



PKF
Attest

GRUPO NAVANTIA, S.A.U., S.M.E.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND MANAGEMENT REPORT
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024,
TOGETHER WITH THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

Miguel Perro Durán
Traductor-Intérprete Jurado de Inglés
N.º 5936

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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 2024, 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 2024, 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 for opinion

We conducted our audit in accordance with the regulations governing the auditing of accounts applicable in Spain. Our responsibilities under those regulations are further described in the section *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* of this report.

We are independent from the Group in accordance with the ethical requirements, including those relating to independence, that are applicable to our audit of the consolidated financial statements in Spain, as required by the regulations governing the auditing of accounts. In this regard, we have not provided any services other than the audit of accounts, nor have any situations or circumstances arisen that, in accordance with the aforementioned regulations, could have impaired the independence required in the performance of our audit.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a 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 matters 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 matters.

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 stage of completion. The percentage-of-completion method requires management to apply significant judgement in estimating total costs, the stage 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 procedures:

- 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 2024 financial year, verifying that the revenue recognised was consistent with the stage 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 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 4.14 and 21 to the accompanying consolidated financial statements, the Group recognised short-term and long-term provisions amounting to €91,242 thousand and €143,426 thousand, respectively, as at 31 December 2024. Provisions are recognised in the consolidated balance sheet 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 reliably estimated. The significance of provisions in the context of the Group's consolidated financial statements, as well as the high degree of judgement required to determine their amount, justify their inclusion as a key audit matter.

Our procedures:

- Understanding the nature of the provisions recognised and the assessment made by Group management regarding the likelihood of occurrence and the method used for their valuation.
- Discussions with the individuals responsible for specific management areas and reviewing the available supporting documentation.
- Assessment of the different valuation methodologies applied by Group management and assessing the key underlying assumptions.
- Reviewing the responses received from the Group's external legal advisors, verifying that the estimates and amounts provided are consistent with those applied by the Group's management.
- Assessing the adequacy of the disclosures provided in the accompanying consolidated financial statements in relation to this matter, as required by the financial reporting framework applicable to the Group.

Other matters

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2023 were audited by another auditor, who expressed an unqualified opinion in a report dated 11 March 2024.

Other information: Consolidated Management Report

The other information comprises solely the consolidated management report for the 2024 financial year, the preparation of which is the responsibility of the Board of Directors of the Parent Company and which does not form part of the consolidated financial statements.

Our audit opinion on the consolidated financial statements does not cover the consolidated management report. Our responsibility with regard to the consolidated management report, in accordance with the regulations governing the auditing of accounts, is to:

- a) Verify solely that the consolidated non-financial information statement has been provided in the manner required by the applicable regulations and, if not, to report this.
- b) Assess and report on whether the rest of the information included in the consolidated management report is consistent with the consolidated financial statements, based on the knowledge of the Group obtained in the audit of those financial statements, and assess and report whether the content and presentation of this part of the consolidated management report comply with the applicable regulations. If, based on the work we have performed, we conclude that there are material misstatements, we are required to report them.

Based on the work performed, as described above, we have verified that the information referred to in section (a) above has been provided in the manner required by the applicable regulations, and that the rest of the information in the consolidated management report is consistent with the consolidated financial statements for the 2024 financial year and its content and presentation comply with the applicable regulations.

Responsibility of the Parent Company's Board of Directors for the consolidated financial statements

The Board of Directors of the Parent Company is responsible for preparing the accompanying consolidated financial statements in such a way that they present a true and fair view of the Group's consolidated equity, financial position and results, in accordance with the financial reporting framework applicable to the Group in Spain, and for the internal control deemed necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are 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, where 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 to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

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 audit report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the regulations governing the auditing of accounts in force in Spain will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 for the audit of the consolidated financial statements is included in Annex 1 to this audit report. This description, which appears on pages 5 and 6 below, forms an integral part of our audit report.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Registered in the ROAC with no. S1520

[Signature and seal of the Institute of Chartered Accountants of Spain]

Alfredo Ciriaco
Registered in the ROAC with No. 17,938

31 March 2025

Annex 1 to our audit report

In addition to the information included in our audit report, this Annex sets out our responsibilities for the audit of the consolidated financial statements.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

As part of the audit in accordance with the prevailing audit standards in Spain, we applied our professional judgement and maintained a professional sceptic attitude throughout the audit. We also:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we design and perform audit procedures responsive to those risks; and we 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.
- We 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.
- We 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.
- We conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Parent Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, we conclude 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 audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- We evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- We plan and perform the Group audit to obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit 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 our audit.

From the matters communicated to the Board of Directors of the Parent Company, we determine those that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and which therefore constitute the key audit matters.

We describe these matters in our audit report unless law or regulation precludes public disclosure of the matter.



NAVANTIA GROUP

Consolidated Financial Statements and Consolidated Management Report

for the year ended

31 December 2024



Miguel Perro Durán
Traductor-Intérprete Jurado de Inglés
N.º 5936

Table of contents

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	3
INCOME STATEMENT	5
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	6
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	7
CASH FLOW STATEMENT	8
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	9
1. GROUP COMPANIES	9
2. ASSOCIATES	12
3. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	13
4. ACCOUNTING POLICIES AND MEASUREMENT BASES	18
5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT	37
6. GOODWILL	38
7. INTANGIBLE ASSETS	39
8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	40
9. INVESTMENTS IN EQUITY-ACCOUNTED INVESTEEES	42
10. FINANCIAL INSTRUMENTS	43
11. FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST	45
12. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)	48
13. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	49
14. INVENTORIES	50
15. CASH AND CASH EQUIVALENTS	51
16. SHAREHOLDERS' EQUITY	51
17. NON-CONTROLLING INTERESTS	56
18. GRANTS, DONATIONS AND LEGACIES RECEIVED	56
19. FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST:	57
20. LONG-TERM EMPLOYEE REMUNERATION	59
21. PROVISIONS AND CONTINGENCIES	64
22. TAX MATTERS	68
23. INCOME AND EXPENSES	76
24. JOINT VENTURES	79
25. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES	83
26. ENVIRONMENTAL MATTERS	88
27. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD	90
28. SEGMENT REPORTING	92
29. OTHER INFORMATION	93
2024 CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT	96

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT YEAR-END 2024 (in thousands of euros)

ASSETS	Notes	2024	2023
(A) NON-CURRENT ASSETS		2,674,327	2,343,461
I. Intangible assets	7	52,786	47,599
1. Consolidation goodwill		93	185
2. Other intangible assets		52,693	47,414
II. Property, plant and equipment	8	589,435	486,268
1. Land and buildings		179,317	163,534
2. Technical installations and other property, plant and equipment		154,855	147,975
3. Assets under construction and advances		255,263	174,759
III. Investment property		16	16
1. Buildings		16	16
IV. Non-current investments in group companies and associates	9, 25	48,590	41,753
1. Investments accounted for using the equity method	9	48,245	41,399
2. Other financial assets	25	345	354
V. Non-current financial investments	10, 13	81,229	78,373
1. Equity instruments	10	5,343	4,547
2. Loans to third parties	10	3	-
3. Derivatives	10, 13	6	2
4. Other financial assets	10	75,877	73,824
VI. Deferred tax assets	22	124,866	117,421
VII. Non-current trade receivables	10, 11	1,766,712	1,563,116
VIII. Non-current prepayments and accrued income	10, 11	10,693	8,915
B) CURRENT ASSETS		3,394,302	3,451,324
I. Inventories	14	1,399,709	1,262,746
1. Raw materials and other supplies		462,693	395,902
2. Work in progress		52,115	19,752
3. Advances to suppliers		884,901	847,092
II. Trade and other receivables	10, 11, 25	994,396	1,295,852
1. Trade receivables for sales and services	10, 11	907,068	1,165,898
2. Receivable from group companies and associates	10, 11, 25	3,456	42,672
3. Sundry receivables	10, 11	546	516
4. Staff	10, 11	6,147	7,145
5. Current tax assets	22	382	141
6. Other receivables from Public Administrations	22	76,797	79,480
III. Current investments in group companies and associates	10, 11, 25	550,077	791,294
1. Loans to group companies		550,076	791,293
2. Other financial assets		1	1
IV. Current financial investments	10, 11, 13	60,166	41,043
1. Loans to companies	10, 11	18,090	761
2. Derivatives	13	5,635	4,137
3. Other financial assets	10, 11	36,441	36,145
V. Current prepayments and accrued income		9,141	3,434
VI. Cash and cash equivalents	14	380,813	56,955
1. Cash		380,813	56,955
TOTAL ASSETS		6,068,629	5,794,785

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT THE CLOSURE OF 2024 (in thousands of euros)

EQUITY AND LIABILITIES	Notes	2024	2023
A) EQUITY		(1,782,795)	(1,581,557)
A-1) Shareholders' equity	16	(1,766,972)	(1,575,091)
I. Share capital	16	226,323	226,323
1. Subscribed capital		226,323	226,323
II. Reserves	16	(116,640)	(120,930)
1. Legal and statutory reserves		16	16
2. Other reserves		(116,656)	(120,946)
III. Consolidation reserves	16	60,815	45,177
1. Reserves in companies under full consolidation method		23,748	14,578
2. Reserves in companies under equity method		37,067	30,599
IV. Retained earnings	16	(1,744,722)	(1,607,432)
V. Other shareholder contributions		3,811	3,811
VI. Profit/(Loss) attributable to the parent company	16	(196,559)	(122,040)
1. Consolidated profit/(loss)		(195,750)	(121,850)
2. Profit/(Loss) attributable to the non-controlling interests	16, 17	809	190
A-2) Valuation adjustments		(23,802)	(13,735)
I. Hedging transactions		(21,502)	(12,160)
II. Translation differences	16	(2,300)	(1,575)
A-3) Grants, donations and legacies received	18	2,123	2,291
A-4) Non-controlling interest	17	5,856	4,978
B) NON-CURRENT LIABILITIES		5,879,826	5,364,933
I. Non-current provisions	21	143,426	172,896
1. Short-term employee benefits obligations		1,709	1,314
2. Environmental actions		447	475
3. Provisions for restructuring		5,695	16,723
4. Other provisions		17,859	22,858
5. Provisions and impairment on commercial transactions		117,716	131,526
II. Non-current payables	10, 13, 19	3,970,168	3,548,372
1. Derivatives	10, 13	22,942	15,939
2. Other financial liabilities	10, 19	3,947,226	3,532,433
III. Non-current payables to group companies and associates¹	10, 19, 25	1,661,224	1,534,991
IV. Deferred tax liabilities	22	2,127	1,798
V. Non-current accruals and deferred income		95,765	98,822
VI. Non-current trade payables	10, 19	7,116	8,054
C) CURRENT LIABILITIES		1,971,598	2,011,409
I. Current provisions	21	91,242	169,267
1. Short-term employee benefits obligations		128	136
2. Provisions for restructuring		13,154	20,604
3. Other provisions		4,034	3,716
4. Provisions and impairment on commercial transactions		73,926	144,811
II. Current payables	10, 13, 19	185,344	401,880
1. Bank borrowings	10, 19	7	5
2. Derivatives	10, 13	11,368	4,415
3. Other financial liabilities	10, 19	173,969	397,460
III. Current payables to group companies and associates¹	10, 19	477,174	391,198
IV. Trade and other payables	10, 19, 22, 25	1,217,838	1,049,064
1. Trade payables	10	297,486	370,304
2. Trade payables to group companies and associates	10, 19, 25	10,224	28,353
3. Sundry payables	10, 19	2,065	1,984
4. Staff (remuneration payable)	10, 19	59,470	53,510
5. Current tax liabilities	22	142	1,915
6. Other payables to Public Administrations	22	27,726	15,324
7. Customer advances	10, 19	820,725	577,674
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		6,068,629	5,794,785

¹ These headings include participating loans amounting to €2,049,910 thousand in the 2024 financial year (€1,621,998 thousand under non-current liabilities and €427,912 thousand under current liabilities) (€1,834,410 thousand in 2023), which must be treated as equity for the purposes of capital reduction and company liquidation, in accordance with Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996.

INCOME STATEMENT

INCOME STATEMENT	Notes	2024	2023
A) CONTINUING OPERATIONS			
1. Revenue	28	1,528,277	1,433,716
a) Sales		1,424,038	1,347,695
b) Services rendered		104,239	86,021
2. Changes in inventories of finished goods and work in progress	13	31,308	12,415
3. Work performed by the company and capitalised		3,298	926
4. Cost of sales	23	(952,171)	(722,687)
a) Cost of goods sold	23	(5,890)	(5,846)
b) Cost of raw materials and other consumables	23	(579,882)	(388,613)
c) Subcontracted work		(365,707)	(331,430)
d) Impairment of inventories and other supplies	13	(692)	3,202
5. Other operating income		29,628	23,129
a) Ancillary income and other operating income		16,495	17,383
b) Operating grants recognized in profit or loss for the year		13,133	5,746
6. Staff costs	23	(352,406)	(314,162)
a) Wages, salaries and similar items		(260,070)	(228,819)
b) Social security contributions		(87,261)	(77,772)
c) Provisions		(5,075)	(7,571)
7. Other operating expenses		(392,776)	(468,169)
a) External services	23	(470,176)	(424,240)
b) Taxes		(5,440)	(5,142)
c) Losses, impairment and changes in provisions for commercial transactions		86,180	(30,860)
d) Other operating expenses		(3,340)	(7,927)
8. Depreciation and amortisation	7, 8	(34,596)	(32,258)
9. Recognition of non-financial asset grants and others in profit or loss	18	223	232
10. Excess provisions		1,486	2,980
11. Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets		(76)	700
b) Gains/(losses) on disposals and other results	7, 8	(76)	700
12. Other results	23	64	(118)
A.1) OPERATING PROFIT/(LOSS)		(137,741)	(63,296)
13. Finance income		65,018	105,720
a) From equity instruments		-	-
a1) From third parties		-	-
b) From marketable securities and other financial instruments	10	65,018	105,720
b1) From group companies and associates	24	19,320	16,695
b2) From third parties		45,698	89,025
14. Finance expenses		(162,091)	(182,544)
a) On borrowings from group companies and associates	25	(91,245)	(69,401)
b) On borrowings from third parties		(67,811)	(111,013)
c) On provision discounting		(3,035)	(2,130)
15. Change in fair value of financial instruments (+/-)	10	836	176
16. Exchange differences	10. 23.G)	(1,874)	(1,633)
17. Impairment and gains/(losses) on disposal of financial instruments		(4)	19
a) Impairment losses and losses on disposal		(4)	19
A.2) FINANCIAL PROFIT/(LOSS)		(98,115)	(78,262)
18. Share in profit/(loss) of equity-accounted companies	9	5,822	5,444
A.3) PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX		(230,034)	(136,114)
19. Income tax	21	34,284	14,264
A.4) PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		(195,750)	(121,850)
A.5) CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		(195,750)	(121,850)
Profit/(Loss) attributable to the Parent Company		(196,559)	(122,040)
Profit/(Loss) attributable to non-controlling interests	16, 17	809	190

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	Notes	2024	2023
A) LOSS PER INCOME STATEMENT	10.3	(195,750)	(121,850)
Income and expenses recognised directly in equity			
I. From cash flow hedges		(12,455)	(21,258)
II. Grants, donations and legacies received	18	-	-
III. Actuarial gains and losses and other adjustments	22	4,353	734
IV. Tax effect (hedges)		3,114	5,315
V. Tax effect (grants)		-	-
VI. Tax effect (actuarial)	22	(621)	(372)
B) TOTAL INCOME AND EXPENSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY		(5,609)	(15,581)
Transfers to the income statement		-	-
I. Grants, donations and legacies received	18	(223)	(234)
II. Tax effect (grants)		56	58
C) TOTAL TRANSFERS TO THE INCOME STATEMENT		(167)	(176)
TOTAL RECOGNISED CONSOLIDATED INCOME AND EXPENSES		(201,526)	(137,607)
Total income and expenses attributable to the Parent Company		(202,335)	(137,797)
Total income and expenses attributable to non-controlling interests	17	809	190

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

	Share capital		Reserves	Consolidation reserves	Retained earnings	Other shareholder contributions	Profit/(Loss) attributable to the Parent Company	Valuation adjustments	Grants, donations and legacies received	Non-controlling interests	TOTAL
	Subscribed	Uncalled									
A. CLOSING BALANCE IN 2022	226,323	-	(121,292)	28,839	(1,490,633)	-	(96,698)	3,071	2,467	4,986	(1,442,937)
Adjustments for errors	-	-	(1)	(1)	-	-	(7)	1	-	1	(7)
B. OPENING BALANCE IN 2023	226,323	-	(121,293)	28,838	(1,490,633)	-	(96,705)	3,072	2,467	4,987	(1,442,944)
I. Total recognised consolidated income and expenses	-	-	362	-	-	-	(122,040)	(15,944)	(176)	191	(137,607)
II. Transactions with shareholders or owners:	-	-	-	-	-	-	358	-	-	(106)	252
1. Other transactions with shareholders or owners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Dividend distribution (Note 6)	-	-	-	-	-	-	358	-	-	(106)	252
III. Other changes in equity	-	-	1	16,339	(112,988)	-	96,347	(863)	-	(94)	(1,258)
C. CLOSING BALANCE IN 2023	226,323	-	(120,930)	45,177	(1,603,621)	-	(122,040)	(13,735)	2,291	4,978	(1,581,557)
Adjustments for errors	-	-	-	-	(3,811)	3,811	25	(1)	-	-	24
D. OPENING BALANCE IN 2024	226,323	-	(120,930)	45,177	(1,607,432)	3,811	(122,015)	(13,736)	2,291	4,978	(1,581,533)
I. Total recognised consolidated income and expenses	-	-	3,731	-	-	-	(196,558)	(9,341)	(167)	809	(201,526)
II. Transactions with shareholders or owners:	-	-	911	-	-	-	(1,017)	-	-	(333)	(439)
1. Other transactions with shareholders or owners	-	-	911	-	-	-	-	-	-	-	911
2. Dividend distribution (Note 6)	-	-	-	-	-	-	(1,017)	-	-	(333)	(1,350)
III. Other changes in equity	-	-	(352)	15,638	(137,290)	-	123,031	(725)	(1)	402	703
E. CLOSING BALANCE IN 2024	226,323	-	(116,640)	60,815	(1,744,722)	3,811	(196,559)	(23,802)	2,123	5,856	(1,782,795)

CASH FLOW STATEMENT

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

	Notes	2024	2023
A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
1. Profit/(loss) before tax		(230,034)	(136,114)
2. Adjustments to profit/(loss)		155,831	280,233
a) Depreciation and amortisation	7, 8	34,596	32,258
b) Impairment losses		294	(2,077)
c) Change in provisions	20	(86,584)	26,616
d) Grants taken to profit or loss	17	(223)	(232)
e) Gains/(losses) on disposals and derecognition of assets		(21)	(700)
f) Finance income		(65,021)	(105,721)
g) Finance costs		162,091	182,433
h) Exchange differences	16	1,874	1,612
i) Other income and expenses		115,482	151,664
j) Share of profit/(loss) of equity-accounted investees	9	(5,822)	(5,444)
k) Changes in fair value of financial instruments (+/-)		(835)	(176)
3. Changes in working capital		18,277	119,939
a) Inventories	14	(193,576)	(212,371)
b) Trade and other receivables		152,089	311,062
c) Other current assets		(23,037)	990
d) Trade and other payables		77,616	6,291
e) Other current liabilities		2,029	3,096
e) Other non-current assets and liabilities		3,156	10,871
4. Other cash flows from operating activities		(89,239)	(42,955)
a) Interest paid		(90,297)	(43,381)
b) Dividends received		-	-
c) Interest received		21,290	18,929
d) Income tax received (paid)		5,843	15,388
e) Other payments		(28,212)	(36,346)
f) Other receipts		2,137	2,455
5. Cash flows from operating activities		(145,165)	221,103
B) CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			-
6. Payments for investments		(144,349)	(821,768)
a) Group companies		-	(680,215)
b) Intangible assets	7	(11,365)	(9,248)
c) Property, plant and equipment	8	(131,663)	(131,314)
d) Other financial assets		(1,321)	(991)
7. Proceeds from disposals		265,868	638
a) Group companies		265,011	-
b) Property, plant and equipment	8	799	72
c) Other financial assets		58	566
8. Cash flows from investing activities		121,519	(821,130)
C) CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			-
9. Proceeds from and payments for equity instruments		611	-
a) Grants, donations and legacies received	18	611	-
10. Proceeds from and payments for financial liability instruments	10	345,711	216,103
a) Proceeds from:		773,244	710,889
1. Borrowings from credit institutions		-	-
2. Borrowings from group companies and associates		563,050	452,916
3. Other borrowings		210,194	257,973
b) Repayments of:		(427,533)	(494,786)
1. Borrowings from credit institutions		-	-
2. Borrowings from group companies and associates		(352,089)	(327,587)
3. Other borrowings		(75,444)	(167,199)
11. Dividends and remuneration of other equity instruments		(34)	(176)
a) Dividends	16	(34)	(176)
12. Cash flows from financing activities		346,288	215,927
D) EFFECT OF EXCHANGE RATE FLUCTUATIONS		1,216	119
E) NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		323,858	(383,981)
Cash and cash equivalents at beginning of year		56,955	440,936
Cash and cash equivalents at end of year	15	380,813	56,955

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (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. All disclosures and details referring to this contribution are included 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 Commercial 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 the 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 industrial facilities (shipyards) in the Spanish regions of Galicia, Andalusia and Murcia, and from its corporate head office in Madrid. It also has permanent establishments outside Spain: Turkey, Australia, India, Arabia and France, as well as a representation office in Belgium, Brussels.

Nature of the business and principal activities

The Parent Company conducts its main business in relation to naval programmes. In general, its activities comprise:

- I) The activity of designing, building, converting, modifying, transforming, repairing and dismantling all types of vessels; all types of floating structures and platforms; metal constructions, mechanical components and floating equipment; as well as degassing and cleaning of tanks.

Building, repairing and marketing engines, turbines and other energy systems of all kinds, including manufacture of spare parts and technical support services.

Marketing, project management, offering, design, construction, assembly, testing and operational roll-out of propulsion systems for vessels, floating rigs and platforms of all kinds, and turnkey projects.

Research, previous study, project, construction, maintenance and repair of turbines, engines, weapons and systems, as well as tooling, electric, electronic, acoustic equipments and fire prevention, detection, and extinguishing apparatus.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Research and development involving new marine technologies and projects, propulsion and energy systems, weapons and weapon systems, and the provision of technical support services related to the aforementioned activities.

Research and development involving new marine technologies and projects, propulsion and energy systems, weapons and weapon systems, and the provision of technical support services related to the aforementioned activities.

- II) Marketing of the products manufactured and of new techniques, products and services developed in the course of the Company's research and operational activities (including development, installation, maintenance, repair, operation and control, data capture, and assessment and certification in connection with information and communication technologies).
- III) Support for the life cycle and maintenance of military naval platforms and systems, including training, obsolescence and spare parts.
- IV) Manufacture of substructures for offshore wind turbines, and manufacture of components for offshore wind power substations.

The Company may conduct all or some of the aforementioned activities indirectly via shareholdings and investments in other concerns having the same or similar purpose.

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 ships, both for the Spanish Navy and for export to foreign navies, the construction of civilian ships, repairs and transformations of military and civilian ships, 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 and spare parts).

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

c) Green energies

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

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

These consolidated financial statements were prepared by the Board of Directors on 26 March 2025.

The most recent annual accounts closed by the Parent Company correspond to the financial year ended 31 December 2024. The Directors will present these consolidated annual accounts to the Sole Shareholder and they are expected to be approved without changes.

For corporate income tax purposes, the Parent Company forms part of Tax Group No. 9/86, in which the State Industrial Holdings Company (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales – S.E.P.I.), with registered office at Calle Velázquez 134, Madrid, acts as the parent company and holds 100% of the shares of Navantia, S.A., S.M.E.

1.2 Subsidiaries

Subsidiaries are all entities, including special purpose entities, over which the Group has, or may have, directly or indirectly, control. Control is understood as the power to govern the financial and operating policies of an entity in order to obtain economic benefits from its activities. In assessing whether the Group controls another entity, the existence and effect of currently exercisable or convertible potential voting rights are taken into account. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are excluded from the consolidation as from the date on which such control ceases.

The subsidiaries that are consolidated and the information related to them are shown in the following tables:

FULLY CONSOLIDATED COMPANIES (2024 and 2023)

Name	Ownership	Registered office	Other shareholders	Activity
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD	100%	Sydney, Australia	-	Shipbuilding and repairs
NAVANTIA ARABIA LLC	100%	Riyadh, Saudi Arabia	-	Maintenance, repair and overhaul of vessels, platform components and military simulators
NAVANTIA UK LTD	100%	London, United Kingdom	-	Supplier of ship-related goods and services; development and construction of offshore structures
SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.	51%	Madrid, Spain	Indra Sistemas	Holding company

The basis for consolidating these companies corresponds to the situations set out in Article 2 of the Spanish Consolidation Standards (NOFCAC), as detailed below:

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

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- 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 2024.

None of the Group's fully consolidated companies are 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 (2024 and 2023)

	Ownership	Registered office	Other shareholders	Activity
SOCIBER - Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales LTDA.	50%	Valparaíso, Chile	Astilleros y Maestranzas de la Armada	Naval maintenance and repairs
Inmize Capital, S.L.	20%	Madrid, Spain	Indra Sistemas	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 2024.

None of the Group's equity-accounted companies are listed on a stock exchange.

3. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Fair presentation

The consolidated annual accounts have been prepared based on the accounting records of Navantia, S.A., S.M.E. and its consolidated subsidiaries, and include the necessary adjustments and reclassifications to ensure uniform timing and measurement criteria in accordance with the accounting policies adopted by the Group.

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with the current commercial legislation in force in Spain, as set out in the Spanish Commercial Code, as amended by Law 16/2007 of 4 July on the reform and adaptation of accounting legislation for international harmonisation based on European Union regulations; Royal Decree 1514/2007 of 20 November, which approved the Spanish General Chart of Accounts; Royal Decree 1159/2010 of 17 September, which approved the rules for the preparation of consolidated financial statements; and subsequent amendments thereto, including Royal Decree 602/2016, provided that they do not conflict with the provisions of the aforementioned reform. The provisions of Order EHA/733/2010 of 25 March, approving specific accounting standards applicable to certain public sector companies (standards two, three and six), also apply.

The Annual Accounts for the previous financial year were approved by the Ordinary General Meeting on 30 May 2024.

Key issues in relation to the measurement and estimation of uncertainty

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 2024 financial year, future events may 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:

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

The Group recognises its revenue using the percentage-of-completion method, based on the proportion of costs incurred to date relative to the estimated total costs and revenues of each contract. Under this method, the total expected profit is recognised over the course of each project in line with the degree of completion. The recognition of revenue under the percentage-of-completion method requires significant estimates and judgements by management. Management must apply judgement to estimate total costs and revenues, the stage of completion of the projects as at the reporting date, and whether the terms of the contracts in force are being met.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

b) *Defined benefit pension commitments of the Parent Company (Notes 4.16 and 20)*

The regulatory framework governing the employment relationship between the Parent Company and its employees provides for long-term compensation commitments with certain employee groups.

The cost of defined benefit pension plans is determined based on actuarial valuations, which require the use of assumptions regarding discount rates, asset returns, salary increases, mortality tables and increases in state pension benefits. These estimates are subject to uncertainty due to the long-term nature of the settlement of these plans.

These defined benefit obligations are covered by insurance policies taken out with an external and independent insurance company, which guarantees the benefits arising from the aforementioned commitments.

c) *Provisions and contingencies (Notes 4.14 and 21)*

Provisions are recognised in the balance sheet when the Group has a present obligation (whether arising from a legal, contractual, implicit or constructive commitment) resulting from past events, which is expected to give rise to an outflow of resources to settle the obligation and can be reliably measured.

For long-term construction contracts, the Parent Company applies the criterion of recognising the result of each project based on its stage of completion at the reporting date, determined as the ratio of costs incurred to estimated total costs (in accordance with measurement standard 18 of the General Chart of Accounts for Construction Companies – percentage-of-completion method). On this basis, the Group recognises in advance the negative impact of those projects under construction which, based on ongoing monitoring and control of project progress, are expected to result in losses.

d) *Present value of receivables and payables in funded programmes (Notes 4.8 and 11)*

The Group holds non-current trade receivables and payables arising from its transactions. These financial instruments are initially valued at fair value, which is taken to be the transaction price unless otherwise required in the circumstances. The transaction price is equal to the fair value of the consideration plus all directly attributable transaction costs.

The applicable discount rates and other assumptions required to measure the present value of these financial instruments are reviewed by the Parent Company on the basis of the most reliable assumptions available at the reporting time.

e) *Useful lives of the shipyards and work teams (Notes 7 and 8)*

The Parent Company's Management estimates the useful lives and calculates the depreciation charged on its shipyards and associated equipment. These estimates are based mainly on the projected life cycles of the assets in the Shipbuilding segment. They could, however, change significantly as a consequence of technical innovations and competitive measures taken in response to industry cycles. The Company accelerates depreciation where actual useful lives are found to be shorter than the useful lives estimated as described above, and it writes off and

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

derecognizes technically obsolete and non-strategic assets when they are no longer in use or have been disposed of.

f) *Estimated loss due to impairment of the property, plant and equipment (Notes 4.5 and 8)*

Depreciable assets such as property, plant and equipment are tested for impairment losses, provided that there are signs that the carrying amount cannot be recovered. The recoverable amounts of the cash generating units were determined based on the calculation of their value in use. Such calculations require the use of estimates.

The impairment tests are based primarily on the estimated future cash flows of the respective cash-generating units (value in use) to which the assets under analysis are subject and, therefore, they require the Group managers to make relevant judgements and estimates. Such estimates include, among others, the expectations for revenues, costs and margins, the weighted average cost of capital and the growth rate for the following 20 years, which are subject to significant judgements.

Note 8 details the variables and assumptions used by the Parent Company to calculate value in use and determine the cash generating units.

Impairment losses of assets recognised in previous years are reversed against the consolidated income statement only if there is a change in the estimates used to calculate the recoverable value of the assets since the latest loss recognised. Nevertheless, the new resulting carrying amount cannot exceed the carrying amount (net of depreciation) that would have been determined if the impairment loss had not been recognised.

Going concern of the Parent Company

In recent years, the Parent Company has strengthened its commercial activity, which has resulted in the award of several major projects and provides a favourable outlook for business development and order intake over the next five years.

The Company's sales performance in 2024 confirms this trend, with an increase of 4.5% compared to 2023 (€1,346,869 thousand versus €1,288,433 thousand, respectively). Operating profit, however, was €68,291 thousand lower than in 2023, mainly due to a margin reduction in the S-80 project, following a cost re-estimation carried out in 2024 for the remaining phases of the programme.

Given that the Company operates in a sector that is highly sensitive to macroeconomic conditions, its business plans anticipate continued activity in 2025 and beyond, with the expectation of returning to a path of recurring sustainability through the implementation of the economic and technical measures set out in its roadmap.

Navantia, a public shipbuilding company, operates as a technology and strategic company for the naval defense sector. It provides the industrial and technology capabilities the Government deems necessary for the essential interests of Defense and National Security. It also generates wealth and high quality employment, particularly in the Spanish regions where it is located, while also contributing to Spanish exports and strengthening Spain's reputation abroad.

In addition, Navantia is committed to becoming a strategic company for the Spanish energy sector by leveraging its industrial capabilities and expertise, particularly in offshore wind power.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Taking all these factors into account, a roadmap has been drawn up for the coming years with the aim of making Navantia a sustainable company in its three dimensions (economic, social and environmental) and a globally recognised benchmark in military naval systems serving both the Spanish Navy and international export clients. It also seeks to become a leading supplier of renewable energy products and services that support Spain's energy transition.

Navantia aims to consolidate its transformation process and lay the foundations for the company's sustainable growth. This strategy is structured around seven key areas of action:

- Leadership in naval technologies

Strengthening the order book in the defence and security market, while developing new products and business models related to services, with a focus on smart and sustainable solutions.

- Focus on strategic markets and European collaboration

Exploring partnerships with companies from third countries for the medium-term development of technology and products in response to the EU's shared needs.

- Growth of Navantia Seanergies

Expanding the Navantia Seanergies business in key sectors for the energy transition with high growth potential, positioning it as an international benchmark in offshore wind power and green hydrogen.

- Operational excellence through digital transformation

Aiming to improve productivity and streamline costs, combined with training and upskilling, and a clear customer-oriented approach.

- Investment in R&D&I

Promoting innovation to remain at the forefront of technology by developing products and services that provide strategic superiority to our clients, strengthening the innovation hub (Monodon), fostering an open innovation technological ecosystem, developing technological centres of excellence, and implementing the Company's Digital Transformation Plan.

- Strategic capabilities and talent

Ensuring that Navantia's workforce is appropriately sized and equipped with the necessary skills to meet the needs of its business activities resulting from current and future contracts, as well as from the evolving technological and market context. This includes enhancing talent attraction and retention, leadership, corporate culture and new ways of working.

- Sustainability (ESG)

Integrating sustainability into the Company's decision-making and operational management processes; promoting eco-design and the circular economy; improving the sustainability of our products and services as a source of competitive advantage, both internally and across

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

the entire value chain; and developing initiatives to foster social engagement and employee development.

In order to strengthen the financial capacity to undertake new contracts related to national defence, as well as to maintain the shipbuilding industrial capabilities classified as strategic, the Sole Shareholder of the Parent Company has, in recent years, converted and granted loans to the Company, primarily to support military technology developments. In 2024, new participating loans amounting to €560,000 thousand were granted, and participating loans amounting to €344,500 thousand were repaid (see Notes 19.b and 25).

As at 31 December 2024, the Parent Company had incurred losses of €206,629 thousand (€137,289 thousand in 2023), reducing equity to a negative amount of €1,857,801 thousand (negative €1,645,394 thousand in 2023). However, equity for legal purposes — i.e. including participating loans as part of equity — stood at €213,611 thousand as at 31 December 2024 (€201,176 thousand as at 31 December 2023), in accordance with Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996 of 7 June on urgent fiscal measures to promote and liberalise economic activity. Accordingly, the Company is not in a situation of compulsory winding-up under Article 363.1.e) of the Spanish Companies Act (LSC), nor is it subject to mandatory capital reduction under Article 327 of the same Act (see Note 16).

Aggregation of items

In order to facilitate understanding of the consolidated balance sheet, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement, these financial statements are presented in aggregated form. The required breakdowns are provided in the corresponding Notes to the consolidated financial statements.

Consolidation principles

The consolidated financial statements have been prepared based on the accounting records of Navantia, S.A., S.M.E. and its subsidiaries (detailed in Notes 1 and 2), whose respective annual accounts have been prepared by the directors of each company in accordance with the principles and criteria set out in the Spanish General Chart of Accounts and applicable commercial law.

The individual annual accounts of the Parent Company, as well as the consolidated annual accounts of the Navantia Group, prepared by the Board of Directors of Navantia, S.A., S.M.E., will be submitted for approval to the corresponding Ordinary General Meeting, and are expected to be approved without modification. The annual accounts of the Group companies used in the consolidation process correspond, in all cases, to the financial year ended 31 December 2024.

The value of the third parties' stake in the equity and earnings of the consolidated companies is shown under "Non-controlling interest" in the attached consolidated balance sheet and under "Profit/(Loss) attributed to the non-controlling interest" in the consolidated income statement, respectively.

All significant intercompany balances and transactions have been eliminated in the consolidation process.

The subsidiaries over which the Parent Company exercises effective control through majority voting rights in their governing and decision-making bodies have been consolidated using the full consolidation method. Those entities in which the Group holds between 20% and 50% of the share capital have been accounted for using the equity method.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying consolidated financial statements do not include the tax effect arising from the inclusion of the reserves of the consolidated subsidiaries in the Parent Company's accounts, as it is considered unlikely that untaxed reserves will be transferred from the subsidiaries. These reserves are expected to be used as a source of self-financing within the respective companies.

4. ACCOUNTING POLICIES AND MEASUREMENT BASES

The main measurement bases applied by the Group in the preparation of its consolidated financial statements for the 2024 financial year are as follows:

Classification of assets and liabilities as current or non-current

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

Current assets comprise those which the Group expects to sell, consume or realise in the course of the normal operating cycle, those whose maturity, disposal or realisation is expected to occur within twelve months from the reporting date, those held for trading, and cash and cash equivalents. Non-current assets include all other asset items.

Current liabilities comprise obligations related to the normal operating cycle that the Group expects to settle during that cycle, as well as obligations whose maturity or settlement is expected to occur within twelve months from the reporting date, and financial liabilities held for trading. Non-current liabilities include all other liability items.

