por importe de 33.172 miles de euros en ejercicio 2025 (39.226 miles de euros en ejercicio 2024), procedentes de SEPI y retribuidos al 0% (véase Nota 19).

Las deudas con empresas del grupo a corto plazo incluyen en la matriz, los préstamos participativos por importe de 233.000 miles de euros en el ejercicio 2025 (427.912 miles de euros en el ejercicio 2024), la deuda por intereses del préstamo participativo con SEPI por importe de 24.174 miles de euros en el ejercicio 2025 (33.097 miles de euros en el ejercicio 2024). Además, se incluye en este epígrafe los préstamos para proyectos de I+D+i con vencimiento a corto plazo, por importe de 7.589 miles de euros en ejercicio 2025, (mismo importe en el ejercicio 2024). En el Subgrupo Saes Capital se registran

préstamos de financiación general por importe de 6.475 miles de euros y un devengo de intereses de 56 miles de euros.

Los importes por operaciones con empresas del grupo y asociadas recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Miles de euros					
Ejercicio 2025	Compras y trabajos realizados	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Gastos financieros	Ingresos financieros
EMGRISA, S.A., S.M.E, M.P.	(5)	-	-	-	-
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	2.032	-	14	-	-
Equipos Nucleares S.A., S.M.E.	9	-	-	-	-
Hipódromo de la Zarzuela S.A., S.M.E.	8	-	-	-	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	-	639	-	-
SEPIDES E.P.E	2.679	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos S.A., S.M.E.	9	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	77.708	10.208
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	804	-	-	-	-
Total Empresas de Grupo	5.536	-	653	77.708	10.208
Epicom, S.A.	262	-	-	-	-
Indra Sistemas de Seguridad S.A..	2	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.	1.564	614	14	-	-
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	1.990	-	-	-	-
Red Eléctrica de España S.A.U.	15	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	62.053	275	49	-	-
Sistemas Informaticos Abiertos, S.A.U.	200	-	-	-	-
Telefónica de España, S.A.	1.040	-	-	-	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	833	-	-	-	-
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	17	-	-	-	-
Telefónica Soluciones, S.A.	6.274	-	-	-	-
Total Empresas Asociadas	74.250	889	63	-	-
Total	79.786	889	716	77.708	10.208

Miles de euros					
Ejercicio 2024	Compras y trabajos realizados	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Gastos financieros	Ingresos financieros
EMGRISA, S.A., S.M.E., M.P.	98	-	-	-	-
ENWESA Operaciones S.A., S.M.E.	2.540	-	39	-	-
Equipos Nucleares S.A., S.M.E.	11	-	-	-	-
Izar Construcciones Navales S.A.	-	-	678	-	-
SEPIDES E.P.E.	2.617	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos S.A., S.M.E.	10	-	-	-	-
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	-	-	-	91.245	19.320
TRAGSATEC, S.A., S.M.E., M.P.	630	-	-	-	-
Total Empresas de Grupo	5.906	-	717	91.245	19.320
Empresa Nacional de Residuos Radiactivos S.A., S.M.E.	1	-	-	-	-
Indra Sistemas de Seguridad S.A.	95	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.	3.107	96	23	-	-
Indra Soluciones Tecnologías de la Información, S.L.U.	1.078	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	15.068	22.601	16	-	-
Sistemas Informáticos Ablertos, S.A.U.	480	-	-	-	-
Telefonía de España, S.A.	(6)	-	-	-	-
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.	2.197	-	1	-	-
Telefónica IOT & Big Data Tech S.A.	-	-	-	-	-
Telefónica Soluciones, S.A.	1.115	-	-	-	-
Total Empresas Asociadas	23.135	22.697	40	-	-
Total	29.041	22.697	757	91.245	19.320

Los gastos financieros con SEPI en el ejercicio 2025 incluyen los gastos por intereses de los préstamos participativos por importe de 75.943 miles de euros (89.011 miles de euros en el ejercicio 2024), los gastos financieros de los préstamos H calificados por importe de 1.536 miles de euros (1.734 miles de euros en 2024) y 229 miles de euros de gastos financieros por préstamos de financiación general (500 miles de euros en 2024).

La Sociedad dominante no tiene más contratos significativos con su Accionista Único, a excepción de los referidos a los préstamos participativos y préstamos H que han sido referidos en las presentes cuentas anuales.

b) Comité de Dirección y miembros del Órgano de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2025 (se encuentra detallado en el EINF), está formado por 4 mujeres y 9 hombres incluyendo al Presidente de la Sociedad (3 mujeres y 10 hombres incluyendo al Presidente en el ejercicio 2024).

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados en el curso del ejercicio 2025 por el personal del Comité de Dirección de la sociedad dominante ha ascendido a 2.153 miles de euros (2.043 miles de euros en el ejercicio 2024), mientras que su retribución media, sin incluir la retribución variable, es de 127 miles de euros (122 miles de euros en el ejercicio 2024).

El importe de las retribuciones satisfechas a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 2025 asciende a 125 miles de euros (en 2024 ascendieron a 123 miles de euros). La cuantía de las compensaciones por asistencia a los Consejos de Administración de Navantia es de 1 miles de euros por consejero (misma cantidad que el año pasado). De este importe, de acuerdo con lo

establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, Navantia, S.A., S.M.E. ha ingresado en el Tesoro Público 33 miles de euros correspondientes a las retribuciones de los Consejeros afectados por la citada Ley (29 miles de euros en 2024).

La Sociedad dominante ha satisfecho en el ejercicio 2025 un importe de 84 miles de euros en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores y directivos, para cubrir las reclamaciones por perjuicios que ocasionaran a terceros las decisiones, por acción u omisiones, que pudieran adoptar en el ejercicio de su cargo o de las que fueran legalmente responsables por su condición de administradores o directivos (en 2024 fueron de 82 miles de euros).

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han concedido anticipos o créditos al personal del Comité de Dirección ni a los miembros del Consejo de Administración. La información sobre los miembros comunes de ambos órganos de gobierno se recoge en la categoría más representativa de sus funciones.

La Sociedad dominante mantiene pólizas de seguro de vida e invalidez para todos los miembros del Comité de Dirección. Además de estas pólizas de riesgo, uno de los miembros del Comité de Dirección es beneficiario de la póliza 447.836 (véase Nota 21 anterior), en el ejercicio 2025 no se ha satisfecho importe alguno por esta póliza.

No existen obligaciones asumidas en materia de pensiones ni pólizas de seguro de vida para los miembros del Consejo de Administración, que se deriven de la ostentación de este cargo.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés del Grupo, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Durante el año 2025 se realizaron inversiones por importe de 5.272 miles de euros (3.366 miles en 2024) y los gastos relacionados con la mejora y protección del medioambiente ascendieron a 9.673 miles de euros (8.186 miles de euros en el ejercicio 2024).

A continuación, se detallan las actuaciones más relevantes llevadas a cabo durante el ejercicio 2025 en las áreas productivas:

Ría de Ferrol

A continuación, se indican las principales actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2025 en relación con los sistemas, equipos e instalaciones más significativos incorporados al inmovilizado material (3.907 miles de euros), con el fin de minimizar el impacto medioambiental y mejorar el medio ambiente (2.721 miles de euros en 2024)

- a) Nuevo Almacén de Residuos No Peligrosos en Ferrol, por un importe de 975 miles de euros.
- b) Sustitución de las cubiertas de las oficinas de Monturas a Flote e Ferrol, por un importe de 65 miles de euros.
- c) Instalación de placas fotovoltaicas para autoconsumo en la cubierta del Almacén del Muelle 9 de Ferrol, por un importe de 851 miles de euros.
- d) Sustitución de la cubierta de fibrocemento del Taller de Monopiles de Fene, por un importe de 642 miles de euros.
- e) Actualización de la eficiencia del alumbrado de Talleres de Reparaciones, Exterior del Edificio de Dirección y alumbrado exterior general (incluidas 2 torretas), de Fene, y del Taller de Prearmamento 1 de Ferrol, por un importe de 627 miles de euros.
- f) Reforma de las instalaciones de abastecimiento y saneamiento del vestuario y aseo centralizado del Muelle 8 de Ferrol, por un importe de 548 miles de euros.
- g) Instalación de un sistema de medida de ruido estructural y ambiental de equipos elaborados en la Fábrica de Turbinas de Ferrol, por un importe de 111 miles de euros.
- h) Mejoras medioambientales generales en la Fachada del Taller de Logística del Muelle 7, la salida de emergencia del edificio de Pruebas del Muelle 8 de Ferrol, por un importe de 88 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2025 en la Ría de Ferrol cuyo fin ha sido la protección y mejora del medio ambiente, han sido los siguientes:

CONCEPTO (miles de euros)	TOTAL
Materiales y compras	5
Costes horarios	580
Otras tasas medioambientales	365
Seguros, electricidad y mantenimiento y conservación	54
Gastos desplazamientos	3
Servicios de limpieza: Gestión medio ambiental	2.973
Servicios de limpieza	24
Servicios de profesionales	118
Resto de servicios	31
Amortizaciones	22
Prestaciones internas	2
Ingresos	(2)
TOTAL	4.175

No ha sido preciso realizar provisiones en relación con riesgos por actuaciones medioambientales. Asimismo, no se han apreciado contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Bahía de Cádiz

A continuación, se indican las principales actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2024 en relación con los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material (859 miles de euros), (151 miles de euros en 2024) con el fin de minimizar el impacto medioambiental y mejorar el medio ambiente:

- a) Base TAC estación MOVUS, con un valor de <1 miles de euros.
- b) Adquisición destiladora de disolventes, con un valor de 17 miles de euros.
- c) Equipo filtrante de aceite para pruebas, con un valor de 1 miles de euros.
- d) Adquisición depósitos aguas oleosas, con un valor de 26 miles de euros.
- e) Adquisición puntos limpios móviles, con un valor de 41 miles de euros.
- f) Ingeniería CESIN para sistemas fotovoltaicos, con un valor de 22 miles de euros
- g) Equipamiento para sistema fotovoltaico, con un valor de 656 miles de euros
- h) Adquisición módulo de limpieza de filtros, 95 miles de euros

Los gastos incurridos en la Bahía de Cádiz en el ejercicio 2025 en relación con la protección y mejora del medio ambiente han sido:

CONCEPTO (miles de euros)	Bahía de Cádiz
Servicios medioambientales profesionales	457
Compras medio Ambientales	15
Serv. Limpieza. Gestiones Medio ambientales	2.266
Otras tasas y cánones medioambientales	28
Proyectos ambientales	25
Cecos ambientales Bahía de Cádiz	851
TOTAL	3.642

Dársena de Cartagena

- a) Instalación solar en Nave Bravo por un importe de 80 miles de euros.
- b) Obra civil - Tanque aguas oleosas taller recorridos por un importe de 300 miles de euros.
- c) Triciclos eléctricos por un importe 7 miles de euros.
- d) Material de mediciones por un importe <1 miles de euros.
- e) Mantenimiento ISO14001 por un importe 18 miles de euros.
- f) Depósitos GRG para agua de pruebas - C61 por un importe 9,5 miles de euros.
- g) Extractores de humos p/Escuela Soldadura por un importe de 90 miles de euros.
- h) Cajas Nido Avifauna por un importe de 1 miles de euros

Los gastos incurridos en la Dársena de Cartagena en el ejercicio 2025 en relación con la protección y mejora del medio ambiente han sido (miles de euros):

Tabla resumen:

CONCEPTO (miles de euros)	Dársena de Cartagena
Compras medio Ambientales	167
Servicios. Prof. Medioambientales	86
Servicios. Limpieza: Gestión medioambiental	902
Gastos generales	77
Manten. Externo	13
Coste de personal	464
TOTAL	1.710

Adicionalmente han existido gastos asociados a contingencias medioambientales por importe de 4 miles de euros

Esfuerzo en Medio Ambiente (K€)	Bahía de Cádiz	Cartagena	Ría de Ferrol	Central	Navantia
Esfuerzo total en Medio Ambiente	4.499	2.216	8.081	149	14.945
Provisiones dotadas	-	-	-	-	0
Gastos (netos de provisiones)	3.640	1.710	4.174	149	9.673
Inversiones realizadas	859	506	3.907	-	5.272

28. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Los activos correspondientes a la totalidad de las acciones que constituyen la participación en la empresa Enagás Renovable, S.A se han presentado como mantenidos para la venta, tras un acuerdo de compraventa de acciones celebrado el 23 de diciembre de 2025. La transmisión efectiva de esa participación se hará efectiva durante el primer semestre de 2026. El valor contable de esta participación asciende a 6.046 miles de euros.

29. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la incertidumbre económica ha aumentado como consecuencia del conflicto militar en curso en Oriente Medio. Las tensiones derivadas de dicho conflicto podrían incidir negativamente en la evolución de la economía global, manifestándose, entre otros efectos, en una mayor volatilidad en los mercados de divisas, incrementos en los tipos de interés, así como eventuales interrupciones en las cadenas de suministro y un deterioro de la confianza de los consumidores.

Estos acontecimientos y la incertidumbre asociada podrían afectar a las operaciones y a la situación financiera de la Sociedad. No obstante, dado el carácter cambiante del entorno geopolítico y económico, resulta complejo estimar en este momento el alcance potencial de su impacto. En este contexto, las condiciones económicas y regulatorias futuras podrían diferir de las actualmente consideradas por la Dirección.

La Sociedad mantiene un seguimiento continuo de la evolución de estos factores con el fin de evaluar su incidencia y, en su caso, adoptar las decisiones estratégicas y operativas necesarias para mitigar los riesgos que pudieran derivarse para el normal desarrollo de la actividad.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, no se han producido hechos posteriores significativos adicionales a los anteriormente descritos.

30. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

Por líneas de actividad:

	Miles de euros	
	2025	2024 (*)
Construcción naval	1.032.301	577.037
Reparaciones	292.953	295.426
Sistemas	23.332	22.210
Servicios	253.127	257.852
Energías verdes	118.359	247.757
Resto	8.440	1.432
Filiales	250.163	120.037
TOTAL	1.978.675	1.521.751

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

Por mercados geográficos (información elaborada en base a la nacionalidad del cliente):

	Miles de euros	
	2025	2024 (*)
MERCADO NACIONAL	1.199.546	881.544
MERCADO EXTRANJERO	779.129	640.207
Unión Europea	35.827	66.708
Europa (no U.E.)	259.997	185.610
América	116.352	74.493
Resto	366.953	313.396
TOTAL	1.978.675	1.521.751

(*) Cifras reexpresadas (Nota 3.7)

El impacto en el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad como consecuencia de separar el componente financiero de los contratos vinculados a los grandes programas militares asciende a (4.834) miles de euros (un importe de (3.524) miles de euros en el ejercicio 2024) (véase Notas 11. d) y 19.a)).

Se presenta también la utilización de los Activos del Grupo por cada línea de actividad, para los ejercicios 2025 y 2024:

	2025				2024			
	Inmoviliz. Intangible	Inmoviliz. Material	Invers Inmob.	Total	Inmoviliz. Intangible	Inmoviliz. Material	Invers Inmob.	Total
Construcción Naval	430	253.949	-	254.379	549	204.179	-	204.728
Reparaciones	-	84.682	-	84.682	-	84.877	-	84.877
Sistemas	4.630	46.608	-	51.238	3.498	28.721	-	32.219
Servicios	34	25.010	-	25.044	13	25.225	-	25.238
Energías verdes	964	201.603	-	202.567	963	182.900	-	183.863
Otros	38.400	66.415	16	104.831	47.067	60.944	16	108.027
Filiales	62.960	84.261	-	147.221	603	2.589	-	3.192
TOTAL	107.418	762.528	16	869.962	52.693	589.435	16	642.144

31. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

La distribución por categorías de la plantilla media durante los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Plantilla Media	2025			2024		
	Discapacidad >=33%	Resto	Total	Discapacidad >=33%	Resto	Total
Alta Dirección	1	21	22	-	14	14
Otros directivos, técnicos y similares	23	2.873	2.896	24	2.487	2.511
Administrativos y auxiliares	44	2.089	2.133	39	1.248	1.287
Otro personal	42	1.561	1.603	43	1.454	1.497
TOTAL	110	6.544	6.654	106	5.203	5.309

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Número de empleados	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	18	6	24	11	3	14
Otros directivos, técnicos y similares	2.144	819	2.963	1.790	737	2.527
Administrativos y auxiliares	1.850	367	2.217	1.172	311	1.483
Otro personal	1.529	28	1.557	1.584	28	1.612
TOTAL	5.541	1.220	6.761	4.557	1.079	5.636

b) Remuneración auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 401 miles de euros (332 miles de euros en el ejercicio 2024).

Alfredo Barrios Prieto

te Jurado de francés, inglés e italiano

Nº 280

c) Aavales

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tenía aavales concedidos a terceros por un importe de 580.132 miles de euros (de los cuales la Sociedad dominante tenía 572.786 miles de euros) y 492.029 miles de euros en el ejercicio 2024 (de los cuales la Sociedad dominante tenía 486.828 miles de euros), que corresponden a la actividad normal de la misma.

La Dirección de la Sociedad dominante estima que no deben producirse pasivos significativos por los aavales anteriormente citados.

Adicionalmente, la Sociedad dominante actúa como garante de las líneas de aavales bancarias de una de las sociedades del grupo, Sainsel Sistemas Navales, en base a su porcentaje de participación en la compañía, por un importe total de 2.028 miles de euros de aavales emitidos a 31 de diciembre de 2025; el año anterior eran 1.910 miles de euros.

Por tanto, siendo el porcentaje de participación de Navantia en Sainsel del 51%, el riesgo asumido por Navantia asciende a 1.034 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (974 miles de euros a 31 de diciembre de 2024)

d) Otras garantías otorgadas

El detalle de las garantías corporativas otorgadas por Navantia a 31.12.2025 es el siguiente:

AÑO 2025			Miles de euros	
Otorgante	Garantizado	Descripción	Límite Disponible 2025	Riesgo emitido a 2025
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Línea de aavales Santander (51% Navantia)	231	231
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Línea de aavales Bankinter (51% Navantia)	3.700	1.797
TOTAL			3.931	2.028

Dentro de esta categoría de garantías se incluyen: las operaciones financieras o de reconocimiento de deuda formalizadas en beneficio de una empresa o entidad vinculada en las que la Navantia figura como garante (fiador, avalista, ...) o como parte acreditada.

e) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y se detalla a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales para los ejercicios 2025 y 2024:

	Ejercicio 2025 Días	Ejercicio 2024 Días
Periodo medio de pago a proveedores	53	36
Ratio de operaciones pagadas	57	37
Ratio de operaciones pendientes de pago	32	28

	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	1.561.196	1.437.968
Total pagos pendientes	260.341	192.062
Número total de facturas pagadas	94.250	79.268
Volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	1.408.426	1.274.376
% Sobre el total monetario de los pagos a proveedores (*)	90%	89%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	82.084	70.954
% Sobre el total de facturas pagadas (*)	87%	90%

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso podrá ascender a 60 días.