4.1 Subsidiaries**a) Acquisition of control**

Acquisitions by the Parent Company (or another Group company) of control of a subsidiary are business combinations and they appear in the accounts in accordance with the acquisition method. This method requires that the acquirer recognises, on the acquisition date, the acquired identifiable assets and the liabilities undertaken in a business combination as well as, where applicable, the corresponding goodwill or negative goodwill. The subsidiaries are consolidated as from the date on which the control is transferred to the Group and they are excluded from consolidation on the date on which it stops.

The acquisition cost is determined as the sum of the fair values, on the acquisition date, of the assets delivered, the liabilities incurred or undertaken and the equity instruments issued by the acquirer and the fair value of any contingent consideration that depends on future events or on meeting certain conditions that must be recognised as an asset, liability or equity depending on its nature.

The expenses related to the issuance of equity instruments or the financial liabilities that are delivered do not form part of the business combination cost and are recognised in accordance with the standards applicable to financial instruments. The fees paid to legal advisors or other professionals involved in the business combination are recognised as expenses as incurred. The expenses generated internally from such items and those, where applicable, incurred by the acquired company are not included in the business combination cost either.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The surplus, on the acquisition date, of the cost of the business combination regarding the proportional part of the value of the acquired identifiable assets minus that of the liabilities undertaken, representing the stake in the capital of the acquired company, is recognised as goodwill. In the exceptional case that this amount is higher than the cost of the business combination, the surplus is recognised as income in the consolidated income statement.

b) Step acquisition

When control of a subsidiary is acquired through several transactions conducted on different dates, the goodwill (or negative goodwill) is obtained by calculating the difference between the cost of the business combination, plus the fair value on the acquisition date of any prior investment by the acquiring company of the acquired company, and the value of the identifiable assets acquired minus the value of the identifiable liabilities assumed.

Any profit or loss resulting from the fair value measurement on the date on which control was obtained over the prior stake in the acquired company will be recognised in the income statement. If the investment was measured at fair value beforehand, the valuation adjustments pending recognition in the year's results will be transferred to the consolidated income statement.

c) Consolidation method

The assets, liabilities, revenues, expenses, cash flow and other items in the financial statements of the Group companies are fully consolidated in the Group's consolidated accounts. This method requires the following:

1. Timing adjustments. The consolidated financial statements are established on the same date and for the same period on which the company is obligated to consolidate its financial statements. The companies with a different year-end date are consolidated through intermediate accounts referred to the same date and same period as the consolidated accounts.
2. Measurement adjustments. The assets, liabilities, revenues, expenses and other items on the financial statements of the Group companies were measured based on uniform methods. The assets, liabilities, revenues or expenses measured based on non-uniform criteria with respect to those applied on consolidation were measured once again, making the necessary adjustments for the sole purpose of consolidation.
3. Aggregation. The various items of the individual financial statements that were previously standardised are aggregated depending on their nature.
4. Elimination of investment or equity. The carrying amounts of the equity instruments of the subsidiary owned directly or indirectly by the Parent Company are offset with the proportional part of the equity items of that subsidiary attributable to those stakes, generally based on the amounts resulting from applying the aforementioned acquisition method. In the consolidations after the year in which the control is acquired, the surplus or shortfall in equity generated by the subsidiary as from the acquisition date that is attributable to the Parent Company is shown in the consolidated balance sheet under reserves or adjustments for changes in value, depending on their nature. The portion attributable to external partners is recorded under "Non-controlling interest".
5. Non-controlling interest. The non-controlling interest is measured based on the actual stakes

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

in the equity of the subsidiary once the aforementioned adjustments have been made. The goodwill on consolidation is not attributed to the non-controlling interest. The surplus between the losses attributable to the non-controlling interest of a subsidiary and the part of equity that proportionally corresponds to it, even if this implies a debit balance for that item.

6. Intra-group eliminations. The credits and debts, revenues and expenses, and cash flow between Group companies are eliminated in their entirety. Likewise, all of the results produced through internal transactions are eliminated and deferred until effected with third parties outside the Group.

d) Changing the stake without losing control

Once control has been established over a subsidiary, subsequent operations which give rise to a change in the holding of the Parent Company in the subsidiary, without the loss of control over the company, are shown in the consolidated financial statements as an equity security transaction, under the following rules:

1. The recognised goodwill or negative goodwill and the other recognised assets and liabilities are not changed;
2. The profit or loss recognised in the individual accounts is eliminated on consolidation, with the corresponding adjustment to the reserves of the company whose stake is reduced;
3. The amounts for "valuation adjustments" and "grants, donations and bequests" are adjusted to show the stake in the subsidiary held by the Group companies;
4. Non-controlling interest in the equity of the subsidiary is recognised based on the stakes in the same held by third parties outside the Group once the transaction is completed, which includes the stake in the goodwill recognised in the consolidated accounts associated with the change made; and
5. The necessary adjustment as a result of points 1, 3 and 4 above is made to the reserves.

e) Loss of control

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

1. The profit or loss recognised in the individual financial statements is adjusted on consolidation;
2. If the subsidiary starts being classified as a jointly controlled entity or associate, it is consolidated and the equity method is initially applied, considering the fair value of the stake retained on that date for the purpose of its initial measurement;
3. Participation in the equity of the subsidiary that is retained after the loss of control and that is not held within the scope of consolidation will be measured in accordance with the criteria for financial assets (See Note 4.8), considering the fair value on the date it ceases to belong to that scope for the initial measurement.
4. An adjustment is recognised in the consolidated income statement to show the non-controlling interest in the income and expenses generated by the subsidiary in the financial year until the date of the loss of control, and in the transfer to the income statement of the income and expenses recognised directly in equity.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

4.2 Associates**d) Equity method**

The associates are recognised in the consolidated financial statements applying the equity method.

When the equity method is applied for the first time, the stake in the company is measured for the amount that the investment stake of the Group companies represents of the associate's equity, after adjusting its net assets to the fair value at the acquisition date of the significant influence.

The difference between the carrying amount of the stake in the individual financial statements and the amount stated in the preceding paragraph represents the goodwill recognised under "equity-accounted stakes". In the exceptional case where the difference between the amount by which the investment is recognised in the individual financial statements and the proportional part of the fair value of the company's net assets is negative, the difference is recognised in the income statement after assessing once again the allocation of the fair values to the associate's assets and liabilities.

In general, unless there is a negative difference when acquiring a significant influence, the investment is initially measured at cost.

The earnings generated by the equity-accounted company are recognised from the date on which significant influence is acquired.

The carrying amount of the stake is modified (upwards or downwards) in proportion to that corresponding to the Group companies for the changes in equity of the associate from the initial measurement, after eliminating the proportion of unrealised earnings generated in transactions between that company and the Group companies.

The higher value attributed to the stake as a result of applying the acquisition method, and the amount of implicit goodwill, is reduced in subsequent years, charged to the consolidated income statement or a corresponding equity item as the corresponding assets are depreciated, derecognised or sold to third parties. Likewise, impairment losses of the associate's assets previously recognised are charged to the consolidated income statement, with the limit of the capital gains allocated to them on the first date on which they are equity accounted.

Changes in the value of the stake corresponding to the associate's earnings for the year form part of the consolidated income statement and recognised under "Profit/(Loss) from equity-accounted companies". Nevertheless, if the associate incurs losses, the reduction in the account representing the investment will be limited to the carrying amount itself of the stake calculated for the equity method. If the stake is reduced to zero, the additional losses and the corresponding liabilities are recognised insofar as implicit or tacit legal or contractual obligations have been incurred or the Group has made payments on behalf of the associate.

Changes in the value of the stake corresponding to other changes in equity are shown in the corresponding equity items based on their nature.

The timing and measurement adjustments are applied to the associates in the same way as for the subsidiaries.

b) Changing the stake

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

To determine the cost of an investment in a jointly controlled entity, the cost of each individual transaction is taken into account.

When acquiring further stakes in an equity-accounted company, the additional investment and the new goodwill or negative consolidation difference are determined in the same way as for the first investment. Nevertheless, if goodwill or a negative consolidation difference arises from the same investee, this is reduced up to the limit of implicit goodwill.

In an investment reduction where the stake is decreased but the significant influence is not lost, the new investment nevertheless is measured for the amounts corresponding to the stake retained.

c) Ceasing to be an associate

Any participation in the equity of a company maintained after it ceases to be an associate is measured in accordance with the accounting policies applicable to financial instruments (See Note 4.8), considering that its initial cost is the consolidated carrying amount on the date it ceases to belong to the consolidation scope.

If the associate becomes a subsidiary, that stated in Note 4.1 is applicable.

4.3 Consolidation goodwill

Goodwill arises when acquiring subsidiaries and represents the surplus, on the acquisition date, of the cost of the business combination regarding the proportional part of the fair value of the acquired identifiable assets minus that of the liabilities assumed, representing the stake in the capital of the acquired company.

On the acquisition date, goodwill is allocated to each cash generating unit (CGU) of the Group which is expected to benefit from the synergy from the business combination arising from that goodwill.

On the initial recognition date, goodwill is measured in accordance with that stated in Note 4.1.a. After initial recognition, goodwill is measured at cost minus the accumulated amortisation and any recognised accumulated impairment. The useful life is determined separately for each cash generating unit to which it has been assigned, and it is approximately 10 years (unless proven otherwise). At least once a year, the existence of signs of impairment of the cash generating units, to which goodwill has been assigned, is analysed, and if these signs exist, their possible impairment is verified.

The impairment losses recognised in goodwill cannot be reversed in subsequent years.

4.4 Intangible assets

Costs incurred in research and development projects completed successfully in terms of the utility of results for specific projects are capitalised as intangible assets provided the amounts concerned are clearly identifiable. Such costs are amortised over a period of five years or less depending on the terms of the contracts related to the projects.

Costs incurred in research and development linked to projects under construction are included in the project budgets and are expensed in line with the percentage completion of the work.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The costs incurred in projects with an unsuccessful outcome or whose future utility is doubtful are expensed in the year in which it becomes apparent that the research outcome is negative or will not generate future benefits.

Software applications are recognised at cost of acquisition or production, and are amortised on the straight-line basis over a period of 5 years.

4.5 Property, Plant and Equipment

Assets owned by the Spanish Navy and government concessions

The Spanish Navy is one of the Company's main customers, and relations are initially regulated by the administrative agreement made between the Ministry of Defence/Navy and IZAR Construcciones Navales, S.A. on 6 September 2001 (Navantia, S.L. was subrogated to IZAR's contractual position in 2005). On 19 December 2005, the Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E. approved Supplementary Rules to the Agreement between the parties. The aforementioned Agreement was made for a term of ten years, and it therefore matured on 6 September 2011. On 21 November 2014, an Agreement was made between the Spanish Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E. amending the partnership agreement of 6 September 2011, as extended by the agreement of 27 July 2011, and establishing certain supplementary rules. The duration of the Agreement, initially set for 6 September 2021 and in force until 6 September 2023, has been extended until 6 September 2031. In accordance with clause 26 of the Agreement, the Ministry of Defence granted the Company the rights to operate the Ferrol, Cartagena and San Fernando shipyards, and the assets located at the facilities for a limited period. The fixed assets existing at these yards are owned by the Spanish State via the Ministry of Defence, and they are therefore not carried on the Company's balance sheet, although Navantia keeps records off its books for control purposes.

The extension of the Agreement mentioned in the preceding paragraph included an undertaking on the part of the Ministry of Defence to formalise the situation of the aforementioned assets by granting the Company a concession to use public assets. On 10 March 2015, the Ministry of Defence granted Navantia, S.A., S.M.E. the concession temporarily to use the public land, assets and properties concerned. This public domain concession is ancillary to the Collaboration Agreement and will remain in force for the same duration as the Agreement. The legal and financial effects of the government concession were backdated to 21 November 2014, the date of the Agreement made between the Ministry of Defence and Navantia, S.A., S.M.E. As a consequence of the government concession, the item "Other operating expenses – Outsourced services" of the Company's income statement includes an annual impact of 4,500,000 euros by way of royalties for the use of the Ministry of Defence facilities.

Part of the land, docks, slipways and wharfs used by the Parent Company at Cadiz Bay and the Ferrol estuary were awarded under government concessions in its name, subject to payment of an annual royalty (see Note 8).

Own assets

Property, plant and equipment are measured at cost of acquisition or production. Assets contributed by IZAR Construcciones Navales, S.A. are valued at the carrying amounts recognised upon contribution. Costs incurred in the expansion, modernisation and improvement of own property, plant and equipment are capitalised when they increase productivity, capacity or efficiency, or lengthen the useful lives of the assets concerned, provided that the carrying amount of the assets that are derecognised from the inventory as a result of being replaced are known or can be estimated.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Finance expenses directly attributable to the acquisition or construction of property, plant and equipment requiring a period of more than one year to prepare for use are included in the cost of the related assets until they are ready to enter service.

The expenses related to major repairs are capitalised and depreciated during their useful life, while the upkeep and maintenance expenses are recognised in the income statement in the year incurred.

The work performed by the Group for its own property, plant and equipment is calculated by adding the acquisition price of materials consumed plus any direct or indirect costs attributable to the assets concerned, provided the resulting total cost does not exceed market value.

Except in the case of land, which is not depreciated, depreciation is calculated systematically on the straight-line basis over the estimated useful lives of assets based on the actual wear and tear occasioned by use and enjoyment. The estimated useful life is as follows:

	ESTIMATED USEFUL LIFE
Buildings and other structures	38-75
Specialised, complex installations	15-25
Machinery, installations and equipment	4-20
Tools	3-8
Other items of property, plant and equipment	3-15

The residual value and useful life of the assets are reviewed, and adjusted if necessary, on the balance sheet date.

Impairment adjustments

The assets subject to depreciation are tested for impairment losses whenever any event or change of circumstances indicates that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the difference between the asset's carrying amount and its recoverable amount. The recoverable amount is the asset's fair value minus the cost of goods sold or the value in use, whichever is higher. To assess impairment losses, the assets are grouped at the lowest level for which cash flows are separately identifiable (cash generating units). The potential reversal of the impairment losses on the non-financial assets other than goodwill which have suffered an impairment loss is reviewed on all the dates on which financial information is reported.

In the context of the transformation process in which the parent company is involved, the Company has adapted its organisational structure, aligning it with its Strategic Plan. Navantia, S.A., S.M.E. has performed in the most relevant cash generating units (CGUs) (Shipbuilding, Systems and Services, Seanergies) an analysis of the recoverability of the value of its property, plant and equipment assets (impairment test), taking into account its short and medium term plan and the long term projections. This analysis, which included sensitivity testing of the key assumptions used, produced a positive result, so it is not necessary to recognise an additional impairment provision to that already carried in the balance sheet at 31 December 2024 (see Note 8).

4.6 Real estate investments

The Group classifies investment property as non-current assets that are properties which it owns with the aim of obtaining income, gains or both, instead of using them to manufacture or supply goods or services, or for administrative purposes, or for selling during the ordinary course of business, together with land and buildings not allocated to any specific future use upon acquisition by the Group. Land and

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

buildings are measured separately and are recognized in line with the criteria applied to property, plant and equipment.

Impairment adjustments

The assets subject to depreciation are tested for impairment losses whenever any event or change of circumstances indicates that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the difference between the asset's carrying amount and its recoverable amount. The recoverable amount is the asset's fair value minus the cost of goods sold or the value in use, whichever is higher. To assess impairment losses, the assets are grouped at the lowest level for which cash flows are separately identifiable (cash generating units). The potential reversal of the impairment losses on the non-financial assets other than goodwill which have suffered an impairment loss is reviewed on all the dates on which financial information is reported.

4.7 Leases

Leases in which the lessor retains a significant portion of the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Payments in respect of operating leases are recognised in the consolidated income statement for the year (net of any incentives received from the lessor) on the straight-line basis over the term of the lease. The revenues arising from operating leases are recognised in the income statement using the straight-line method during the lease period.

4.8 Financial instruments

The Group recognises a financial instrument in its consolidated balance sheet when it becomes the obligee or obligor in accordance with the terms of a contract or legal transaction.

The criteria applied to recognise and measure financial instruments are as follows:

4.8.1 Financial assets

- Financial assets measured at amortised cost

This category includes financial assets, including those admitted to trading on an organised market, in which the Company holds the investment with the objective of receiving cash flows from the performance of the contract, and the contractual terms of the financial asset give rise, at specified dates, to cash flows that are solely collections of principal and interest on the principal amount outstanding.

Contractual cash flows that are solely collections of principal and interest on the principal amount outstanding are inherent in an arrangement that is in the nature of an ordinary or common loan, notwithstanding that the transaction is arranged at a zero or below-market interest rate.

Also included in this category are "Trade receivables" and "Non-trade receivables".

a) Trade receivables: financial assets arising from the sale of goods and provision of services in connection with the Company's operations for which payment is deferred, and

b) Non-trade receivables: financial assets which, not being equity instruments or derivatives, do not have a commercial origin and whose proceeds are of a fixed or

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

determinable amount and which derive from loans or credit operations granted by the company.

➤ Initial measurement:

Financial assets in this category will be initially measured at fair value, which is taken to be the transaction price unless otherwise required in the circumstances. The transaction price will be equal to the fair value of the consideration plus all directly attributable transaction costs.

However, trade receivables with a maturity not exceeding one year and which do not have an explicit contractual interest rate as well as credit to employees, dividends receivable and called-up payments on equity instruments, the amount of which is expected to be received in the short term, are measured at nominal value to the extent that the effect of not discounting cash flows is deemed to be immaterial.

➤ Subsequent measurement:

Financial assets included in this category shall be measured at amortised cost. Interest accrued is recognised in the income statement applying the effective interest method.

However, loans and advances falling due in less than one year which, in accordance with the previous paragraph, are initially valued at their nominal value, continue to be valued at that amount, unless they have become impaired.

When the contractual cash flows of a financial asset change due to the issuer's financial difficulties, the company assesses whether an impairment loss should be recognised.

➤ Impairment

Impairment write-downs are made at least at the balance sheet date and whenever there is objective evidence that a financial asset, or a group of financial assets with similar risk characteristics measured collectively, is impaired as a result of one or more events that occurred after its initial recognition and that result in a reduction or delay in the estimated future cash flows, which may be caused by the debtor's insolvency.

In general, the impairment loss on these financial assets is the difference between their carrying amount and the present value of future cash flows, including, where applicable, those arising from the execution of collateral and personal guarantees, estimated to be generated, discounted at the effective interest rate calculated at the time of initial recognition. For financial assets subject to floating interest rates, the effective interest rate at the reporting date is used, in accordance with the contractual terms. Models based on formulas or statistical methods are used in the calculation of impairment losses for the financial asset group.

Impairment losses, and their reversal when the amount of the impairment loss decreases due to a subsequent event, are recognised as expense or income, respectively, in the income statement. Impairment losses may be reversed to the limit of the amount at which the receivable concerned would have been carried had no impairment been recognised.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Financial assets at cost

This category includes equity investments in Group companies, jointly controlled entities and associates of impairment losses.

- Initial measurement:

Investments included in this category are initially measured at cost, which is the fair value of the consideration given plus directly attributable transaction costs, the latter not being included in the cost of investments in group companies.

However, in cases where there is an investment prior to its classification as a group company, jointly controlled entity or associate, the cost of such an investment is taken to be the carrying amount that the investment should have had immediately before the company became a group company, jointly controlled entity or associate.

The initial valuation includes the amount of any pre-emptive subscription rights and similar rights that may have been acquired.

- Subsequent measurement:

Equity instruments in this category are measured at cost, net of any accumulated impairment losses, where applicable.

When these assets are to be allocated a value due to derecognition or for some other reason, the weighted average cost method is applied for homogeneous groups, i.e., securities with equal rights.

In the case of the sale of pre-emptive subscription rights and similar rights or the segregation of such rights for exercise, the amount of the cost of the rights decreases the carrying amount of the respective assets.

Contributions made as a result of a joint venture and similar contracts shall be valued at cost, increased or decreased by the profit or loss, respectively, accruing to the company as a non-managing venturer, less any accumulated impairment losses.

The same applies to participation loans whose interest is contingent, either because a fixed or variable interest rate is agreed on the fulfilment of a milestone in the borrowing company (e.g., the achievement of profits), or because it is calculated solely by reference to the performance of the borrowing company's business. If irrevocable fixed interest is agreed in addition to contingent interest, the latter is accounted for as finance income on an accruals basis. Transaction costs are taken to the income statement on a straight-line basis over the life of the participation loan.

- Impairment

At least at year-end, necessary valuation adjustments are made whenever there is objective evidence that the carrying amount of an investment will not be recoverable. The amount of the valuation adjustment is the difference between its carrying amount and the recoverable amount. The latter is the higher of its fair value less costs to sell and the present value of the future cash flows from the investment, which in the case of equity instruments is calculated either by estimating those expected to be received as a result of the distribution of dividends by the investee and the disposal or derecognition of the investment in the investee, or by estimating its share of the cash flows expected to be generated by the investee from its ordinary activities and from the disposal or

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

derecognition of the investment.

Unless there is better evidence of the recoverable amount of investments in equity instruments, the estimate of the impairment loss on this asset class is calculated on the basis of the investee's equity and the unrealised gains existing at the measurement date, net of the tax effect. In determining that value, and provided the investee has itself invested in another investee, account is taken of the equity included in the consolidated financial statements prepared in accordance with the criteria of the Spanish Code of Commerce and its implementing rules.

Recognition of impairment allowances and, where applicable, reversal thereof, are recognised as an expense or as income, respectively, in the income statement. Impairment losses may be reversed to the limit of the amount at which the receivable concerned would have been carried had no impairment been recognised.

However, if an investment in the company had been made prior to its classification as a group company, jointly controlled entity or associate and, prior to that classification, valuation adjustments had been made and recognised directly in equity in respect of that investment, those adjustments are retained after classification until the investment is disposed of or derecognised, at which time they are recognised in the income statement, or until the following circumstances occur:

- a) In the case of previous valuation adjustments due to increases in value, impairment losses are recorded against the equity item reflecting the previously made valuation adjustments up to the amount of those adjustments, and the excess, if any, is recorded in the income statement. The impairment loss recognised directly in equity is not reversed.
- b) In the case of previous valuation adjustments due to write-downs, when the recoverable amount subsequently exceeds the carrying amount of the investments, the latter is increased, up to the limit of the aforementioned write-down, against the item that reflected the previous valuation adjustments and thereafter the new amount arising is treated as the cost of the investment. However, when there is objective evidence of impairment in the value of the investment, accumulated losses are recognised directly in equity in the income statement.

4.8.2 Financial liabilities

Financial liabilities are, for measurement purposes, included in one of the following categories:

- Financial liabilities measured at amortised cost

In general, this category includes trade payables and non-trade payables.

- a) Trade payables: financial liabilities arising from the purchase of goods and services in connection with the company's ordinary operations with deferred payment, and
- b) Non-trade payables: financial liabilities which are not derivative instruments and do not arise in trade, but arise from loans or credits received by the company.

Participation loans that have the characteristics of an ordinary or common loan are also included in this category without prejudice to the agreed interest rate (zero or below market).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Initial measurement:

The financial liabilities in this category are initially measured at fair value, which is the transaction price. The transaction price is equal to the fair value of the consideration received plus all directly attributable transaction costs.

However, trade payables with a maturity not exceeding one year and which have no contractual interest rate, and capital called up by third parties, which is expected to be settled in the short term, are measured at their nominal value, when the effect of discounting is immaterial.
- Subsequent measurement:

Financial liabilities included in this category are measured at amortised cost. Interest earned is recognised through the income statement using the effective interest rate method.

However, debts maturing in less than one year that were initially measured at their nominal value continue to be measured at that amount.

4.9 Financial derivatives and accounting hedges

Financial derivatives are measured, both initially and subsequently, at fair value. The method to recognise the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument and, if so, the type of hedge.

In cash flow hedges, the gain or loss on the hedging instrument, to the extent that it is an effective hedge, is recognised directly in equity. Thus, the equity component arising as a result of the hedge is adjusted to equal, in absolute terms, the lower of the following two values:

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

If a hedged highly probable expected transaction subsequently results in the recognition of a non-financial asset or non-financial liability, or a hedged expected transaction relating to a non-financial asset or non-financial liability becomes a firm commitment to which fair value hedge accounting is applied, that 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 the exchange rate risk of 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 the income statement to the extent that the expected future cash flows covered affect profit or loss.

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

4.10 Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realisable value. When the net realizable value of inventories is less than their cost, the appropriate valuation adjustments are made, and they are recognized as an expense in the income statement. If the circumstances that led to the adjustment of the inventories cease to exist, the adjustment amount is reversed and recognised as revenue in the income statement.

Cost is determined by the a 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 working capacity of the means of production). Net realizable value is the estimated selling price in the normal course of business, less the estimated costs necessary to bring it to fruition, as well as in the case of raw materials and work in progress, the estimated costs necessary to complete their production.

For inventories that take longer than one year to be ready for sale, finance expenses are included in the cost on the same basis as for fixed assets.

4.11 Foreign currency transactions

a) Functional and reporting currency

The functional currency is the currency of the main economic environment in which the companies included in the Group's consolidated scope operate, i.e. the currency of the environment in which each Group company generates and uses cash.

The Group's consolidated financial statements are shown in euros, i.e., the Group's functional and reporting currency.

b) Translation of the financial statements in non-euro currencies

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

- Assets and liabilities are converted at the closing exchange rate, where this is the average spot rate at that date;
- The equity items, including the year's earnings, are converted using the historical exchange rate;
- The difference between the net amount of assets and liabilities and the equity items is recognised under an equity item called "Translation difference", where applicable, net of the tax effect, and after deducting the part of that difference corresponding to the non-controlling interest, and
- The cash flow is converted at the exchange rate on the date on which each transaction occurs or using the average weighted exchange rate for the monthly period, provided that there are no significant changes.

The conversion difference recorded in the consolidated statement of income and expenses is recognised in the consolidated income statement for the period in which the investment in the consolidated company is divested or disposed of in some other way.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The historical exchange rate is:

- For equity items existing on the date the shares consolidated were acquired: the exchange rate on the transaction date;
- For income and expenses, including amounts directly recognised in equity: the exchange rate on the transaction date. If the exchange rates do not change significantly, the average weighted exchange rate for the monthly period is used, and
- For the reserves generated after the transaction dates as a result of undistributed earnings: the effective exchange rate resulting from converting the expenses and income generating those reserves.

The consolidation goodwill and the adjustments to the fair values of the assets and liabilities arising from applying the acquisition method are considered to be items of the acquired company, so they are converted at the closing exchange rate.

The financial statements stated in a functional currency which corresponds to a hyperinflationary economy are converted into euros in accordance with the following rules:

- a) Before the conversion into euros, the balances of the financial statements are adjusted in accordance with that stated in the next section;
- b) The assets, liabilities, equity items, expenses and income are converted into euros at the closing exchange rate on the date of the latest balance sheet;

The comparative figures are those shown as the current amounts of each year, except for those referring to the first year in which the restatement must be made, so they are not adjusted for any subsequent changes in prices or exchange rates.

As at 31 December 2024, none of the group's companies operated with a functional currency in a hyperinflationary economy.

c) Foreign currency transactions and balances

The transactions made in foreign currency are recognised in the Company's functional currency at the exchange rates prevailing at the time of the transaction. The losses and gains in foreign currency resulting from settling such transactions and from converting, at the closing exchange rates, the monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are recognised in the income statement, unless they differ from equity as qualified cash flow hedges and qualified net investment coverage.

Regarding the changes in the fair value of the monetary securities denominated in foreign currency classified as available for sale, the translation differences arising from the changes in the redeemed cost of the securities and other changes in the carrying amount are analysed. Translation differences are recognised in profit or loss and 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 gain or loss in fair value. The translation differences in non-monetary items, such as equity instruments classified as financial assets available for sale, are recognised under equity.

4.12 Deferred tax assets and liabilities and income tax

Income tax expense (revenue) is the total amount accrued for this item during the year, representing both the current and deferred tax expense (revenue).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Both the current and deferred income tax expense (income) are recognized in the income statement. However, the tax effect for those items directly recognised in equity is also recognized in equity.

Current tax assets and liabilities are measured at the amounts expected to be paid to or recovered from the tax authorities in accordance with current or approved legislation pending publication at year-end.

In accordance with the balance sheet liability method, deferred taxes are calculated on the temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amount.

However, deferred taxes are not recognised for those arising from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and affects neither accounting profit (or loss) nor taxable profit (or loss) at the time of the transaction. Deferred tax assets and liabilities are calculated applying the tax legislation and at the tax rates approved or near approval at the balance sheet date and that are expected to apply to the period when the related asset is sold or the related liability is settled.

Deferred tax assets are recognised if it is considered likely that the Company will obtain future taxable profit against which the timing differences can be offset.

The Parent Company files income taxes as part of consolidated Tax Group no. 9/86 formed by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales and the companies resident in Spain in which it directly or indirectly has 75% of their ownership and the majority of their voting rights, pursuant to the provisions of article 58 of Income Tax Act 27/2014. For this reason, the tax pending settlement (calculated at a rate of 25%) is included under "Loans to Group companies" in the balance sheet as at 31 December 2024 and amounts to €34,507 thousand (€10,190 thousand in 2023). This tax will be paid by SEPI upon filing of the consolidated tax return (see Notes 11.b), 22 and 25).

4.13 Income recognition

Revenue is recognised when control of the goods or services is transferred to customers. Revenue is then recognised at the amount of the consideration to which it expects to be entitled in exchange for the transfer of committed goods and services arising from contracts with customers, as well as other revenue not arising from contracts with customers that constitute the Company's ordinary business. The amount recognised is determined by deducting the amount of discounts, refunds, price reductions, incentives or rights given to customers, as well as value added tax and other directly related taxes that must be passed on from the amount of consideration for the transfer of goods or services committed to customers or other income corresponding to the Company's ordinary activities. See Notes 3.a) and 23.

In cases where there is an amount of variable consideration in the price set in contracts with customers, the best estimate of the variable consideration is included in the price to be recognised to the extent that it is highly probable that there will not be a significant reversal of the amount of revenue recognised when the uncertainty associated with the variable consideration is subsequently resolved. The Company bases its estimates on historical data, taking into account the type of customer, the type of transaction and the specific terms and conditions of each agreement.

a) Sale of goods and provision of services

In the case of work lasting for periods of more than one year, the Group recognises income based on the percentage of completion at the reporting date, calculated as the ratio of contract costs incurred to estimated total contract costs (in accordance with the rules for recognition, measurement and preparation of financial statements for recognition of revenue upon delivery of goods and rendering of

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

services issued in the Resolution of 10 February 2021 published by the ICAC). Where any loss is expected to be incurred on any project, the estimated amount thereof is recognised as soon as it becomes known by making the necessary allowances under "Trade provisions and impairments" in the balance sheet.

Estimates of revenues, costs or the degree of progress towards completion are revised if circumstances change. Any resulting increase or decrease in estimated income or costs is reflected in profit or loss in the period in which the circumstances giving rise to the revision become known to management.

In the case of fixed-price contracts, the customer pays the fixed amount on the basis of a payment schedule. If the services provided by the Company exceed the payment, a contract asset is recognised. If payments exceed services rendered, a contract liability is recognised.

Allowances are made upon delivery of projects to cover the estimated costs remaining to completion, as well as any liabilities which might arise during the guarantee period. These amounts are recognised as current liabilities under "Current provisions". Guarantee costs are allocated to work in progress during the construction period by means of accruals calculated based on the percentage completion of work.

The provision of services follows the income recognition criteria stated in the preceding paragraphs.

b) Dividend income

Dividend income is recognised in the income statement when the right to receive the dividend is announced. However, if the dividends distributed come from the profit earned prior to the date of acquisition of an investment, they are not recognised as income but the carrying amount of the investment is reduced.

4.14 Provisions and contingencies

Provisions for environmental restoration, restructuring costs and litigation are recognised when the Group has a present obligation (legal, or constructive) as a result of a past event; it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions for liabilities are measured at the estimated amount needed to cover diverse risks arising from litigation or contingencies related to the Group's business.

Provisions associated with sales under warranty are recognised when there is an estimated liability for repayment based on the amount of expected warranty costs.

All provisions are reviewed at the reporting date and adjusted to reflect current best estimates of the liabilities concerned at all times.

Contingent liabilities comprise potential obligations that arise from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more future events not wholly within the Group's control. Such contingent liabilities are not recognised for accounting purposes, although details are shown in these notes to the annual accounts (Note 17).

4.15 Environmental assets

Costs incurred in measures taken by the Company to protect and improve the environment are expensed through the income statement. Where such costs include additions to property, plant and equipment to reduce environmental impacts and protect or improve the environment, the amounts concerned are capitalised as an increase in the assets affected.

4.16 Long-term employee remuneration

The Group classifies pension commitments depending on the nature of plans as defined contributions or defined benefits schemes. Defined contribution schemes are those in which the Group undertakes to make defined contributions to a separate institution (which may be an insurer or a pension fund), provided there is no legal, contractual or implicit obligation for Navantia to make additional contributions if the separate institution is unable to meet the commitments assumed. Defined benefits schemes comprise all pension plans that are not defined contributions plans.

Defined contribution plans

Amounts paid into the defined contributions plan are expensed through the consolidated income statement on the accrual basis. Any accrued activities payable at the year-end are recognised as a liability under “Trade and other payables – Remuneration Payable”.

Defined benefits plan

Pension plans that do not consist of a defined contribution are classified as a defined benefit. Generally, defined benefit plans set the amount of benefit an employee will receive at retirement, usually based on one or more factors such as age, years of service and remuneration.

The Group recognises a provision in the balance sheet in respect of defined benefit pension plans for the difference between the present value of the committed remuneration and the fair value of any assets assigned to the commitments at which the obligations will be settled, less, where appropriate, the amount of past service costs not yet recognised.

If the amount of the aforementioned difference represents an asset, the carrying amount thereof may not exceed the present value of the benefits that could return to the Company in the form of direct reimbursements or smaller future contributions plus, where appropriate, any past service costs pending allocation to profit or loss. Any adjustment that the Group has to make for this asset valuation limit is taken directly to equity and recognised as reserves.

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

The change in the calculation of the present value of committed remuneration or, where applicable, of the related assets at the balance sheet date due to actuarial gains and losses is recognised directly in equity as reserves in the year in which it arises. For these purposes, gains and losses are solely those variations arising from changes in actuarial assumptions or adjustments for experience.

Past service costs are recognised immediately in the income statement, except in the case of revocable rights, in which case they are taken to the income statement on a straight-line basis over the period until the past service rights become irrevocable. However, if an asset arises, the revocable rights are taken to the income statement immediately, unless a reduction arises in the present value of the benefits that can be returned to the Company in the form of direct refunds or lower future contributions, in which case the excess over such reduction is taken to the income statement immediately.

The cost of defined benefits plans is calculated based on actuarial appraisals which require the use of assumptions about interest rates, returns on assets, wage increases, mortality tables and increases in

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Social Security pensions. These estimates are subject to uncertainties given the long-term nature of the pension plans (Note 20).

The Parent Company has sourced practically all employee benefit commitments in respect of pensions and similar obligations externally via insurance policies.

4.17 Grants, donations and bequests

The Company applies Order EHA/733/2010 of 25 March, approving accounting standards for public companies operating in certain circumstances.

Refundable grants are recognised as liabilities until they become non-refundable, while the non-refundable ones are recognised as revenues directly attributed to equity and they are recognised on a systematic and rational basis in correlation to the expenses arising from the grant. Non-refundable grants received from partners are recognised directly in equity.

For such purposes, grants are non-refundable when there is an individual agreement to grant a subsidy, the conditions established for granting them have been met, and there are no reasonable doubts about receiving them.

Monetary grants are measured at the fair value of the amount assigned, and the non-monetary ones at the fair value of the asset received, both values based at the time of recognition. Refundable grants are recognised as liabilities of the Company while they remain refundable.

The non-refundable grants related to the acquisition of intangible assets, property, plant and equipment, and investment property are allocated to revenues in the year in proportion to the depreciation and amortisation provision or, where applicable, when they are divested, an impairment adjustment is made or they are derecognised from the balance sheet. The non-refundable grants related to specific expenses are recognised in the income statement in the year in which the corresponding expenses accrue and those granted to offset an operating loss, unless they are allocated to offset the operating loss of future years, in which case they are allocated to those years.

4.18 Joint ventures

The Group participates in several joint ventures. The balance sheets and income statements of joint ventures are proportionally integrated into the relevant line-items of the Groups' annual accounts based on the percentage interests held in each undertaking, considering the consolidation adjustments applied to asset and liability balances and income and expenses. Likewise, the statement of changes in equity and the cash flow statement show the proportional part of joint venture items based on the Group's percentage interests therein (Note 24).