La información del grupo se ha elaborado una vez eliminados los créditos y débitos recíprocos de las empresas dependientes, de acuerdo con las normas de consolidación. El cuadro recoge la información correspondiente a las entidades españolas incluidas en el Grupo.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025

1.	SITUACIÓN DEL MERCADO. ENTORNO SECTORIAL.....	116
2.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	116
3.	ACTIVIDAD COMERCIAL.....	118
4.	PRODUCCIÓN.....	123
5.	RECURSOS HUMANOS	124
6.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	128
7.	ASPECTOS SOCIETARIOS Y ECONÓMICO FINANCIEROS	134
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	136
9.	ACCIONES PROPIAS	137
10.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	137
11.	INFORMACIÓN NO FINANCIERA	138

1. SITUACIÓN DEL MERCADO. ENTORNO SECTORIAL

Información incluida en el Estado de Información no Financiera.

2. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Dirección de Navantia, S.A., S.M.E. mantiene los mecanismos necesarios para controlar el nivel de riesgo asociado a los distintos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad. Esta gestión se realiza en coherencia con el Marco Documental de Gestión de Riesgos —incluyendo la Política de Riesgos, la Norma de Riesgos N-003, el procedimiento P-C-003 y la operativa definida en Predict (I-ES-005)— que establece un modelo integrado alineado con SEPI y las mejores prácticas internacionales.

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta Navantia, S.A., S.M.E. son:

- riesgo de mercado tipo de cambio , tipo de interés y precio)
- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad trata de minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos sobre su rentabilidad financiera, mediante un adecuado seguimiento y control estos, cumpliendo con los requisitos que se desarrollan en las Normas Reguladoras del Sistema de Autorización y Supervisión de Actos y Operaciones del Grupo SEPI de fecha 25 de enero de 2023 y en el Plan General, así como, en la normativa interna establecida al efecto.

2.1 Riesgos de mercado

b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio sigue derivado de las operaciones internacionales cuyo denominador no es el euro. Navantia mantiene la política de cobertura mediante contratación de instrumentos financieros, principalmente compraventa a plazo de divisas, reforzada por la adopción de modelos más exigentes de identificación y seguimiento dentro del SGR corporativo con objetivo de mitigar ese riesgo y salvaguardar el resultado de la sociedad.

La fluctuación de los tipos de interés en los mercados financieros también puede afectar a la posición acreedora o deudora de Navantia, dado que puede encarecer o abaratar el coste de la financiación, o puede aumentar o reducir el rendimiento de las inversiones.

d) Riesgo de tipo de interés

La Sociedad tiene exposición controlada al riesgo de variación en los tipos de interés ya que su financiación a largo plazo con coste financiero es exclusivamente con su accionista único, SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio neto debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como a valor razonable con cambios en el patrimonio neto o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la Sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de los clientes. En caso de que la empresa considere que se está incurriendo en un riesgo de este tipo, se exige el aseguramiento de los cobros mediante la emisión de cartas de crédito confirmadas o la financiación al cliente con aseguramiento del crédito con CESCE u otras compañías de seguro privado, entre otras opciones.

El análisis del riesgo crediticio de la cartera de clientes se evalúa desde el momento de la elaboración de las ofertas, utilizando para ello diversas fuentes o referencias, tales como el histórico de relaciones comerciales con el cliente analizado; información de calidad crediticia tomando como referencia fuentes de información externa (Informa D&B; agencias de calificación de riesgos; CESCE; BPL Global, entre otras).

En función de la información obtenida y de los mecanismos de control del riesgo que el propio contrato de construcción o servicio otorgue a Navantia, se determina el nivel de riesgo crediticio y las medidas de cobertura del mismo sobre un criterio de racionalidad del balance coste/riesgo.

Dentro de este apartado se recoge igualmente el denominado como Riesgo País, definido como la probabilidad de que se produzca una pérdida financiera por circunstancias macroeconómicas, políticas o sociales, o por desastres naturales, en un país determinado en el que Navantia mantenga relaciones bien con clientes públicos bien con clientes o suministradores privados. Es el riesgo de crédito (riesgo de impago) que concurre en los residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. El riesgo país comprende el riesgo de impago de la deuda externa soberana (riesgo soberano), y de la deuda externa privada cuando el riesgo de crédito se debe a circunstancias ajenas a la situación de solvencia o liquidez del deudor privado.

2.3 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales o de la propia situación económico-financiera de la Sociedad podría dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieran para el desarrollo adecuado de sus actividades.

La Sociedad mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo o mediante la disponibilidad de facilidades crediticias comprometidas, en ambos casos haciendo uso del sistema de tesorería del Grupo SEPI.

La Dirección de Navantia S.A., S.M.E. dispone de control suficiente de las necesidades de liquidez de la compañía tanto en el corto, como en el medio y largo plazo, gestionando su liquidez mediante el

mantenimiento de reservas suficientes, servicios bancarios adecuados y disponibilidad de créditos y préstamos, controlados mediante el seguimiento continuo de las previsiones de flujos de fondos.

3. ACTIVIDAD COMERCIAL

La contratación y cartera del Grupo Navantia, durante el ejercicio 2025 ha alcanzado un importe de 6.627.705 y 12.826.321 miles de euros respectivamente, con el siguiente desglose por líneas de negocio:

2025	Contratación	Cartera
Nacional	5.450.629	9.484.255
U.E.	29.406	14.252
Extranjero	498.677	1.844.899
Filiales	648.992	1.482.915
Militar	5.776.179	11.294.378
Civil	202.534	49.028
Filiales	648.992	1.482.915
D. Operaciones y Negocio	5.969.890	11.316.985
Seanergies	7.649	26.421
Sistemas y Servicios	-	-
Resto	1.174	-
Filiales	648.992	1.482.915
Total	6.627.705	12.826.321

3.1 Dirección de Operaciones y Negocios

3.1.1 Construcción Naval, Sistemas y Servicios

a) Programas Relevantes 2025:

Los programas más relevantes durante el año 2025, por Unidad de Negocio, serían los siguientes:

Construcción Naval

- OdE BAM 7 y 8
- OdE Modernización F-100
- OdE BAM AGI (fase de definición previa a construcción)

Sistemas

- Modernización LPD HTMS Chang (CATIZ, DORNA, integración)
- Modernización de 2 patrulleros (integración de combate)

Servicios (Reparaciones/Sostenimiento)

- AM Varadas
- AM Motores
- OdE ACV S 80 – S81

i. Construcción Naval

Con fecha 7 de octubre de 2025 se firmó la Orden de Ejecución para la construcción de los BAM 7 y BAM 8, importe 719M€. El impacto de es 4M de horas de trabajo y 2.000 empleos/año.

En diciembre de 2025, se han firmado la Órdenes de Ejecución para la fase de definición para los programas "Buque de Inteligencia (BAM-AGI)", "Buque Hidrográfico Oceánico (BHO)" y para la "Modernización de Media Vida de los Buques LPD de la Clase Galicia (MMV LPDs)" por valor de 14MEUR aprox. para el caso del BAM AGI, 5MEUR para el BHO y 5MEUR aprox. para la MMV LPDs.

ii. Sistemas

Se han firmado dos contratos con la Real Marina de Tailandia para la Modernización de los buques Chang y Pattani, en abril y agosto 2025.

También se firmó, en noviembre, el acuerdo marco SCOMBA con la AE.

iii. Servicios

Se han firmado varios contratos con el Ministerio de Defensa de España, destacando los siguientes:

- AM Varadas
- AM Motores
- OdE ACV S 80 – S81

b) Expectativas para el año 2025:

En 2026 se prevé una actividad muy elevada en programas de nueva construcción. Las expectativas, respecto a la Armada Española, se centran en:

- Modernización LPDs (Fase de Definición ya firmada)
- Buque Hidrográfico Oceánico, BHO (Fase de Definición ya firmada)
- Buque de Inteligencia, BAM-AGI (Fase de Definición ya firmada)

También se esperan avances del programa europeo de corbetas (EPC), en el que Navantia participa como astillero clave.

Asimismo, se está trabajando intensamente en las ofertas comerciales para Suecia.

En el ámbito de Sistemas, la expectativa para 2026 se articula principalmente en la continuación de los proyectos de integración de sistemas en plataformas tailandesas.

En Arabia Saudí se espera la firma del contrato FOSC.

Y por lo que respecta a servicios, en 2026 se espera una actividad sostenida y significativa en sostenimiento naval:

- Continuidad del Apoyo al Ciclo de Vida del submarino S 80.
- Desarrollo de contratos de mantenimiento y soporte logístico internacional, especialmente en Arabia Saudí.
- Programas de mantenimiento de motores y otros servicios recurrentes.

c) Expectativas a futuro:

En los próximos años, la carga de trabajo de construcción naval estará marcada por la ejecución de programas ya comprometidos con Defensa. El Acuerdo Marco del sostenimiento del S-80 y las Órdenes de Ejecución asociadas aseguran actividad continuada en ingeniería y modernización de la serie, con vigencia hasta 2029. Se suma a ello la continuidad del programa del S-81, cuya Ode firmada cubre varios años de trabajos de apoyo y puesta a punto. Además, los Acuerdos Marco de Varadas y Motores garantizan actividad plurianual en astilleros gracias a sus prórrogas previstas, que extienden la ejecución más allá de 2026. Aunque otros programas relevantes —como BAM-AGI, los BAM 7 y 8, el BHO o la modernización de los LPD— avanzan en fases preparatorias o de definición, su ejecución futura dependerá de la firma de nuevas Órdenes de Ejecución.

En el área de Sistemas, el principal motor de actividad futura seguirá siendo el Acuerdo Marco de SCOMBA, ya firmado, que proporciona un flujo estable de trabajos de integración, modernización y mantenimiento del sistema de combate para distintos programas de la Armada.

Por lo que respecta a servicios, los próximos años estarán igualmente sustentados por la ejecución del Acuerdo Marco de Varadas y el Acuerdo Marco de Motores, ambos firmados y con prórrogas que extienden su validez más allá de 2026. Estos contratos cubren revisiones de plataforma, actuaciones de mantenimiento en flota, asistencia técnica y trabajos de reparación planificada. Asimismo, el ciclo de vida del programa S-80, respaldado por su Ode multianual, garantiza trabajos continuados de apoyo logístico, ingeniería de sostenimiento y servicios de actualización para toda la serie.

3.1.2 Reparaciones

a) Programas Relevantes 2025:

Reparaciones completó el año 2025 habiendo realizado un total de 91 proyectos de varada y/o reparación de buques civiles en sus 3 centros de reparación localizados en la Ría de Ferrol (30 proyectos), la Bahía de Cádiz (45 proyectos), y la Dársena de Cartagena (16 proyectos), manteniéndose muy en línea con el número de proyectos de reparación civil realizados durante el año anterior, así como en volumen de negocio y carga de trabajo.

Como de costumbre, la actividad de reparaciones comerciales se complementó con los habituales servicios de reparación y varada, mantenimiento programado, y atención a obras incidentales, ofrecidos a las unidades de la Armada Española con base en el Arsenal Militar de Ferrol, Arsenal

Militar de San Fernando, Arsenal Militar de Cartagena, y Base Naval de Rota, así como otros servicios de reparación y asistencia a algunas unidades militares de armadas extranjeras.

Gran parte de los proyectos de reparación de buques comerciales realizados durante el año 2025 (43 de 91) correspondieron a buques enmarcados en las 3 principales líneas de negocio especializadas de Reparaciones: LNGs (15 proyectos), grandes cruceros (13 proyectos) y megayates (14 proyectos), que además se vieron complementados por otros buques asociados a estos mismos segmentos de especialización, como otros buques de transporte de pasajeros (15 ferries).

Entre los proyectos más significativos del año 2025, se pueden destacar en la Ría de Ferrol la finalización del importante proyecto de reparación, modernización y extensión de la vida útil del FSRU ENERGOS FREEZE, una de las unidades de GNL en servicio activo más antiguas del mundo, actualmente convertida en FSRU de regasificación, o el proyecto de instalación de equipos y elementos estructurales del buque WIND PACE, una unidad tipo "wind carrier" de gran capacidad para instalación de parques eólicos marinos. En la Bahía de Cádiz destacaron importantes obras de varada y modernización de grandes cruceros de las principales empresas internacionales del sector, como ROYAL CARIBBEAN y CARNIVAL, con un gran proyecto de revitalización del buque ALLURE OF THE SEAS y otros proyectos significativos en los buques CARNIVAL MIRACLE, CARNIVAL VALOR y CARNIVAL LIBERTY. Por su parte, también destacaron en la Dársena de Cartagena trabajos significativos de reparación, modificación y modernización de megayates y superyates de más de 80m de eslora, creciendo año tras año y posicionándose como un referente en este sector.

b) Expectativas para el año 2026:

Las expectativas del Negocio de Reparaciones para el año 2026 son razonablemente positivas dada la importante demanda de reparaciones comerciales en general y, particularmente, dentro de las 3 principales líneas de especialidad del negocio, con un número considerable de proyectos de reparación de LNGs, cruceros y megayates ya comprometidos para el año 2026, con algunos contratos ya confirmados y otros proyectos en fase de negociación comercial.

Adicionalmente, se mantienen e incrementan las necesidades de servicio por parte de unidades de la Armada, con tendencia al alza durante los últimos tiempos, y un creciente interés en los servicios de mantenimiento y reparación por parte de armadas extranjeras.

Entre los proyectos singulares programados para el 2026 se pueden destacar el HARMONY OF THE SEAS, un gran proyecto en la Bahía de Cádiz de reparación y varada de un crucero de ROYAL CARIBBEAN, que incluirá la participación por parte del astillero en las obras de revitalización y modernización estructural del buque que las grandes compañías de cruceros suelen realizar con sus propios medios especializados, así como otros trabajos importantes en metaneros y megayates.

c) Expectativas a futuro:

Reparaciones mantiene el desarrollo de un proceso de modernización y adaptación de sus medios técnicos y humanos para garantizar la continuidad de su actividad en las mejores condiciones de seguridad, calidad, eficiencia, fiabilidad y sostenibilidad dentro de sus ya tradicionales líneas de especializadas de negocio, gaseros, cruceros y megayates.

Además, la estrategia de Reparaciones contempla la adaptación de sus medios y capacidades actuales tanto a las necesidades actuales y nuevos servicios requeridos dentro las líneas de negocio ya existentes, como también a necesidades de servicio de posibles nuevas líneas de negocio, en función de las cambiantes y difícilmente previsibles necesidades del mercado de reparación naval.

En este sentido, destaca la colaboración entre los centros de Reparaciones que lideran cada una las 3 líneas de negocio especializado y la coordinación comercial entre los centros, de modo que, en función de los niveles de disponibilidad y demanda, su oferta de servicios puede ser apoyada y complementada por los otros centros de Navantia, aumentando el nivel de oferta global de servicios especializados y evitando la desviación de proyectos a astilleros de la competencia. De este modo, en 2025 el total de 15 LNGs incluyó 13 proyectos de Ferrol y 2 más en Cádiz, y del mismo modo el total de 14 megayates incluyó 13 proyectos de Cartagena y 1 más en San Fernando.

La situación actual del mercado, con un incremento sostenido de la actividad comercial de los distintos sectores que conforman la base de los 3 mercados core de Reparaciones, y el consiguiente aumento de la demanda de servicios de varada, reparación, modernización y mantenimiento dentro de dichos mercados, hace prever razonablemente la consolidación de un marco propicio para un desarrollo positivo de la actividad del negocio de Reparaciones a medio plazo.

No obstante, también es probable una saturación a medio plazo por exceso de demanda debido al alto nivel previsto de expansión de actividad comercial en ciertos sectores concretos, con requisitos específicos para varada de buques en diques de gran tamaño, frente a la limitada oferta existente de servicios especializados de reparación naval a nivel internacional. Sin embargo, este incremento de demanda también propicia la irrupción en segmentos de negocio especializados de otros astilleros tradicionalmente dedicados a reparaciones generales no especializadas, que progresivamente facilita el desarrollo de su especialización en estos sectores y supone un incremento de la competencia.

3.2 Navantia Seanergies

Cierra el año 2025 con 83 ofertas presentadas lo que supera las ofertas presentadas en 2023 y 2024. De estas, 30 corresponden a ofertas de MP, 17 a eólica flotante y 14 a subestaciones. Las ofertas de jackets de aerogenerador fueron 11. El destino de las ofertas es principalmente Europa, si bien existen ofertas para Australia y Corea en modalidad EPCm (gestión del EPC en soporte de socios locales)

En 2025 se participó en 42 ferias, mesas redondas, webminars en el campo de la eólica marina, y a 18 en el ámbito del hidrógeno. En ambos casos, se superan las cifras de participación de años anteriores.

A final de año, hay 39 ofertas con acciones en curso por importe total de aprox. 6.850 millones de euros. Esto incluye ofertas en todos los productos: Jackets, monopiles, flotante y subestaciones.

Se cuenta con opciones en otros proyectos de subestaciones, jackets y eólica flotante, que se podrían materializar en 2026. Estas nuevas oportunidades son principalmente europeas, y se tomarán decisiones de contratación en la primera mitad de 2026.

Otro hito relevante son las oportunidades que ofrece la incorporación de los astilleros de Harland & Wolff a la filial británica Navantia UK. Esto incluye la posibilidad de ejecutar proyectos en estos emplazamientos, principalmente en los centros de Methil y Arnish, los cuales se benefician de la

condición de local, y aportando beneficios para los clientes mediante el mecanismo denominado Clean Industry Bonus (CIB), que incentiva las inversiones y ejecución en Reino Unido para los proyectos de este país.

En la segunda mitad del año 2026 se tomarán decisiones de proyectos en los que participa Navantia y que afectan a zonas de nuevo desarrollo como por ejemplo Polonia, Australia y Corea del Sur.

4. PRODUCCIÓN

Navantia UK completó el 27 de enero de 2025 la adquisición de activos de Harland & Wolff principalmente en sus cuatro centros de trabajo, Irlanda del Norte (Belfast), Inglaterra (Appledore) y Escocia (Methil y Arnish) después de obtenerse las necesarias autorizaciones regulatorias.

En marzo tuvo lugar la ceremonia de firma de Navantia Australia con la Commonwealth of Australia (CoA) de un contrato para proporcionar un servicio integral de diseño e ingeniería a todos los barcos en servicio que han sido diseñados por Navantia para la Marina Australiana: los destructores de la clase Hobart, los LHDs de la clase Canberra, las lanchas de desembarco de la clase LLC y los buques de aprovisionamiento de la clase Supply.