4.19 Related-party transactions

In general, the transactions between group companies are recognised initially at their fair value. Where applicable, if the price agreed differs from its fair value, the difference is recognised based on the transaction's economic reality. The subsequent measurement is made in accordance with that envisaged in the corresponding standards.

Notwithstanding the foregoing, in mergers, spin-offs and non-monetary contributions of businesses, the items comprising the acquired business were measured at their corresponding amount, once the transaction was made, in the consolidated financial statements of the group or subgroup.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

When the parent company, of the group or subgroup, and the subsidiary are not involved, the financial statements that will include such effects will be those of the superior group or subgroup where the assets and liabilities are included whose parent company is based in Spain.

In such cases, the difference that may arise between the net amount of the assets and liabilities of the acquired company, adjusted for the balance of the groupings of subsidies, donations and legacies received and the adjustments for changes in value and any amounts of the capital and share premium, where applicable, issued by the absorbing company are recognised under reserves (Note 25).

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

4.20 Termination benefits

Termination benefits are paid to employees as a result of the Company's decision to terminate their employment contract before the normal retirement age or when the employee voluntarily accepts this in exchange for such benefits. The Company recognises such benefits when it has reliably undertaken to dismiss its workers from their employment, in accordance with a detailed formal plan without the possibility of withdrawing it, or to provide termination benefits as a result of offering them voluntary redundancy. The benefits that will not be paid within twelve months of the balance sheet date are discounted at their present value.

4.21 Cash and cash equivalents

This line-item includes cash on hand, current bank accounts, deposits and assets acquired for resale which comply with the following requirements:

- They are convertible into cash.
- Maturity is no longer than three months at the moment of acquisition.
- They are not subject to any significant risk of a change in value.
- They are held as part of the Company's normal cash management policy.

The occasional overdrafts arising in the course of the Group's cash management procedures are measured at their nominal value and are included as cash and cash equivalents for the purposes of the cash flow statement.

4.22 Equity

Its share capital is represented by ordinary shares. The costs of issuing new shares or options are recognised directly in equity as a lower amount of reserves. When any Group company acquires own shares, the consideration paid, including any directly attributable incremental costs, is deducted from equity until they are derecognised, new ones are issued or they are divested. When such shares are sold or are issued subsequently once again, any amount received, net of any directly attributable incremental costs of the transaction, is included under equity.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. has established the necessary mechanisms to control the level of risk inherent in the Company's various financial instruments.

The main financial risks to which Navantia, S.A., S.M.E. is exposed are:

- market risk (which includes exchange rate and interest rate risks)
- credit risk
- liquidity risk

The Company's Management seeks to minimise the possible adverse effects of these risks on its financial profitability by means of adequate monitoring and control thereof, complying with the requirements set forth in the Regulatory Rules of the System for the Authorisation and Supervision of Acts and Transactions 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) Currency risk**

This arises from the variability of the currency markets in the countries where Navantia operates through its international programmes since the currencies differ from that considered to be the functional one (euro).

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. seeks to avoid the present or future risk of impacts on the Company's profit or equity derived from adverse changes in exchange rates. The Company arranges various financial instruments to mitigate this risk, mainly comprising forward currency purchases and sales.

b) Interest rate risk

The fluctuation in interest rates in the financial markets can also affect Navantia's creditor or debtor position since this may increase or decrease the funding costs or the return on investments.

The Company has controlled exposure to changes in interest rates, because long-term borrowings are arranged exclusively with the Sole Shareholder, Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.

5.2 Credit risk

Credit risk is generated by the possible loss caused by a breach of the clients contractual obligations. Where the company considers that it is exposed to any risk of this nature, receivables are insured by means of confirmed letters of credit or by insuring customers' debts with CESCE or other private insurers, among other alternatives.

The analysis of the credit risk inherent in the customer portfolio is assessed from the moment the offers are prepared, using various sources or references, such as the history of commercial relations with the customer under analysis; credit quality information using external information sources as a reference (Informa D&B, rating agencies, CESCE and BPL Global, among others).

The level of credit risk and the measures required to hedge risks are established based on the information obtained and the risk control mechanisms established in favour of Navantia under

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

shipbuilding contracts and service agreements, applying rational criteria to achieve an appropriate cost/risk balance.

This section also includes the so-called Country Risk, defined as the probability of a financial loss occurring due to macroeconomic, political or social circumstances, or natural disasters in a specific country in which Navantia maintains relations with either public customers or private customers or suppliers. This is the credit risk (default risk) incurred by residents in a given country due to circumstances other than normal trade risk. Country risk comprises the risk of default on sovereign external debt (sovereign risk), and on private external debt when the credit risk is due to circumstances beyond the solvency or liquidity situation of the private debtor.

5.3 Liquidity risk

The exposure to adverse situations in the debt or capital markets or to events resulting from NAVANTIA's own economic and financial situation might hinder or prevent NAVANTIA from obtaining the financing required to properly carry on its business activities.

The Company manages liquidity risk on a prudent basis, maintaining adequate levels of cash and available overdraft facilities, in both cases via the SEPI Group cash pooling system.

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. has sufficient control over the company's liquidity needs in the short, medium and long term, managing its liquidity by maintaining sufficient reserves, adequate banking services and availability of credits and loans, controlled by continuous monitoring of cash flow forecasts.

6. GOODWILL

There is consolidation goodwill in an initial amount of €1,541 thousand arising from the acquisition of a 50% interest in SAINSEL, S.A.U., S.M.E. in the 2006 financial year.

As at 31 December 2024, accumulated amortisation amounts to €1,448 thousand, of which €616 thousand relates to financial years prior to 2009 and €832 thousand has been recognised since the 2016 financial year. The amortisation expense recognised in the 2024 consolidated income statement amounted to €93 thousand, leaving a net book value of goodwill of €93 thousand (one year of amortisation remaining).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

7. INTANGIBLE ASSETS

The balances of the various intangible asset accounts at the end of the 2024 and 2023 financial years, together with the related accumulated amortisation and impairment losses, are shown in the table below, along with a summary of movements during both years.

Thousands of Euros					
	Research and development	Patents, licences and trademarks	Computer software	In progress	Total
Balance at 31/12/2022	8	-	10,761	31,673	42,442
Cost	9,855	346	18,907	31,673	60,781
Accumulated amortisation	(8,847)	(346)	(8,146)	-	(17,339)
Impairment losses	(1,000)	-	-	-	(1,000)
Additions	-	-	1,319	7,929	9,248
Disposals	-	-	(4)	-	(4)
Transfers	-	-	11,622	(11,968)	(346)
Amortisation charge for 2023	-	-	(3,929)	-	(3,929)
Amortisation disposals in 2023	-	-	3	-	3
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
Disposals	(1,213)	-	(8)	-	(1,221)
Transfers	-	-	27,044	(27,044)	-
Amortisation charge for 2024	-	-	(6,106)	-	(6,106)
Amortisation disposals in 2024	213	-	1	-	214
Impairment losses in 2024	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	-	-	-	-	-

Computer software is recognised at acquisition or production cost and is amortised on a straight-line basis over a period of between 3 and 5 years.

All other intangible assets are amortised on a straight-line basis over an estimated useful life of 5 years.

At year-end:

- The Group has no deferred income to be recognised in 2024 or 2023 relating to the portion of intangible assets financed through capital grants.
- As the Group is engaged in a digital transformation project, additions to intangible assets amounted to €11,392 thousand, including the investment project named "Implementation - Wave" with a value of €3,272 thousand.
- The Group has firm commitments to purchase intangible assets amounting to €2,331 thousand (€7,503 thousand in 2023).
- No intangible assets have been pledged as security.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Fully amortised intangible assets amount to €10,549 thousand (€11,520 thousand as at 31 December 2023).

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The balances of the various property, plant and equipment accounts as at the end of the 2024 and 2023 financial years, together with the related accumulated depreciation and impairment losses, are shown in the table below, along with a summary of movements during those years:

Thousands of Euros					
	Land and natural assets	Buildings and other structures	Technical installations and other property, plant and equipment	Assets under construction	Total
Balance at 31/12/2022	6,696	128,825	140,951	108,015	384,487
Cost	6,696	423,374	732,833	108,015	1,270,918
Accumulated depreciation	-	(279,468)	(586,070)	-	(865,538)
Impairment losses	-	(15,081)	(5,812)	-	(20,893)
Additions	-	1,755	9,684	90,896	102,335
Additions – Extensions and improvements	-	8,887	3,589	14,943	27,419
Transfers	-	23,512	15,928	(39,094)	346
Disposals	(59)	(115)	(4,343)	(1)	(4,518)
Depreciation charge for 2023	-	(6,082)	(22,155)	-	(28,237)
Depreciation derecognised on disposals and transfers in 2023	-	115	4,321	-	4,436
Reversal of impairment losses in 2023	-	-	-	-	-
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)	-
Disposals	-	(506)	(12,047)	(154)	(12,707)
Depreciation charge for 2024	-	(6,071)	(22,327)	-	(28,398)
Depreciation derecognised on disposals and transfers in 2024	-	269	11,204	-	11,473
Reversal of impairment losses in 2024	-	229	808	-	1,037
Balance at 31/12/2024	6,637	172,680	154,855	255,263	589,435
Cost	-	478,769	774,886	255,263	1,508,918
Accumulated depreciation	-	(291,237)	(615,027)	-	(906,264)
Impairment losses	-	(14,852)	(5,004)	-	(19,856)

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

With regard to investments made in 2024 by the Parent Company, special mention should be made of the near completion of the flat panel line in San Fernando (Cádiz Bay), as well as the ELCANO Project. In the Ferrol estuary, the Ferrol Sub-block Manufacturing Workshop is progressing well, and the adaptation of facilities in Fene for monopile manufacturing has been completed. These investments were already underway in 2023. In addition, in 2024, major investments in industrial safety have been almost fully executed across all shipyards, as well as the implementation of an AI-assisted workshop and warehouse surveillance system at all facilities.

As at 31 December 2024, the following items of fully depreciated property, plant and equipment were recorded:

Thousands of Euros		
FULLY DEPRECIATED PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	2024	2023
Buildings	173,427	144,951
Other items	491,313	483,007
FULLY DEPRECIATED PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	664,740	627,958

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 detailed in Note 4 to these consolidated financial statements.

The Parent Company operates facilities in Ferrol, Cartagena and San Fernando under a transfer of use agreement from the Spanish Navy. These assets, like those owned by the Company, are insured under a policy contracted by Navantia, S.A., S.M.E. with an insurance company. The Parent Company considers the coverage provided by these policies to be adequate.

Some of the land, dry docks, slipways and outfitting quays used by the Group are held under administrative concessions in its name and are subject to the payment of an annual fee. In 2024, an amount of €3,228 thousand was recognised under “External services” in the income statement in connection with these concessions, mainly with the port authorities of the Cádiz Bay and Ferrol estuary areas. In 2023, the amount recognised under this heading was €3,159 thousand.

In 2024, as in 2023, the Group did not recognise any impairment losses on property, plant and equipment, as the recoverability analysis (impairment test) confirmed the assets’ recoverable value.

The total amount recognised under impairment losses in 2024 was €19,856 thousand (€20,893 thousand in 2023), of which €18,584 thousand (€18,640 thousand in 2023) corresponded to the Fene-Ferrol shipyard (see Note 4.2).

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

- For the period 2025–2029, the revenue, costs and margins of the cash-generating units (CGUs) analysed were based on the figures set out in the Annual Operating and Long-Term Plan for 2025–2029, submitted to the shareholder in January 2025.
- For 2030 and subsequent years, projections were made assuming an annual growth rate of 1%.
- A weighted average cost of capital (WACC) of 6.50% was used to discount cash flows. This rate reflects the cost of equity and the net cost of debt applicable to companies in the industrial sector.
- A sensitivity analysis was carried out as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- i. Variation of +/- 1% in the weighted average cost of capital, within a range of 5.50% to 7.50%.
- ii. Variation of +/- 0.5% in the growth rate, within a range of 0.5% to 1.5%.
- iii. Variation of +/- 10% in the margin (revenue minus costs) of each CGU.

The results of the sensitivity analysis did not lead to any significant changes in the outcome of the impairment tests. Even under the least favourable scenarios analysed, no impairment would be recognised for any of the CGUs.

At year-end:

- The Group has deferred income pending recognition in profit or loss amounting to €2,123 thousand, corresponding to the portion of property, plant and equipment financed through capital grants (€2,291 thousand in 2023) (see Note 18).
- The Group has firm commitments for the purchase of property, plant and equipment amounting to €79,215 thousand (€126,739 thousand in 2023).
- None of the Group's property, plant and equipment is pledged as collateral.
- No significant acquisitions have taken place during the year between Group companies.
- The Group has property, plant and equipment in Australia, held by Navantia Australia Pty Ltd., for €8,830 thousand (€2,931 thousand in 2023). Similarly, it has property, plant and equipment in Chile, held by SOCIBER, for €2,855 thousand (€2,795 thousand in 2023), in Saudi Arabia for €1,686 thousand (506, held by Sami, 1,180 held by Navantia) (€1,958 thousand in 2023), and in the United Kingdom for €1,234 thousand, held by Navantia UK (€1,199 thousand in 2023).
- The Parent Company does not hold any material amount of property, plant and equipment located outside Spanish territory.

9. INVESTMENTS IN EQUITY-ACCOUNTED INVESTEEES

The movements under this heading in 2024 and 2023 were as follows:

Thousands of Euros				
INVESTEE	31/12/2023	Share of profit/(loss)	Other movements	31/12/2024
SOCIBER	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

Thousands of Euros				
INVESTEE	31/12/2022	Share of profit/(loss)	Other movements	31/12/2023
SOCIBER	5,987	236	-	6,223
INMIZE CAPITAL, S.L.	309	-	18	327
SAMI Navantia Naval Industries	29,622	5,208	20	34,850
TOTAL	35,918	5,444	38	41,400

The summarised financial information of the equity-accounted investees for the 2024 and 2023 financial years is as follows:

Thousands of Euros					
Year 2024	Assets	Liability	Equity	Revenue	Profit/(loss) for the year
SOCIBER	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	19,968	26,450

Thousands of Euros					
Year 2023	Assets	Liability	Equity	Revenue	Profit/(loss) for the year
SOCIBER	15,482	1,409	14,073	1,607	470
INMIZE CAPITAL, S.L.	1,632	3	1,629	-	(2)
SAMI Navantia Naval Industries	145,487	75,507	69,980	10,112	10,630

10. FINANCIAL INSTRUMENTS

10.1 Information relating to the accompanying Consolidated Balance Sheet

The carrying amount of each of the categories of financial instruments defined under the “Financial Instruments” accounting standard, excluding investments in the equity of Group and associated companies, is as follows:

NAVANTIA, S.A., S.M.E. UNIPERSONAL
NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

a) Financial assets

Thousands of Euros								
Class	Non-current financial assets				Current financial assets		TOTAL	
	Equity instruments		Loans, derivatives, others		Loans, derivatives, others			
	Category	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Financial assets measured at amortised cost	-	-	1,777,902	1,572,576	1,519,907	2,042,701	3,297,809	3,615,277
Financial assets at fair value through OCI	-	-	75,361	73,239	1,808	1,660	77,169	74,899
Financial assets at fair value through profit or loss	5,343	4,547	22	40	110	70	5,475	4,657
Hedging derivatives	-	-	6	2	5,635	4,137	5,641	4,139
TOTAL	5,343	4,547	1,853,291	1,645,857	1,527,460	2,048,568	3,386,094	3,698,972

b) Financial liabilities

Thousands of Euros										
Class	Non-current financial liabilities				Current financial liabilities				TOTAL	
	Bank borrowings		Derivatives, others		Bank borrowings		Derivatives, others			
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Financial liabilities at amortised cost	-	-	5,615,566	5,075,478	7	5	1,841,113	1,820,483	7,456,686	6,895,966
Hedging derivatives	-	-	22,942	15,939	-	-	11,368	4,415	34,310	20,354
TOTAL	-	-	5,638,508	5,091,417	7	5	1,852,481	1,824,898	7,490,996	6,916,320

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

10.2 Other disclosures

As at 31 December 2024, the Company had no credit facilities granted by financial institutions, with no amount drawn down at 31 December 2023.

10.3 Assets and liabilities denominated in foreign currency

The euro equivalent of the foreign currency-denominated assets and liabilities recognised in the accompanying consolidated balance sheet as at 31 December 2024 and 2023 is as follows:

Equivalent in thousands of euros								
	US DOLLAR		POUND STERLING		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Intangible assets	-	-	-	-	274	282	274	282
Property, plant and equipment	-	-	-	-	12,856	3,363	12,856	3,363
Deferred tax assets	-	-	-	-	691	663	691	663
Inventories	-	-	-	-	313	-	313	-
Advances to suppliers	478,706	453,289	1,126	118,866	3,218	3,557	483,050	575,712
Trade receivables	5,632	4,379	20,385	125	16,286	15,823	42,303	20,327
Other assets	-	(2)	1	1	1,737	665	1,738	664
Cash	37	38	42,290	1,348	37,189	35,735	79,516	37,121
TOTAL ASSETS	484,375	457,704	63,802	120,340	72,564	60,088	620,741	638,132
Trade payables	908	1,237	1,783	101,262	20,619	18,197	23,310	120,696
Other liabilities	-	(1,532)	(21)	2,948	1,482	12,217	1,461	13,633
TOTAL LIABILITIES	908	(295)	1,762	104,210	22,101	30,414	24,771	134,329

11. FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST

This heading includes the following items and amounts:

Thousands of Euros		
	2024	2023
Loans to third parties	3	0
Other financial assets (c)	494	546
Long-term trade receivables (d)	805,243	592,594
Work in progress billed at long term (d)	972,162	979,437
Non-current	1,777,899	1,572,577
Trade receivables for sales and services (a)	943,621	1,202,984
Trade receivables - group companies and associates (Note 25)	3,456	42,672
Other receivables	546	516
Employees	6,147	7,145
Loans to group companies (b) (Note 25)	550,076	791,293
Other financial assets (c)	52,614	35,177
Provisions for impairment losses (e)	(36,553)	(37,086)
Current	1,519,907	2,042,701
TOTAL	3,297,807	3,615,278

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Certain current assets of the Company are related to contracts with customers. These include Advances to suppliers, Trade receivables for sales and services, Trade receivables from group companies and associates, and Other receivables.

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

Thousands of Euros		
	Fair value	
	2024	2023
Long-term trade receivables	805,152	592,594
Long-term receivables from unbilled production	972,162	979,437

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

a) Trade receivables for sales and services

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

Thousands of Euros		
	2024	2023
Not yet due	641,171	819,521
Past due:		
- 0 to 6 months overdue	22,140	9,518
- more than 6 months overdue	280,310	373,945
Total trade receivables	943,621	1,202,984
Impairment provisions	(36,553)	(37,086)
Total net trade receivables	907,068	1,165,898

The most significant balances recognised under this heading relate to the Parent Company, particularly the Spanish Ministry of Defence, with an outstanding amount of €205,228 thousand in 2024 (€568,847 thousand in 2023), of which €52,657 thousand correspond to funded programmes (€269,571 thousand in 2023).

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

b) Loans to group companies

This heading includes, in the amount of €34,507 thousand, the tax credit in favour of the Parent Company for the 2024 financial year. In 2023, the tax credit recorded under this heading in favour of the Parent Company amounted to €10,190 thousand (see Notes 4, 22 and 25).

It also includes highly liquid investments held with SEPI amounting to €515,390 thousand, within the framework of regular transactions with the Sole Shareholder, and the accrued interest on these assets totalling €179 thousand.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

c) *Other financial assets*

This heading primarily includes a current account with the joint venture UTE-Protect amounting to €34,062 thousand (same amount in 2023). The remaining balance for 2024 corresponds to guarantees and deposits totalling €324 thousand (€349 thousand in 2023). This balance also includes a loan granted by Navantia UK to Harland & Wolff amounting to €18,090 thousand.

d) *Non-current trade receivables*

The balance of “Long-term trade receivables” corresponds to the Parent Company and mainly relates to the Spanish Ministry of Defence, in connection with invoicing for works already delivered, where payment is made periodically until maturity and does not bear interest. For the execution of major shipbuilding projects for the Ministry of Defence, the Company is financed by the Ministry of Industry, Trade and Tourism (MINCOTUR), which provides specific funding to Navantia, S.A., S.M.E. in the form of non-interest-bearing loans. This enables the Company to carry out certain military programmes for the Ministry of Defence. These operations are structured through deferred payment sale contracts; collections from MINCOTUR are received gradually throughout the duration of the projects, and the repayment schedule is aligned with the Ministry of Defence’s payment calendar (see Note 19 b)). As at year-end 2024, the nominal amount recorded under this heading in connection with major defence programmes was €893,873 thousand, with a valuation adjustment of €(99,519) thousand. At 2023 year-end, the respective figures were €676,959 thousand and €(93,385) thousand.

The balance of “Long-term receivables from unbilled production” (by percentage of completion) include the Group’s rights to collect amounts arising from revenue recognised based on the actual progress of certain projects, in accordance with Measurement Standard 18 of the “Accounting standards for construction companies” approved by the Order of 27 January 1993 (published in the Spanish Official Gazette on 5 February 1993). The amount recorded under this heading in connection with work in progress relates entirely to major programmes for the Ministry of Defence. As at 31 December 2024, the nominal value was €1,203,477 thousand, and the valuation adjustment was €(231,315) thousand. At 31 December 2023, the corresponding figures were €1,253,151 thousand and €(273,714) thousand.

In 2024, the discount rates applied in calculating the present value of long-term trade receivables ranged between 0.51% and 4.01%, the same range as applied in 2023. These rates are calculated on a case-by-case basis for each transaction, using a fixed interest rate derived from the IRS yield curve, based on the maturity dates and expected cash flows of each contract.

e) *Impairment losses due to credit risk*

The balance of trade receivables for sales and services is presented net of impairment losses. The movements in impairment provisions for the 2024 and 2023 financial years were as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

	2023	Additions	Reversals / Applications	2024
Impairment of trade receivables	37,086	653	(1,186)	36,553
TOTAL	37,086	653	(1,186)	36,553

	2022	Additions	Reversals / Applications	2023
Impairment of trade receivables	35,913	1,196	(23)	37,086
TOTAL	35,913	1,196	(23)	37,086

12. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)

This heading includes, in the amount of €77,168 thousand, reimbursement rights arising from insurance contracts related to employee benefits under the collective bargaining agreement (€1,807 thousand classified as current and €75,361 thousand as non-current), and a negative balance of €(1,108) thousand related to senior technical staff. In 2023, these amounts totalled €74,898 thousand (€1,659 thousand current and €73,239 thousand non-current), and €(912) thousand for senior technical staff. The following table shows the changes in the main items during the year:

<i>Thousands of Euros</i>	Collective agreement policy	Senior technical staff policy
Net provision balance at 31/12/2023	74,898	(912)
Service cost 2024	(1,659)	(131)
Interest cost 2024	(2,847)	(185)
Return on plan assets 2024	4,932	145
Total actuarial gains/(losses) 2024	2,509	(25)
Asset disposals 2024	(849)	-
Contributions to the policy	184	-
Net asset/(liability) at 31/12/2024	77,168	(1,108)

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
13. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Derivatives held for trading are classified as current assets or liabilities. The total 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 is less than twelve months.

The methodology used to determine fair value at year-end is as follows: the theoretical value of the same type of derivative contract with the same maturity is recalculated, and the fair value is the difference in euros between the contracted derivative and its theoretical value.

These balances are recognised under the “Derivatives” headings in the balance sheet: Non-current assets include a balance of 6 thousand euros, and in current assets the balance amounts to 5,635 thousand euros (2 thousand euros and 4,137 thousand euros in 2023, respectively), in non-current liabilities the balance amounts to 22,942 thousand euros, and in current liabilities, it amounts to 11,368 thousand euros (15,939 thousand euros and 4,415 thousand euros in 2023, respectively).

The impact of hedging derivatives on equity is disclosed in Note 10.1 above.

The total amount of hedged items as at 31 December 2024, broken down by maturity, is as follows:

Year 2024						<i>Thousands of euros</i>
	2025	2026	2027	2028	OTHER YEARS	TOTAL
COLLECTION HEDGES						
- GBP	123,320	79,808	132,544	67,963	115,440	519,075
- USD	459	-	-	-	-	459
PAYMENT HEDGES						
- USD	26,324	160	-	-	-	26,484
- GBP	1,425	-	-	-	-	1,425
- CAD	4,172	1,656	1,653	1,648	-	9,129

FINANCIAL YEAR 2023						<i>Thousands of euros</i>
	2024	2025	2026	2027	OTHER YEARS	TOTAL
COLLECTION HEDGES						
- GBP	112,700	62,073	73,919	124,037	174,246	546,975
- PLN	12,803	-	-	-	-	12,803
PAYMENT HEDGES						
- USD	37,925	996	178	-	-	39,099
- GBP	2,470	-	-	-	-	2,470
- CHF	630	-	-	-	-	630

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
14. INVENTORIES

The breakdown of the balance of inventories as at 31 December 2024 and 2023, together with related impairment adjustments, is as follows:

					Thousands of Euros
	2023	Cost at 31/12/24	Impairment adjustment in the year	Accumulated impairment at 31/12/24	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

					Thousands of Euros
	2022	Cost at 31/12/23	Impairment adjustment in the year	Accumulated impairment at 31/12/23	2023
Raw materials and other supplies	351,015	420,194	3,205	(24,292)	395,902
Work in progress	5,414	30,364	(3)	(10,612)	19,752
Advances	697,564	847,092	-	-	847,092
TOTAL	1,053,993	1,297,650	3,202	(34,904)	1,262,746

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

The balance under Advances includes payments made in advance to certain suppliers under various ongoing programmes, arising from the ordinary course of business of the Parent Company.

Under the heading Work in progress, the Parent Company reports an amount of €12,665 thousand in 2024, relating to spare parts for engines and components for the Spanish Navy, as well as for a military vessel for the Venezuelan government, and to the ongoing development of intermediate products for the civil market (€9,180 thousand in 2023). The entire amount corresponding to the aforementioned vessel has been fully provisioned at the reporting date.

Impairment losses under “Raw materials and other supplies” represent the accounting recognition of reversible losses identified through a detailed review of the year-end inventory. As a result of this review, in 2024 the impairment adjustment had a negative impact of €(692) thousand on the income statement (whereas in 2023 it had a positive impact of €3,202 thousand).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Given the significant uncertainties surrounding the collection of receivables under a contract for the sale of engines and control consoles for a military vessel of the Venezuelan government, which is almost completed, the Group has decided not to deliver the goods and has recognised a provision for the work performed that remains uncollected. The full amount of the impairment provision recognised under work in progress relates to this project.

15. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The details of the balance of this heading as at 31 December 2024 and 2023 are as follows:

<i>Thousands of Euros</i>		
	2024	2023
Cash	380,813	56,955

16. SHAREHOLDERS' EQUITY

The breakdown and movements of this heading in 2024 and 2023 were as follows:

<i>Thousands of Euros</i>								
ITEM	Share capital	Reserves	Reserves at fully consolidated companies	Reserves at equity-accounted investees	Prior years' losses	Other contributions from shareholders	Profit/(loss) attributable to the Parent Company	TOTAL
Balance at 31/12/2022	226,323	(121,292)	11,424	17,415	(1,494,444)	3,811	(96,698)	(1,453,461)
Movements in the year	-	362	3,154	13,184	(112,988)	-	96,698	410
Profit/(Loss) for 2022	-	-	-	-	-	-	(122,040)	(122,040)
Balance at 31/12/2023	226,323	(120,930)	14,578	30,599	(1,607,432)	3,811	(122,040)	(1,575,091)
Movements in the year	-	4,290	9,170	6,468	(137,290)	-	122,040	4,678
Profit/(Loss) for 2023	-	-	-	-	-	-	(196,559)	(196,559)
Balance at 31/12/2024	226,323	(116,640)	23,748	37,067	(1,744,722)	3,811	(196,559)	(1,766,972)

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
a) Capital

As of 31 December 2024, the share capital of Navantia, S.A., S.M.E. amounts to €226,323 thousand and is represented by 37,657,756 shares with a nominal value of €6.01 each, fully subscribed and paid up by the Sole Shareholder of the Company, the Spanish State Industrial Holdings Company (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, SEPI).

b) Reserves

This item includes the legal reserve amounting to €16 thousand (same amount as in 2023), and other reserves amounting to €(116,656) thousand (€(120,946) thousand in 2023), which reflect the movements arising in successive years, mainly due to the remeasurement of long-term employee commitments by the Parent Company (Note 20). The movement for the year due to such remeasurement amounted to €3,627 thousand in relation to policy 1030 (collective agreement personnel), and €104 thousand in relation to policy 1035 (senior technicians) (€696 thousand and €(334) thousand, respectively, in 2023).

c) Reserves at Consolidated Companies

The breakdown by company of the "Reserves in Consolidated Companies" item, accounted for using full consolidation and the equity method, as of 31 December 2024 and 2023, is as follows:

Company	Thousands of Euros	
	2024	2023
FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	23,748	14,578
Grupo Saes Capital	1,228	1,468
Navantia Australia PTY. LTD	22,335	13,130
Navantia Arabia	181	47
Navantia UK	4	(67)
EQUITY-ACCOUNTED COMPANIES	37,067	30,599
Sociber LTDA	2,351	2,116
Inmize Capital, S.L.	6	6
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	34,710	28,477
TOTAL	60,815	45,177

d) Translation differences

The translation differences relate to the application of the closing exchange rate in the equity accounting of Sociber LTDA, amounting to €471 thousand (same amount as in 2023); the translation difference arising from the consolidation of Navantia Australia PTY into the Group, amounting to €1,785 thousand (€892 thousand in 2023); that of Navantia Arabia, amounting to €4 thousand (€212 thousand in 2023); and that of Navantia UK, amounting to €40 thousand.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
e) Profit/(Loss) for the year attributable to the Parent Company

The breakdown of the Group's attributable profit for the years 2024 and 2023 is as follows:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Consolidated profit/(loss) for the year	(195,750)	(121,850)
Minus the profit attributable to non-controlling interests	809	190
Profit/(Loss) attributable to the Parent Company	(196,559)	(122,040)

The contribution of each company included in the consolidation scope to the consolidated result attributable to the Parent Company, in thousands of euros, is detailed below:

		Thousands of Euros				
Company	Individual profit/(loss)		Consolidation adjustments		Profit/(Loss) attributable to the Parent Company	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Navantia	(206,629)	(137,289)	-	-	(206,629)	(137,289)
Navantia Australia PTY	6,466	9,198	119	11	6,585	9,209
Navantia Arabia	(316)	639	(553)	63	(869)	702
Navantia UK	(1,909)	72	62	82	(1,847)	154
Grupo Saes Capital	1,188	(70)	(809)	(190)	379	(260)
Sociber LTDA	-	-	411	235	411	235
Inmize Capital, S.L.	-	-	8	-	8	-
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	-	-	5,403	5,209	5,403	5,209
TOTAL	(201,200)	(127,450)	4,641	5,410	(196,559)	(122,040)

The proposed distribution of the result to be presented by the Parent Company to its Sole Shareholder, as well as the distribution approved for the previous year, is as follows:

Thousands of Euros		
Basis of distribution	2024	2023
Result for the year	(206,629)	(137,289)
Total	(206,629)	(137,289)
Appropriation	2024	2023
To prior years' accumulated losses	(206,629)	(137,289)
Total	(206,629)	(137,289)

f) Prior years' losses

This item includes losses from prior years, which amount to €1,744,722 thousand in 2024.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
g) Other shareholder contributions

This line item reflects the effect of the financial restatement at the effective interest rate of the R&D&I loans granted by the Sole Shareholder, amounting to €3,811 thousand.

h) Equity position

As of 31 December 2024, the Group incurred a loss of €196,559 thousand (€122,040 thousand in 2023), which reduced equity to a negative amount of €1,782,795 thousand (€1,581,557 thousand in 2023).

In order to strengthen the Group's financial capacity to undertake new contracts related to national defence, as well as to maintain the strategic naval shipbuilding industrial capabilities, the Sole Shareholder of the parent company has granted the following participating loans:

					Thousands of Euros
		Start	End	2024	2023
1º	Participating loan	05.03.2019	05.03.2024	-	215,000
2º	Participating loan	30.09.2019	30.09.2024	-	38,600
3º	Participating loan	30.09.2019	30.09.2024	-	41,400
4º	Participating loan	20.12.2019	20.12.2024	-	28,956
5º	Participating loan	20.12.2019	20.12.2024	-	20,544
6º	Participating loan	29.05.2020	29.05.2025	129,000	129,000
7º	Participating loan	30.07.2020	30.07.2025	130,000	130,000
8º	Participating loan	23.12.2020	23.12.2025	138,902	138,902
9º	Participating loan	23.12.2020	23.12.2025	30,010	30,010
10	Participating loan	29.07.2021	29.07.2026	63,000	63,000
11	Participating loan	23.12.2021	23.12.2026	23,127	23,127
12	Participating loan	23.12.2021	23.12.2026	146,873	146,873
13	Participating loan	28.03.2022	28.03.2027	90,000	90,000
14º	Participating loan	29.06.2022	29.06.2027	109,000	109,000
15º	Participating loan	21.12.2022	21.12.2027	180,000	180,000
16º	Participating loan	26.04.2023	26.04.2028	157,248	157,248
17º	Participating loan	24.07.2023	24.07.2028	155,000	155,000
18º	Participating loan	21.12.2023	21.12.2028	137,750	137,750
19º	Participating loan	05.04.2024	21.03.2029	235,000	-
20º	Participating loan	30.09.2024	30.09.2029	221,000	-
21º	Participating loan	31.12.2024	20.12.2029	104,000	-
				2,049,910	1,834,410

These loans are fully subject to the legal regime established in Article 20 of Royal Decree-Law 7/1996, including its effects on credit ranking and accounting equity in accordance with said legal provision.

All the aforementioned participating loans have a maturity of five years from the date of disbursement of the principal amount and bear a fixed interest rate equal to the 12-month Euribor plus a spread of 100 basis points, as well as a variable interest rate calculated as an annual rate of 0.25% on the principal amount of the loan, provided that the net result is positive. In 2018, the loan agreements stipulated that the participating loans would accrue variable interest based on certain revenue thresholds of Navantia (0.25% if revenue was between €1,000,000 and €1,500,000 thousand, and 0.50% if revenue exceeded

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

€1,500,000 thousand). In 2018, the company's revenue exceeded €1,000,000 thousand, and therefore the variable interest rate applied was 0.25%, with the corresponding finance costs recorded accordingly.

Likewise, on 5 June 2019, a novation agreement was executed to amend the participating loans in force on that date, modifying both the fixed interest rate applied and the contingent reference used to calculate the variable interest. The fixed rate was adjusted to reflect new market conditions, while the variable rate reference was changed from revenue figures to a new indicator based on net profit.

In the 2024 financial year, interest expenses had an impact of €(89,011) thousand on the income statement (interest paid amounted to €89,808 thousand), which is recorded under heading "14.a) Finance expenses on borrowings from group and associated companies". In the 2023 financial year, the interest expense recorded in the income statement amounted to €(67,359) thousand and interest paid totalled €42,842 thousand.

The equity position for the 2024 financial year, taking into account the effect of participating loans, is presented below (figures in thousands of euros):

	2024
Shareholders' equity	(1,766,972)
Valuation adjustments	(23,802)
Grants, donations and legacies received	2,123
Non-controlling interests	5,856
TOTAL EQUITY	(1,782,795)
Participating loans	2,049,910
TOTAL EQUITY INCLUDING PARTICIPATING LOANS	267,115
Valuation adjustments (art. 36, Spanish Commercial Code)	23,802
ADJUSTED TOTAL EQUITY	290,917
Threshold under Article 327 of the LSC	150,882
Threshold under Article 363 of the LSC	113,162

The Company is not in a situation of compulsory dissolution under Article 363.1.e) of the Spanish Companies Act, nor is it required to reduce share capital under Article 327 of the same law (see Note 3).

17. NON-CONTROLLING INTERESTS

The movements in this heading in 2024 and 2023 are as follows:

Thousands of Euros					
INVESTEES	31/12/2023	2024 dividends	Year's profit/(loss)	Other adjustments	31/12/2024
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

Thousands of Euros					
INVESTEES	31/12/2022	2023 dividends	Year's profit/(loss)	Other adjustments	31/12/2023
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2,257	(176)	446	(50)	2,477
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2,729	-	(256)	28	2,501
TOTAL	4,986	(176)	190	(22)	4,978

18. GRANTS, DONATIONS AND LEGACIES RECEIVED

The movements during the 2024 and 2023 financial years in the accounts included under grants, donations and legacies received were as follows:

YEAR 2024					
Thousands of Euros					
	2023	Amounts received	Recognised in profit or loss	Tax adjustment	2024
Official capital grants	2,290	-	(223)	56	2,123
Interest rate subsidies	1	-	(1)	-	-
TOTAL	2,291	-	(224)	56	2,123

YEAR 2023					
Thousands of Euros					
	2022	Amounts received	Recognised in profit or loss	Tax adjustment	2023
Official capital grants	2,465	-	(233)	58	2,290
Interest rate subsidies	2	-	(1)	-	1
TOTAL	2,467	-	(234)	58	2,291

The above grants correspond mainly to capital grants awarded at the regional level (Autonomous Communities of Murcia, Andalusia and Galicia), national level (Ministry of Industry, Energy and Tourism), and international level (European Union).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The movement for the period is mainly due to the recognition in profit or loss of €223 thousand (€233 thousand in 2023), mostly corresponding to the depreciation recorded during the year on assets financed by such grants (see Note 8).

These grants relate primarily to the parent company, which considers that, as of year-end 2024 and 2023, it reasonably complies with the conditions attached to the grants.

19. FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST:

This heading includes the following items and amounts:

Thousands of Euros		
	2024	2023
Other financial liabilities (a)	3,947,226	3,532,433
Long-term debts with group companies and associates (b) (Note 25)	1,661,224	1,534,991
Long-term trade payables	7,116	8,054
Non-current	5,615,566	5,075,478
Bank borrowings	7	5
Other financial liabilities (a)	173,969	397,460
Short-term debts with group companies (b) (Note 25)	477,174	391,198
Trade payables	297,486	370,304
Trade payables - group companies and associates (Note 25)	10,224	28,353
Other payables	2,065	1,984
Staff (Accrued wages and salaries)	59,470	53,510
Advances from customers	820,725	577,674
Current	1,841,120	1,820,488
TOTAL	7,456,686	6,895,966

The Company's current liabilities related to contracts with customers consist of Customer advances.

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

Thousands of Euros				
	Carrying amount		Fair value	
	2024	2023	2024	2023
Other non-current financial liabilities	4,488,296	4,132,927	3,947,199	3,532,035

a) Borrowings: other financial liabilities

This balance mainly includes a liability incurred by the Parent Company with the Ministry of Industry, Trade and Tourism, which provides Navantia, S.A., S.M.E. with specific financing through interest-free loans to support the development of certain military programs for the Ministry of Defence. These transactions are structured as deferred-payment sales contracts; collections are received progressively over the course of the project execution, with a repayment schedule aligned with the Ministry of Defence's payment calendar (see Note 11.d above). As of year-end 2024, the long-term nominal value recognised under this heading—primarily related to major programs for the Ministry of Defence—amounts to €4,488,259 thousand, with a valuation

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

adjustment of €(541,097) thousand. At 2023 year-end, the recognised amounts were €4,131,344 thousand and €(600,892) thousand, respectively. For current liabilities, the nominal value recorded in 2024 was 112,657 thousand euros and there was no short-term value adjustment; In 2023, it was 339,571 thousand euros and there was no short-term value adjustment.

According to measurement standard 9, sections 2.1 and 3.1 of the Spanish General Accounting Plan (PGC), receivables and payables due in more than one year must be initially recognised at present value, discounting future cash flows. Subsequently, accrued interest is recorded in the income statement using the effective interest rate method. To calculate the present value of the aforementioned loans and receivables, Navantia, S.A., S.M.E. applies the same effective interest rate determined at the contract date (Euribor curves are deemed satisfactory). The discount rates applied ranged from 0.51% to 4.01% in 2024 (same rates for 2023).

The difference between finance income and expense calculated using the effective interest method is adjusted against revenue from the project, based on the percentage of completion. During project execution, balance sheet accounts (long-term accruals) are used to record the financial impact of updating both the loan liability and the related receivable ("Work in progress billed at long term") (see Notes 10, 11 d), and 23).

Once the project is delivered, these balance sheet accounts are settled. From that point on, finance income and expense arising from the unwinding of the discount on both the loan and receivable are recognised as they accrue, with the corresponding impact recorded in the finance result of the consolidated income statement.

b) Borrowings from group companies

This section includes the participating loans (préstamos participativos) granted to Navantia by the Spanish State Industrial Holdings Company (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, SEPI), the Company's sole shareholder, for a total amount of €2,049,910 thousand (€1,834,410 thousand in 2023). See breakdown in Note 16.6.

It also includes loans for R&D&I projects, granted by SEPI at 0% interest, which at year-end are recognised at €39,226 thousand as long-term debt and €7,589 thousand as short-term debt. In 2023, the amounts recorded were €45,080 thousand (long-term) and €7,589 thousand (short-term), respectively. Loans related to already approved and classified projects are recognised at their present value, discounting expected cash flows using the Euribor plus a spread as a reference. In this case, the discount rate applied was 3.304%, the same as in 2023.

In 2024, no financial update was recorded, since these loans were not reclassified as participating loans. Likewise, in 2023 no financial update was applied under this item (see Note 16).

As regards the balance of trade payables, the amount of reverse factoring (confirming) recorded by the Parent Company in 2024 is €35,265 thousand (€44,198 thousand in 2023).

The balance of non-current accrued liabilities (long-term accruals) as at 31 December 2024 amounts to €95,765 thousand, corresponding to the valuation adjustments of the programmes financed by the Ministry of Industry, Trade and Tourism (MITYC) previously mentioned (€98,822 thousand in 2023).

20. LONG-TERM EMPLOYEE REMUNERATION

a) Commitments related with defined benefits pension plans

The disclosures contained in this Note are made in accordance with Commission Regulation (EU) 475/2012 of 5 June 2012, amending 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.

Nature of the plan

The Company has two commitments in respect of defined benefits pension plans:

- **Collective Bargaining Commitment**

In accordance with article 56 of the 21st Interprovincial Collective Bargaining Agreement of E.N. Bazán (extended by the 3rd Collective Agreement for Navantia, S.A.), the Company is required to provide a life annuity to all employees not excluded under the terms of the Collective Agreement when they reach the ordinary retirement age of 65. The amount of this annuity is equal to the difference between the applicable Social Security pension and 90% of the retiree's theoretical, ordinary salary distributed over 14 payments, at the time of retirement.

As an essential condition, employees entitled to the supplements referred to must be in the service of the Company at the time when the entitlement vests and must simultaneously apply for the relevant pension as a beneficiary of the Social Security system.

On 20 December 2018, effective from 1 January 2019, Navantia S.A., S.M.E. amended, through a collective agreement, the retirement pension commitment with the group of employees included in that agreement. The main amendment was to replace the payment of a supplementary annuity with capitalisation.

- **Commitment with University Graduates**

Under the terms of an agreement made with the Company, a certain collective formed by university graduates are guaranteed a retirement bonus. This benefit consists of a payment equal to 20 months' final salary as received by the employee upon retirement.

Funding and description of risks inherent in the defined benefits plan

In accordance with Additional Provision 1 of the Spanish Private Insurance Regulation Act (Act 30/1995, of 8 November), as implemented by Royal Decree 1588/1999 of 15 October, approving the Regulations governing instrumentation of pension commitments made by companies with their employees and beneficiaries, and with other related regulations, the commitments defined above have been sourced externally via two insurance policies. The commitment established under the Collective Agreement in respect of employees covered by the same has been sourced externally via collective life insurance policy no. 447,677 (former policy no. 49.1030), while the commitment applicable to graduates is externalized under collective life insurance policy no. 447,836 (former policy no. 49-10035).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The consultancy company has no financial links or cross-shareholdings with, and is completely independent of Mapfre Vida, the external insurer with which the defined benefits commitments described above are sourced.

The policies made by the Company with the insurer to externalise pension commitments provide regular financial cash flow and, accordingly, the insurer is liable for payment of the insured benefits upon the crystallisation of the contingency. Under policies of this kind, the policyholder assumes the inflation risk, as it is only possible to insure benefits in nominal terms, but considering the inflation or growth assumptions.

Assumptions

The assumptions used to assess the commitments made are as follows:

	31.12.2024
Salary increase	2.80% for 2025 2.40% for subsequent years
Consumer Price Index (CPI)	1.80% for 2025 and subsequent years
Discount rate	3.107% for Collective Agreement personnel 2.790% for Graduates
Mortality tables	PER_Col_1st Order
Expected return on assets	3.107% for Collective Agreement personnel 2.790% for Graduates
Growth of Social Security parameters	CPI - 0.50% (+ 0.115% for PMSS) 2025: (CPI + 0.115% PMSS)
Retirement age	Based on date of birth and years of service at Navantia

- The pensionable salary on retirement is estimated based on fixed salary, three-yearly increments and similar items for the employees affected by the strategic plan. For the other employees, this depends on their collective agreement, fixed salary and three-yearly increments but does not consider similar items.
- Regarding the salary of all the employees, including those affected by the strategic plan, the consultant made a projection for each employee's ordinary retirement date.
- The discount rate and expected return on assets were established in accordance with IAS 19 and the similar ones in the Spanish General Chart of Accounts. The discount rate of the debentures and of the assets affected by the payment commitments were determined by considering the yield on the high quality corporate bonds with a similar maturity to those valued, also taking into account the Spanish government bonds as the reference.
- Social Security pensions were estimated based on the terms of the Spanish Social Security System Restructuring and Modernisation Act (Law 27/2011, of 1 August). The retirement age considered was as defined in the above chart.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Under the terms of the Collective Agreement, the ordinary retirement age is 65 years. As a result of the recent changes made to Social Security regulations under the aforementioned Social Security Restructuring and Modernisation Act (Law 27/2011, of 1 August), however, the legal retirement age is taken as being between 65 and 67 years of age depending on the number of years Social Security contributions were made by the employee and the transition period established in the Act. In these circumstances, the retirement age for each employee was estimated by combining his/her date of birth and years of service to the Company based on the following criteria:
 - The retirement is taken as 65 years of age for employees born before 1962.
 - The number of years of service at Navantia is taken into consideration for employees born in or after 1962 so that the retirement age is set at
 - 65 years for employees with 38.5 years of Social Security contributions at that age, 65 years of age,
 - for employees with between 37.5 and 38.5 years of Social Security contributions at the age of 65, 66 years of age,
 - for employees with less than 37.5 years of Social Security contributions at the age of 65. 67 years of age.

Reconciliation of opening and closing balances

- Reconciliation of Collective Agreement Commitment

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Thousands of Euros	2024	2023
Reconciliation of the actuarial obligation between 1 January and 31 December		
Actuarial obligation at 1 January	75,643	84,991
Service cost	1,659	1,546
Interest cost	2,847	1,969
Curtailments	-	-
Actual benefit payments ⁽¹⁾	(7,384)	(12,334)
Other movements	-	-
Actuarial gains/(losses)	2,185	(529)
Actuarial obligation at 31 December	74,950	75,643
Reconciliation of plan assets between 1 January and 31 December		
Value of financial assets at 1 January	150,541	158,750
Expected return on assets	4,932	3,110
Employer contributions ⁽²⁾	184	264
Payments to the company ⁽²⁾	(849)	(378)
Actual benefit payments ⁽¹⁾	(7,384)	(12,334)
Other movements	-	-
Actuarial gains/(losses)	4,694	1,129
Value of financial assets at 31 December ⁽³⁾	152,118	150,541
Actuarial gains or losses for the year (recognised in equity)		
Gains/(Losses) on actuarial obligation	(2,185)	529
Gains/(Losses) on financial assets	4,694	1,129
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁴⁾	2,509	1,658
Accounting expense (recognised in the income statement)		
Service cost	1,659	1,546
Interest cost	2,847	1,969
Expected return on plan assets	(4,932)	(3,110)
Accounting expense/(income)	(426)	405
Expense/(Income) due to special events	-	-
Total accounting expense/(income)	(426)	405
Reconciliation of the balance sheet between 1 January and 31 December		
(Liability)/Asset recognised at 1 January	74,898	73,759
Total accounting (expense)/income	426	(405)
Employer contributions	184	264
Payments to the company (refunds)	(849)	(378)
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁴⁾	2,509	1,658
(Liability)/Asset recognised at 31 December	77,168	74,898

¹ In 2024, this includes the actual benefit payments made. In 2020, it was agreed that for that year and onwards, only the amounts actually paid would be recorded as benefit payments, regardless of whether the entitlement to the benefit had already accrued.

² This corresponds to premiums and refunds made to adjust the insured capital and meet accrued benefits. The surrender values have been used to finance the necessary contributions to adjust the defined benefit commitments. The result is a gross surrender amount of €665 thousand in 2024 and €115 thousand in 2023, which will be offset against policy no. 447836 held by the same policyholder.

³ The fair value of plan assets as of 31 December 2024 corresponds to the actuarial present value of the insured benefits, in accordance with paragraphs 113–115 of IAS 19.

⁴ The actuarial gain of €2,509 thousand is attributable to the revision of assumptions governing the future development of plan variables and to the difference between the actual performance of those variables during 2024 and their hypothetical behaviour, as well as changes in the underlying data set. This includes €8,000 thousand in actuarial losses and €10,500 thousand in actuarial gains, respectively.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Reconciliation of Commitment with Qualified Technical Staff

Thousands of Euros	2024	2023
Reconciliation of the actuarial obligation between 1 January and 31 December		
Actuarial obligation at 1 January	4,759	5,422
Service cost	131	122
Interest cost	185	159
Other movements	-	-
Actuarial gains/(losses)	199	98
Actual benefit payments	-	(1,042)
Actuarial obligation at 31 December	5,274	4,759
Reconciliation of plan assets between 1 January and 31 December	-	-
Value of financial assets at 1 January	3,847	4,689
Expected return on assets	145	159
Employer contributions	-	112
Payments to the company (refunds)	-	-
Actual benefit payments ⁽⁵⁾	-	(1,042)
Actuarial gains/(losses)	174	(71)
Value of financial assets at 31 December	4,166	3,847
Actuarial gains or losses for the year (recognised in equity)	-	-
Gains/(Losses) on actuarial obligation	(199)	(98)
Gains/(Losses) on financial assets	174	(71)
Total actuarial gains/(losses)	(25)	(169)
Accounting expense for the year (recognised in the income statement)	-	-
Service cost	131	122
Interest cost	185	159
Expected return on plan assets	(145)	(159)
Total accounting expense/(income)	171	122
Reconciliation of the balance sheet between 1 January and 31 December	-	-
(Liability)/Asset per balance sheet at 1 January	(912)	(733)
Total accounting (expense)/income	(171)	(122)
Employer contributions ⁽⁶⁾	-	112
Payments to the company (refunds)	-	-
Total actuarial gains/(losses) ⁽⁷⁾	(25)	(169)
Unrecognised asset – reserves	-	-
(Liability)/Asset recognised at 31 December	(1,108)	(912)

⁵ In 2024, the benefits actually paid have been included.

⁶ This corresponds to the premiums and refunds made to adjust the insured capital and cover accrued benefits. The surrender values have been allocated to cover the necessary contributions to adjust defined benefit commitments, as required in each case. The resulting amount is €0 thousand in 2024 and €112 thousand in 2023, offset against policy no. 447677 held by the same policyholder.

⁷ The actuarial loss of €25 thousand is attributable to changes in assumptions, whereas the variation in data resulted in a loss of €242 thousand and a gain of €217 thousand, respectively.

The above results, for both the collective agreement group and the graduates group, show the reconciliation of the balance between 01/01/2024 and 31/12/2024. An asset has been estimated on the balance sheet as of 31/12/2024 for the collective agreement group amounting to €77,168 thousand, and a liability has been estimated for the graduates group amounting to €1,108 thousand.

The valuation of the obligation arising from retirement commitments has been carried out using the Projected Unit Credit method. This method allows for the funding of benefits as they are accrued, based

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

on the assumption that the benefit is earned as the employee completes an additional year of service, and that the commitment will be fully funded by the time the employee ends their active working life and reaches retirement age.

The methodology used to determine the fair value of the plan assets related to the commitments for the graduates group has been established in accordance with paragraphs 113–115 of International Accounting Standard (IAS) 19, which states: "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

(in thousands of euros)				
Scenario	Salary assumption	Social Security parameter assumption	Estimated obligation at 31-12-2024	Variation %
1: Baseline	Assumption table	1.30%	74,950	n. a.
2: +50 bp	Baseline + 0.5 bp	1.80%	59,407	- 16.00%
3: -50 bp	Baseline - 0.5 bp	0.80%	89,688	20.00%

The differential between salary increases and the growth of Social Security parameters is considered a significant hypothesis affecting the development of the commitment. Indeed, any variation in that differential will result in significant increases or decreases in the obligation arising from this commitment.

Scenario 1 is used as the baseline, corresponding to the valuation as of 31/12/2024 under the assumptions set out in the hypothesis table. For the analysis, a +/- 50 basis points differential between salary and Social Security parameters is established. For maximum pensions, an additional +0.115% is applied. A variation of -50 bps in the differential between salary and Social Security parameters leads to a 20% increase in the obligation, while a variation of +50 bps leads to a 16% decrease.

- Qualified Technical Staff

(in thousands of euros)			
Scenario	Salary assumption	Estimated obligation at 31-12-2024	Variation %
1: Baseline	Assumption table	5,274	n. a.
2: +50 bp	Baseline + 0.5 bp	5,397	2.20%
3: -50 bp	Baseline - 0.5 bp	5,156	- 2.30%

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

In both commitments, the actual evolution of both parameters is determined by entities external to the company. Real salary growth, as well as the increase in Social Security contribution bases and pensions, depends on the annual General State Budget enacted by the government.

21. PROVISIONS AND CONTINGENCIES

The movements in the provisions recognised in the consolidated balance sheet during the financial years 2024 and 2023 were as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Year 2024					
Thousands of Euros					
	2023	Additions	Applications and reversals	Transfers / Others	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 actions	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
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

FINANCIAL YEAR 2023					
Thousands of Euros					
	2022	Additions	Applications and reversals	Transfers / Others	2023
Non-current provisions	225,697	56,464	(66,758)	(42,507)	172,896
Long-term employee benefit obligations	611	538	-	165	1,314
Environmental actions	518	-	(43)	-	475
Restructuring provisions	33,699	-	-	(16,976)	16,723
Other provisions	29,405	1,528	(3,099)	(4,976)	22,858
Provisions and impairment on commercial transactions	161,464	54,398	(63,616)	(20,720)	131,526
Current provisions	114,952	82,249	(70,464)	42,530	169,267
Short-term employee benefit obligations	122	282	(160)	(108)	136
Restructuring provisions	27,057	5,979	(29,407)	16,975	20,604
Other provisions	1,794	296	(3,265)	4,891	3,716
Provisions and impairment on commercial transactions	85,979	75,692	(37,632)	20,772	144,811
TOTAL	340,649	138,713	(137,222)	23	342,163

The balance recognised under the heading Restructuring Provisions, amounting to €18,849 thousand (€5,695 thousand non-current and €13,154 thousand current) (€37,327 thousand in 2023), corresponds to the provision recognised for the expected cost of the workforce rejuvenation plan agreed in December 2018 with trade unions, through the implementation of a collective redundancy procedure involving early retirement at the age of 61 during the period 2019 to 2022 (see Note 20).

In 2024, payments totalling €21,633 thousand were made (€29,407 thousand in 2023). The following table shows the forecast payments relating to the restructuring cost in future years:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Maturity	Payments expected for restructuring cost
31.12.2025	13,154
31.12.2026	4,639
31.12.2027	923
31.12.2028	133
TOTAL	18,849

Under the heading Other Non-Current Provisions, an amount of €944 thousand was recognised in 2024 in relation to litigation (€954 thousand in 2023, also related to litigation).

As at 31 December 2024 and 2023, the heading Provisions and impairment of commercial operations includes the following concepts and amounts:

YEAR 2024	Thousands of Euros				
	2023	Additions	Applications / Reversals	Transfers / Others	2024
Provisions for warranties (a)	90,223	36,313	(50,240)	3,744	80,040
Provisions for expected costs on completed works (b)	92,880	35,954	(68,719)	(2,507)	57,608
Provision for contract losses (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

YEAR 2023	Thousands of Euros				
	2022	Additions	Applications / Reversals	Transfers / Others	2023
Provisions for guarantees (a)	78,207	25,360	(23,152)	9,808	90,223
Provisions for expected costs on completed projects (b)	94,587	63,408	(55,307)	(9,808)	92,880
Provision for contract losses (c)	67,223	21,786	(22,263)	-	66,746
Provisions for penalties (d)	5,195	19,536	-	-	24,731
Provisions for repairs to third-party assets (e)	1,680	-	(526)	-	1,154
Other provisions (f)	603	-	-	-	603
TOTAL	247,495	130,090	(101,248)	-	276,337

The main movements are detailed below:

- The works carried out by the Group are subject to various warranty periods from the date of delivery, and it is customary for such coverage to extend for at least one year. In order to cover the potential costs arising from these warranties, the Group accrues the corresponding provision progressively during the execution of the project and up to the point of delivery. The most significant provisions recognised include €4,258 thousand for repairs in Cartagena, €2,445 thousand under the S-80 submarine programme, and €1,921 thousand for construction materials

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

related to the frigate programme. The most relevant utilisations include €5,536 thousand for the AOR Australia and €1,103 thousand for the Arabia programme.

- b) This provision reflects costs pending allocation related to completed projects. It mainly includes a provision of €30,008 thousand for the Arabia programme and €4,163 thousand for repairs. The most significant utilisations include €19,847 thousand also for the Arabia programme, as previously pending works were carried out during the year, and €21,581 thousand for the S-80 programme.
- c) As explained in Note 4 to these consolidated financial statements, the Group recognises in advance the estimated negative effect of ongoing projects which are expected to result in losses.
- d) The provision for penalties reflects the cost of contractual penalties arising from project delivery delays. The most significant utilisation corresponds to the S-80 submarine programme, amounting to €19,536 thousand.
- e) This provision includes the available balance for repairs and improvements of assets owned by the Spanish Navy and assigned to the Parent Company (see Note 4.5). It arises in accordance with the criteria set out in the agreement entered into between that body and Navantia, S.A., S.M.E.
- f) This provision covers risks associated with other operating transactions not included in the foregoing sections.

On 23 July 2024, the Government of Norway filed a lawsuit against Navantia claiming damages in relation to the loss of the frigate NF 313, Helge Ingstad, in November 2018. The estimated amount of the claim is NOK 11,824 million (slightly above €1,000 million), plus the corresponding default interest.

The analysis conducted by Navantia and its legal advisors concludes that the claim is not supported by solid arguments and that there are significant factual and legal grounds that refute it.

Regarding the factual grounds, reference is made to the official investigation report conducted by the Norwegian Safety Investigation Authority (Part two report on the collision between the frigate HNoMS 'Helge Ingstad' and the oil tanker Sola TS outside the Sture Terminal in the Hjeltefjord in Hordaland County on 8 November 2018 – Marine report 2021/05 eng), published in April 2021, available at the following link: [Part two report on the collision between the Noate MS "Helge Ingad" and the oil tanker Sola TS outside the Sture Terminal in the Hjeltefjord in Hordaland County on 8 November 2018 / nsia](#)

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

22. TAX MATTERS

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

<i>Thousands of Euros</i>		
	2024	2023
TAX ASSETS		
Tax assets	125,248	117,562
Deferred tax assets	124,866	117,421
Current tax assets	382	141
Other receivables from Public Administrations	76,797	79,479
VAT	71,403	79,533
Withholdings and prepayments	2,440	(54)
Other receivables	2,954	-
Closing balance Tax Assets	202,045	197,041
TAX LIABILITIES	-	-
Tax liabilities	2,269	3,680
Deferred tax liabilities	2,127	1,798
Current tax liabilities	142	1,882
Other payables to Public Administrations	27,726	15,324
Personal Income Tax	4,571	3,739
Social Security charges	5,813	5,018
Other payables	17,342	6,567
Closing balance Tax Assets	29,995	19,004

With regard to the heading “Other payables to Public Administrations”, the following subsidy programmes classified under “Other” are particularly noteworthy:

PROGRAMME	2024
PERTE Naval	6,462
EUROGUARD	1,735
E-NACSOS	1,659
E=MCM	1,517
SWAT-SHOAL	1,332
Options	1,297
EDIDP2020 USSPS	661
EDINAF	517
HYDEF	411
ADMIRABLE	350
TOTAL	15,941

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The reconciliation of the consolidated accounting result for the year to the tax result is as follows:

RECONCILIATION BETWEEN THE CONSOLIDATED ACCOUNTING PROFIT FOR THE YEAR AND THE TAXABLE BASE FOR CORPORATE INCOME TAX PURPOSES

Thousands of Euros							
2024	Income Statement		Income and expenses recognised directly in equity		Reserves		Total
Balance of income and expenses for the year	14,123	(209,873)	-	(9,508)	3,731	-	(201,527)
	Increases	Decreases (D)	(A)	(D)	(A)	(D)	
Corporate Income Tax	-	(34,284)	-	(3,169)	621	-	(36,832)
Permanent differences	-	-	-	-	-	-	90,076
- From individual companies	96,893	(1,832)	-	-	-	-	95,061
- From consolidation adjustments	1,018	(6,003)	-	-	-	-	(4,985)
Temporary differences in individual companies	-	-	-	-	-	-	18,921
- Arising in the year	226,970	-	14,179	-	-	-	241,149
- Arising in prior years	-	(216,374)	-	(1,502)	-	(4,352)	(222,228)
Temporary differences due to consolidation adjustments	-	-	-	-	-	-	-
- Arising in the year	-	-	-	-	-	-	-
- Arising in prior years	-	-	-	-	-	-	-
Prior years' loss carryforwards offset							
Tax loss							
							(129,362)

Permanent differences arising in the year were as follows:

ITEM	PERMANENT ADJUSTMENTS		Thousands of euros
	POSITIVE ADJUSTMENTS	NEGATIVE ADJUSTMENTS	
Public relations	-	-	-
Donations	332	-	-
Employee Policy No. 447677	-	119	-
"H" loans	1,734	-	-
Participating loan	89,011	-	-
Adjustments per new General Chart of Accounts, F-100	4,192	-	-
Penalties and fines	189	-	-
Other non-deductible adjustments	-	491	-
Dividend	-	530	-
PEs tax base adjustments	1,435	692	-
Consolidation adjustments	1,018	6,003	-
TOTAL PERMANENT DIFFERENCES	97,911	7,835	

The following adjustments are of particular note:

The adjustment of €89,011 thousand corresponds to financial expenses related to the participating loans entered into with SEPI.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The adjustment of €530 thousand relates to the receipt of exempt dividends pursuant to Article 21 of the Spanish Corporate Income Tax Act.

The adjustments of €1,435 thousand (positive) and €692 thousand (negative) correspond to income earned by permanent establishments, which is exempt under Article 22 of the Spanish Corporate Income Tax Act.

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

Thousands of Euros				
	Balance at 31/12/2023	Additions	Disposals	Balance at 31/12/24
Deferred tax assets	117,421	7,445	-	124,866
Deferred tax liabilities	1,798	384	(55)	2,127

Thousands of Euros				
	Balance at 31/12/2022	Additions	Disposals	Balance at 31/12/2023
Deferred tax assets	104,643	54,093	(41,315)	117,421
Deferred tax liabilities	2,083	-	(286)	1,798

Movements in deferred tax assets for the years 2024 and 2023:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Opening balance of deferred tax assets	117,422	104,643
Impairment of equity investments	1	-
Impairment of fixed assets	-	-
Provision for taxes	-	-
Provision for liabilities	(647)	(1,122)
Provision for project warranties	(6,771)	5,514
Accruals for warranties on works in progress	1,490	(3,722)
Anticipated losses	(4,162)	(19)
Provision for project costs	(8,191)	2,025
Provision for penalties	(5,469)	4,884
Provision for the 2018 Industrial Plan	(4,657)	(5,857)
Other operating provisions	-	-
Provision for employee compensation	(896)	(2,211)
Idle assets	(12)	(12)
Provision for risks and expenses	(40)	(446)
Limit on tax-deductible depreciation (art. 7, Law 16/2012)	(407)	(407)
Tax loss carryforwards	-	-
Provision for employee benefits	-	-
Equity adjustments	3,489	5,088
Actuarial adjustment for Policy No. 1,030	1,247	(1,127)
Tax Group taxable base adjustment per 19th Additional Provision, Spanish Corporate Income Tax Act	32,469	10,190
Balance of deferred tax assets	124,866	117,421

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Breakdown of deferred tax assets recognised in equity for the years 2024 and 2023:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Opening balance of deferred tax assets recognised in equity	5,088	-
Increase in tax credit from deferred tax assets	3,489	5,088
Decrease in tax credit from deferred tax assets	-	-
Deferred tax assets	8,577	5,088

Breakdown of deferred tax liabilities recognised in equity for the years 2024 and 2023:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Deferred tax liabilities recognised in equity	1,798	2,083
Adjustment for policies no. 1030 and 1035	-	-
Adjustments for capital grants under the New Spanish Accounting Plan	(54)	(58)
Exchange rate insurance on receivables	375	(226)
Adjustment to value of PROFIT loans	(1)	(1)
Other	9	-
Deferred tax liabilities	2,127	1,798

Increases to the tax base due to temporary differences arising in the year were as follows:

Increases	Thousands of Euros	
	2024	2023
Long-term employee compensation	3,800	3,491
Impairment of trade receivables	-	-
Other operating transactions	223,170	193,289
TOTAL	226,970	196,780

Decreases to the tax base due to temporary differences arising in prior years were as follows:

Decreases	Thousands of Euros	
	2024	2023
Reversal of temporary adjustments on incomplete contracts from prior years	68,718	55,308
Other expenses recorded in prior years, but tax deductible in the current year	147,656	103,549
TOTAL	216,374	158,857

For corporate income tax purposes, the Parent Company is part of Tax Group No. 9/86, which is composed of the Sociedad Estatal de Participaciones Industriales and all Spanish-resident companies in which it holds, directly or indirectly, more than 75% of the share capital and the majority of voting rights, in accordance with Article 58 of Law 27/2014 on Corporate Income Tax.

The application of the consolidated tax regime means that Group companies, on the one hand, are unable to individually retain the tax credits generated in the year, as these are transferred to the parent entity

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

(Sociedad Estatal de Participaciones Industriales). On the other hand, they are entitled to receive compensation for the tax credits contributed to the consolidated group. For the 2024 financial year, this compensation amounts to €34,507 thousand (€10,190 thousand in 2023), and will be paid by SEPI once the Consolidated Tax Return is filed (see Notes 4.12 and 12.1.1.b) and 22). This amount, together with the tax effect of temporary differences and other adjustments, constitutes the tax income recognised in the Consolidated Income Statement.

The reconciliation between the tax credit and the income tax recognised in the Consolidated Income Statement for the years 2024 and 2023 is as follows:

	<i>Thousands of Euros</i>	
	2024	2023
Current tax (tax credit)	31,381	6,163
Payment to be made to SEPI	-	-
Payment to be made to AEAT and Australian Authorities	-	-
Deferred taxes generated in the year	56,608	48,963
Reversal of deferred tax assets from prior years	(53,900)	(40,146)
Tax paid at permanent establishments	195	(716)
Net tax	34,284	14,264

As at 31 December 2024, the following tax periods and items remain open to review/audit:

Tax	Year
Corporate Income Tax	2020-2023
Value Added Tax	2021-2024
Personal Income Tax	2021-2024
Other taxes	2021-2024

As a result, among other factors, of the potential for differing interpretations of applicable tax legislation, additional liabilities may arise following a tax inspection. However, it is considered that any such liabilities, if they were to arise, would not have a material impact on the annual accounts.

At year-end 2024, the breakdown of the tax loss carryforwards and unused tax credits by year of origin is as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Tax loss			
Year of origin	Unused carryforwards at start of year	Utilised in the year	Unused carryforwards for future use
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	44,834	-	44,834
2024	129,362	-	129,362
TOTAL	2,637,555	-	2,637,555

In accordance with 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 the SEPI Tax Group 9/86 under the consolidated tax regime for Corporate Income Tax purposes, effective from the 2016 financial year. From that tax period onwards, the general qualifying conditions set out in Chapter VI of Title VII of Spanish Corporate Income Tax Law 27/2014 of 27 November apply. These include, among others, that the parent company must hold, either directly or indirectly, at least 75% of the share capital and the majority of voting rights on the first day of the tax period in which the regime is to be applied.

Consequently, given that 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%, both Saes Capital and Sainsel Sistemas Navales were excluded from the SEPI Tax Group and have been required to file tax returns on an individual basis since the 2016 financial year.

As a result of the exclusion and in accordance with Article 74 of the Spanish Corporate Income Tax Law (LIS), the companies have assumed the right to offset tax loss carryforwards and apply tax credits generated while they were part of the tax group, insofar as these had not been utilised by the group and provided the companies contributed to their generation, as detailed below:

SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.

- Individual tax loss carryforwards generated in financial years prior to joining the tax group: FY 2004: €548,754.58.
- Tax loss carryforwards contributed to the SEPI Tax Group in FY 2015: €14,679.90.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- Domestic double taxation deductions corresponding to the years 2009 to 2014: total amount of €1,399,886.53

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

- Individual tax loss carryforwards generated prior to joining the tax group: FYs 2001, 2004 and 2005: €4,282,315.63.
- Tax loss carryforwards contributed to the SEPI Tax Group in FY 2013: €442,657.17.
- Domestic double taxation deduction corresponding to FY 2015: total amount of €220.05.
- Positive adjustment in 2016 for €184 million relating to the reversal of a profit elimination from prior years on account of work-in-progress, following the company's exclusion from Tax Group 9/86 in FY 2017.
- In 2016, the Company offset tax loss carryforwards amounting to €524,331.10, leaving a balance of €3,757,984.53 to be offset in future years.
- In 2017, the Company offset tax loss carryforwards amounting to €774,097.20, leaving a balance of €2,983,887.33 to be offset in future years.

As a result of the tax losses generated in FY 2016, SAES CAPITAL, S.A., S.M.E. recognised a tax credit amounting to €4,578.62. However, in accordance with the prudence principle set out in Recognition and Measurement Rule (NRV) 13 on income tax, section 2.3, such tax asset has not been recognised in the financial statements, as it is not considered probable that the company will generate sufficient future taxable profits to enable its utilisation.

1.7. ADHERENCE 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 of Navantia, S.A., S.M.E. approved the company'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 Companies, Institutions and Public Entities held on 10 April 2024. Its main objective is to implement the necessary measures to ensure proper tax and customs compliance by the Companies, Institutions and Public Entities that adhere to it, as well as to foster higher standards of legal certainty in tax matters.

Operating principles of companies in relation to the CBPT.

Companies' compliance with their tax obligations and their relations with the various Tax Authorities shall be governed by the following fundamental principles of conduct:

- a) Compliance with tax regulations in the countries and territories in which the companies operate, paying any taxes due in accordance with the applicable legal framework.
- b) Taking tax-related decisions based on a reasonable interpretation of the applicable legislation and closely linked to the company's business activity.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

- c) Preventing and reducing significant tax risks.
- d) Fostering a relationship with the tax authorities based on respect for the law, integrity, trust, professionalism and cooperation.
- e) Providing the governing bodies with information on the main tax implications of the transactions or matters submitted for their approval.

In application of the above principles, the companies undertake to follow the following good tax practices:

- a) Not to use artificial structures unrelated to their actual business activities and intended solely to reduce their tax burden, nor to enter into transactions with related parties that are exclusively aimed at base erosion or profit shifting to low-tax jurisdictions.
- b) To avoid opaque structures for tax purposes, understood as those designed to prevent the competent Tax Authorities from identifying the ultimate person responsible for the activities or the beneficial owner of the assets or rights involved.
- c) Not to establish or acquire companies resident in countries or territories considered tax havens under Spanish legislation or included in the European Union's blacklist of non-cooperative jurisdictions.

This procedure shall also apply in the case of setting up or acquiring entities resident in countries or territories not regarded as tax havens under Spanish legislation but included in the European Union's grey list of non-cooperative jurisdictions with which Spain has not signed a double taxation agreement.