El astillero de Navantia San Fernando acogió en marzo el acto de corte de chapa de la segunda corbeta para la Marina Real de Arabia Saudí (RSNF), dentro del nuevo contrato suscrito a final del pasado año y que conlleva la construcción de tres buques más que se añadirán a los cinco entregados con anterioridad a este cliente.

El Consejo de Ministros aprobó el pasado mes de marzo una orden de ejecución abierta por valor de cerca de 103 millones de euros para el sostenimiento de los submarinos de la serie S80 que Navantia construye para la Armada española. Este contrato garantizará durante cuatro años el mantenimiento integral y la operatividad de los submarinos S80.

Navantia y Royal Caribbean han renovado su acuerdo marco estratégico, fortaleciendo la larga relación entre ambas compañías y estableciendo las bases para futuros proyectos de modernización y revitalización.

El 10 de abril de 2025, Navantia firmó un contrato con la Real Marina de Tailandia para modernizar su buque anfibio HTMS Chang (792), un programa que incluye el suministro y la integración del sistema de combate y otros sistemas avanzados. Con este contrato, Navantia reanuda su colaboración con la Marina Tailandesa y refuerza su posición en el mercado del sudeste asiático.

A finales de abril, el astillero de Navantia en Ferrol (A Coruña) acogió la doble ceremonia en la que se inició la construcción de la fragata F113, el tercer buque de la serie F110, y se puso en la grada la quilla de la F112. Este hito demuestra el estado de avance del programa F110, la serie de cinco fragatas de nueva generación que Navantia construye para la Armada y que progresa conforme al calendario previsto.

Navantia e Hisdesat firmaron, en el marco de la feria FEINDEF, un acuerdo de colaboración conjunta, que permita a Navantia reforzar su propuesta al cliente final con servicios de conectividad espacial militar/gubernamental de Hisdesat mediante el desarrollo de soluciones SATCOM conjuntas.

El 27 de mayo de 2025 el astillero de Navantia San Fernando celebró el acto de botadura del patrullero de altura que la compañía ha construido para la Marina Real de Marruecos.

En junio Navantia firmó con el Ministerio de Defensa la Orden de Ejecución del nuevo Buque de Aprovisionamiento de Combate que proporcionará el imprescindible apoyo logístico operativo, para que

la Fuerza Naval cumpla de manera eficaz sus misiones asignadas y pueda desempeñar todas sus funciones específicas, destacando la presencia naval y el control del espacio marítimo.

En septiembre, Navantia firmó un nuevo contrato con la Real Marina de Tailandia para modernizar dos patrulleros de la clase Pattani que presentan obsolescencia en sus sistemas.

El Consejo de Ministros autorizó el inicio del expediente de contratación para que Navantia diseñe y construya dos nuevas unidades de Buques de Acción Marítima (BAM), que se sumarán a los seis ya existentes (Meteoro, Rayo, Relámpago, Tornado, Audaz y Furor).

El 8 de septiembre, Lockheed Martin y Navantia alcanzaron un hito clave en el desarrollo del Sistema de Combate de las fragatas F-110 en las instalaciones del AEGIS SCOMBA Integration Center (ASIC) de Moorestown, Nueva Jersey. Por primera vez se visualizaron trazas en tiempo real del radar en las consolas SCOMBA, permitiendo la ejecución de enfrentamientos simulados sobre blancos reales detectados por el radar.

El 16 de septiembre el Gobierno aprobó un Real Decreto que regula la concesión directa de préstamos del Ministerio de Industria y Turismo a Navantia para el desarrollo de cinco programas industriales por un total de 2.292 millones de euros con carácter excepcional y por razones de interés público, social y económico.

5. RECURSOS HUMANOS

5.1 Información relativa al personal y al marco laboral

Tras un periodo de negociación intenso, el pasado 10 de julio de 2025, la Comisión Negociadora de Navantia alcanzó un preacuerdo sobre el convenio colectivo.

Este preacuerdo fue firmado por 10 de los 13 miembros del Comité Intercentros, incluyendo representantes de CSI-F, CCOO, UGT, CAT, CIG y MAS. Sin embargo, los representantes del Centro de Trabajo de Cartagena no estuvieron de acuerdo y se opusieron al mismo.

Tras el acuerdo alcanzado por la mayoría de los representantes del Comité Intercentros, estos, decidieron someterlo a referéndum para su ratificación por la plantilla.

A tal fin, el 16 de octubre de 2025, se celebró una votación en todos los centros de trabajo de Navantia, cuyo resultado fue que el 36 % de la plantilla rechazó preacuerdo, mientras que el 63% votaron a favor.

En el cuadro que se acompaña se detallan los resultados de la votación por centros de trabajo:

	RESULTADO VOTACIÓN CONVENIO COLECTIVO DE NAVANTIA 2022-2029										
	Sí	No	Nulo	Blanco	Nº VOTOS	Censo de Plantilla	%SÍ	%No	%Nulo	%Blanco	% de Participación
Ferrol	856	480	6	11	1.353	1.725	63,27%	35,48%	0,44%	0,81%	78,43%
Fene	98	40	-	-	138	174	71,01%	28,99%	0,00%	0,00%	79,31%
Cartagena	343	537	1	4	885	1.082	38,76%	60,68%	0,11%	0,45%	81,79%
San Fernando	633	289	3	3	928	1.130	68,21%	31,14%	0,32%	0,32%	82,12%
Puerto Real	348	84	3	1	436	497	79,82%	19,27%	0,69%	0,23%	87,73%
Cádiz	135	14	1	-	150	175	90,00%	9,33%	0,67%	0,00%	85,71%
Madrid	186	31	-	1	218	277	85,32%	14,22%	0,00%	0,46%	78,70%
TOTAL	2.599	1.475	14	20	4.108	5.060	63,27%	35,91%	0,34%	0,49%	81,19%

Una vez ratificado por la plantilla, el pasado 16 de diciembre se firmó por la Comisión Negociadora el Acuerdo para la Prórroga durante los años 2022 a 2029 y Modificación Parcial del articulado del I Convenio Colectivo Intercentros de Navantia, excepto por los representantes de CCOO y CSIF del Centro de Trabajo de Cartagena que al no estar de acuerdo no acudieron al acto de firma.

En el momento de emisión del presente informe, la Dirección de Navantia ha efectuado el registro telemático correspondiente a través de la plataforma REGCON del Ministerio de Trabajo, habiendo sido aprobado por la Dirección General de Trabajo y publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

Novedades del Acuerdo para la Prórroga y Modificación Parcial del I Convenio Colectivo Intercentros 2022-2029.

Con la entrada en vigor del presente acuerdo se introduce una nueva política salarial diseñada para acompañar el desarrollo profesional de nuestra plantilla a través de procesos anuales basados en criterios objetivos, transparentes y compartidos.

Este nuevo sistema salarial refuerza la equidad interna reconociendo el mérito y asegurando una evolución alineada con las necesidades del negocio.

En esta línea, para el colectivo de titulados universitarios se establece una tabla salarial por niveles de clasificación en la que se introduce como novedad fundamental la inclusión de tramos salariales dentro de cada nivel, lo que permitirá abrir una nueva vía de desarrollo profesional a través de la promoción horizontal, junto con promoción vertical a través de la carrera de gestión.

Para el colectivo de personal de oficina y operarios se establece un nuevo modelo de clasificación profesional en el que se potencia la figura de los mandos intermedios y en el que se introducen nuevos criterios de promoción a través de itinerarios formativos para la asunción de los puestos de mayor responsabilidad.

Además de ello y con la finalidad de retener el talento joven y favorecer el compromiso, se reduce a un año el tiempo de permanencia en los niveles de ingreso en la compañía y a partir del segundo año en la empresa empezarán a devengar retribución variable.

Este acuerdo de convenio introduce por primera vez en la historia de la compañía dos fórmulas de desvinculación voluntaria para favorecer el relevo generacional (la jubilación anticipada y la jubilación parcial vinculada a la celebración de contratos de relevo), que serán de aplicación durante toda la vigencia del convenio, pudiendo acogerse a las mismas aquellas personas que cumplan los requisitos legalmente exigidos y lo soliciten con un preaviso de 3 meses.

Esta medida dirigida a promover un empleo de calidad y el relevo generacional permitirá la incorporación de nuevos perfiles profesionales en plantilla con las capacidades requeridas por los programas a desarrollar que contribuirán a dar continuidad al actual proceso de digitalización e internalización de la compañía.

Por último, en materia de jornada, se introducen nuevas medidas de flexibilidad interna orientadas a mejorar la productividad y la eficiencia operativa, con el fin de facilitar el aprovechamiento de la jornada y su adaptación a las necesidades organizativas.

Con tal objetivo se introducen las siguientes medidas:

- Se establece el régimen de trabajo a turnos y la realización de jornadas especiales para todos los colectivos, para atender necesidades urgentes del negocio en fines de semana y festivos.
- Se establece un régimen flexibilidad horaria que permitirá adelantar o retrasar el inicio y finalización de la jornada diaria de la plantilla en aquellas áreas en las que no se requiera trabajar a turno y la organización del trabajo lo permita.

Por último, en materia salarial el acuerdo alcanzado ha permitido dar un impulso al proceso de homogeneización de las condiciones laborales de todo el personal de Navantia que se inició con la firma del I Convenio Colectivo Intercentros en el año 2018.

En esta línea se homogeneiza el tratamiento de determinados conceptos salariales de carácter variable para todos los colectivos y centros de trabajo como las pruebas de mar, los pluses por el desempeño de puestos de especial responsabilidad o las condiciones de los desplazamientos entre centros de trabajo.

El acuerdo alcanzado permitirá dotar a Navantia de un marco de estabilidad que contribuya a la consecución de los objetivos del plan estratégico de la compañía para los años 2025-2029 compañía centrada en fortalecer su modelo de negocio de construcción naval (nacional/internacional, sistemas, servicios y reparaciones) y en la apuesta decidida por la eólica marina.

5.2 Evolución de la Plantilla

La plantilla del Grupo Navantia a 31 de diciembre de 2025 asciende a 6.761 personas (5.636 en el año anterior). El desglose de plantilla por sociedad corresponde con:

- Navantia, 5.113 personas.
- SAES, 138 personas.
- Sainsel, 42 personas.

• Navantia PTV, 302 personas.

• Navantia Arabia, 56 personas.

• Navantia UK, 1.110 personas.

El escenario de contratación y carga de trabajo durante el año ha venido acompañado de la incorporación de 267 personas a la plantilla de Navantia y la tendencia para los próximos años es creciente en cuanto a número de personas a contratar debido a la perspectiva de contratación futura.

Estas incorporaciones son clave para poder afrontar los retos actuales y a futuro a través de las cuales seguir trabajando en el proceso de transformación en el que se encuentra la compañía con foco en la innovación y avance tecnológico.

Al mismo tiempo Navantia refuerza su apuesta por el plan de adecuación y rejuvenecimiento de plantilla incluyendo en el Convenio recientemente firmado la posibilidad de optar a la jubilación anticipada y/o contrato de relevo a los 63 años. Esta posibilidad ha sido acogida por 82 personas en diciembre de 2025 causa principal del escaso incremento neto interanual de la plantilla. Las incorporaciones están focalizadas a cubrir y fortalecer áreas críticas que aseguren las capacidades industriales y exigencias tecnológicas de los programas en vigor y futuros.

A fecha 31 de diciembre de 2025, un 80,62% de la plantilla está formada por hombres (4.122) y un 19,38% (991) por mujeres

Uno de los objetivos estratégicos de Navantia en materia de diversidad es alcanzar un 25% de mujeres en posiciones de dirección. En esta línea, y como resultado de las medidas impulsadas en los últimos años hemos conseguido que el porcentaje de mujeres en posiciones de dirección y subdirección alcance el 25,76 %.

Entre las iniciativas desarrolladas en el año 2025 para la generación de compromiso y para contribuir a favorecer una relación sólida entre empresa y empleado cabe destacar las siguientes:

- Nueva edición del Programa de Referentes Femeninos, dirigido a mejorar la visibilidad y reconocimiento de las mujeres que trabajan en Navantia y para promover la diversidad.
- El Programa de Navegantes del Cambio, dirigido a promover el cambio cultural dentro de la organización y a dar la máxima difusión de los objetivos estratégicos de la compañía.
- Se ha lanzado la encuesta a toda la plantilla de Experiencia del Empleado que va a permitir detectar y poner planes de acción para trabajar en el fortalecimiento y generación de compromiso en toda la organización
- Programas de desarrollo para managers, mentoring, Empresa Saludable, etc.

5.3 Formación

La planificación formativa de Navantia para 2026 integra iniciativas alineadas con la estrategia global de la compañía, complementadas con acciones orientadas al desarrollo de competencias técnicas y transversales necesarias para el desempeño eficaz de las distintas áreas.

El Plan de Formación se desarrolla con el objetivo de fortalecer las capacidades de la plantilla, posicionando a la organización como una empresa modernizada y preparada para afrontar los retos económicos y productivos del entorno actual y futuro. En este marco, se presentan los principales proyectos y acciones formativas que darán soporte al desarrollo competencial y estratégico de la compañía.

En el año 2025 el presupuesto del Plan de Formación de la compañía superó los tres millones de euros. Se impartió formación al 83% de la plantilla y fueron realizadas cerca de 243 mil horas de formación.

Las principales iniciativas formativas desarrolladas durante el periodo incluyen:

- Impulso a la transformación digital, orientado a fortalecer la adopción de nuevas herramientas, metodologías y tecnologías en toda la organización.
- Programas de prevención, salud laboral y medio ambiente, dirigidos a reforzar la cultura preventiva y promover entornos de trabajo seguros y sostenibles.
- Acciones centradas en la mejora de la calidad, enfocadas en la optimización de los procesos internos y la excelencia de los productos.
- Formación técnica en diseño para el área de ingeniería, destinada a actualizar y consolidar competencias clave en esta especialidad.
- Capacitación de apoyo a la producción, que abarca contenidos como operación de maquinaria, cualificación de inspectores de soldadura y otras habilidades críticas para el entorno industrial.
- Proyectos corporativos para el desarrollo de competencias globales y la evolución cultural, incluyendo iniciativas en liderazgo, diversidad y habilidades profesionales.
- Programas de Desarrollo Directivo (PDD/PADE), orientados al fortalecimiento del liderazgo estratégico y la gestión avanzada.
- Formación en idiomas, para mejorar la comunicación en entornos internacionales y fortalecer la proyección global de la compañía.
- Formación normativa de obligado cumplimiento, garantizando el alineamiento con requisitos regulatorios y estándares corporativos.

6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Navantia, y principalmente la Sociedad dominante, mantienen su voluntad de inversión continua en investigación, desarrollo e innovación, en el convencimiento de ser una de las palancas claves para reorientar la compañía hacia la superación de las dificultades y afrontar los cambios globales del mercado de construcción naval.

6.1 Orientación del I+D+i en Navantia

Navantia aspira en 2030 a ser una empresa sostenible, a la cabeza del mercado internacional de construcción naval, que proporcione soluciones integrales tecnológicamente avanzadas en sistemas y entornos complejos. En un escenario de competencia global y en un entorno cambiante cada vez más complejo, Navantia dispone de unas líneas prioritarias de I+D+i en respuesta a los grandes retos tecnológicos.

Las líneas prioritarias de I+D+i están asociadas a buques de superficie, submarinos, energías verdes, sistemas y procesos, y han sido recientemente agrupadas en las áreas tecnológicas de Buque

inteligente, Fábrica Digital, Sistemas conectados colaborativos Datos y Servicios derivados respetando los principios de sostenibilidad y descarbonización.

El modelo de innovación se basa en el conocimiento tecnológico, abierto y colaborativo, proyectado en tres horizontes y orientado al cliente. Presenta los siguientes retos y prioridades fundamentales:

RETOS:

- Refuerzo del liderazgo en Defensa nacional
- Maximización de la eficiencia operativa y transformación digital
- Presencia relevante en Europa
- Impulso la innovación disruptiva: "Monodon"
- Implantación de nuevas herramientas para Vigilancia Tecnológica
- Implantación de metodologías ágiles

a) PRIORIDADES:

- Desarrollar nuevos conceptos de buques e incrementar la comunalidad a través de los nuevos materiales, la modularización y la estandarización para hacerlos más competitivos
- Mejorar las operaciones a través de la digitalización, la robotización de los procesos productivos y la explotación de los datos, desarrollando el Plan de Transformación Digital (Industria 5.0)
- Desarrollar nuevas capacidades diferenciadoras en los sistemas, con el foco en la inteligencia artificial, la realidad virtual y aumentada, gemelos digitales, sistemas hiperconvergentes y el 5G
- Potenciar la capacidad de integración y desarrollo de sistemas navales y terrestres, así como la integración de vehículos no tripulados en las plataformas y sistemas
- Desarrollar y desplegar la ingeniería de sistemas basada en modelos, así como unificar las herramientas de ingeniería, producción y gestión
- Diversificar las capacidades industriales hacia el mundo de las energías verdes, con especial foco en la energía eólica marina, los combustibles verdes y su cadena de valor, así como los medios de apoyo asociados
- Optimizar la vigilancia tecnológica y consolidar una red robusta de colaboradores, socios estratégicos y cadena de suministro, como base para el desarrollo de la innovación abierta

Para enfrentarse a estos retos, se han se ha puesto en marcha un programa de Misiones internas de Innovación donde se establecen el contexto y las hojas de ruta de cada línea de desarrollo tecnológico para todas las áreas de innovación. Los objetivos de Misiones se agrupan en torno a ocho (8) espacios de innovación o temáticas sobre los que poner el foco para dirigir las propuestas de proyectos que deben dar servicio a un usuario final.



Se ha continuado con el desarrollo de centros de excelencia, COEX, enfocados, en sus áreas de conocimiento, a experimentar y desarrollar los proyectos, ensayos y pruebas de nuevos conceptos (PoC), aplicación de nuevas tecnologías, desarrollo de prototipos (MVP) antes de su implantación y soluciones desplegables. Éstos son:



- Navantia COEX Advanced Manufacturing: capacidades tecnológicas basadas en nuevos materiales, diseños y métodos de fabricación, optimizando calidad, coste y plazo.
- Navantia COEX Digital Twin: para desarrollar gemelos digitales para nuestras plataformas, con simulación y análisis de datos en tiempo real para la toma de decisiones.
- Navantia Seanergies COEX Green Energies: para tecnologías del hidrógeno, energía eólica marina y otras energías del mar, con la autonomía energética europea y la sostenibilidad como ejes estratégicos.
- Navantia COEX Naval Systems: para desarrollar sistemas de misión ciberseguros de altas capacidades, que confieren superioridad tecnológica a los buques de Navantia.
- Navantia COEX Smart Services: para desarrollar servicios innovadores basados en datos y tecnologías disruptivas para el apoyo al ciclo de vida, mejorando la disponibilidad y fiabilidad de los activos.
- Navantia COEX Smart Ships: idea y desarrolla los conceptos de los buques del futuro.