1.8. IMPLEMENTATION OF OECD PILAR TWO: ADOPTION OF THE GLOBAL MINIMUM TOP-UP TAX FOR LARGE GROUPS

The Group to which the Company belongs falls within the scope of the OECD's so-called "Pillar Two" framework, which generally applies to multinational groups—defined based on their consolidation perimeter—with consolidated revenues exceeding €750 million (a threshold that must be exceeded in at least two of the four fiscal years preceding the relevant year). This framework was adopted within the European Union through the approval of the Pillar Two Directive (Directive EU 2022/2523), and subsequently transposed into Spanish law on 20 December 2024 with the publication of Law 7/2024. Under the approved text, the Law will apply to fiscal periods beginning on or after 31 December 2023, except for the rule on undertaxed profits, which will apply to fiscal periods beginning on or after 31 December 2024.

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

In addition, both the Directive and the Spanish legislation establish a system of safe harbours that allows for the implementation of a transitional regime for the 2024–2026 period. Where the safe harbour conditions are met, the tax liability arising under the GloBE rules will be deemed to be zero. Based on an

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

assessment of the 2024 financial information, the Company concludes that the sub-group headed by the Company does not generate any low-taxed income within the multinational group of which both the Company and its sub-group form part.

23. INCOME AND EXPENSES

a) Cost of sales

The breakdown of the items “Cost of goods sold” and “Cost of raw materials and other consumables” for the 2024 and 2023 financial years is as follows:

Thousands of Euros	2024	2023
Cost of goods sold	5,890	5,846
NAVANTIA	5,890	5,846
Cost of raw materials and other consumables	579,882	388,613
NAVANTIA	647,806	429,494
Change in inventories	- 67,924	- 40,881
TOTAL	585,772	394,459

Classification of purchases by geographical origin:

Thousands of Euros	2024	2023
Domestic purchases	303,087	173,104
Intra-EU purchases	139,617	125,052
Imports	210,992	137,184
TOTAL	653,696	435,340

b) Staff costs

The breakdown of social security contributions in the income statement for the years 2024 and 2023 is as follows:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Wages, salaries and similar items	260,070	228,819
Social security contributions	87,261	77,772
Provisions	5,075	7,571
TOTAL	352,406	314,162

The item “Wages, salaries and similar items” in the consolidated income statement includes an amount of €330 thousand in severance payments recorded by the Parent (€297 thousand in 2023).

The “Provisions” item includes the service cost of the group insurance policy for both collective agreement and graduate employees accrued in 2024, amounting to €1,791 thousand (€1,668 thousand in 2023). Additionally, in 2024, the provision was increased by €3,154 thousand due to the latest actuarial review of employee commitments (€5,979 thousand in 2023).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
c) Financial result

The impact on the financial income and expenses of the Parent Company arising from the unwinding of the discount on receivables from and payables to the Ministry of Defence and the Ministry of Industry, Trade and Tourism relating to major military programmes is included in the financial result of the Group's consolidated income statement. These are calculated using the effective interest rate method and amount to €37,179 thousand and €(64,832) thousand, respectively (€79,806 thousand and €(105,727) thousand in 2023) (see Notes 10, 11.d and 19).

d) Other results

Net results generated outside the Group's ordinary activities, included under "Other results" in the consolidated income statement for 2024, amounted to €64 thousand (€(118) thousand in 2023).

e) External services

The breakdown of external services in the income statement for the years 2024 and 2023 is as follows:

	<i>Thousands of Euros</i>	
	2024	2023
Research and development expenses	1,291	793
Leases and royalties	47,247	39,269
Repairs and maintenance	46,467	47,277
Independent professional services	35,815	45,077
Transport	11,681	15,347
Insurance premiums	12,966	12,520
Banking and similar services	76	64
Advertising, publicity and public relations	8,667	6,939
Utilities	21,523	18,543
Other services	284,443	238,411
TOTAL	470,176	424,240

* Under this heading, the Group recognises the cost arising from various lease agreements, including leases of office space, office equipment and production resources.

The rental or operating lease payments for assets in use or made available to the Group, recognised as expenses for the year, amounted to €34,964 thousand, of which €34,433 thousand related to the parent company (in 2023: €30,214 thousand, of which €29,801 thousand related to the parent company)

The breakdown of the Group's minimum future lease payments for real estate leases is as follows:

	Thousands of Euros	
	2024	2023
Within one year	2,654	2,559
Between 1 and 5 years	2023	2,267
More than 5 years	241	230
Total	4,918	5,056

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
f) Purchases, sales and services received and rendered

Purchases and services received in foreign currency were as follows:

Equivalent in thousands of euros	2024	2023
US dollar (USD)	121,374	75,462
Pound sterling (GBP)	3,063	5,871
Other	46,628	51,142
TOTAL	171,065	132,475

Sales and services rendered in foreign currency were as follows:

Equivalent in thousands of euros	2024	2023
US dollar (USD)	926	-
Pound sterling (GBP)	76	1,080
Other	127,075	99,528
TOTAL	128,077	100,608

g) Exchange differences

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

FINANCIAL INSTRUMENT CLASS	Thousands of Euros			
	Exchange gains		Exchange losses	
	2024	2023	2024	2023
Trade receivables	4,780	3,548	(5,638)	(4,218)
Trade payables	1,110	25	(506)	(32)
Other	-	-	(1,620)	(956)
TOTAL	5,890	3,573	(7,764)	(5,206)

24. JOINT VENTURES

Navantia, S.A., S.M.E. holds interests in the following joint ventures (UTE) established under Spanish law:

Joint Ventures	% Ownership	% Ownership
	2024	2023
UTE NAVANTIA-WINDAR "Wikinger Project"	67.32%	67.32%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA "East Anglia Jackets Project"	72.53%	72.53%
UTE NAVANTIA-WINDAR HYWIND "Hywind Project"	52.33%	52.33%
UTE NAVANTIA-WINDAR NISSUM "Nissum Bredning Jackets Project"	65.36%	65.36%
UTE PROTEC 110	33.99%	33.99%
UTE NAVANTIA- WINDAR WINDFLOAT	65.35%	65.35%
UTE NAVANTIA-WINDAR RENOVBABLES "Kincardine Project"	63.97%	63.97%
UTE NAVANTIA-WINDAR SAINT BRIEUC	74.57%	74.57%
UTE NAVANTIA-MAPRE	33.34%	33.34%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTIC	9.60%	9.60%
UTE NAVANTIA-WINDAR MORAY	12.31%	12.31%
UTE NAVANTI-WINDAR LE TREPORT	64.83%	64.83%
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	10.90%	10.90%
UTE NAVANTIA-INDRA-UCO SILPRE	40.00%	40.00%
UTE NAVANTI-WINDAR BALTICA 02	25.00%	0.00%
UTE NAVANTI-WINDAR WAK	20.72%	0.00%

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 "Jackets East Anglia Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed in accordance with a deed made on 15 February 2017. The purpose of the Navantia-Windar East Anglia joint venture is 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 "Jackets Nissum Bredning Project" joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed in accordance with a deed made on 5 April 2017. The purpose of the Navantia-Windar Nissum joint venture is partnership to develop and execute the "Project to build 4 three-

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

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 in accordance with a 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 in accordance with a 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 LDT.

The “Saint Brieuc Project” joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.L. was formed in accordance with a 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 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 client being 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 of 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 UTE Navantia-Moray West is the collaboration between the two companies to develop and execute the “Project for the construction of 17 platforms for Moray West”, where the client was Moray Offshore Windfarm (West) Limited.

The “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 partnership to develop and execute the “Project to build 62 jacket foundations for the Dieppe Le Treport offshore wind farm in France. The customer is Eoliennes en Mer Dieppe Le Tréport.

The “East Anglia Three Navantia S.A., S.M.E. Project” joint venture between Navantia, S.A., S.M.E. and Windar Renovables, S.A. was formed in accordance with a deed made on 24 March 2023. The purpose of the Navantia-Windar EAST ANGLIA 3 joint venture is partnership to develop and supply 45 monopile foundations for the East Anglia Hub Offshore Windfarm in the United Kingdom. The customer is East Anglia Three Limited.

The “Silpre Project” 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 Consortium is to design a

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

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.

On 9 January 2024, the deed of incorporation was executed for the joint venture "Proyecto Baltica 02", formed between Navantia and Windar Renovables, S.A. The purpose of the joint venture UTE Windar Balt02 is the construction of 77 monopile foundations for the offshore wind farm Baltica 2, with the client being Eléktrownica Wiatrowa Baltica 2.

On the same date, 9 January 2024, the deed of incorporation was also executed for the temporary joint venture "Proyecto Windanker", formed between Navantia and Windar Renovables, S.A. The purpose of the joint venture UTE Windar Wak is the construction of 21 monopile foundations for the Windanker Offshore Wind Farm, with the client being 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 UTEs to the Balance Sheet and the Income Statement for the financial years 2024 and 2023 are presented below:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

2024	Trade and other receivables	Other financial assets	Cash	Total current assets	Non-current payables	Trade and other payables	Total current liabilities	Sales	Supplies	Work carried out	External services and other expenses	Total profit or loss
UTE PROTEC 110	-	34,062	37	34,099	34,098	-	34,098	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	-	-	9	9	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	4,258	-	3,480	7,738	-	7,736	7,736	-	-	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	-	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	553	-	4	557	-	553	553	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	5,265	-	5,169	10,434	-	10,430	10,430	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA THREE	153	-	1	154	-	153	153	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	5	-	42	47	-	49	49	-	-	-	(4)	(4)
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	(8)	-	321	313	-	309	309	-	21	(21)	-	-
TOTAL	10,226	34,062	9,072	53,360	34,098	19,230	53,328	-	21	(21)	(5)	(5)

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

2023	Trade and other receivables	Other financial assets	Cash	Total current assets	Non-current payables	Trade and other payables	Total current liabilities	Sales	Supplies	Work carried out	External services and other expenses	Total profit or loss
UTE PROTEC 110	-	34,062	37	34,099	34,098	-	34,098	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	-	-	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR Wikinger	-	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	3,238	-	1,083	4,321	-	4,317	4,317	-	-	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	200	-	1	201	-	200	200	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA-WINDAR LE TREPORT	7,220	-	4	7,224	-	7,220	7,220	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGENLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA EAST ANGLIA THREE	1,629	-	1	1,630	-	1,629	1,629	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	9	-	49	58	-	56	56	(18)	18	-	-	-
TOTAL JOINT VENTURES	12,296	34,062	1,193	47,551	34,098	13,422	47,520	(18)	18	-	(1)	(1)

25. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES
a) Transactions with group companies and associates

The pricing policy applied by the Group in transactions with group companies and associates is consistent with similar transactions entered into with third parties.

The situation of asset-related transactions with group and associated companies, within the scope of the SEPI Group, as at 31 December 2024 and 2023, is as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Thousands of Euros				
2024	Other non-current financial assets	Current trade receivables from group companies and associates	Advances to suppliers	Loans to group companies
ENWESA	-	1	186	-
IZAR	-	748	-	-
SEPI	-	-	-	550,076
SEPIDES	345	-	-	-
Total Group Companies	345	749	186	550,076
INDRA SISTEMAS	-	113	71,506	-
SAMI NAVANTIA	-	2,594	-	-
Total Associates	-	2,707	71,506	-
Total Related Parties	345	3,456	71,692	550,076

Thousands of Euros				
2023	Other non-current financial assets	Current trade receivables from group companies and associates	Advances to suppliers	Loans to group companies
ENWESA	-	1	-	-
IZAR	-	213	-	-
SEPI	-	-	-	791,293
SEPIDES	354	-	-	-
Total Group Companies	354	214	-	791,293
INDRA SISTEMAS	-	15	69,802	-
SAMI NAVANTIA	-	42,443	-	-
Total Associates	-	42,458	69,802	-
Total Related Parties	354	42,672	69,802	791,293

Under the item “Loans to group companies”, an amount of €34,507 thousand corresponds to the tax credit in favour of the Parent Company recognised in 2024 (€10,190 thousand in 2023) (see Notes 4.12, 11.b) and 22). This item also includes high-liquidity investments with SEPI amounting to €515,390 thousand, as part of the Group’s ordinary operations with its Sole Shareholder, as well as interest accrued on these assets, which amounts to €179 thousand.

The situation of liabilities arising from transactions with group and associated companies as at 31 December 2024 and 2023 is as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Thousands of Euros				
2024	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	-	-	-	50
ENWESA	-	-	90	691
SEPI	1,661,224	477,174	-	-
SEPIDES	-	-	-	66
TRAGSA	-	-	-	133
Total Group Companies	1,661,224	477,174	90	940
INDRA SISTEMAS	-	-	52	2,296
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	-	-	-	7
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	-	-	-	235
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS - (INDRA)	-	-	-	413
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	2,479
TELEFONICA SOLUCIONES, S.A.U.	-	-	-	1,855
TELEFONICA INGENIERÍA DE SEGURIDAD	-	-	-	2,000
Total Associates	-	-	52	9,285
Total Related Parties	1,661,224	477,174	142	10,225

Thousands of Euros				
2023	Non-current payables to group companies and associates	Current payables to group companies and associates	Non-current payables to suppliers, group companies and associates	Current payables to suppliers - Group companies and associates
ENWESA	-	-	202	90
EMGRISA	-	-	-	5
SEPI	1,534,991	391,198	-	-
Total Group Companies	1,534,991	391,198	202	95
INDRA SISTEMAS	-	-	52	594
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	-	-	-	36
INDRA SOLUCIONES DE TECNOLOGÍA	-	-	-	264
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS (INDRA)	-	-	-	331
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	27,033
Total Associates	-	-	52	28,258
Total Related Parties	1,534,991	391,198	254	28,353

Non-current payables to group companies include participating loans (préstamos participativos) granted by the Spanish State Industrial Holdings Company (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales - SEPI) amounting to €1,621,998 thousand in 2024 (€1,489,910 thousand in 2023), and loans for R&D&I

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

projects, also from SEPI and bearing no interest, totalling €39,226 thousand in 2024 (€45,080 thousand in 2023) (see Note 19).

Current payables to group companies include participating loans amounting to €427,912 thousand in 2024 (€344,500 thousand in 2023), and interest payable on the participating loan with SEPI amounting to €33,097 thousand in 2024 (€33,664 thousand in 2023). This item also includes short-term maturities of R&D&I project loans, totalling €7,589 thousand 2024 (same amount in 2023).

The amounts relating to transactions with group companies and associates recognised in the consolidated income statements for the financial years 2024 and 2023 are as follows:

Thousands of Euros					
2024	Purchases and work performed	Sales and services rendered	Other operating income	Finance expenses	Finance income
CORREOS	10	-	-	-	-
ENWESA	2,540	-	39	-	-
EMGRISA	98	-	-	-	-
EQUIPOS NUCLEARES	11	-	-	-	-
IZAR	-	-	678	-	-
SEPI	-	-	-	91,245	19,320
SEPIDES	2,617	-	-	-	-
TRAGSA	630	-	-	-	-
Total Group Companies	5,906	-	717	91,245	19,320
INDRA SISTEMAS	3,107	96	23	-	-
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	95	-	-	-	-
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	1,078	-	-	-	-
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS	480	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	15,068	22,601	16	-	-
ENRESA	1	-	-	-	-
Telefonica SOLUCIONES, S.A.U.	1,115	-	-	-	-
Telefonica DE ESPAÑA, S.A.	(6)	-	-	-	-
Telefonica SAFETY ENGINEERING	2,197	-	1	-	-
Total Associates	23,135	22,697	40	-	-
Total Related Parties	29,041	22,697	757	91,245	19,320

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Thousands of Euros					
2023	Purchases and work performed	Sales and services rendered	Other operating income	Finance expenses	Finance income
CORREOS	11	-	-	-	-
ENWESA	1,905	-	22	-	-
EMGRISA	27	-	-	-	-
EQUIPOS NUCLEARES	119	-	-	-	-
IZAR	-	-	690	-	-
SEPI	-	-	-	69,401	16,695
SEPIDES	2,775	-	-	-	-
TRAGSA	308	-	-	-	-
Total Group Companies	5,145	-	712	69,401	16,695
INDRA SISTEMAS	3,035	76	25	-	-
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	117	-	-	-	-
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	552	-	-	-	-
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS	411	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	18,902	30,517	41	-	-
Total Associates	23,017	30,593	66	-	-
Total Related Parties	28,162	30,593	778	69,401	16,695

Financial expenses with SEPI in 2024 include interest expenses on participating loans totalling €89,011 thousand (€67,355 thousand in 2023), finance expenses on qualified “H” loans amounting to €1,734 thousand (€1,917 thousand in 2023), and €500 thousand in finance expenses on general-purpose financing loans (€64 thousand in 2023).

The parent company has no other significant contracts with its sole shareholder, apart from the aforementioned participating and “H” loans, as disclosed in these annual accounts.

b) Executive Committee and members of the Board of Directors

As at 31 December 2024, the Board of Directors of the parent company (detailed in the Non-Financial Information Statement – EINF) comprised 3 women and 10 men, including the Chairman of the Company (same distribution as in 2023).

The total amount accrued in 2024 in respect of salaries, allowances and any other type of remuneration paid to members of the Executive Committee of the parent company amounted to €2,043 thousand (€1,953 thousand in 2023), while their average remuneration, excluding variable pay, stood at €122 thousand (€123 thousand in 2023).

Total remuneration paid to members of the Board of Directors of the parent company in the 2024 financial year amounted to €123 thousand (€132 thousand in 2023). The attendance allowance for meetings of Navantia’s Board of Directors is €1 thousand per director (same as in the previous year). In accordance with the provisions of Law 5/2006 of 10 April, on conflicts of interest for members of the Government and Senior Officials of the Central State Administration, Navantia, S.A., S.M.E. paid €29 thousand (€36 thousand in 2023) into the Public Treasury corresponding to remuneration received by directors subject to said Law.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The parent company paid €128 thousand in 2024 as a premium for the civil liability insurance policy covering directors and executives. This insurance covers claims for damages caused to third parties arising from actions or omissions in the performance of their duties, or for which they may be held legally liable by virtue of their role as directors or executives (€58 thousand in 2023).

During the 2024 and 2023 financial years, no advances or loans were granted to members of the Executive Committee or the Board of Directors. Information on individuals who hold positions on both governing bodies is included under the category most representative of their functions.

The parent company holds life and disability insurance policies for all members of the Executive Committee. In addition to these risk policies, two members of the Executive Committee are beneficiaries of policy no. 447.836 (see Note 20 above); no payments were made under this policy in 2024.

There are no pension obligations or life insurance policies in place for members of the Board of Directors deriving from their position as directors.

In accordance with their duty to avoid conflicts of interest with the Group, during the year the directors serving on the Board of Directors of the parent company complied with the obligations set out in Article 228 of the revised text of the Spanish Companies Act. Likewise, both they and their related parties have refrained from entering into any of the conflict-of-interest situations referred to in Article 229 of the same law, except in cases where the corresponding authorisation had been obtained.

26. ENVIRONMENTAL MATTERS

In 2024, investments amounting to €3,366 thousand were made (€3,081 thousand in 2023), and expenses related to environmental improvement and protection totalled €8,186 thousand (€6,615 thousand in 2023).

The most relevant actions carried out in 2024 in the production areas are detailed below:

Ría de Ferrol

The main actions undertaken in 2024 in relation to systems, equipment and installations capitalised under property, plant and equipment (€2,721 thousand), aimed at minimising environmental impact and improving environmental performance (€2,285 thousand in 2023), are as follows:

- a) Cleaning and decontamination of canopies in the Bloques Curvos Viejo Workshop in Fene, amounting to €117 thousand.
- b) Replacement of covers on the General Warehouse in Fene, the Repair Inspectors' Office Building in Ferrol, and the changing rooms of Dock 3, amounting to €876 thousand.
- c) Renewal of the heating boiler in the Engineering Building, amounting to €164 thousand.
- d) Upgrading to LED lighting in the Thin Plate Workshop, parts of the roadways, the Production Services Workshop, and Bay 3 of the Machinery Workshop in Ferrol, amounting to €428 thousand.
- e) Upgrading to LED lighting in the Thin Plate Workshop, parts of the roadways, the Production Services Workshop, and Bay 3 of the Machinery Workshop in Ferrol, amounting to €428 thousand.
- f) Rinse water treatment plant and pipe-cleaning equipment in the Pipe Workshop, amounting to €423 thousand.
- g) General environmental improvements in the Repair Workshops, Repair Toilets, and regulatory adaptation works at the Innovation and Robotics Centre, amounting to €106 thousand.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

The expenses incurred in 2024 in the Ría de Ferrol area for the purpose of environmental protection and improvement were as follows:

ITEM (thousands of euros)	TOTAL
Materials and purchases	4
Hourly costs	557
Insurance, electricity and maintenance and conservation	49
Travel expenses	3
Technical production support	25
Cleaning services: Environmental management	1,223
Cleaning services	1,275
Professional services	183
Other services	17
Other environmental fees	1
Depreciation	28
Internal services	1
Income	(7)
TOTAL	3,359

No provisions were required in relation to risks arising from environmental actions. Furthermore, no contingencies have been identified in connection with environmental protection and improvement.

Bay of Cadiz

The main actions carried out in 2024 in relation to systems, equipment and facilities capitalised under property, plant and equipment, amounting to €151 thousand (€407 thousand in 2023), with the aim of minimising environmental impact and improving environmental performance, are as follows:

- Lighting in the machine area of Blasting Cabin No. 1, valued at €10 thousand.
- Adaptation of the hydro-cleaning area in the Paint Workshop, valued at €71 thousand.
- Lighting at the Cádiz Waste Yard, valued at €10 thousand.
- Adaptation and manufacture of containers for waste segregation in Puerto Real, valued at €55 thousand.
- Spill response kits for the Bay of Cádiz centres, valued at €6 thousand.

The expenses incurred in the Bay of Cádiz in 2024 in connection with environmental protection and improvement were as follows:

ITEM (thousands of euros)	Cadiz Bay
Professional environmental services	125
Environmental-related purchases	14
Environmental management and cleaning services	1,849
Environmental cost centres – Bay of Cádiz	842
Environmental projects	31
TOTAL	2,861

Cartagena Dock

The main actions carried out in 2024 in relation to the most significant systems, equipment and facilities capitalised under property, plant and equipment, amounting to €493 thousand (€389 thousand in 2023), with the aim of minimising environmental impact and improving environmental performance, are as follows:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

INVESTMENTS	Thousands of euros
ISO 14001 maintenance (2024)	15
Solar installation in Nave Bravo	80
Reusable folding spill containment basin	1
Conductivity meter – C92	4
Enclosed trailer 2600×1420×1620 mm	7
Metal chip briquetting machine	71
Bat house	1
Ciclotek Swing Elite Plus electric tricycle	1
Ciclotek Swing Elite Plus electric tricycle	1
Oil treatment plant for BBPP	147
IBC tanks for test water-C61	10
APQ Tray for hazardous products	2
Photovoltaic system for self-supply	53
Outdoor ashtrays	13
Bird surveillance video system	4
Electrical installation for bird surveillance system	2
After-sales electric tricycle	3
Solar installation – transformer centre blocks	40
Solar installation in Workshop Large Elements	40
TOTAL	495

Environmental expenditure incurred at Cartagena Dock during 2024 amounted to the following (in thousands of euros):

ITEM (thousands of euros)	Cartagena Dock
Environmental purchases	3
Provisional environmental services	75
Cleaning services: Environmental management	1,161
Environmental CECO accounts	522
Environmental project accounts	25
TOTAL	1,785

Summary table:

Environmental effort (€k)	Cádiz Bay	Cartagena	Ría de Ferrol	Central	Navantia
Total environmental effort	3,012	2,279	6,080	181	11,552
Provisions recognised	-	-	-	-	-
Expenses (net of provisions)	2,861	1,785	3,359	181	8,186
Investments made	151	494	2,721	-	3,366

27. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

During the 2024 financial year, Harland & Wolff, a subcontractor of Navantia UK Ltd, a group company involved in a naval construction programme contracted with the UK Ministry of Defence, encountered serious financial difficulties. This led Navantia UK to explore a potential inorganic growth operation to ensure the financial viability of the programme.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

These discussions culminated in the signing of an asset purchase agreement on 27 January 2025, involving a cash payment of €83,604 thousand (£69,900 thousand) and the offsetting of an existing loan of €27,083 thousand (£22,644 thousand). It should be noted that there is no contingent consideration associated with this transaction.

Navantia UK Ltd, the Group's British subsidiary, acquired the business assets of Harland & Wolff, primarily related to its four operational sites in Northern Ireland (Belfast), England (Appledore), and Scotland (Methil and Arnish), after obtaining the necessary regulatory approvals and securing advice from independent firms to ensure the transaction was conducted under market-based business principles.

In accordance with IFRS 3 Business Combinations, Navantia UK Ltd will recognise the assets acquired at their fair value, determined on the basis of market value. This market valuation was commissioned on 23 January 2025 from an independent expert (KPMG) and is currently in progress.

The assets acquired fall into the following categories:

- Real estate, including concessions, leases, and rental agreements over the four acquired sites.
- Business intellectual property
- Operational equipment required to conduct the business
- Certain supply and vendor contracts.
- Goodwill, reflecting the right to continue the business line
- Communications and information systems infrastructure
- Inventories.
- Vehicles used in the business.
- Other assets

The acquisition also entailed a capital increase of GBP 75 million, fully subscribed by Navantia, S.A., S.M.E.

The following table provides a comparison of the equity interest held by Navantia, S.A., S.M.E. in Navantia UK at the end of financial year 2024 and as of January 2025 (following the capital increase):

<i>thousands of euros</i>	Share capital 2024	Share capital 2025
NAVANTIA UK London (UK)	12	88,780

Subsequently, Navantia, S.A., S.M.E. granted its subsidiary a credit facility to support its future working capital needs.

Through this operation, Navantia ensures the successful execution of the Fleet Solid Support (FSS) shipbuilding programme for the UK Ministry of Defence, while also establishing industrial capabilities in the United Kingdom as part of its ongoing internationalisation strategy.

Navantia UK will manage the four shipyard sites, drawing on the Group's extensive expertise in shipbuilding, manufacturing and the management of complex programmes, modernising and adapting their capabilities to meet the current demands of both the naval and offshore green energy sectors in the United Kingdom.

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS
28. SEGMENT REPORTING

The breakdown of revenue from ordinary activities, by business segments and by geographical markets, is as follows:

By line of business:

Thousands of Euros		
	2024	2023
Shipbuilding	583,563	653,426
Repairs	295,426	310,506
Systems	22,210	17,719
Services	257,852	210,267
Green energies	247,757	145,228
Other	1,432	2,280
Subsidiaries	120,037	94,290
TOTAL	1,528,277	1,433,716

By geographical market (information based on customer nationality):

Thousands of Euros		
	2024	2023
DOMESTIC MARKET	895,142	835,154
FOREIGN MARKETS	633,135	598,562
European Union	66,708	39,001
Europe (non EU)	185,610	127,151
America	74,493	85,009
Other	306,324	347,401
TOTAL	1,528,277	1,433,716

The impact on the net turnover of the Company as a result of the update of credits and debits with the Ministry of Defense and with the Ministry of Industry, Trade and Tourism generated by the major military programmes amounts to 10,074 thousand euros (14,223 thousand euros in 2023). (See Notes 11.d) and 19.a)).

The use of the Group's assets by each line of activity for the 2024 and 2023 financial years is also shown below:

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Thousands of Euros	2024				2023			
	Intangible assets	PPE	Investment property	Total	Intangible assets	PPE	Investment property	Total
Shipbuilding	549	204,179	-	204,728	176	163,757	-	163,933
Repairs	-	84,877	-	84,877	-	83,528	-	83,528
Systems	3,498	28,721	-	32,219	1,731	19,664	-	21,395
Services	13	25,225	-	25,238	17	20,267	-	20,284
Green energies	963	182,900	-	183,863	-	144,821	-	144,821
Other	47,067	60,944	16	108,027	45,020	50,890	16	95,926
Subsidiaries	603	2,589	-	3,192	470	3,341	-	3,811
TOTAL	52,693	589,435	16	642,144	47,414	486,268	16	533,698

29. OTHER INFORMATION

a) Employees

The distribution by categories of the average workforce during the 2024 and 2023 financial years is as follows:

Average headcount	2024			2023		
	Disabled ≥33%	Other	Total	Disabled ≥33%	Other	Total
Senior executives	-	14	14	-	15	15
Other managers, technical staff and similar	24	2,487	2,511	17	2,110	2,127
Clerical and ancillary staff	39	1,248	1,287	35	1,148	1,183
Other staff	43	1,454	1,497	40	1,377	1,417
TOTAL	106	5,203	5,309	92	4,650	4,742

The number of people employed at 31 December 2024 and 2023 by professional category and gender is as follows:

Headcount	2024			2023		
	Male	Female	Total	Male	Female	Total
Senior executives	11	3	14	11	3	14
Other managers, technical staff and similar	1,790	737	2,527	1,656	625	2,281
Clerical and ancillary staff	1,172	311	1,483	961	247	1,208
Other staff	1,584	28	1,612	1,415	21	1,436
TOTAL	4,557	1,079	5,636	4,043	896	4,939

b) Auditor's fees

The fees accrued during the financial year for the audit services and other verification services amounted to 332 thousand euros (327 thousand euros in 2023).

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

c) Guarantees

As of 31 December 2024, the Group had guarantees granted to third parties amounting to €492,029 thousand (of which the Parent Company accounted for €486,828 thousand), compared to €408,159 thousand in 2023 (of which the Parent Company accounted for €403,541 thousand). These guarantees correspond to the Group's ordinary course of business.

The management of the Parent Company considers that no significant liabilities are expected to arise in connection with the aforementioned guarantees.

In addition, the Parent Company acts as guarantor for bank guarantee facilities granted to one of the Group's companies, Sainsel Sistemas Navales, in proportion to its ownership interest in the company. The total amount of guarantees issued as of 31 December 2024 was €1,910 thousand, compared to €2,786 thousand in the prior year.

Therefore, considering Navantia's 51% ownership in Sainsel, the risk assumed by Navantia amounts to €974 thousand as of 31 December 2024 (compared to €1,420 thousand as of 31 December 2023)

d) Other guarantees provided

The details of the corporate guarantees granted by Navantia as of 31.12.2024 are as follows:

Year 2024				Thousands of Euros
Grantor	Secured party	Description	Available limit as of 31.12.24	Issued risk as of 31/12/23
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Banesto guarantee (51% Navantia)	233	233
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Bankinter guarantee (51% Navantia)	3,700	1,677
TOTAL			3,933	1,910

This category of guarantees includes financial transactions or debt recognition agreements formalised in favour of a related company or entity, in which Navantia acts as guarantor (surety, endorser, etc.) or as the accredited party.

e) Information on average payment period to suppliers. Third additional provision, "Reporting Requirement", of Spanish Law 15/2010 of 5 July

Law 18/2022, of 28 September, on the creation and growth of companies, amended the third additional provision of Law 15/2010 of 5 July, which establishes measures to combat late payment in commercial transactions. The following table provides information on the average payment period to suppliers for commercial transactions during the 2024 and 2023 financial years:

	Year	Year
	2024	2023
	Days	Days
Average payment period to suppliers	36	34

NOTES TO THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Ratio of transactions paid	37	36
Ratio of transactions pending payment	28	26
	Amount	Amount
	(thousands of euros)	(thousands of euros)
Total payments made	1,437,968	1,278,174
Total payments outstanding	192,062	234,026
Total number of invoices paid	79,268	78,539
Monetary volume paid within the maximum period established by the late payment regulations (*)	1,274,376	1,222,455
% of total supplier payments made within the legal period (*)	89%	96%
Number of invoices paid within the maximum period established by the late payment regulations (*)	70,954	71,679
% of total invoices paid within the legal period (*)	90.00%	91.00%

The group's information has been prepared after eliminating the reciprocal receivables and payables of the subsidiaries, in accordance with consolidation rules. The table shows the information regarding the Spanish companies included in the Group.

2024 CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

1.	MARKET SITUATION. INDUSTRY CONDITIONS	97
2.	FINANCIAL RISK MANAGEMENT	97
3.	COMMERCIAL ACTIVITY	99
4.	PRODUCTION	102
5.	HUMAN RESOURCES	103
6.	RESEARCH AND DEVELOPMENT	105
7.	CORPORATE AND FINANCIAL MATTERS	110
8.	DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	112
9.	TREASURY SHARES	113
10.	EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD	113
11.	NON-FINANCIAL INFORMATION	114

1. MARKET SITUATION. INDUSTRY CONDITIONS

Information included in the Non-Financial Information Statement.

2. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. has established the necessary mechanisms to control the level of risk inherent in the Company's various financial instruments.

The main financial risks to which Navantia, S.A., S.M.E. is exposed are:

- market risk (which includes exchange rate and interest rate risks)
- credit risk
- liquidity risk

The Company's Management seeks to minimise the possible adverse effects of these risks on its financial profitability by means of adequate monitoring and control thereof, complying with the requirements set forth in the Regulatory Rules of the System for the Authorisation and Supervision of Acts and Transactions 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) Currency risk

This arises from the variability of the currency markets in the countries where Navantia operates through its international programmes since the currencies differ from that considered to be the functional one (euro).

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. seeks to avoid the present or future risk of impacts on the Company's profit or equity derived from adverse changes in exchange rates. The Company arranges various financial instruments to mitigate this risk, mainly comprising forward currency purchases and sales.

c) Interest rate risk

The fluctuation in interest rates in the financial markets can also affect Navantia's creditor or debtor position since this may increase or decrease the funding costs or the return on investments.

The Company has controlled exposure to changes in interest rates, because long-term borrowings are arranged exclusively with the Sole Shareholder, Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

2.2 Credit risk

Credit risk is generated by the possible loss caused by a breach of the clients contractual obligations. Where the company considers that it is exposed to any risk of this nature, receivables are insured by means of confirmed letters of credit or by insuring customers' debts with CESCE or other private insurers, among other alternatives.

The analysis of the credit risk inherent in the customer portfolio is assessed from the moment the offers are prepared, using various sources or references, such as the history of commercial

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

relations with the customer under analysis; credit quality information using external information sources as a reference (Informa D&B, rating agencies, CESCE and BPL Global, among others).

The level of credit risk and the measures required to hedge risks are established based on the information obtained and the risk control mechanisms established in favour of Navantia under shipbuilding contracts and service agreements, applying rational criteria to achieve an appropriate cost/risk balance.

This section also includes the so-called Country Risk, defined as the probability of a financial loss occurring due to macroeconomic, political or social circumstances, or natural disasters in a specific country in which Navantia maintains relations with either public customers or private customers or suppliers. This is the credit risk (default risk) incurred by residents in a given country due to circumstances other than normal trade risk. Country risk comprises the risk of default on sovereign external debt (sovereign risk), and on private external debt when the credit risk is due to circumstances beyond the solvency or liquidity situation of the private debtor.

2.3 Liquidity risk

The exposure to adverse situations in the debt or capital markets or to events resulting from NAVANTIA's own economic and financial situation might hinder or prevent NAVANTIA from obtaining the financing required to properly carry on its business activities.

The Company manages liquidity risk on a prudent basis, maintaining adequate levels of cash and available overdraft facilities, in both cases via the SEPI Group cash pooling system.

The Management of Navantia, S.A., S.M.E. has sufficient control over the company's liquidity needs in the short, medium and long term, managing its liquidity by maintaining sufficient reserves, adequate banking services and availability of credits and loans, controlled by continuous monitoring of cash flow forecasts.

3. COMMERCIAL ACTIVITY

The order book and backlog of the Navantia Group in 2024 amounted to €1,746,413 and €8,214,401 thousand respectively, with the following breakdown by business line:

2024	Recruitment	Backlog
Spain	144,374	5,145,348
EU	30,975	13,318
Overseas	1,219,929	1,933,699
Subsidiaries	68,593	1,071,369
Military	1,271,908	6,917,384
Civil	123,370	174,981
Subsidiaries	68,593	1,071,369
Operations and Business	1,457,534	6,955,234
Seanergies	(62,692)	137,132
Other	437	-
Subsidiaries	68,593	1,071,369
Total	1,463,872	8,163,735

1.1 Operations and Business Units Division

1.1.1 Shipbuilding, Systems and Services

a) Key Programmes in 2024:

The most relevant programmes during 2024, by Business Unit, are as follows:

i. Shipbuilding

2nd batch of KSA corvettes: The contract for the second batch of corvettes for Saudi Arabia has been formalised. This batch comprises the construction of three units, continuing the success of the first five units delivered.

ii. Systems

I-MODS Norway: Progress has been made on the I-MODS programme for the Norwegian Navy, with significant enhancements to the combat systems of the F-310 frigates built by Navantia.

S-80 ACV Framework Agreement: A framework agreement has been signed with the Spanish Ministry of Defence for the maintenance and upgrading of the S-80 submarine systems.

iii. Services

Several contracts have been signed with the Spanish Ministry of Defence, notably: definition phase of BAM 7 and 8, definition phase of the F-100 MLU, definition phase of the Minehunter MLU, SICP for the Malaespina-class vessels, SICP for the Segura-class Minehunters, maintenance of SIMPLA and SIMTAC simulators, and a feasibility study for the development of S-80 missiles.

b) Outlook for 2025:

With regard to Shipbuilding, work is underway towards the potential formalisation, with the Ministry of Defence, of contracts for the construction of two new Offshore Patrol Vessels (BAMs) and a replenishment vessel for the Spanish Navy.

Preparations are also being made for several bids to construct submarines based on the Spanish S-80 design, the first unit of which was delivered in November 2023. The navies of Egypt, Poland, and Canada have expressed interest in this design.

In addition, work is ongoing on proposals to modernise the combat systems of three vessels.

With respect to Systems, the business aims to expand into the Army market through proposals for an additional Forward Observer System for the VAC programme (Tracked Armoured Vehicle) and a Laser Warning System for future 8x8 vehicles.

There are also plans to upgrade the Army's Skydor units (anti-aircraft artillery fire control systems), and internationally, the aim is to supply cannons equipped with fire control systems developed by Navantia to frigates operated by the Philippine Navy.

Regarding Services, a proposal has been submitted to the Spanish Navy for the provision of lifecycle support for the S-80 submarines over the next four years.

c) Future outlook:

The programmes scheduled for execution in the coming years include the construction of the first units of European corvettes, in partnership with the leading European shipyards Naval Group and Fincantieri.

With regard to the Systems and Services businesses, the most significant future opportunities are expected to involve the platform modernisation and maintenance activities (Services business), as well as the onboard systems upgrades (Systems business), for the following vessels: modernisation of the Spanish Navy's F-100 frigates, Segura-class minehunters of the Spanish Navy, Galicia-class amphibious ships of the Spanish Navy, and the first batch of corvettes delivered to the Royal Saudi Naval Forces.

1.1.2 Repairs
a) Key Programmes in 2024:

Navantia Reparaciones closed the 2024 financial year with a total of 95 dry-docking and/or repair projects for civil vessels across its three repair centres: Ría de Ferrol (22 projects), Bay of Cádiz (58 projects), and the Port of Cartagena (15 projects), representing an increase compared to the number of repair projects carried out during the previous year.

The commercial repair activity was complemented, as usual, by regular services of dry-docking and repairs, scheduled maintenance, and support for incidental works 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 repair and assistance services to certain military units from foreign navies.

A significant share of the commercial vessel repair projects undertaken in 2024 (44 out of 95) corresponded to ships within the Repair Business's main areas of specialisation: LNG carriers (11 projects), large cruise ships (18 projects), and megayachts (15 projects). These were further complemented by other vessels related to these same segments, such as other types of gas carriers (2 LPGs) and passenger transport vessels (12 ferries).

b) Outlook for 2025:

The outlook for the Repairs Business in 2025 is reasonably positive, given the strong overall demand for commercial repairs and, in particular, within the business's three main areas of specialisation. A significant number of LNG carrier, cruise ship and megayacht repair projects are already secured for 2025, with confirmed contracts for the first half of the year and other projects currently at the commercial negotiation stage for the second half.

In addition, the demand for services from Spanish Navy units remains steady and has shown an upward trend in recent times, along with growing interest from foreign navies in maintenance and repair services.

Among the most notable projects scheduled for 2025 are several major cruise ship revitalisation works, which will include the participation of the Bay of Cádiz shipyard in the structural modernisation and refurbishment works that major cruise operators typically undertake with their own specialised teams.

c) Future outlook

The Repairs Business continues to pursue a programme to modernise and adapt its technical and human resources in order to ensure the continuity of its operations under optimal conditions of safety, quality, efficiency, reliability, and sustainability, within its traditional specialised business lines.

The Repairs strategy also includes adapting its current resources and capabilities to both the evolving needs and new services required within the existing business lines and to potential new lines of business, depending on the ever-changing and often unpredictable demands of the ship repair market.

The current market situation, characterised by sustained growth across the various sectors underpinning the Repairs Business's three core markets, is driving increased demand for dry-docking, repair, modernisation, and maintenance services within these segments. This reasonably suggests the consolidation of a favourable environment for the business's development in the medium term. However, a potential medium- to long-term saturation in certain specific sectors is also foreseeable, due to excess demand for services involving large-scale dry-docking facilities, in contrast with the limited global supply of ship repair services, itself a result of the high expected levels of commercial activity expansion.

1.2 Navantia Seanergies

Navantia Seanergies closed 2024 having submitted 80 bids, matching the number of bids submitted in 2023. By the end of the year, 25 bids were in progress, representing a total value of approximately €6.5 billion. These include bids across the full product range: jackets, monopiles, floating foundations, and substations.

In 2024, preferred supplier status was secured for three projects in the United States.

In addition to the above, there are further options for substation, jacket, and floating offshore wind projects that could materialise in 2025. These new opportunities are mainly in Europe, particularly linked to the results of the UK's energy auctions (due in September 2025), as well as projects in Norway and Lithuania.

Another key milestone is the opportunity created by the integration of the Harland & Wolff shipyards into the Group's UK subsidiary, Navantia UK. This acquisition opens the door to potential substation, monopile, jacket, and floating wind projects for a range of clients, including Spanish companies.

A notable achievement in 2024 was Navantia's partnership with a leading offshore substation contractor, significantly increasing its chances of securing new contracts in this sector.

In the hydrogen segment, the first contract for the assembly of five electrolyzers for hydrogen generation plants in Spain is expected to be signed in 2025. Meanwhile, the company is already receiving requests for bids on larger-scale contracts.

4. PRODUCTION

The average staff utilisation rate across the different business lines in 2024 increased to 90.4%.

By business area, the Operations and Business Division closed the year with an average utilisation rate of 93.8%, while Navantia Seanergies reported 63.0%.

At the end of the year, a contract was delivered for the upgrade and replacement of cranes on the Brave Tern, a self-elevating vessel specialised in the transport and installation of wind turbines for offshore wind farms.

In March, the fifth corvette built in the Bay of Cádiz was delivered to the Royal Saudi Navy in a ceremony held in Jeddah.

In May, the USV Poniente vessel arrived at Navantia Sistemas' facilities in San Fernando. This Unmanned Surface Vehicle (USV), integrating technology developed by Navantia Sistemas, is set to become the first vessel with this capability to operate in the Bay of Cádiz.

At the end of May, Navantia strengthened its position in Europe by taking part in six research and development projects selected by the European Commission under the 2023 call of the European Defence Fund (EDF). These projects are EPC2, OPTIMAS, ADMIRABLE, E=MCM, SEACURE, and E-CUAS, with a combined value of €520 million.

In July, Navantia Seanergies and Windar signed a contract with Iberdrola for the manufacture of 21 monopiles for the Windanker offshore wind farm. This marks the second monopile contract for Iberdrola and the fourth monopile project for the Navantia – Windar alliance and its supporting supply chain.

In August, Navantia Seanergies completed delivery of its first project for an offshore wind farm in the United States. The project consisted of two modules connecting the substation to its base, built at the Puerto Real shipyard for a wind farm on the East Coast of the United States—a market offering significant opportunities for the offshore wind sector.

At the beginning of the fourth quarter, the Fleet Solid Support (FSS) programme, for the construction of three logistic support ships for the United Kingdom, successfully completed its Preliminary Design Review (PDR).

At the end of October, Navantia began the installation of the Air-Independent Propulsion (AIP) system components on the S-83 submarine. This cutting-edge technology makes the S-80 class one of the most advanced conventional submarines currently on the market.

In November, the CEOs of Navantia, Fincantieri and Naval Group, together with Naviris, signed the initial agreement for the consortium governing the second phase of the Modular Multirole Patrol Corvette (MMPC) project.

Shortly afterwards, the first shock test on barge for the F-110 programme was successfully carried out. This test qualifies the diesel generator sets, main switchboard and fuel purifier systems for shock

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

resistance, which are to be installed on the F-110 frigates currently under construction by Navantia for the Spanish Navy.

In the last quarter, a contract was signed between the Ministry of Defence of Saudi Arabia and Navantia for the construction of a second batch of three corvettes, of the same class as those previously delivered. Construction of the first unit of this new batch began that same month.

At the end of the year, construction started at the Puerto Real shipyard on the new Underwater Intervention Maritime Action Ship (BAM-IS) for the Spanish Navy, following the successful completion of its Critical Design Review (CDR).

Navantia UK, Navantia's British subsidiary, initiated talks with UK company Harland & Wolff to acquire its operations in Northern Ireland (Belfast), England (Appledore) and Scotland (Methil and Arnish). The aim is to ensure the successful delivery of the Fleet Solid Support (FSS) programme, in a relevant market such as the United Kingdom.

5. HUMAN RESOURCES

1.3 Information on staff and the labour framework

Following the establishment of the Central Works Council (Comité Intercentros) resulting from the latest union elections held in the last quarter of 2023, the collective bargaining process for the Extension and Amendment of Navantia's First Collective Agreement was reopened in February.

The most significant change in union representation following the elections was the rise of the CSIF union, which became the second most represented union within the company, securing four seats on the Central Works Council. In contrast, the representation of the CCOO and UGT unions declined, with them now holding four and two seats, respectively.

Once the required general negotiation guidelines were obtained from the Directorate-General for Public Sector Staffing Costs of the Ministry of Finance, collective bargaining resumed in February, and an intensive negotiation process was undertaken. The parties agreed on a meeting schedule aimed at reaching a collective agreement before 31 December 2024.

This negotiation process concluded on 4 December 2024 with the signing of a preliminary agreement by the Negotiating Commission.

From the union side, this preliminary agreement was signed by seven of the thirteen members of the Central Works Council.

Another four representatives opposed the signing of the agreement, believing it did not address all of their demands.

Following the agreement reached by the majority of representatives on the Central Works Council, they decided to submit it to a workforce referendum for ratification, as there was no unanimous position within the Council and because this has historically been their practice in previous agreements, which have traditionally been ratified by referendum.

To this end, on 17 December 2024, a ballot vote was held at all workplaces. The agreement was rejected by 56% of employees who voted, with 43% voting in favour.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

As a result of the rejection of the preliminary agreement reached by the Negotiating Commission, and from a legal standpoint, the collective agreement remains in force under its current extension, and none of the labour measures included in the preliminary agreement — which formed part of the general negotiation guidelines authorised to Navantia by the Directorate-General for Public Sector Staffing Costs of the Ministry of Finance — can legally be implemented.

1.4 Evolution of the Workforce

As of 31 December 2024, the Navantia Group's workforce totalled 5,636 employees (compared to 4,939 the previous year). The breakdown of staff by company is as follows:

- Navantia, 5,070 employees.
- SAES, 133 employees.
- Sainsel, 40 employees.
- Navantia PTY, 319 employees.
- Navantia Arabia, 49 employees.
- Navantia UK, 25 employees.

The current and projected workload for the coming years will enable Navantia to continue promoting quality employment, through new hires to support the company's ongoing transformation process, which focuses on strengthening its business model in shipbuilding (both domestic and international), systems, services, and repairs, and its firm commitment to green energy.

Navantia continues to make progress on the implementation of its workforce renewal and adaptation plan, hiring professionals with the right skill sets to meet the needs of areas identified as critical. This is essential to safeguard its industrial capabilities and meet the new technological demands required to drive its digitalisation and international expansion.

In 2024, Navantia made over 700 new hires. 55% of the new recruits were university graduates, increasing the proportion of graduates in the workforce to 45%, in order to strengthen the Engineering, Systems, and other technical departments.

In line with Navantia's commitment to workforce renewal and to increasing the number of women at all levels of the organisation, 59% of new hires in 2024 were under the age of 35, and 25.5% were women.

As at 31 December 2024, women accounted for 19% of the workforce, while men represented 81%.

One of Navantia's strategic objectives on diversity, as set out in its Equality Plan, is to reach 25% of women in management positions. Thanks to the measures implemented in recent years, the percentage of women in management and deputy management roles has reached 24%.

Among the 2024 initiatives aimed at strengthening employee engagement and fostering a strong employee-employer relationship, the following stand out:

- Female Role Models Programme, aimed at enhancing the visibility and recognition of women working at Navantia, and promoting diversity.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

- Navigators of Change Programme, designed to drive cultural change within the organisation and to widely disseminate the company's strategic objectives.
- Development programmes for managers, mentoring, Healthy Company initiatives, etc.

1.5 Training

Navantia's training efforts during 2024 combined programmes aligned with the company's strategic direction and both technical and cross-functional training needs.

The Training Plan was designed to equip the workforce with the skills needed to become a modernised company, capable of meeting the current and future economic and industrial challenges.

To this end, in 2024, the company's training budget exceeded nine million euros (including internal costs). 87% of the workforce received training, and nearly 250,000 training hours were delivered.

The most relevant training activities included:

- Digital transformation.
- Training in new technologies aimed at driving Navantia's transformation and modernisation process.
- Various training initiatives in occupational health, safety, and environmental protection.
- Training focused on improving the quality of processes and products.
- Technical design training for the engineering department.
- Production support training, machine operation, and welding inspection.
- Corporate training projects aimed at enhancing global competencies and supporting the company's cultural evolution (e.g. leadership model, diversity, soft skills).
- Executive development programmes (PDD/PADE).
- Language training.
- Regulatory compliance training, which is mandatory.

6. RESEARCH AND DEVELOPMENT

The Navantia Group, and primarily the parent company, remains firmly committed to continuous investment in research, development and innovation (R&D&I), convinced that this is one of the key drivers for repositioning the company to overcome current challenges and to respond to global shifts in the shipbuilding market.

1.6 R&D&I focus at Navantia

Navantia aims to become, by 2030, a sustainable company at the forefront of the international shipbuilding industry, delivering comprehensive and technologically advanced solutions for complex systems and environments. In a highly competitive global scenario and an increasingly complex and dynamic environment, Navantia has identified several priority R&D&I lines to address major technological challenges.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

These priority areas are associated with surface ships, submarines, green energy, systems and processes, and have recently been structured into the technology domains of Smart Ship, Digital Factory, Collaborative Connected Systems, and Data and Derived Services, in line with sustainability and decarbonisation principles.

The innovation model is technology-driven, open and collaborative, structured around three time horizons and strongly customer-oriented. It addresses the following core challenges and priorities:

a) CHALLENGES:

- Strengthening leadership in National Defence
- Maximising the operational efficiency and digital transformation
- Relevant presence in Europe
- Promoting “monodon” radical innovation
- Implementing new tools for Technology Intelligence.
- Implementation of agile methodologies

b) PRIORITIES:

- Developing new ship concepts and increasing 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, with a focus on artificial intelligence, virtual and augmented reality, digital twins, hyper-converged systems and 5G.
- Enhancing the capacity for the integration and development of naval and land systems, as well as the integration of unmanned vehicles in platforms and systems.
- Developing and deploying model-based systems engineering and standardising engineering, production and management tools.
- Diversifying industrial capabilities towards the green energy sector, with a special focus on offshore wind energy, green fuels and their value chain, as well as the associated support infrastructure.
- Optimising technology intelligence and consolidating a robust network of collaborating entities (strategic and supply chain partners) as the basis for developing open innovation.

To address these challenges, a programme of Internal Innovation Missions has been launched, establishing the context and roadmaps for each technological development line across all innovation areas. The objectives of these Missions are structured around eight innovation domains or focus areas, which guide project proposals aimed at serving end users.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024



The development of Centres of Excellence (COEX) has continued, each focused on their respective areas of expertise, to experiment with and develop projects, tests, and trials of new concepts (PoC), apply new technologies, and develop prototypes (MVPs) prior to their implementation and rollout as deployable solutions.



The COEX will explore and develop projects, tests, and trials of new concepts (PoC), with an emphasis on the application of emerging technologies, the development of prototypes (MVPs) prior to implementation, and the deployment of practical solutions.

In parallel, an innovation culture will be fostered through a range of initiatives such as hackathons, challenge programmes, newsletters, and similar activities.

1.7 Development and innovation in products and services

In general, R & D & I projects are geared towards efficient, high value added solutions, technologically advanced and adapted to current regulations. In particular, projects are geared to developing and covering the demands of the future smart digital ship with the greatest capacity to carry out multi-domain missions. Vessels may operate safely, sustainably and efficiently, regardless of fossil fuels in non-combat scenarios.

In the Systems line, continuous engineering efforts are required not only to implement new developments to extend the current product range, but also to upgrade and refresh the technology of existing systems, threatened by obsolescence or affected by the short life cycles proper to the Information and Communications Technologies. Surface and submarine vessels will be supported during their life cycle by models and data to increase their availability and obtain a lower cost of life cycle, in which Digital Twins will be the key parts.

Diversification by green energy growth will be geared towards the development of new generation marine technologies and the associated ecosystem so that Navantia achieves an end-to-end position and is a benchmark in the floating platform sector.

In the service area, during the period the Company boosted the application of technologies such as big data and data analytics to smart maintenance.

1.8 Process innovation: implementation of the Digital Transformation Plan

The rollout of the Digital Transformation Plan has laid the necessary foundations for the development of smart products, robotised operational processes, and intelligent operation and maintenance services.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

The development of the digital platform in collaboration with Siemens and Accenture has resulted in software applications tailored to specific needs in naval design. A reference architecture has been defined, and migration to a new-generation Enterprise Resource Planning (ERP) system—integrated with the digital platform—is ongoing, with the aim of redefining business processes and enhancing their efficiency within a cybersecure environment.

Work continues on critical projects such as the digital twin, with significant progress being made in initiatives that move towards a proposal for Smart Services through digital sustainment twins. Onboard tests have been carried out as part of technology projects such as the Integrated Services System (ISS), the 'nervous system' that will transform the F-110 frigate into a digital ship, providing a secure, intelligent, and digital infrastructure that supports and enables a wide range of services and functionalities.

On the process side, changes are being implemented in welding operations, from the design stage through to manufacturing and quality control, for the development of multi-purpose robotic cells in the digital block factory, such as the automated pre-welding cell.

The Engine Factory has digitalised essential and complex processes such as assembly, test benches, and record control.

Navantia has also deployed connected access points across all its facilities, enabling workshop operators without digital access to log into the Navantia system using their personal profiles to manage tasks and consult corporate news and documentation.

The company continues to develop projects under the PERTE Naval strategic programme, which provides an opportunity to make significant strides in transforming the sector and its entire value chain. It is expected to generate synergies that will drive cutting-edge, digital, sustainable, and inclusive projects, contributing to the modernisation and transformation of the naval industry.

1.9 Sustainable development goals

As part of the commitment to the United Nations 2030 Agenda for Sustainable Development, the Sustainable Development Goals (SDGs) have been prioritised based on an analysis to establish the most relevant goals for the Company and include key SDG targets impacting RDI projects. Innovation efforts will prioritise:

- 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 Consumption and Production)
- SDG 13 (Climate Action)

All of this is based on responsible business management, good governance and compliance with the Code of Ethics and the Law, with SDG 16 (Peace, Justice and Strong Institutions) and SDG 17 (Partnership to Achieve the Goals) playing a key role in how we operate.

1.10 Areas of development and collaboration in R&D&I projects

The company relies on universities, technology centres, and research institutions to carry out its R&D&I activities. Through the establishment of partnership agreements or technology transfer arrangements, these entities contribute technical and scientific knowledge for industrial application.

In 2024, Navantia continued its collaboration via the network of University Chairs in the regions where the company operates:

- José Romero Landa Chair, at the Polytechnic University of Madrid
- Isaac Peral Chair at the Polytechnic University of Cartagena
- José Patiño Rosales Chair at the University of Cádiz
- Cosme de los Ríos Chair at the University of La Coruña
- DEEPTTECH Chair at the University of Córdoba

Navantia also continues to develop the Joint Research Centre Agreement (CEMI) "Shipyard of the Future" with the University of A Coruña (UDC), under the call published in the Galician Innovation Agency (GAIN) bulletin. This initiative aims to foster technological collaboration between Navantia and the UDC. The CEMI's activities are framed within the development of R&D&I in Operational Processes and Smart Products, applied to the investment in the Ferrol Digital Block Factory, with the ultimate goal of transforming Navantia's Ferrol shipyard into a leading Shipyard 5.0, driving digitalisation in the sector. The three main lines of action are: Product innovation, Digital Twin (DT) of the plant and processes, and DT of the product, Inspection and quality control, robotisation and automation, digital worker, plant logistics and traceability.

Within the field of national defence R&D, Navantia plays an active role in committees and working groups alongside other Spanish defence industries, through the TEDAE association, where Navantia serves as delegate to the Defence R&D Committee, and in collaboration with the Ministry of Defence, particularly through the DGAM/PLATIN platform.

At the European level, Navantia is an industrial member of the European association ASD (AeroSpace and Defence Industries Association of Europe). Through its sectoral groups – land, sea, and air – ASD has played a key 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), helping define European-level objectives for priority capabilities. Navantia plays a fundamental role in the naval sector group (ENIG), where it acts as deputy chair, and also participates in the land sector group (ELDIG), as well as in the Technical Committee (DRDT), which coordinates all initiatives to establish priorities for technologies and capabilities proposed by the European Defence Industry. Its contribution as a builder of naval platforms and systems with high technological content in ASD-led discussions and studies is highly valued by both the EDA and European Commission defence officials, as part of efforts to strengthen the defence ecosystem encompassing industry, academia, and SMEs.

Navantia is also part of the Spanish delegation to the NIAG (NATO Industry Advisory Group).

In addition, the company takes part in the Naval Systems R&D group (CapTech Naval Systems) of the European Defence Agency (EDA). This group, which includes representatives from national Ministries of Defence, serves as a forum where the industry provides its perspective on critical defence technologies in

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

the maritime sector and contributes to the development of roadmaps to bring these technologies to the maturity level required for integration into current military platforms.

In 2024, Navantia began development of five projects under the European Defence Fund (EDF), in collaboration with key players in the European defence 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 ComposItE based fiRe-resistant mAterials for steAlth, Ballistic Lightweight armorEd structures
- E-MCM- European Extended Mine Countermeasures
- E NACSOS EU NAval Collaborative Surveillance Operational Standard

The support received through the European Defence Fund (EDF) will enable Navantia to consolidate its leadership in key strategic areas of its business, such as platform digitalisation, as well as the development and integration of unmanned vehicles and next-generation weapon systems.

In the European civil domain, Navantia is a member of the board of directors of the “Waterborne” sectoral association and platform, where it has worked alongside the European Commission to develop the strategy of the co-programmed partnership (cPP) “Zero Emissions Waterborne Transport”, and the Strategic Research Agenda in R&D, which defines the orientation of future calls under the EU Framework Programme.

Lastly, in collaboration with major European shipbuilders (EUROYARDS consortium), Navantia regularly participates in digitalisation workshops in the maritime sector, aiming to foster benefits for the global shipbuilding industry as a whole.

At the national level, participation in the TRANSmisiones programme of CDTI has allowed Navantia 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 (Spanish National Cybersecurity Institute), within the framework of a Public Procurement of Innovation (PPI): Advanced Cybersecurity Event Early Detection Service, which proposes the development of a real-time Big Data cybersecurity system for detecting cyber events in industrial IT/OT and IoT systems.

7. CORPORATE AND FINANCIAL MATTERS

1.10.1 Economic and Financia Matters

The Group’s net turnover for the year 2024 amounted to €1,528,277 thousand, representing an increase of 6.6% compared to the previous year.

This turnover in 2024 was mainly generated by the following contracts:

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

Operations and Business division: F-110 programme: €316,160 thousand, Saudi Arabia: €127,458 thousand, National Repairs for the Spanish Navy: €92,876 thousand, S-80 Submarine: €80,635 thousand, DDG Maintenance for the US Navy: €72,344 thousand, Cruise Ship Repairs: €62,939 thousand.

Seanergies division: Jackets contracts: €178,665 thousand, and Substations contracts for €29,866 thousand.

The Group's net result after tax for the 2024 financial year amounted to €(196,559) thousand.

As at 31 December 2024, the Group's consolidated equity stood at €(1,782,795) thousand.

The parent company's book equity at year-end reflects a negative balance of €(1,857,801) thousand, while equity for legal purposes stands at €213,611 thousand.

SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) has granted participating loans (préstamos participativos) to Navantia which, as at 31 December 2024, amount to €2,049,910 thousand.

Among the subsidiaries, it is worth noting:

SAINSEL:

The order book as at 31 December stood at €11.6 million. Net turnover totalled €13,948 thousand, representing a 32% increase compared to the previous year. The profit before tax was €373 thousand. Equity amounts to €2,297 thousand, accounting for 15% of total assets.

SAES:

The order book as at 31 December stood at €53.3 million. Net turnover amounted to €14,289 thousand, reflecting a 1% increase year-on-year. The profit before tax was €1,003 thousand. Equity stands at €6,069 thousand, representing 48% of total assets.

SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.:

The profit before tax was €376 thousand. Equity amounts to €4,236 thousand.

NAVANTIA AUSTRALIA PTY. LTD.:

The order book as at 31 December stood at €13.3 million. Net turnover reached €56,991 thousand, a 14% increase over the previous year. The profit before tax was €9,259 thousand. Equity stands at €30,242 thousand.

NAVANTIA UK.:

The order book as at 31 December amounted to €1,004 million. Net turnover totalled €81,278 thousand. The result before tax was €(1,774) thousand (a loss). Equity stands at €(1,934) thousand.

NAVANTIA ARABIA:

The order book as at 31 December was €32.9 million. Net turnover totalled €4,438 thousand. The result before tax was €(338) thousand (a loss). Equity stands at €3,497 thousand.

1.10.2 Average supplier payment period

In compliance with the provisions of the ICAC Resolution dated 29 January 2016, the following information is provided regarding the average payment period to suppliers for commercial transactions during the 2024 and 2023 financial years:

	Year	Year
	2024	2023
	Days	Days
Average payment period to suppliers	36	34
Ratio of transactions paid	37	36
Ratio of transactions pending payment	28	26
	Amount	Amount
	(thousands of euros)	(thousands of euros)
Total payments made	1,437,968	1,278,174
Total payments outstanding	192,062	234,026
Total number of invoices paid	79,268	78,539
Monetary volume paid within the maximum period established by the late payment regulations (*)	1,274,376	1,222,455
% of total supplier payments made within the legal period (*)	89%	96%
Number of invoices paid within the maximum period established by the late payment regulations (*)	70,954	71,679
% of total invoices paid within the legal period (*)	90.00%	91.00%

8. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Derivatives held for trading purposes are classified as current assets or liabilities. The total 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 the fair value at year-end is as follows: the forward contracts are revalued at their theoretical value for the same maturity date as the existing contract, and the difference in euros between the contracted forward rate and the theoretical forward rate is calculated.

These balances are reflected under the "Derivatives" headings in the Balance Sheet: Non-current assets include a balance of €6 thousand, and in current assets the balance amounts to €5,635 thousand (€2 thousand and €4,137 thousand in 2023 respectively), in non-current liabilities the balance amounts to €22,942 thousand, and in current liabilities, it amounts to €11,368 thousand (€15,939 thousand and €4,415 thousand in 2023 respectively).

The impact of hedging derivatives on Equity is disclosed in Note 10.1 above.

The total amount hedged as at 31 December 2024, detailed by maturities, amounts to:

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

YEAR 2024						<i>Thousands of Euros</i>
	2025	2026	2027	2028	OTHER YEARS	TOTAL
COLLECTION HEDGES						
- GBP	123,320	79,808	132,544	67,963	115,440	519,075
- USD	459	-	-	-	-	459
PAYMENT HEDGES						
- USD	26,324	160	-	-	-	26,484
- GBP	1,425	-	-	-	-	1,425
- CAD	4,172	1,656	1,653	1,648	-	9,129

YEAR 2023						<i>Thousands of Euros</i>
	2024	2025	2026	2027	OTHER YEARS	TOTAL
COLLECTION HEDGES						
- GBP	112,700	62,073	73,919	124,037	174,246	546,975
- PLN	12,803	-	-	-	-	12,803
PAYMENT HEDGES						
- USD	37,925	996	178	-	-	39,099
- GBP	2,470	-	-	-	-	2,470
- CHF	630	-	-	-	-	630

9. TREASURY SHARES

During 2024, the Company did not carry out any operation with its own shares.

10. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

During the 2024 financial year, Harland & Wolff, a subcontractor of Navantia UK Ltd (a group company involved in a naval construction programme contracted with the UK Ministry of Defence), encountered serious financial difficulties. This led Navantia UK to explore a potential inorganic growth operation to ensure the financial viability of the programme.

These discussions culminated in the signing of an asset purchase agreement on 27 January 2025, involving a cash payment of €83,604 thousand (£69,900 thousand) and the offsetting of an existing loan of €27,083 thousand (£22,644 thousand). It should be noted that there is no contingent consideration associated with this transaction.

Navantia UK Ltd, the Group's British subsidiary, acquired the business assets of Harland & Wolff, primarily related to its four operational sites in Northern Ireland (Belfast), England (Appledore), and Scotland (Methil and Arnish), after obtaining the necessary regulatory approvals and securing advice from independent firms to ensure the transaction was conducted under market-based business principles.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

In accordance with IFRS 3 Business Combinations, Navantia UK Ltd will recognise the assets acquired at their fair value, determined on the basis of market value. This market valuation was commissioned on 23 January 2025 from an independent expert (KPMG) and is currently in progress.

The assets acquired fall into the following categories:

- Real estate, including concessions, leases, and rental agreements over the four acquired sites.
- Business intellectual property
- Operational equipment required to conduct the business
- Certain supply and vendor contracts.
- Goodwill, reflecting the right to continue the business line
- Communications and information systems infrastructure
- Inventories.
- Vehicles used in the business.
- Other assets

The acquisition also entailed a capital increase of GBP 75 million, fully subscribed by Navantia, S.A., S.M.E.

The following table provides a comparison of the equity interest held by Navantia, S.A., S.M.E. in Navantia UK at the end of financial year 2024 and as of January 2025 (following the capital increase):

<i>thousands of euros</i>	Share capital 2024	Share capital 2025
NAVANTIA UK London (UK)	12	88,780

Subsequently, Navantia, S.A., S.M.E. granted its subsidiary a credit facility to support its future working capital needs.

Through this operation, Navantia ensures the successful execution of the Fleet Solid Support (FSS) shipbuilding programme for the UK Ministry of Defence, while also establishing industrial capabilities in the United Kingdom as part of its ongoing internationalisation strategy.

Navantia UK will manage the four shipyard sites, drawing on the Group's extensive expertise in shipbuilding, manufacturing and the management of complex programmes, modernising and adapting their capabilities to meet the current demands of both the naval and offshore green energy sectors in the United Kingdom.

11. NON-FINANCIAL INFORMATION

This Consolidated Management Report of the Navantia Group includes the "Consolidated Statement of Non-Financial Information", issued in accordance with the provisions of Article One, Section Two.7 of Law 11/2018, which amended Article 49 of the Spanish Commercial Code, as approved by Royal Decree of 22 August 1885. Without prejudice to the disclosure requirements set out in the aforementioned Law, the consolidated statement of non-financial information shall be made available to the public free of charge and shall be accessible on Navantia's website (www.navantia.es).

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT FOR THE YEAR 2024

THE BOARD OF DIRECTORS OF NAVANTIA, S.A., S.M.E., at its meeting held on 26 March 2025, issues the the Consolidated Annual Accounts, comprising the Consolidated Balance Sheet, Consolidated Profit and Loss Account, Consolidated Statement of Changes in Equity, Consolidated Statement of Cash Flows, and Consolidated Notes to the Financial Statements, as well as the Consolidated Management Report and the Proposed Allocation of Results of the Parent Company, corresponding to the 2024 financial year, and signs them accordingly:

Ricardo Domínguez García-Baquero
(Chairman)

[Signature]

Enrique Moreno de Acevedo Sánchez

[Signature]

Enrique Tejuca González

[Signature]

Ricardo Díez-Hochleitner Cousteau

[Signature]

Ignacio Frutos Ruiz

[Signature]

Aniceto Rosique Nieto

[Signature]

Manuel Romasanta Pavón

[Signature]

Emilio José Juantaey

[Signature]

Marta Obrero Loma

[Signature]

[Signature]

Jorge Arnau Llinares Sanjuan

[Signature]

M^a Teresa Martínez de Marigorta Tejera

[Signature]

Estela Pasos Fernández

[Signature]

Roberto Moisés Gutiérrez

[Signature]

NAVANTIA, S.A., S.M.E.
Miguel Orozco Jiménez
Board Secretary

[Signature]

Miguel Parra Durbán, Sworn Translator of English by virtue of a qualification granted by the Spanish Ministry of Foreign Affairs, European Union and Cooperation, certifies that the foregoing is a faithful and accurate translation into English of a document written in Spanish. In Barcelona, on 04 June 2025.



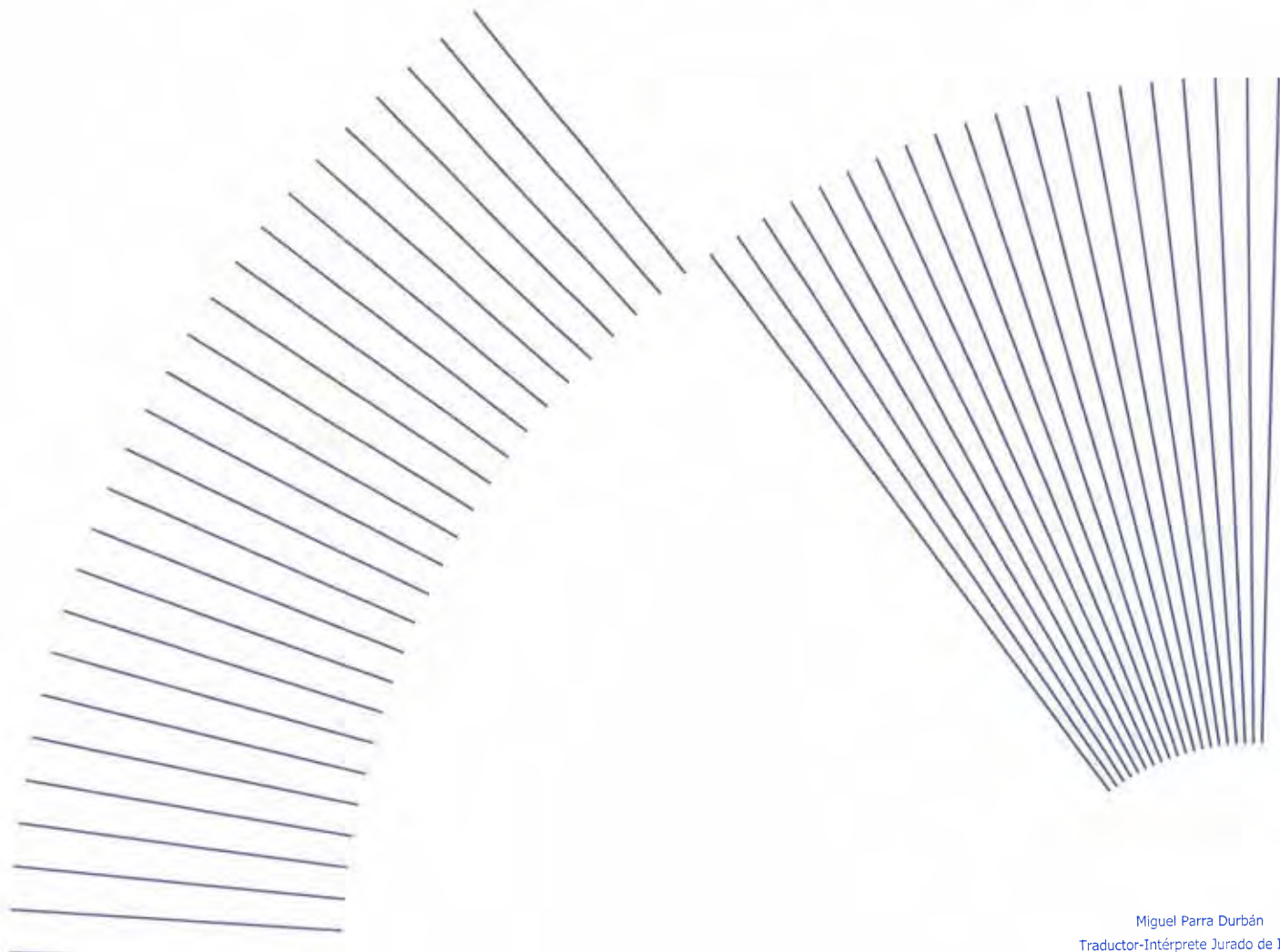
Miguel Parra Durbán
Traductor-Intérprete Jurado de Inglés
N.º 5936



PKF
Attest

GRUPO NAVANTIA, S.A.U., S.M.E.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN
AUDITOR INDEPENDIENTE**



**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 2024, 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 2024, 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 4.13 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 2024, 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 4.14 y 21 de la memoria consolidada adjunta, presenta al 31 de diciembre de 2024 provisiones a corto y largo plazo por importes de 91.242 miles de euros y 143.426 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 11 de marzo de 2024.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024, 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 2024 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

31 de marzo de 2025



PKF ATTEST SERVICIOS
EMPRESARIALES, S.L.