En paralelo, se incentivará la cultura innovadora a través de diferentes eventos como Hackáthones, programas de retos, newsletters, etc.

6.2 Desarrollo e innovación en productos y servicios

En general, los proyectos de I+D+i están orientados a soluciones eficientes, de alto valor añadido, tecnológicamente avanzados y adaptados a las normativas vigentes. En particular, los proyectos se orientan a desarrollar y cubrir las demandas del buque digital inteligente del futuro con mayor

capacidad para realizar misiones multidominio. Los buques podrán funcionar de manera segura, sostenible y eficiente independientemente de combustibles fósiles en escenarios no de combate.

En lo que se refiere a la línea de Sistemas, además de poner en marcha nuevos desarrollos que amplíen la gama actual de productos, se exige un esfuerzo de ingeniería continuo para actualizar y refrescar la tecnología de los sistemas existentes, amenazados por la obsolescencia y sujetos a los cortos ciclos de vida propios de las Tecnologías de Información y Comunicaciones. Los buques de superficie y submarinos serán apoyados durante su ciclo de vida por modelos y datos para incrementar su disponibilidad y obtener un menor coste de ciclo de vida, en los que los Gemelos Digitales serán las piezas clave.

La diversificación por el crecimiento en energías verdes se orientará hacia el desarrollo de tecnologías marinas de nueva generación y el ecosistema asociado de manera que Navantia logre un posicionamiento "end to end" y sea referente en el sector de las plataformas flotantes.

En el área de servicios, durante el periodo se ha potenciado la aplicación de tecnologías como "Big Data" y analítica de datos al mantenimiento inteligente.

6.3 Innovación en procesos

El despliegue del Plan de Transformación Digital ha permitido sentar las bases necesarias para el desarrollo de productos inteligentes, procesos operativos robotizados y servicios inteligentes de operación y sostenimiento.

El desarrollo de la plataforma digital con Siemens y Accenture ha fructificado en aplicaciones de software para cubrir necesidades específicas en el diseño naval. Está definida una arquitectura de referencia y continuando con la migración a un ERP (Enterprise Resource Planning) de nueva generación, integrado con la plataforma digital, para redefinir los procesos de negocio y hacerlos más eficientes en un entorno ciberseguro.

Seguimos trabajando en proyectos tan importantes como el gemelo digital, dando pasos firmes con proyectos que acercan a una propuesta de Servicios Inteligentes mediante el gemelo digital del sostenimiento. Se han realizado pruebas a bordo de proyectos tecnológicos como el Sistema de Servicios Integrados (SSI), el 'sistema nervioso' que convertirá a la fragata F-110 en un buque digital proporcionando una infraestructura digital, segura e inteligente que da soporte y cobertura integral a múltiples servicios y funcionalidades.

En la línea de procesos, se están implantando cambios en el proceso de soldeo desde la fase de diseño hasta la fabricación y posterior control de calidad para el desarrollo de células robotizadas multipropósito de la fábrica digital de bloques como la célula automatizada de previas.

La Fábrica de Motores ha digitalizado procesos tan complejos y esenciales como el de montaje, bancos de pruebas o control de registros.

Navantia ha desplegado puntos conectados en todos sus centros en donde los operarios del taller sin acceso digital pueden acceder al sistema de Navantia con su propio perfil y realizar sus gestiones, así como consultar las noticias y la documentación corporativa.

Seguimos desarrollando los proyectos del PERTE naval que brinda la oportunidad de avanzar hacia el reto de la transformación del sector y de toda la cadena de valor donde se espera que surjan las

sinergias que impulsen esos proyectos punteros, digitales, sostenibles e integradores para la transformación y modernización del sector.

6.4 Objetivos de desarrollo sostenible

Como parte del compromiso con la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, se han priorizado los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), analizando aquellos que son más relevantes introduciendo la metas dentro de cada ODS sobre las que tienen impacto los proyectos de I+D+i. Los esfuerzos de innovación han de dirigirse, fundamentalmente a:

- ODS 3 (Salud y Bienestar)
- ODS 4 (Formación de Calidad)
- ODS 5 (Igualdad de género)
- ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico)
- ODS 9 (Industria, innovación e infraestructuras)
- ODS 12 (Producción y consumo responsables)
- ODS 13 (Acción por el clima)

Todo ello, teniendo como referencia la gestión responsable del negocio, su buen gobierno y el Cumplimiento del Código Ético y Legal, resultando clave en la forma de actuar los ODS 16 (Paz, Justicia e instituciones sólidas) y el ODS 17 (Alianza para lograr por los objetivos).

6.5 Ámbitos de desarrollo y colaboración de los proyectos de I+D+i

La compañía se apoya en universidades, centros tecnológicos, y centros de investigación para desempeñar su actividad de I+D+i que, mediante un proceso de establecimiento de convenios o acuerdos de transferencia tecnológica, aportan sus conocimientos básicos técnico-científicos para ser aplicados en la industria.

Así las cosas, en el año 2024 se ha continuado la colaboración a través de la red de Cátedras en las diferentes regiones donde la compañía está presente:

- Cátedra José Romero Landa, con la Universidad Politécnica de Madrid
- Cátedra Isaac Peral, con la Universidad Politécnica de Cartagena
- Cátedra José Patiño Rosales, con la Universidad de Cádiz
- Cátedra Cosme de los Ríos con la Universidad de La Coruña
- Cátedra DEEPTech la con la Universidad de Córdoba,
- Cátedra DEEPTech la con la Universidad Politécnica de Madrid
- Cátedra DEEPTech fotónica con la Universidad Politécnica de Valencia

Con Universidad de A Coruña (UDC) continuamos desarrollando el ACUERDO de Centro Mixto de Investigación (CEMI) Astillero del futuro, en el marco de la convocatoria, publicada en el DOG por la Axencia Galega de Innovación (GAIN) y que tiene por objeto la colaboración tecnológica entre Navantia y la UDC. Las actividades del CEMI se encuadran en el desarrollo del I+D+i de Procesos Operativos y Productos Inteligentes, aplicadas a la inversión de la Fábrica Digital de Bloques de Ferrol con el objetivo final de convertir la planta de Navantia situada en la ría de Ferrol en un astillero 5.0

tractor de la digitalización del sector. Las 3 líneas fundamentales de actuación son: Innovación de producto, Gemelo digital (GD) de planta y proceso, GD de producto, Inspección y control de calidad, robotización y automatización, trabajador digital, logística de planta y trazabilidad.

Dentro del ámbito de I+D en Defensa nacional participa activamente en comités y grupos de trabajo con otras industrias españolas a través de la asociación TEDAE, en la que Navantia actúa como delegado en el Comité de I+D de Defensa, y con el Ministerio de Defensa a través de DGAM/PLATIN.

En el ámbito europeo, Navantia es miembro industrial de la asociación europea ASD (AeroSpace and Defence Industries Association of Europe). El ASD a través de sus grupos sectoriales, tierra, mar y aire, ha ejercido un papel crucial canalizando la información aportada por la industria tanto a la Agencia Europea de Defensa (EDA) como directamente a la Dirección de Defensa de la Comisión Europea (DGDEFIS) para la determinación de objetivos a nivel europeo en cuanto a las capacidades prioritarias a perseguir. Navantia es actor fundamental en el grupo sectorial naval (ENIG) donde ejerce funciones de subdelegado del grupo, participa en el grupo sectorial de tierra (ELDIG) así como en el comité técnico (DRDT) que coordina todas las iniciativas para el establecimiento de prioridades en las tecnologías y capacidades que se proponen desde la Industria de Defensa Europea. Su contribución como Constructor de plataformas y sistemas navales con alto contenido tecnológico en las discusiones y estudios acometidos por ASD está siendo gratamente valorada tanto por la EDA como por los responsables de Defensa de la Comisión Europea en aras de fortalecer el ecosistema que comprenden con la Industria, Instituciones Académicas y pequeñas empresas.

Navantia es miembro de la delegación española para el NIAG (NATO Industry Advisory Group).

Navantia también participa en el grupo de I+D de Sistemas Navales, CapTech Naval System, de la Agencia Europea de Defensa, EDA. En este grupo, en los que participan responsables de los Ministerios de Defensa, se discute tanto en la visión de la Industria sobre las tecnologías críticas en el ámbito de la Defensa, concretamente en el sector marítimo, como en el establecimiento de una hoja de ruta que lleve dichas tecnologías al nivel de madurez necesario para ser integradas en las actuales plataformas militares.

En 2024, Navantia ha comenzado el desarrollo de 5 proyectos del EDF ("European Defence Fund") en colaboración con la industria europea.

- EQUAS- European Counter Unmanned Aerial Systems
- SEACURE- SEabed and Anti-submarine warfare Capability through Unmanned featuRe for Europe
- OPTIMAS- OPTIcal MilitAry Secure communications
- ADMIRABLE- Additive Manufacturing of Composlte based fiRe-resistant mATerials for steAlth, Ballistic Lightweight armorEd structures
- E-MCM- European Extended Mine Countermeasures
- E NACSOS EU NAval Collaborative Surveillance Operational Standard

El apoyo del Fondo Europeo de Defensa (EDF) permitirá a Navantia consolidar su liderazgo en los ámbitos estratégicos clave para su negocio, como la digitalización de plataformas navales o el desarrollo e integración de vehículos no tripulados y armas de nueva generación.