2025 Num. 01/25-01998

96,00 EUR

IMPORTE DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

400 (Cinco mil y cuatrocientos) euros

El importe de auditoria de cuentas anuales

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.



GRUPO NAVANTIA

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual finalizado
el 31 de diciembre de 2024

Índice

BALANCE CONSOLIDADO	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.....	18
5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	39
6. FONDO DE COMERCIO	40
7. INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	41
8. INMOVILIZADO MATERIAL.....	42
9. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	45
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	46
11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	48
12. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	51
13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	52
14. EXISTENCIAS	53
15. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	54
16. FONDOS PROPIOS.....	54
17. SOCIOS EXTERNOS.....	59
18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS.....	59
19. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:.....	60
20. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL	62
21. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....	68
22. SITUACIÓN FISCAL.....	71
23. INGRESOS Y GASTOS.....	79
24. NEGOCIOS CONJUNTOS	82
25. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	86
26. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE	91
27. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	93
28. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	95
29. OTRA INFORMACIÓN.....	96
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2024	99

BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024. (Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas MEMORIA	2024	2023
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.674.327	2.343.461
I. Inmovilizado intangible	7	52.786	47.599
1. Fondo de comercio de consolidación		93	185
2. Otro inmovilizado intangible		52.693	47.414
II. Inmovilizado material	8	589.435	486.268
1. Terrenos y construcciones		179.317	163.534
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		154.855	147.975
3. Inmovilizado en curso y anticipos		255.263	174.759
III. Inversiones inmobiliarias		16	16
1. Construcciones		16	16
IV. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a largo plazo	9,25	48.590	41.753
1. Participaciones puestas en equivalencia	9	48.245	41.399
2. Otros activos financieros	25	345	354
V. Inversiones financieras a largo plazo	10, 13	81.229	78.373
1. Instrumentos de patrimonio	10	5.343	4.547
2. Créditos a terceros	10	3	-
3. Derivados	10, 13	6	2
4. Otros activos financieros	10	75.877	73.824
VI. Activos por impuesto diferido	22	124.866	117.421
VII. Deudores comerciales no corrientes	10, 11	1.766.712	1.563.116
VIII. Periodificaciones a largo plazo	10, 11	10.693	8.915
B) ACTIVO CORRIENTE		3.394.302	3.451.324
I. Existencias	14	1.399.709	1.262.746
1. Materias primas y otros aprovisionamientos		462.693	395.902
2. Productos en curso		52.115	19.752
3. Anticipos a proveedores		884.901	847.092
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10, 11, 25	994.396	1.295.852
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10, 11	907.068	1.165.898
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	10, 11, 25	3.456	42.672
3. Deudores varios	10, 11	546	516
4. Personal	10, 11	6.147	7.145
5. Activos por impuesto corriente	22	382	141
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	76.797	79.480
III. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a corto plazo	10, 11, 25	550.077	791.294
1. Créditos a empresas del grupo		550.076	791.293
2. Otros activos financieros		1	1
IV. Inversiones financieras a corto plazo	10, 11, 13	60.166	41.043
1. Créditos a empresas	10, 11	18.090	761
2. Derivados	13	5.635	4.137
3. Otros activos financieros	10, 11	36.441	36.145
V. Periodificaciones a corto plazo		9.141	3.434
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	380.813	56.955
1. Tesorería		380.813	56.955
TOTAL ACTIVO		6.068.629	5.794.785

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024. (Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas MEMORIA	2024	2023
A) PATRIMONIO NETO		(1.782.795)	(1.581.557)
A-1) Fondos Propios	16	(1.766.972)	(1.575.091)
I. Capital	16	226.323	226.323
1. Capital escriturado		226.323	226.323
II. Reservas	16	(116.640)	(120.930)
1. Legal y Estatutarias		16	16
2. Otras Reservas		(116.656)	(120.946)
III. Reservas de consolidación	16	60.815	45.177
1. Reservas en Soc. consolid. por integración global		23.748	14.578
2. Reservas en Soc. consolid. por puesta en equivalencia		37.067	30.599
IV. Resultados de ejercicios anteriores	16	(1.744.722)	(1.607.432)
V. Otras aportaciones de socios		3.811	3.811
VI. Resultado atribuido a la sociedad dominante	16	(196.559)	(122.040)
1. Resultado consolidado		(195.750)	(121.850)
2. Resultado atribuido a minoritarios	16, 17	809	190
A-2) Ajustes por cambios de valor		(23.802)	(13.735)
I. Operaciones de cobertura		(21.502)	(12.160)
II. Diferencias de conversión	16	(2.300)	(1.575)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	2.123	2.291
A-4) Socios externos	17	5.856	4.978
B) PASIVO NO CORRIENTE		5.879.826	5.364.933
I. Provisiones a largo plazo	21	143.426	172.896
1. Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal		1.709	1.314
2. Actuaciones Medioambientales		447	475
3. Provisiones de reestructuración		5.695	16.723
4. Otras Provisiones		17.859	22.858
5. Provisiones y deterioro operaciones comerciales		117.716	131.526
II. Deudas a largo plazo	10, 13, 19	3.970.168	3.548.372
1. Derivados	10, 13	22.942	15.939
2. Otros pasivos financieros	10, 19	3.947.226	3.532.433
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP ¹	10, 19, 25	1.661.224	1.534.991
IV. Pasivos por impuesto diferido	22	2.127	1.798
V. Periodificaciones a largo plazo		95.765	98.822
VI. Acreedores comerciales no corrientes	10, 19	7.116	8.054
C) PASIVO CORRIENTE		1.971.598	2.011.409
I. Provisiones a corto plazo	21	91.242	169.267
1. Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal		128	136
2. Provisiones de reestructuración		13.154	20.604
3. Otras Provisiones		4.034	3.716
4. Provisiones y deterioro operaciones comerciales		73.926	144.811
II. Deudas a corto plazo	10, 13, 19	185.344	401.880
1. Deudas con entidades de crédito	10, 19	7	5
2. Derivados	10, 13	11.368	4.415
3. Otros pasivos financieros	10, 19	173.969	397.460
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP ¹	10, 19	477.174	391.198
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10, 19, 22, 25	1.217.838	1.049.064
1. Proveedores	10	297.486	370.304
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	10, 19, 25	10.224	28.353
3. Acreedores varios	10, 19	2.065	1.984
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	10, 19	59.470	53.510
5. Pasivos por impuesto corriente	22	142	1.915
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	22	27.726	15.324
7. Anticipos de clientes	10, 19	820.725	577.674
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.068.629	5.794.785

¹ En estos epígrafes están contabilizados préstamos participativos, por importe de 2.049.910 miles de euros en el ejercicio 2024 (1.621.998 a LP y 427.912 a CP) (1.834.410 miles de euros en el ejercicio 2023), 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	2024	2023
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	28	1.528.277	1.433.716
a) Ventas		1.424.038	1.347.695
b) Prestación de servicios		104.239	86.021
2. Variación de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación	13	31.308	12.415
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		3.298	926
4. Aprovisionamientos	23	(952.171)	(722.687)
a) Consumo de mercaderías	23	(5.890)	(5.846)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	23	(579.882)	(388.613)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(365.707)	(331.430)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	13	(692)	3.202
5. Otros ingresos de explotación		29.628	23.129
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		16.495	17.383
b) Subvenciones de explotación incorporadas el resultado del ejercicio		13.133	5.746
6. Gastos de personal	23	(352.406)	(314.162)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(260.070)	(228.819)
b) Cargas sociales		(87.261)	(77.772)
c) Provisiones		(5.075)	(7.571)
7. Otros gastos de explotación		(392.776)	(468.169)
a) Servicios exteriores	23	(470.176)	(424.240)
b) Tributos		(5.440)	(5.142)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisión por operaciones comerciales		86.180	(30.860)
d) Otros gastos de gestión corriente		(3.340)	(7.927)
8. Amortización del inmovilizado	7, 8	(34.596)	(32.258)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	223	232
10. Excesos de provisiones		1.486	2.980
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(76)	700
b) Resultados por enajenaciones y otras	7, 8	(76)	700
12. Otros resultados	23	64	(118)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(137.741)	(63.296)
13. Ingresos financieros		65.018	105.720
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	-
a1) De terceros		-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	10	65.018	105.720
b1) De empresas del grupo y asociadas	24	19.320	16.695
b2) De terceros		45.698	89.025
14. Gastos financieros		(162.091)	(182.544)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	25	(91.245)	(69.401)
b) Por deudas con terceros		(67.811)	(111.013)
c) Por actualización de provisiones		(3.035)	(2.130)
15. Variación de valor razonable en instr. Financieros (+/-)	10	836	176
16. Diferencias de cambio	10, 23.g)	(1.874)	(1.633)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(4)	19
a) Deterioros y pérdidas		(4)	19
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(98.115)	(78.262)
18. Participación en beneficios (pérdidas) de Soc. puestas en equivalencia	9	5.822	5.444
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(230.034)	(136.114)
19. Impuestos sobre beneficios	21	34.284	14.264
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONT.		(195.750)	(121.850)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(195.750)	(121.850)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(196.559)	(122.040)
Resultado atribuido a socios externos	16,17	809	190

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

	Notas MEMORIA	2024	2023
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10.3	(195.750)	(121.850)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por coberturas de flujos de efectivo		(12.455)	(21.258)
II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	-	-
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	22	4.353	734
IV. Efecto impositivo (coberturas)		3.114	5.315
V. Efecto impositivo (subvenciones)		-	-
VI. Efecto impositivo (actuariales)	22	(621)	(372)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(5.609)	(15.581)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	(223)	(234)
II. Efecto impositivo (subvenciones)		56	58
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(167)	(176)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		(201.526)	(137.607)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la Sociedad dominante		(202.335)	(137.797)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	17	809	190

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	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 2022	226.323	-	(121.292)	28.839	(1.490.633)	-	(96.698)	3.071	2.467	4.986	(1.442.937)
Ajustes por errores	-	-	(1)	(1)	-	-	(7)	1	-	1	(7)
B. SALDO AL INICIO DEL AÑO 2023	226.323	-	(121.293)	28.838	(1.490.633)	-	(96.705)	3.072	2.467	4.987	(1.442.944)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	362	-	-	-	(122.040)	(15.944)	(176)	191	(137.607)
II. Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	358	-	-	(106)	252
1. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	358	-	-	(106)	252
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1	16.339	(112.988)	-	96.347	(863)	-	(94)	(1.258)
C. 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)
Ajustes por errores	-	-	-	-	(3.811)	3.811	25	(1)	-	-	24
D. SALDO AL INICIO DEL AÑO 2024	226.323	-	(120.930)	45.177	(1.607.432)	3.811	(122.015)	(13.736)	2.291	4.978	(1.581.533)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	3.731	-	-	-	(196.558)	(9.341)	(167)	809	(201.526)
II. Operaciones con socios o propietarios:	-	-	911	-	-	-	(1.017)	-	-	(333)	(439)
1. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	911	-	-	-	-	-	-	-	911
2. Distribución de dividendos (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	(1.017)	-	-	(333)	(1.350)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(352)	15.638	(137.290)	-	123.031	(725)	(1)	402	703
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	226.323	-	(116.640)	60.815	(1.744.722)	3.811	(196.559)	(23.802)	2.123	5.856	(1.782.795)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en miles de euros)

	Notas MEMORIA	2024	2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(230.034)	(136.114)
2. Ajustes del resultado		155.831	280.233
a) Amortización del inmovilizado	7, 8	34.596	32.258
b) Correcciones valorativas por deterioro		294	(2.077)
c) Variación de provisiones	20	(86.584)	26.616
d) Imputación de subvenciones	17	(223)	(232)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(21)	(700)
f) Ingresos financieros		(65.021)	(105.721)
g) Gastos financieros		162.091	182.433
h) Diferencias de cambio	16	1.874	1.612
i) Otros ingresos y gastos		115.482	151.664
j) Resultado de asociadas por puesta en equivalencia	9	(5.822)	(5.444)
k) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		(835)	(176)
3. Cambios en el capital corriente		18.277	119.939
a) Existencias	14	(193.576)	(212.371)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		152.089	311.062
c) Otros activos corrientes		(23.037)	990
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		77.616	6.291
e) Otros pasivos corrientes		2.029	3.096
e) Otros activos y pasivos no corrientes		3.156	10.871
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(89.239)	(42.955)
a) Pagos de intereses		(90.297)	(43.381)
b) Cobros de dividendos		-	-
c) Cobros de intereses		21.290	18.929
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		5.843	15.388
e) Otros pagos		(28.212)	(36.346)
f) Otros cobros		2.137	2.455
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(145.165)	221.103
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones		(144.349)	(821.768)
a) Sociedades del grupo		-	(680.215)
b) Inmovilizado intangible	7	(11.365)	(9.248)
c) Inmovilizado material	8	(131.663)	(131.314)
d) Otros activos financieros		(1.321)	(991)
7. Cobros por desinversiones		265.868	638
a) Sociedades del grupo		265.011	-
b) Inmovilizado material	8	799	72
c) Otros activos financieros		58	566
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		121.519	(821.130)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		611	-
a) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	611	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	10	345.711	216.103
a) Emisión:		773.244	710.889
1. Deudas con entidades de crédito		-	-
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas		563.050	452.916
3. Otras deudas		210.194	257.973
b) Devolución y amortización de:		(427.533)	(494.786)
1. Deudas con entidades de crédito		-	-
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas		(352.089)	(327.587)
3. Otras deudas		(75.444)	(167.199)
11. Pagos por dividendos y remunerac. otros instr. patrimonio		(34)	(176)
a) Dividendos	16	(34)	(176)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		346.288	215.927
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		1.216	119
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVAL.			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		56.955	440.936
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15	380.813	56.955

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; desgasificación y limpieza de tanques.

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.

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.

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.

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.

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.

- II) 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.
- III) Apoyo al ciclo de vida y mantenimiento de plataformas y sistemas navales militares, incluyendo training, obsolescencias y repuestos.
- IV) 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 2025.

Las últimas cuentas anuales cerradas de la Sociedad dominante corresponden al ejercicio económico 2024, 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 (2024 y 2023)

Denominación	Participación	Domicilio	Otros socios	Actividad
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD	100%	Sidney, 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	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 2024.

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 (2024 y 2023)

	Participación	Domicilio	Otros Socios	Actividad
SOCIBER - Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales LTDA.	50%	Valparaíso, Chile	Astilleros y Maestranzas de la Armada	Mantenimiento y reparación naval
Inmize Capital, S.L.	20%	Madrid, España	Indra Sistemas	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 2024.

Ninguna de las sociedades que el Grupo consolida por puesta en equivalencia cotiza en bolsa.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 30 de mayo de 2024.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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 2024, 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:

a) Reconocimiento de ingresos en base al grado de avance (Notas 4.13 y 23)

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.

b) *Compromisos por pensiones en planes de prestación definida de la Sociedad dominante (Notas 4.16 y 20)*

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.

c) *Provisiones y Contingencias (Notas 4.14 y 21)*

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.

d) *Valor actual débitos y créditos programas financiados (Notas 4.8 y 11)*

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 actualizados por la Sociedad dominante, en base a las hipótesis más fiables disponibles en cada momento.

e) *Vidas útiles de los astilleros y los equipos de trabajo (Notas 7 y 8)*

La Dirección de la Sociedad dominante 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.

f) *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.

Gestión continuada de la Sociedad dominante

La Sociedad dominante ha venido potenciando durante los últimos años su actividad comercial, con actuaciones que se han plasmado en la consecución de varios proyectos relevantes y han permitido una previsión de contratación y desarrollo de negocio favorables para los próximos cinco años.

Las ventas de la Sociedad dominante durante el 2024 lo confirman, incrementando en un 4,5% respecto a 2023 [1.346.869 miles de euros vs 1.288.433 miles de euros respectivamente]. El resultado de explotación, en cambio, fue 68.291 miles de euros menor que en 2023. La principal razón se localiza en la

reducción de margen del proyecto S-80, consecuencia de la revisión realizada en 2024 a la estimación de costes pendientes hasta completar programa.

Debido a que la Compañía opera en un sector muy ligado al entorno macroeconómico, dentro de sus planes de negocio se espera que en 2025 y en los años sucesivos haya una continuidad de la actividad, confiando en que la Sociedad vuelva a una senda de sostenibilidad recurrente implantando las medidas económicas y técnicas previstas en su hoja de ruta.

Navantia, empresa pública de construcción naval, opera como compañía tecnológica y estratégica para el sector naval de Defensa, que, por una parte, 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 y por otra genera riqueza y empleo de alta calidad en particular en regiones españolas en las que se ubica, además de contribuir a las exportaciones españolas y a reforzar la marca España en el exterior.

Adicionalmente Navantia apuesta por convertirse en una empresa estratégica para el sector energético español aprovechando sus capacidades industriales y su conocimiento en eólica marina fundamentalmente.

Con todos estos condicionantes, se ha diseñado una hoja de ruta de cara a los próximos años para hacer de Navantia una empresa sostenible en sus tres dimensiones económica, social y ambiental y una referencia reconocida internacional en sistemas navales militares para dar servicio a la Armada y clientes de exportación, y ser un suministrador de referencia en productos y servicios energías renovables que apoyan la transición energética española.

Navantia tiene como objetivo afianzar el proceso de transformación para asentar las bases del crecimiento sostenible de la compañía y se apoya en 7 líneas de actuación:

- Liderar en las tecnologías navales

Fortalecer la cartera de pedidos en el mercado de defensa y seguridad, a la vez que desarrollar nuevos productos y modelos de negocio relacionados con los servicios, que prioritariamente serán inteligentes y sostenibles.

- Foco en los mercados estratégicos y colaboración europea

Explorar alianzas con empresas de terceros estados para el desarrollo de tecnología/producto en el medio plazo para dar respuesta a las necesidades conjuntas de la UE.

- Crecimiento de Navantia Seanergies

Desarrollar el negocio de Navantia Seanergies en sectores clave para la transición energética con alto potencial de crecimiento y posicionándola como referencia internacional en eólica marina e hidrógeno verde.

- Excelencia operativa a través de la transformación digital

Buscando mejorar la productividad, la racionalización de costes, sumando la formación y reciclaje profesional y con clara orientación al cliente.

- Invertir en I+D+i

Impulsar la innovación para estar en la vanguardia tecnológica desarrollando productos y servicios que den la superioridad a nuestros clientes, potenciando el Hub de innovación (Monodon) y desarrollando un ecosistema tecnológico de innovación abierta, desarrollando los centros de excelencia tecnológicos e implantado el Plan de Transformación Digital de la compañía.

- Capacidades estratégicas y talento

Asegurar que la plantilla de Navantia esté dimensionada y tenga las capacidades necesarias para dar respuesta a las necesidades de los negocios derivadas de la contratación y del nuevo contexto tecnológico y de mercado, potenciando la atracción y fidelización del talento, así como el liderazgo, la cultura y las nuevas formas de trabajar.

- Sostenibilidad (ESG)

Integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones y gestión operacional de la compañía; con el impulso del ecodiseño y la economía circular, la mejora de la sostenibilidad de nuestros productos y servicios en clave competitiva, no solo interna sino de toda la cadena de valor, así como con el desarrollo de actividades para fomentar la acción social y el desarrollo del personal de la organización.

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 2024, se han otorgado, nuevos préstamos participativos por importe de 560.000 miles de euros y se han amortizado préstamos participativos por importe de 344.500 miles de euros. (véase Notas 19.b y 25).

La Sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2024 ha incurrido en pérdidas de 206.629 miles de euros (137.289 miles de euros en 2023) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 1.857.801 miles de euros negativo (1.645.394 miles de euros negativo en 2023). No obstante, lo anterior, el patrimonio neto a efectos mercantiles, esto es considerando los préstamos participativos como parte del patrimonio neto, se sitúa en 213.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (201.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) 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).

Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo

consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la memoria consolidada.

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, 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 2024.

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 2024 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 represente 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 Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 4.1.a. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

4.4 Inmovilizado Intangible

Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo que han sido concluidos con éxito desde el punto de vista de su utilidad para obras concretas, y cumplen el criterio de identificabilidad, se incorporan al inmovilizado intangible del Grupo. Dichos costes son amortizados en un período de cinco años, o en menor plazo en función de la duración de los contratos vinculados a los proyectos.

Para aquellos proyectos de investigación y desarrollo vinculados con algún proyecto en construcción, su coste se incluye dentro del presupuesto de la obra y su imputación se realiza en función del grado de avance de la misma.

Los costes incurridos en proyectos que no concluyen con éxito o cuya utilidad en el futuro es dudosa, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio en el que se advierte que el resultado de la investigación es negativo o no generará beneficios futuros.

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose linealmente en un plazo de 5 años.

4.5 Inmovilizado Material

Inmovilizado propiedad de la Armada y concesiones administrativas

Las relaciones de la Sociedad 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 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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

El inmovilizado material se halla valorado al precio de adquisición o al coste de producción. El inmovilizado procedente de la aportación de IZAR Construcciones Navales, S.A. se encuentra valorado al valor contable registrado en el momento de aportación. Los costes de ampliación, modernización o mejoras correspondientes al inmovilizado material propio que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

Los gastos de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de conservación y mantenimiento se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes, siempre que el coste total resultante no supere al de mercado.

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:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Edificios y otras construcciones	38-75
Instalaciones complejas especializadas	15-25
Maquinaria, instalaciones y utillaje	4-20
Herramientas	3-8
Otro inmovilizado material	3-15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Correcciones valorativas por deterioro

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por la diferencia entre el importe del activo en libros y el importe recuperable del mismo. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros, distintos al fondo de comercio, que sufren una pérdida por deterioro, se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

En el contexto del proceso de transformación en el que se encuentra la sociedad dominante, la Compañía ha adaptado su estructura organizativa, alineándola con su Plan Estratégico. Navantia, S.A., S.M.E. ha realizado en las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) más relevantes (Construcción Naval, Sistemas y Servicios, 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 2024 (véase Nota 8).

4.6 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.

Correcciones valorativas por deterioro

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por la diferencia entre el importe del activo en libros y el importe recuperable del mismo. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros, distintos al fondo de comercio, que sufren una pérdida por deterioro, se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

4.7 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento. Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.8 Instrumentos financieros

El Grupo reconoce en su balance consolidado un instrumento financiero, cuando es parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los criterios aplicados para el registro y valoración de los distintos instrumentos financieros son los siguientes:

4.8.1 Activos financieros

- 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 la Sociedad 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.

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.

- Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas de las correcciones valorativas por deterioro.

- Valoración inicial:

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, no incorporándose éstos últimos en el coste de las inversiones en empresas del grupo.

No obstante, en los casos en lo que existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

- Valoración posterior:

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se debe asignar valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de

los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

➤ **Deterioro del valor**

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registra 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 de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantienen tras la

calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se producen las siguientes circunstancias:

a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no se revierte.

b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable es superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementa, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considera coste de la inversión. Sin embargo, cuando existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán 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 la empresa

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.

4.9 Derivados financieros y cobertura contable

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.

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).

4.10 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la

corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su 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.

4.11 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 2024, 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.

4.12 Activos y Pasivos por Impuesto Diferido e Impuesto sobre beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

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 2024 y asciende a 34.507 miles de euros (10.190 miles de euros en el ejercicio 2023) y será abonada por SEPI una vez presentada la Declaración Consolidada (véase Notas 11.b), 22 y 25).

4.13 Reconocimiento de ingresos

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 la Sociedad. 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 de la Sociedad, 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 23.

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. La Sociedad 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.

a) Venta de bienes y prestaciones de servicios

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 la Sociedad 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

b) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

4.14 Provisiones y contingencias

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.

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).

4.15 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.

4.16 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 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 a la Sociedad 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 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 a la Sociedad 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 20).

La Sociedad dominante 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.

4.17 Subvenciones, donaciones y legados

La Sociedad 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 de la Sociedad 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.

4.18 Negocios conjuntos

El Grupo participa en varias UTES. Los saldos de balance y de cuenta de resultados de las UTES se integran proporcionalmente en los epígrafes correspondientes de los Estados Financieros del Grupo, 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. Igualmente, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo recoge la parte proporcional de los importes de las partidas de las UTES que corresponden al Grupo en función de su porcentaje de participación (Nota 24).

4.19 Transacciones entre partes vinculadas

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 25).

La Sociedad dominante cumple los criterios establecidos por la legislación española y las normas internacionales en vigor.

4.20 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.

4.21 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.

4.22 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 de Navantia, S.A., S.M.E. tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar el nivel de riesgo de los diversos instrumentos financieros de la Sociedad.

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta Navantia, S.A., S.M.E. son:

- riesgo de mercado (que comprende riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés)
- 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 de los mismos, 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

Surge ante la variabilidad del mercado de divisas de aquellos países en los que Navantia interviene a través de sus programas internacionales, dado que las divisas en las que operamos difieren de la considerada como funcional (euro).

La Dirección de Navantia, S.A., S.M.E. trata de evitar el riesgo, presente o futuro, de que los resultados o el patrimonio de la Sociedad se vean afectados por variaciones adversas en los tipos de cambio. Con objeto de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros, principalmente mediante la compraventa a plazo de divisas.

b) Riesgo de tipo de interés

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.

La Sociedad tiene exposición controlada a los riesgos de variación en los tipos de interés ya que su financiación a largo plazo con coste financiero es exclusivamente con su Accionista Único, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.

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 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.

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 NAVANTIA 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.

6. FONDO DE COMERCIO

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 2024 asciende a 1.448 miles de euros, de los cuales 616 miles de euros provienen de ejercicios anteriores a 2009 y 832 miles de euros se han dotado a partir del ejercicio 2016. La dotación registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2024

ha sido de 93 miles de euros, quedando un importe neto de fondo de comercio de 93 miles de euros (resta un año de amortización).

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El saldo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 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					
	Desarrollo e investigación	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	En curso	Total
Saldo a 31-12-2022	8	-	10.761	31.673	42.442
Coste	9.855	346	18.907	31.673	60.781
Amortización acumulada	(8.847)	(346)	(8.146)	-	(17.339)
Pérdidas por deterioro	(1.000)	-	-	-	(1.000)
Altas	-	-	1.319	7.929	9.248
Bajas	-	-	(4)	-	(4)
Traspasos	-	-	11.622	(11.968)	(346)
Dotación amortización del ejercicio 2023	-	-	(3.929)	-	(3.929)
Bajas de amortización ejercicio 2023	-	-	3	-	3
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
Bajas	(1.213)	-	(8)	-	(1.221)
Traspasos	-	-	27.044	(27.044)	-
Dotación amortización del ejercicio 2024	-	-	(6.106)	-	(6.106)
Bajas de amortización ejercicio 2024	213	-	1	-	214
Pérdidas por deterioro 2024	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	-	-	-	-	-

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose linealmente en un plazo de entre 3 y 5 años.

El resto del inmovilizado intangible se amortiza de manera lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años.

Al cierre del ejercicio:

- El Grupo no tiene resultados pendientes de imputar en los ejercicios 2024 y 2023 correspondientes a la parte del inmovilizado intangible financiado mediante subvenciones de capital.
- Debido a que estamos inmersos en un proyecto de transformación digital en el Grupo, se han producido unas altas de inversiones que ascienden a 11.392 miles de euros, entre ellas destacan el proyecto de inversión denominado “Implantación - Wave” por importe de 3.272 miles de euros.
- El Grupo tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que ascienden a 2.331 miles de euros (7.503 miles de euros en 2023).
- El inmovilizado intangible no se encuentra afecto a garantías.
- El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 10.549 miles de euros (a 31 de diciembre de 2023, 11.520 miles de euros).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El saldo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 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 31-12-2022	6.696	128.825	140.951	108.015	384.487
Coste	6.696	423.374	732.833	108.015	1.270.918
Amortización acumulada	-	(279.468)	(586.070)	-	(865.538)
Pérdidas por deterioro	-	(15.081)	(5.812)	-	(20.893)
Altas	-	1.755	9.684	90.896	102.335
Altas – Ampliaciones y mejoras	-	8.887	3.589	14.943	27.419
Traspasos	-	23.512	15.928	(39.094)	346
Bajas	(59)	(115)	(4.343)	(1)	(4.518)
Dotación para amortización del ejercicio 2023	-	(6.082)	(22.155)	-	(28.237)
Bajas y traspasos amortización ejercicio 2023	-	115	4.321	-	4.436
Reversión correcciones valorativas ejercicio 2023	-	-	-	-	-
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 para amortización del ejercicio 2024	-	(6.071)	(22.327)	-	(28.398)
Bajas y traspasos amortización ejercicio 2024	-	269	11.204	-	11.473
Reversión correcciones valorativas ejercicio 2024	-	229	808	-	1.037
Saldo a 31-12-2024	6.637	172.680	154.855	255.263	589.435
Coste	-	478.769	774.886	255.263	1.508.918
Amortización acumulada	-	(291.237)	(615.027)	-	(906.264)
Pérdidas por deterioro	-	(14.852)	(5.004)	-	(19.856)

En relación con las inversiones realizadas en el ejercicio 2024 en la sociedad dominante, destaca la práctica finalización en la línea de paneles planos San Fernando en la Bahía de Cádiz, al igual que en el Proyecto ELCANO. En la Ría de Ferrol avanza a buen ritmo el taller de Fabricación de Subbloques Ferrol, y la finalización de la adecuación de instalaciones para la fabricación monopiles en Fene. Estas inversiones ya estaban en ejecución en 2023. En 2024 también se han ejecutado casi en su totalidad importantes inversiones en seguridad industrial en todas las factorías y la inversión de sistema de vigilancia de talleres y almacenes asistido por inteligencia artificial para todas las factorías.

Al 31 de diciembre de 2024 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizado por importe de:

Miles de euros		
INMOVILIZADO TOTALMENTE AMORTIZADO	2.024	2.023
Construcciones	173.427	144.951
Resto de elementos	491.313	483.007
TOTAL INMOVILIZADO TOTALMENTE AMORTIZADO	664.740	627.958

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 2024 se han imputado 3.228 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 2023 se imputaron 3.159 miles de euros.

Durante el ejercicio 2024, el Grupo al igual que en el ejercicio 2023, 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).

En el ejercicio 2024 el importe total registrado en el epígrafe de correcciones valorativas por deterioro ha sido de 19.856 miles de euros (20.893 miles de euros en el ejercicio 2023), al Astillero de Fene-Ferrol le corresponden 18.584 miles de euros (18.640 en el ejercicio 2023). (Véase Nota 4.2).

Las principales hipótesis utilizadas en el test de deterioro (“impairment test”) a 25 años han sido:

- Para el período 2025-2029 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 2025-2029 entregado al accionista en el mes de enero del año 2025.
- Para el año 2030 y para el resto de los años se realiza una proyección con incrementos del 1% anual.
- 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.
- En cuanto al análisis de sensibilidad se ha realizado estudio de:
 - Variación de +/- 1% del coste medio ponderado de capital con una horquilla entre el 5,50% y 7,50%.
 - Variación de la tasa de crecimiento del +/- 0,5% con horquilla entre el 0,5% y 1,5%.
 - 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 2.123 miles de euros correspondientes a la parte del inmovilizado material financiado mediante subvenciones de capital (2.291 miles de euros en 2023) (Nota 18).
- El Grupo tiene compromisos firmes de compra del inmovilizado material que ascienden a 79.215 miles de euros (126.739 miles de euros en 2023).
- 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 8.830 miles de euros (2.931 miles de euros en el ejercicio 2023). Asimismo, hay inmovilizado material en Chile, en poder de Sociber, por importe de 2.855 miles de euros (2.795 miles de euros en el ejercicio 2023), en Arabia por importe de 1.686 miles de euros (506, en poder de Sami, 1.180 en poder de Navantia Arabia) (1.958 miles de euros en 2023), y en Reino Unido por importe de 1.234 miles de euros, en poder de Navantia UK (1.199 miles de euros EN 2023)
- 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 2024 y 2023, son los siguientes:

Miles de euros				
PARTICIPACIONES	31/12/2023	Ajuste resultado	Otros ajustes	31/12/2024
SOCIBER	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

Miles de euros				
PARTICIPACIONES	31/12/2022	Ajuste resultado	Otros ajustes	31/12/2023
SOCIBER	5.987	236	-	6.223
INMIZE CAPITAL, S.L.	309	-	18	327
SAMI Navantia Naval Industries	29.622	5.208	20	34.850
TOTAL	35.918	5.444	38	41.400

A continuación, se presenta la información financiera resumida de las sociedades puestas en equivalencia, para los ejercicios 2024 y 2023:

Miles de euros					
Año 2024	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
SOCIBER	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	19.968	26.450

Miles de euros					
Año 2023	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
SOCIBER	15.482	1.409	14.073	1.607	470
INMIZE CAPITAL, S.L.	1.632	3	1.629	-	(2)
SAMI Navantia Naval Industries	145.487	75.507	69.980	10.112	10.630

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 inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas, es el siguiente

a) Activos financieros:

Miles de euros									
Categorías	Clases	Activos financieros a largo plazo				Activos financieros a corto plazo		TOTAL	
		Instrumentos de patrimonio		Créditos, Derivados, Otros		Créditos, Derivados, Otros			
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Activos financieros a coste amortizado		-	-	1.777.902	1.572.576	1.519.907	2.042.701	3.297.809	3.615.277
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-	75.361	73.239	1.808	1.660	77.169	74.899
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		5.343	4.547	22	40	110	70	5.475	4.657
Derivados de cobertura		-	-	6	2	5.635	4.137	5.641	4.139
TOTAL		5.343	4.547	1.853.291	1.645.857	1.527.460	2.048.568	3.386.094	3.698.972

b) Pasivos financieros:

Miles de euros											
Categorías	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			
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
	Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	5.615.566	5.075.478	7	5	1.841.113	1.820.483	7.456.686	6.895.966
	Derivados de cobertura	-	-	22.942	15.939	-	-	11.368	4.415	34.310	20.354
	TOTAL	-	-	5.638.508	5.091.417	7	5	1.852.481	1.824.898	7.490.996	6.916.320

10.2 Otra información

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no tiene concedidas pólizas de crédito por entidades de crédito, sin importe dispuesto a 31 de diciembre de 2023.

10.3 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 2024 y 2023, es el siguiente:

Contravalor en miles de euros								
	DÓLARES		LIBRA ESTERLINA		RESTO DIVISAS		TOTAL	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Inmovilizado Intangible	-	-	-	-	274	282	274	282
Inmovilizado Material	-	-	-	-	12.856	3.363	12.856	3.363
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	691	663	691	663
Existencias	-	-	-	-	313	-	313	-
Anticipos a proveedores	478.706	453.289	1.126	118.866	3.218	3.557	483.050	575.712
Deudores	5.632	4.379	20.385	125	16.286	15.823	42.303	20.327
Otros activos	-	(2)	1	1	1.737	665	1.738	664
Tesorería	37	38	42.290	1.348	37.189	35.735	79.516	37.121
TOTAL ACTIVOS	484.375	457.704	63.802	120.340	72.564	60.088	620.741	638.132
Acreedores	908	1.237	1.783	101.262	20.619	18.197	23.310	120.696
Otros pasivos	-	(1.532)	(21)	2.948	1.482	12.217	1.461	13.633
TOTAL PASIVOS	908	(295)	1.762	104.210	22.101	30.414	24.771	134.329

11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

Miles de euros		
	2024	2023
Créditos a terceros	3	0
Otros activos financieros (c)	494	546
Clientes largo plazo (d)	805.243	592.594
Deudores producción facturable a l.p.(d)	972.162	979.437
No Corriente	1.777.899	1.572.577
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (a)	943.621	1.202.984
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 25)	3.456	42.672
Deudores varios	546	516
Personal	6.147	7.145
Créditos a empresas del grupo (b) (Nota 25)	550.076	791.293
Otros activos financieros (c)	52.614	35.177
Provisiones por deterioro del valor (e)	(36.553)	(37.086)
Corriente	1.519.907	2.042.701
TOTAL	3.297.807	3.615.278

Las partidas de la Sociedad que tienen activos corrientes relacionados con contratos con clientes son los Anticipos a proveedores, Clientes por ventas y prestación de servicios, Clientes Empresas del grupo y asociadas, y Deudores varios.