En el ámbito europeo civil, Navantia pertenece a la junta directiva de la asociación y plataforma sectorial "Waterborne" en la que junto con la Comisión europea se ha colaborado en el desarrollo de la estrategia de la cPP (Co-Programmed Partnership) "Zero emissions Waterborne Transport" así como en la "Strategic Research Agenda" de I+D que marca la tendencia de los contenidos publicados en las futuras convocatorias del programa marco.

Por último, Navantia en colaboración con los principales astilleros europeos (agrupación EUROYARDS) participa de manera periódica en talleres de digitalización en el ámbito marítimo y en beneficio de todo el sector de la construcción naval mundial.

A nivel nacional, la participación en el programa TRANSmisiones del CDTI, permite trabajar en:

- el programa TIFON (Tecnologías Inteligentes Para la Fabricación, el Diseño y las Operaciones en Entornos Industriales) que lidera la compañía AIRBUS y
- el programa "SEADETEC del INCIBE (Instituto Nacional de Seguridad) en el marco de una Compra Pública de Innovación (CPI): SErviceio Avanzado de DEtección Temprana de Eventos de Ciberseguridad" que propone el desarrollo de un sistema de ciberseguridad de Big Data para la detección de eventos de ciberseguridad en sistemas industriales IT/OT e IoT en Tiempo Real.

7. ASPECTOS SOCIETARIOS Y ECONÓMICO FINANCIEROS

7.1 Aspectos Económicos y Financieros

El importe neto de la cifra de negocios para el grupo Navantia, durante el año 2025 ha alcanzado un importe de 1.978.674 miles de euros, lo que implica un incremento del 30% respecto al valor del ejercicio anterior (1.521.751 miles de euros en 2024).

Dicha cifra de negocio en 2025 ha sido originada principalmente por los siguientes contratos:

Dirección de Operaciones y Negocio:

Contrato F-110: 493.310 miles de euros

Contrato S-80: 213.091 miles de euros

Contrato corbetas KSA: 162.209 miles de euros

Proyectos de Reparaciones Nacional para la Armada: 87.825 miles de euros

Reparaciones: 86.209 miles de euros

DDG Mantenimiento US Navy: 78.203 miles de euros.

Dirección de Seanergies: contrato de Jakets (Le Tréport y LEMS) por importe de 91.487 miles de euros, y contratos de Monopiles por importe de 14.740 miles de euros (East Anglia 3y Windanker).

Los resultados del ejercicio 2025 después de impuestos del Grupo han ascendido a un importe de (148.877) miles de euros.

El Patrimonio Neto del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2025 a (1.838.921) miles de euros:

El patrimonio neto contable de la matriz a diciembre registra un valor negativo de (1.788.329) miles de euros, mientras que el patrimonio neto a efectos mercantiles se sitúa en 346.115 miles de euros.

Sepi, ha otorgado a Navantia préstamos participativos que, a 31 de diciembre de 2025, ascienden a 2.219.998 miles de euros.

Respecto a las compañías filiales cabe destacar:

SAINSEL:

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 10,4 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 14.831 miles de euros (13.948 miles de euros en 2024), lo que supone un incremento del 32% sobre la cifra del año anterior. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 609 miles de euros (373 miles de euros. En 2024). El patrimonio neto se sitúa en 2.907 miles de euros (2.297 miles de euros en 2024), siendo el 20% del activo total.

SAES:

La cartera a 31 de diciembre es de 58.7 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 18.875 miles de euros (14.289 miles de euros en 2024), lo que supone un incremento sobre la cifra del año anterior del 32%. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 2.030 miles de euros (1.003 miles de euros en 2024). El patrimonio neto se sitúa en 8.007 miles de euros (6.069 miles de euros en 2024), siendo el 33% del activo total.

SAES CAPITAL S.A., S.M.E. :

El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 191 miles de euros (376 miles de euros en 2024). El patrimonio neto se sitúa en 4.427 miles de euros (4.236 miles de euros en 2024).

NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD. :

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 246,3 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 61.357 miles de euros, lo que supone un aumento del 8% sobre la cifra del año anterior (56.991 miles de euros en 2024). El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 16.539 miles de euros (29.192 miles de euros en 2024). El patrimonio neto se sitúa en 41.366 miles de euros (30.242 miles de euros en 2024).

NAVANTIA UK LTD :

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 1.175,8 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 232.635 miles de euros (81.278 miles de euros en 2024). El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de (55.281) miles de euros ((1.774) miles de euros en 2024). El patrimonio neto se sitúa en 33.585 miles de euros ((1.934) miles de euros en 2024).

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 25,2 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 9.908 miles de euros (4.438 miles de euros en 2024). El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 245 mil euros (338 mil euros en 2024). El patrimonio neto se sitúa en 3.214 miles de euros (3.497 miles de euros en 2024).

7.2 Periodo Medio de pago a Proveedores

La Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y se detalla a continuación la información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales para los ejercicios 2025 y 2024:

	Ejercicio 2025 Días	Ejercicio 2024 Días
Periodo medio de pago a proveedores	53	36
Ratio de operaciones pagadas	57	37
Ratio de operaciones pendientes de pago	32	28

	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	1.561.196	1.437.968
Total pagos pendientes	260.341	192.062
Número total de facturas pagadas	94.250	79.268
Volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	1.408.426	1.274.376
% Sobre el total monetario de los pagos a proveedores (*)	90%	89%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	82.084	70.954
% Sobre el total de facturas pagadas (*)	87%	90%

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso podrá ascender a 60 días.

La información del grupo se ha elaborado una vez eliminados los créditos y débitos recíprocos de las empresas dependientes, de acuerdo con las normas de consolidación. El cuadro recoge la información correspondiente a las entidades españolas incluidas en el Grupo.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

La metodología utilizada para determinar el valor razonable al cierre del ejercicio es la siguiente: se recalculan los seguros con el valor teórico al mismo vencimiento que el seguro ya contratado y se calcula la diferencia en euros entre el seguro contratado y el valor teórico del mismo.

Estos saldos se recogen en los epígrafes de derivados del Balance: en el activo no corriente no existe saldo por este concepto, y en el activo corriente el saldo asciende a 2.028 miles de euros (6 miles de euros y 5.635 miles de euros en el ejercicio 2024 respectivamente), en el pasivo no corriente el saldo asciende a 11.578 miles de euros, y en el pasivo corriente, asciende a 10.291 miles de euros (22.942 miles de euros y 11.368 miles de euros en el ejercicio 2024 respectivamente).

El monto global cubierto a 31 de diciembre de 2025 detallado por vencimientos asciende a:

AÑO 2025						Miles de euros
	2026	2027	2028	2029	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- AUD	4.180	-	-	-	-	4.180
- GBP	145.044	132.545	67.963	63.797	7.871	417.220
- THB	44.407	18.206	15.409	-	-	78.022
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	25.219	2.649	-	-	-	27.868
- GBP	695	-	-	-	-	695
- CHF	9.733	17.675	470	-	-	27.878
- CAD	5.276	1.653	1.648	-	-	8.577

AÑO 2024						Miles de euros
	2025	2026	2027	2028	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- GBP	123.320	79.808	132.544	67.963	115.440	519.075
- USD	459	-	-	-	-	459
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	26.324	160	-	-	-	26.484
- GBP	1.425	-	-	-	-	1.425
- CAD	4.172	1.656	1.653	1.648	-	9.129

9. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado operación alguna con sus propias acciones.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la incertidumbre económica ha aumentado como consecuencia del conflicto militar en curso en Oriente Medio. Las tensiones derivadas de dicho conflicto podrían incidir negativamente en la evolución de la economía global, manifestándose, entre otros efectos, en una mayor

volatilidad en los mercados de divisas, incrementos en los tipos de interés, así como eventuales interrupciones en las cadenas de suministro y un deterioro de la confianza de los consumidores.

Estos acontecimientos y la incertidumbre asociada podrían afectar a las operaciones y a la situación financiera de la Sociedad. No obstante, dado el carácter cambiante del entorno geopolítico y económico, resulta complejo estimar en este momento el alcance potencial de su impacto. En este contexto, las condiciones económicas y regulatorias futuras podrían diferir de las actualmente consideradas por la Dirección.

La Sociedad mantiene un seguimiento continuo de la evolución de estos factores con el fin de evaluar su incidencia y, en su caso, adoptar las decisiones estratégicas y operativas necesarias para mitigar los riesgos que pudieran derivarse para el normal desarrollo de la actividad.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, no se han producido hechos posteriores significativos adicionales a los anteriormente descritos.

11. INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Forma parte del presente Informe de Gestión del Grupo Navantia "el informe de estado de información no financiera consolidado" adjunto, el cual se emite como de conformidad con lo establecido en el artículo Primero, apartado Dos. 7 de la Ley 11/2018, por la que se modifica el artículo 49 del Código de Comercio aprobado por Real Decreto de 22 de agosto de 1885. Sin perjuicio de los requisitos de divulgación previstos en la citada Ley, el informe de estado de información no financiera consolidado se pondrá a disposición del público de forma gratuita, siendo accesible en la página web de Navantia (www.navantia.es).