Los valores razonables de los activos financieros a coste amortizado son los siguientes:

<i>Miles de euros</i>		
	Valor razonable	
	2024	2023
Clientes largo plazo	805.152	592.594
Deudores producción facturable a l.p.	972.162	979.437

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		
	2024	2023
Saldos no vencidos	641.171	819.521
Saldos vencidos		
- entre 0 y 6 meses	22.140	9.518
- más de 6 meses	280.310	373.945
Total clientes	943.621	1.202.984
Provisiones por deterioro de valor	(36.553)	(37.086)
Total clientes neto	907.068	1.165.898

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 205.228 miles de euros en el ejercicio 2024 (568.847 miles de euros en el ejercicio 2023), de los que 52.657 miles de euros corresponden a los programas financiados (269.571 miles de euros en el ejercicio 2023).

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 34.507 miles de euros, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2024. En el ejercicio 2023, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante contabilizado en este epígrafe ascendía a 10.190 miles de euros. (véase Notas 4, 22 y 25).

Además, recoge inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 515.390 miles de euros, enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único, y los intereses devengados por estos activos que ascienden a 179 miles de euros.

c) Otros activos financieros

Este epígrafe, recoge principalmente por importe de 34.062 miles de euros la cuenta corriente con la UTE- Protect (mismo importe en el ejercicio 2023). El resto del importe del ejercicio 2024 corresponden a fianzas y depósitos por importe de 324 miles de euros (349 miles de euros en el ejercicio 2023). Además, en este saldo se incluye un préstamo por importe de 18.090 miles de euros de Navantia UK a la sociedad Harland & Wolff.

d) Deudores comerciales no corrientes

El saldo de Clientes largo plazo corresponde a la Sociedad dominante, 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, Comercio y Turismo (MINCOTUR), 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 están instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado; los cobros del MINCOTUR se reciben de forma gradual a lo largo del desarrollo de los proyectos, y el calendario de devoluciones definido en función del calendario de pagos del Ministerio de Defensa (véase Nota 19 b) posterior). El importe registrado en este epígrafe como consecuencia de los grandes programas para el Ministerio de Defensa asciende a cierre del ejercicio 2024 a un valor nominal de 893.873 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (99.519) miles de euros; a cierre del ejercicio 2023 los importes registrados fueron 676.959 miles de euros y (93.385) miles de euros 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 2024 el valor nominal asciende a 1.203.477 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (231.315) miles de euros; a cierre del ejercicio 2023 los importes registrados fueron 1.253.151 miles de euros y (273.714) miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2024 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 mismos tipos se aplicaron en el ejercicio 2023. 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 2024 y 2023 son los siguientes:

	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

	2022	Dotaciones	Aplicaciones	2023
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	35.913	1.196	(23)	37.086
TOTAL	35.913	1.196	(23)	37.086

12. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En este epígrafe se recogen por importe de 77.168 los derechos de reembolso derivados de contratos de seguro relativos a retribuciones al personal del convenio colectivo (1.807 a corto plazo y 75.361 a largo plazo), y de titulados superiores por importe de (1.108). En el ejercicio 2023 ascendieron a 74.898 miles de euros (1.659 a corto plazo y 73.239 a largo plazo) y titulados superiores (912) miles de euros. A continuación, detallamos la evolución de los principales movimientos acaecidos en el año:

<i>Miles de euros</i>	Póliza Colectivo de Convenio	Póliza Titulados Superiores
Saldo neto de provisión a 31/12/2023	74.898	(912)
Coste por servicios 2024	(1.659)	(131)
Coste por intereses 2024	(2.847)	(185)
Rentabilidad de los activos 2024	4.932	145
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales 2024	2.509	(25)
Desinversión de activos 2024	(849)	-
Aportaciones realizadas a la póliza	184	-
Saldo neto de activo/(pasivo) a 31/12/2024	77.168	(1.108)

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 se recoge un saldo de 6 miles de euros, y en el activo corriente el saldo asciende a 5.635 miles de euros (2 miles de euros y 4.137 miles de euros en el ejercicio 2023 respectivamente), en el pasivo no corriente el saldo asciende a 22.942 miles de euros, y en el pasivo corriente, asciende a 11.368 miles de euros (15.939 miles de euros y 4.415 miles de euros en el ejercicio 2023 respectivamente).

El efecto en Patrimonio Neto de los derivados de cobertura se recoge en la Nota 10.1 anterior.

El monto global cubierto a 31 de diciembre de 2024 detallado por vencimientos asciende a:

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

AÑO 2023						Miles de euros
	2024	2025	2026	2027	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- GBP	112.700	62.073	73.919	124.037	174.246	546.975
- PLN	12.803	-	-	-	-	12.803
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	37.925	996	178	-	-	39.099
- GBP	2.470	-	-	-	-	2.470
-CHF	630	-	-	-	-	630

14. EXISTENCIAS

La composición del saldo de las existencias en balance a 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como sus correcciones valorativas por deterioro, se detalla a continuación:

					Miles de euros
	2023	Coste a 31/12/24	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada a 31/12/24	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

					Miles de euros
	2022	Coste a 31/12/23	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada a 31/12/23	2023
Materias primas y otros aprovisionamientos	351.015	420.194	3.205	(24.292)	395.902
Productos en curso	5.414	30.364	(3)	(10.612)	19.752
Anticipos	697.564	847.092	-	-	847.092
TOTAL	1.053.993	1.297.650	3.202	(34.904)	1.262.746

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, la Sociedad dominante refleja un importe de 12.665 miles de euros en 2024, que corresponden con 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 (9.180 miles de euros del año 2023). 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

2024 la corrección valorativa del grupo ha tenido un impacto negativo de (692) miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio (en el ejercicio 2023 tuvo un impacto positivo de 3.202 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 2024 y 2023 es el siguiente:

Miles de euros		
	2024	2023
Tesorería	380.813	56.955

16. FONDOS PROPIOS

El desglose y movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Miles de euros								
CONCEPTO	Capital	Reservas	Reservas Soc. I. Global	Reservas Soc. P. Equival.	Resultados Negativos Ejerc. Ant.	Otras aport. de socios	Resultado atrib. Soc Dominante	TOTAL
Saldo a 31/12/2022	226.323	(121.292)	11.424	17.415	(1.494.444)	3.811	(96.698)	(1.453.461)
Movimientos ejercicio	-	362	3.154	13.184	(112.988)	-	96.698	410
Resultado del ejercicio 2022	-	-	-	-	-	-	(122.040)	(122.040)
Saldo a 31/12/2023	226.323	(120.930)	14.578	30.599	(1.607.432)	3.811	(122.040)	(1.575.091)
Movimientos ejercicio	-	4.290	9.170	6.468	(137.290)	-	122.040	4.678
Resultado del ejercicio 2023	-	-	-	-	-	-	(196.559)	(196.559)
Saldo a 31/12/2024	226.323	(116.640)	23.748	37.067	(1.744.722)	3.811	(196.559)	(1.766.972)

a) Capital

El capital social de Navantia, S.A., S.M.E. a 31 de diciembre de 2024, 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 2023), y otras reservas por importe de (116.656) miles de euros (120.946) miles de euros en 2023), 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 20). El movimiento del año por dicha actualización ha sido de 3.627 miles de euros por la póliza 1030 de personal de convenio, y 104 miles de euros por la póliza 1035 de Técnicos Superiores. (696 miles de euros y (334) miles de euros respectivamente en el 2023)

c) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2024 y 2023 del epígrafe Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global y puesta en equivalencia es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2024	2023
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	23.748	14.578
Grupo Saes Capital	1.228	1.468
Navantia Australia PTY.LTD	22.335	13.130
Navantia Arabia	181	47
Navantia UK	4	(67)
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	37.067	30.599
SociberLTDA	2.351	2.116
Inmize Capital, S.L.	6	6
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	34.710	28.477
TOTAL	60.815	45.177

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 2023), a la diferencia de conversión generada en la integración de Navantia Australia PTY en el Grupo por 1.785 miles de euros (892 miles de euros en el ejercicio 2023), de Navantia Arabia por importe de 4 miles de euros (212 miles de euros en el ejercicio 2023), y de Navantia UK por importe de 40 miles de euros.

e) Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El desglose del resultado atribuible del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Resultado consolidado del ejercicio	(195.750)	(121.850)
Menos, beneficio atribuible a minoritarios	809	190
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	(196.559)	(122.040)

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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Navantia	(206.629)	(137.289)	-	-	(206.629)	(137.289)
Navantia Australia PTY	6.466	9.198	119	11	6.585	9.209
Navantia Arabia	(316)	639	(553)	63	(869)	702
Navantia UK	(1.909)	72	62	82	(1.847)	154
Grupo Saes Capital	1.188	(70)	(809)	(190)	379	(260)
Sociber LTDA	-	-	411	235	411	235
Inmize Capital, S.L.	-	-	8	-	8	-
SAMI Navantia Naval Industries (SANA)	-	-	5.403	5.209	5.403	5.209
TOTAL	(201.200)	(127.450)	4.641	5.410	(196.559)	(122.040)

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	2024	2023
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(206.629)	(137.289)
Total	(206.629)	(137.289)
Aplicación	2024	2023
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(206.629)	(137.289)
Total	(206.629)	(137.289)

f) Resultados negativos de ejercicios anteriores

En este apartado, se recogen los resultados negativos de ejercicios anteriores, cuyo importe 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 2024 ha incurrido en pérdidas de 196.559 miles de euros (122.040 miles de euros en 2023) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 1.782.795 miles de euros (1.581.557 miles de euros en 2023).

Con el objetivo de reforzar 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 siguientes préstamos participativos:

				<i>Miles de euros</i>	
		Inicio	Finalización	2024	2023
1º	Préstamo participativo	05.03.2019	05.03.2024	-	215.000
2º	Préstamo participativo	30.09.2019	30.09.2024	-	38.600
3º	Préstamo participativo	30.09.2019	30.09.2024	-	41.400
4º	Préstamo participativo	20.12.2019	20.12.2024	-	28.956
5º	Préstamo participativo	20.12.2019	20.12.2024	-	20.544
6º	Préstamo participativo	29.05.2020	29.05.2025	129.000	129.000
7º	Préstamo participativo	30.07.2020	30.07.2025	130.000	130.000
8º	Préstamo participativo	23.12.2020	23.12.2025	138.902	138.902
9º	Préstamo participativo	23.12.2020	23.12.2025	30.010	30.010
10º	Préstamo participativo	29.07.2021	29.07.2026	63.000	63.000
11º	Préstamo participativo	23.12.2021	23.12.2026	23.127	23.127
12º	Préstamo participativo	23.12.2021	23.12.2026	146.873	146.873
13º	Préstamo participativo	28.03.2022	28.03.2027	90.000	90.000
14º	Préstamo participativo	29.06.2022	29.06.2027	109.000	109.000
15º	Préstamo participativo	21.12.2022	21.12.2027	180.000	180.000
16º	Préstamo participativo	26.04.2023	26.04.2028	157.248	157.248
17º	Préstamo participativo	24.07.2023	24.07.2028	155.000	155.000
18º	Préstamo participativo	21.12.2023	21.12.2028	137.750	137.750
19º	Préstamo participativo	05.04.2024	21.03.2029	235.000	-
20º	Préstamo participativo	30.09.2024	30.09.2029	221.000	-
21º	Préstamo participativo	31.12.2024	20.12.2029	104.000	-
				2.049.910	1.834.410

Dichos préstamos se sujetan plenamente al régimen jurídico establecido en el artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, con sus efectos 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 2024 los intereses han supuesto un impacto en la cuenta de resultados de (89.011) miles de euros (intereses pagados ascienden a 89.808 miles de euros) que se recogen en el epígrafe "14.a) Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas" (en el ejercicio 2023, los intereses en la cuenta de resultados ascendieron a (67.359) miles de euros y los intereses pagados ascendieron a 42.842).

Se presenta a continuación la situación patrimonial teniendo en cuenta el efecto de los préstamos participativos para el ejercicio 2024 (datos en miles de euros):

	2024
Fondos Propios	(1.766.972)
Ajustes por cambios de valor	(23.802)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.123
Socios externos	5.856
TOTAL PATRIMONIO NETO	(1.782.795)
Préstamos Participativos	2.049.910
TOTAL PATRIMONIO NETO CON P. PARTICIPATIVOS	267.115
Ajustes por cambio de valor (art.36 Código de Comercio)	23.802
TOTAL PATRIMONIO NETO AJUSTADO	290.917
Límite art.327 LSC	150.882
Límite art.363 LSC	113.162

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 3).

17. SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023, son los siguientes:

Miles de euros					
PARTICIPACIONES	31/12/2023	Dividendos 2024	Rdo. ejercicio actual	Otros ajustes	31/12/2024
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

Miles de euros					
PARTICIPACIONES	31/12/2022	Dividendos 2023	Rdo. ejercicio actual	Otros ajustes	31/12/2023
S.A. de Electrónica Submarina S.M.E.	2.257	(176)	446	(50)	2.477
Saes Capital, S.A., S.M.E.	2.729	-	(256)	28	2.501
TOTAL	4.986	(176)	190	(22)	4.978

18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2024 y 2023 en las cuentas incluidas en subvenciones, donaciones y legados recibidos han sido los siguientes:

AÑO 2024					
	2023	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	Miles de euros 2024
Subvenciones oficiales de capital	2.290	-	(223)	56	2.123
Subvenciones de tipo de interés	1	-	(1)	-	-
TOTAL	2.291	-	(224)	56	2.123

AÑO 2023					
	2022	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	Miles de euros 2023
Subvenciones oficiales de capital	2.465	-	(233)	58	2.290
Subvenciones de tipo de interés	2	-	(1)	-	1
TOTAL	2.467	-	(234)	58	2.291

Las subvenciones anteriores corresponden en su mayoría a subvenciones de capital, concedidas a nivel autonómico (Comunidad Autónoma de Murcia, Andalucía y Xunta de Galicia), estatal (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) e internacional (Unión Europea).

El movimiento del período se debe fundamentalmente a la imputación a resultados de 223 miles de euros (233 miles de euros en el ejercicio 2023), 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 2024 y 2023, cumple razonablemente con las condiciones asociadas a las subvenciones.

19. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

Miles de euros		
	2024	2023
Otros pasivos financieros (a)	3.947.226	3.532.433
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo(b)(Nota 25)	1.661.224	1.534.991
Acreeedores comerciales a largo plazo	7.116	8.054
No corriente	5.615.566	5.075.478
Deudas con entidades de crédito	7	5
Otros pasivos financieros (a)	173.969	397.460
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (b) (Nota 25)	477.174	391.198
Proveedores	297.486	370.304
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 25)	10.224	28.353
Acreeedores	2.065	1.984
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	59.470	53.510
Anticipos de clientes	820.725	577.674
Corriente	1.841.120	1.820.488
TOTAL	7.456.686	6.895.966

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 contable		Valor razonable	
	2024	2023	2024	2023
Otros pasivos financieros largo plazo	4.488.296	4.132.927	3.947.199	3.532.035

a) Deudas: otros pasivos financieros

Este saldo recoge, principalmente, una deuda contraída por la Sociedad dominante con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el cual otorga a Navantia, S.A., S.M.E. financiación

específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés, que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa. Estas operaciones están instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado; los cobros se reciben de forma gradual a lo largo del desarrollo de los proyectos, y el calendario de devoluciones definido en función del calendario de pagos del Ministerio de Defensa (véase Nota 11 d) anterior). El importe registrado a largo plazo en este epígrafe como consecuencia principalmente de los grandes programas para el Ministerio de Defensa asciende a cierre del ejercicio 2024 a un valor nominal de 4.488.259 miles de euros y el ajuste de valor ha sido (541.097) miles de euros; a cierre del ejercicio 2023 los importes registrados fueron 4.131.344 miles de euros y (600.892) miles de euros respectivamente. Para el corto plazo, el valor nominal registrado en el ejercicio 2024 ha sido de 112.657 miles de euros y no ha habido ajuste de valor a corto plazo; en el ejercicio 2023 fue de 339.571 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 2024, (mismos tipos para el ejercicio 2023).

La diferencia entre los gastos e ingresos financieros calculados según el método del tipo de interés efectivo se regulariza ajustando la cifra de ingresos por ventas del proyecto, en función del grado de avance de la obra. Durante la construcción del proyecto se utilizan cuentas de balance (periodificaciones a largo plazo) que recogen los efectos de la actualización financiera tanto del préstamo recibido como de la cuenta a cobrar (Deudores Producción Facturable) (véase Nota 10 y Nota 11 d) anterior y Nota 23 posterior).

En el momento de la entrega del proyecto, estas cuentas de balance quedan saldadas. Y a partir de ese momento, los gastos e ingresos financieros por la actualización del préstamo y de la cuenta a cobrar se registran según su devengo financiero, reflejándose su efecto en los resultados financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Deudas con empresas del grupo

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 2.049.910 miles de euros (1.834.410 miles de euros en 2023). Ver cuadro con el detalle en la nota 16.6.

También 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 39.226 miles de euros con vencimiento a largo plazo, y 7.589 miles de euros con vencimiento a corto. En el ejercicio 2023, el importe registrado fue de 45.080 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 2023).

En el ejercicio 2024, no ha existido actualización financiera porque no se han reclasificado estos préstamos a préstamos participativos. En el ejercicio 2023, no hubo tampoco 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 2024 en la Sociedad dominante es de 35.265 miles de euros (44.198 miles de euros en el ejercicio 2023).

El saldo de las periodificaciones a largo plazo del pasivo asciende a 31 de diciembre de 2024 a 95.765 miles de euros que corresponden a los ajustes de valor de los programas del MITYC anteriormente comentado (98.822 miles de euros en 2023).

20. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

a) 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 definidos.

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:

	31.12.2024
Incremento salarial	2,80% para el año 2025 2,40% años siguientes
IPC	1,80 % para el 2025 y años siguientes
Tasa de descuento	3,107% para Convenio Colectivo 2,790% para Titulados Superiores
Tablas de mortalidad	PER_Col_1er. Orden
Rentabilidad esperada de los activos	3,107% para Convenio Colectivo 2,790% para Titulados Superiores
Crecimiento parámetros Seguridad Social	IPC - 0,50% (+0,115% para PMSS) 2025: (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

<i>Miles de euros</i>	2024	2023
Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre		
Obligación actuarial a 1 de enero	75.643	84.991
Coste por servicio	1.659	1.546
Coste por intereses	2.847	1.969
Reducciones (Curtailment)	-	-
Pagos reales prestaciones ⁽¹⁾	(7.384)	(12.334)
Otros movimientos	-	-
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	2.185	(529)
Obligación actuarial a 31 de diciembre	74.950	75.643
Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
Valor de los activos financieros a 1 de enero	150.541	158.750
Rentabilidad esperada de los activos	4.932	3.110
Aportaciones empresa ⁽²⁾	184	264
Pagos a empresa ⁽²⁾	(849)	(378)
Pagos reales prestaciones ⁽¹⁾	(7.384)	(12.334)
Otros movimientos	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	4.694	1.129
Valor de los activos financieros a 31 de diciembre ⁽³⁾	152.118	150.541
Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(2.185)	529
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	4.694	1.129
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁴⁾	2.509	1.658
Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-
Coste por servicio	1.659	1.546
Coste por intereses	2.847	1.969
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(4.932)	(3.110)
Gasto/(Ingreso) contable	(426)	405
Gasto/(Ingreso) por eventos especiales	-	-
Gasto/(Ingreso) contable total	(426)	405
Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre	-	-
(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero	74.898	73.759
(Gasto)/Ingreso contable total	426	(405)
Aportaciones empresa	184	264
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	(849)	(378)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁴⁾	2.509	1.658
(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre	77.168	74.898

- 1 En 2024, 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 665 miles de euros en 2024, y de 115 miles de euros en 2023, que aplicará para compensar con la póliza 447836 del mismo tomador.
- 3 El valor de los activos financieros a 31/12/2024 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 ganancia actuarial de 2.509 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 2024

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 8.000 miles de euros de pérdidas y 10.500 miles de euros de ganancia respectivamente.

- Conciliación Compromiso Titulados Superiores

<i>Miles de euros</i>	2024	2023
Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre		
Obligación actuarial a 1 de enero	4.759	5.422
Coste por servicio	131	122
Coste por intereses	185	159
Otros movimientos	-	-
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	199	98
Pagos reales de prestaciones	-	(1.042)
Obligación actuarial a 31 de diciembre	5.274	4.759
Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre		
Valor de los activos financieros a 1 de enero	3.847	4.689
Rentabilidad esperada de los activos	145	159
Aportaciones empresa	-	112
Pagos a empresa (extorno a favor empresa)	-	-
Pagos reales de prestaciones ⁽⁵⁾	-	(1.042)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	174	(71)
Valor de los activos financieros a 31 de diciembre	4.166	3.847
Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)		
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(199)	(98)
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	174	(71)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales	(25)	(169)
Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)		
Coste por servicio	131	122
Coste por intereses	185	159
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(145)	(159)
Gasto/(Ingreso) contable total	171	122
Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre		
(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero	(912)	(733)
(Gasto)/Ingreso contable total	(171)	(122)
Aportaciones empresa ⁽⁶⁾	-	112
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales ⁽⁷⁾	(25)	(169)
Activo no reconocido-reservas	-	-
(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre	(1.108)	(912)

⁵ En 2024, 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. El resultado asciende a 0 miles de euros en 2024 y 112 miles de euros en 2023, que se compensa con la póliza 447677 del mismo tomador.

⁷ Los 25 miles de euros pérdida actuarial, se debe a la variación de hipótesis ya que la variación de datos implica una pérdida de 242 miles de euros y una ganancia de 217 miles de euros.

Los resultados anteriores tanto para el colectivo de convenio como para el de titulados superiores, muestran la reconciliación del balance 01/01/2024 y 31/12/2024. Se ha estimado un activo de balance a

31/12/2024 para el colectivo de convenio de 77.168 miles de euros y para el colectivo de titulados superiores se ha estimado un pasivo de balance de 1.108 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

(Importes en miles de euros)				
Escenario	Hipótesis salarial	Hipótesis parámetros S. Social	Estimación obligación a 31-12-2024	Variación %
1: Inicial	Cuadro hipótesis	1.30%	74.950	n. a.
2: +50 p.b.	Inicial + 0.5 p.b.	1.80%	59.407	-16.00%
3: -50 p.b.	Inicial - 0.5 p.b.	0.80%	89.688	20.00%

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 31/12/2024 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 20%, mientras que una variación del diferencial en + 50 p.b. implica un decremento de la obligación del 16%.

• Colectivo Titulados Superiores

(Importes en miles de euros)			
Escenario	Hipótesis salarial	Estimación obligación a 31-12-2024	Variación %
1: Inicial	Cuadro hipótesis	5.274	n. a.
2: +50 p.b.	Inicial + 0.5 p.b.	5.397	2,20%
3: -50 p.b.	Inicial - 0.5 p.b.	5.156	-2,30%

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.

21. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos habidos en las cuentas de provisiones reconocidas en el balance consolidado durante los ejercicios 2024 y 2023, han sido los siguientes:

AÑO 2024					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
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

AÑO 2023					Miles de euros
	2022	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2023
Provisiones a largo plazo	225.697	56.464	(66.758)	(42.507)	172.896
Obligaciones por prestaciones a l/p personal	611	538	-	165	1.314
Actuaciones Medioambientales	518	-	(43)	-	475
Provisiones por reestructuración	33.699	-	-	(16.976)	16.723
Otras provisiones	29.405	1.528	(3.099)	(4.976)	22.858
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	161.464	54.398	(63.616)	(20.720)	131.526
Provisiones a corto plazo	114.952	82.249	(70.464)	42.530	169.267
Obligaciones por prestaciones a c/p personal	122	282	(160)	(108)	136
Provisiones por reestructuración	27.057	5.979	(29.407)	16.975	20.604
Otras Provisiones	1.794	296	(3.265)	4.891	3.716
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	85.979	75.692	(37.632)	20.772	144.811
TOTAL	340.649	138.713	(137.222)	23	342.163

MEMORIA EJERCICIO 2024

El saldo recogido en el epígrafe Provisiones de reestructuración de 18.849 miles de euros (5.695 a largo plazo y 13.154 a corto), (37.327 miles de euros en 2023), 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 2024, se han realizado pagos por importe de 21.633 miles de euros (29.407 miles de euros en el ejercicio 2023). Y a continuación se detallan los importes que corresponden a los vencimientos por pagos previstos en ejercicios siguientes:

Vencimiento	Pagos previstos coste reestructuración
31.12.2025	13.154
31.12.2026	4.639
31.12.2027	923
31.12.2028	133
TOTAL	18.849

En el epígrafe Otras Provisiones a largo plazo, se ha producido una dotación de 944 en 2024 que se debe a litigios (en 2023 la dotación fue de 954 miles de euros correspondiente también a litigios).

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2024 y 2023 el epígrafe de Provisiones y deterioro de operaciones comerciales recoge los siguientes conceptos e importes:

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

AÑO 2023	Miles de euros				
	2022	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Traspasos / Otros	2023
Provisiones para garantías (a)	78.207	25.360	(23.152)	9.808	90.223
Provisiones por costes previstos en obras terminadas (b)	94.587	63.408	(55.307)	(9.808)	92.880
Provisión contratos onerosos (c)	67.223	21.786	(22.263)	-	66.746
Provisiones por penalidades (d)	5.195	19.536	-	-	24.731
Provisiones para reparaciones de bienes ajenos (e)	1.680	-	(526)	-	1.154
Otras provisiones (f)	603	-	-	-	603
TOTAL	247.495	130.090	(101.248)	-	276.337

Los movimientos más relevantes son los que se detallan a continuación:

- a) Las obras realizadas por el Grupo 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, el Grupo periodifica, durante la ejecución de la obra y hasta el momento de la entrega, la correspondiente provisión. Las dotaciones más relevantes han sido 4.258 miles de euros en reparaciones Cartagena, 2.445 miles de euros del programa de submarinos S-80 y en materiales de construcción de las fragatas por 1.921 miles de euros, y aplicaciones de 5.536 miles de euros por el AOR Australia y 1.103 miles de euros por el programa de Arabia.
- b) Esta provisión refleja el coste pendiente de imputar, de las obras ya entregadas. Destaca principalmente la dotación por importe de 30.008 miles de euros del programa Arabia, 4.163 miles de euros en reparaciones. Asimismo, las aplicaciones más importantes son 19.847 miles de euros que corresponden también al programa de Arabia, al haberse ido ejecutando trabajos pendientes de entregas anteriores durante el año, 21.581 miles de euros corresponden al programa S-80.
- c) 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.
- d) La provisión por penalidades refleja el coste derivado de penalidades contractuales de retrasos en las entregas de los proyectos. Destaca la aplicación de la provisión de 19.536 miles de euros por el programa de submarinos S-80.
- e) 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.
- f) Esta provisión recoge los saldos para cubrir el riesgo de otras operaciones de tráfico no incluidas en los apartados anteriores.

El 23 de julio de 2024, el Gobierno de Noruega interpuso una demanda contra Navantia para reclamar daños y perjuicios derivados de la pérdida de la fragata NF 313, Helge Ingstad en noviembre de 2018. El importe estimado de la reclamación es de 11.824 millones de NOK (ligeramente superior a los 1.000 millones de euros) más los correspondientes intereses de demora.

El análisis realizado por Navantia y sus asesores legales apunta a que la demanda no está sustentada en argumentos sólidos, sino que existen importantes argumentos de hecho y de Derecho que la desvirtúan.

En relación con los argumentos de hecho, se puede consultar el informe de la investigación oficial llevada a cabo por la Agencia Noruega de Investigación de Accidentes (Part two report on the collision between the frigate HNoMS 'Helge Ingstad' and the oil tanker Sola TS outside the Sture Terminal in the Hjeltefjord in Hordaland County on 8 November 2018 - Marine report 2021/05 eng), publicado en abril de 2021, accesible en el siguiente vínculo [Part two report on the collision between the frigate HNoMS 'Helge Ingstad' and the oil tanker Sola TS outside the Sture Terminal in the Hjeltefjord in Hordaland County on 8 November 2018 | nsia](#)

22. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales a 31 de diciembre es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>		
	2024	2023
ACTIVOS FISCALES		
Activos por impuesto	125.248	117.562
Activos por impuesto diferido	124.866	117.421
Activos por impuesto corriente	382	141
Otros créditos con las Administraciones Públicas	76.797	79.479
IVA	71.403	79.533
Retenciones y pagos a cuenta	2.440	(54)
Otros créditos	2.954	-
Saldo final Activos Fiscales	202.045	197.041
PASIVOS FISCALES		
	-	-
Pasivos por impuesto	2.269	3.680
Pasivos por impuesto diferido	2.127	1.798
Pasivos por impuesto corriente	142	1.882
Otras deudas con las Administraciones Públicas	27.726	15.324
IRPF	4.571	3.739
Seguridad Social	5.813	5.018
Otras deudas	17.342	6.567
Saldo final Pasivos Fiscales	29.995	19.004

En relación con el epígrafe “otras deudas con las Administraciones Públicas” caben destacar principalmente los siguientes programas de subvenciones bajo la clasificación de “Otros”:

PROGRAMA	2024
PERTE Naval	6.462
EUROGUARD	1.735
E-NACSOS	1.659
E=MCM	1.517
SWAT-SHOAL	1.332
OPTIMAS	1.297
EDIDP2020 USSPS	661
EDINAF	517
HYDEF	411
ADMIRABLE	350
TOTAL	15.941

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							
2024	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	14.123	(209.873)	-	(9.508)	3.731	-	(201.527)
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	(A)	(D)	(A)	(D)	
Impuesto sobre Sociedades	-	(34.284)	-	(3.169)	621	-	(36.832)
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-	90.076
;- De las sociedades individuales	96.893	(1.832)	-	-	-	-	95.061
- De los ajustes por consolidación	1.018	(6.003)	-	-	-	-	(4.985)
Diferencias temporarias de las sociedades individuales	-	-	-	-	-	-	18.921
- Con origen en el ejercicio	226.970	-	14.179	-	-	-	241.149
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(216.374)	-	(1.502)	-	(4.352)	(222.228)
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 (Rdo fiscal)							(129.362)

El detalle de las diferencias permanentes realizadas en el ejercicio son las siguientes:

CONCEPTO	AJUSTES PERMANENTES Miles de euros	
	AJUSTES POSITIVOS	AJUSTES NEGATIVOS
Relaciones públicas	-	-
Donativos	332	-
Póliza 447677 empleados	-	119
Préstamos "H"	1.734	-
Préstamo participativo	89.011	-
Ajustes NPGC F-100	4.192	-
Penalidades y multas	189	-
Otros ajustes no deducibles	-	491
Dividendos	-	530
Ajustes Bases Imponibles EPs	1.435	692
Ajustes por consolidación	1.018	6.003
TOTAL DIFERENCIAS PERMANENTES	97.911	7.835

De dicho detalle cabría destacar los siguientes ajustes:

El ajuste de 89.011 miles de euros corresponde a los gastos financieros relacionados con los préstamos participativos suscritos con SEPI.

El ajuste de 530 miles de euros corresponde a la obtención de dividendos exentos en virtud del art. 21 LIS.

Los ajustes de 1.435 miles de euros (positivo) y 692 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 31/12/23	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/24
Activos por impuesto diferido	117.421	7.445	-	124.866
Pasivos por impuesto diferido	1.798	384	(55)	2.127

Miles de euros				
	Saldo a 31/12/22	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/23
Activos por impuesto diferido	104.643	54.093	(41.315)	117.421
Pasivos por impuesto diferido	2.083	-	(286)	1.798

Movimiento de los Activos por Impuesto diferido de los ejercicios 2024 y 2023:

	Miles de euros	
	2024	2023
Saldo inicial activos por impuesto diferido	117.422	104.643
Deterioro valor cartera participadas	1	-
Deterioro valor activo fijo	-	-
Provisión para impuestos	-	-
Provisión para responsabilidades	(647)	(1.122)
Provisión para garantías de obras	(6.771)	5.514
Periodificación garantías de obras en curso	1.490	(3.722)
Pérdidas anticipadas	(4.162)	(19)
Provisión costes obras	(8.191)	2.025
Provisión por penalidades	(5.469)	4.884
Provisión Plan Industrial 2018	(4.657)	(5.857)
Provisión para otras operaciones de tráfico	-	-
Provisión por retribuciones	(896)	(2.211)
Ociosos	(12)	(12)
Provisión para de riesgos y gastos	(40)	(446)
Límite amort.fiscalmente deducible (art.7 Ley 16/2012)	(407)	(407)
Créditos por perdidas a compensar	-	-
Prov.prestaciones sociales	-	-
Patrimonio	3.489	5.088
Ajuste actuarial Póliza 1030	1.247	(1.127)
Ajuste BI Grupo Fiscal D.A. 19ª LIS	32.469	10.190
Saldo activos por impuesto diferido	124.866	117.421

Detalle de los Activos por Impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2024 y 2023:

	Miles de euros	
	2024	2023
Saldo inicial activos por impuesto diferido en Patrimonio	5.088	-
Aumentos crédito impositivo por impuesto diferido de activo	3.489	5.088
Disminuciones crédito impositivo por impuesto diferido de activo	-	-
Activos por impuesto diferido	8.577	5.088

Detalle de los Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2024 y 2023:

	Miles de euros	
	2024	2023
Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio	1.798	2.083
Actualización Pólizas 1030 y 1035	-	-
Ajustes subvenciones de capital NPGC	(54)	(58)
Seguros de cambio cobros	375	(226)
Ajuste valor prestamos PROFIT	(1)	(1)
Otros	9	-
Pasivos por Impuesto diferido	2.127	1.798

Los aumentos a la base por diferencias temporarias, con origen en el ejercicio corresponden a los conceptos siguientes:

Aumentos	Miles de euros	
	2024	2023
Retribuciones a largo plazo al personal	3.800	3.491
Deterioro de valor de créditos comerciales	-	-
Otras operaciones de tráfico	223.170	193.289
TOTAL	226.970	196.780

Las disminuciones a la base por diferencias temporarias, con origen en ejercicios anteriores corresponden a los conceptos siguientes:

Disminuciones	Miles de euros	
	2024	2023
Recuperación de ajustes temporales en obras pendientes de finalizar de otros ejercicios	68.718	55.308
Otros gastos registrados en ejercicios anteriores fiscalmente deducibles en el ejercicio	147.656	103.549
TOTAL	216.374	158.857

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 2024, asciende a 34.507 miles de euros (10.190 miles de euros en 2023, 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 2024 y 2023:

	Miles de euros	
	2024	2023
Impuesto corriente (Crédito fiscal)	31.381	6.163
Cuota a ingresar a SEPI	-	-
Cuota a ingresar AEAT y Autoridades australianas	-	-
Impuestos anticipados generados en el ejercicio	56.608	48.963
Reversión impuestos anticipados de ejercicios anteriores	(53.900)	(40.146)
Impuesto pagado en Establecimientos Permanentes	195	(716)
Cuota diferencial	34.284	14.264

A 31 de diciembre de 2024 permanecen abiertos a comprobación/inspección los siguientes períodos y conceptos tributarios:

Impuesto	Ejercicio
Impuesto sobre Sociedades	2020-2023
Impuesto sobre el Valor Añadido	2021-2024
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2021-2024
Otros impuestos	2021-2024

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 2024, 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	44.834	-	44.834
2024	129.362	-	129.362
TOTAL	2.637.555	-	2.637.555

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:

SAES CAPITAL, S.A., S.M.E.

- Bases imponibles 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.

1.7. 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.

1.8. 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 periodos 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. 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 2024 y 2023 son las siguientes:

Miles de euros	2024	2023
Consumo de mercaderías	5.890	5.846
Compras	5.890	5.846
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	579.882	388.613
Compras	647.806	429.494
Variación de existencias	-67.924	-40.881
TOTAL	585.772	394.459

Clasificación de las compras por su procedencia geográfica:

Miles de euros	2024	2023
Compras nacionales	303.087	173.104
Adquisiciones intracomunitarias	139.617	125.052
Importaciones	210.992	137.184
TOTAL	653.696	435.340

b) Gastos de personal

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023, se presenta a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2024	2023
Sueldos, salarios y asimilados	260.070	228.819
Cargas sociales	87.261	77.772
Provisiones	5.075	7.571
TOTAL	352.406	314.162

En el epígrafe de Sueldos, salarios y asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluye un importe de 330 miles de euros en concepto de indemnizaciones, que se han registrado en la Sociedad dominante (297 miles de euros en el ejercicio 2023).

En el epígrafe de Provisiones se encuentran los costes por servicio de la póliza de seguro colectivo de los empleados de convenio y titulados superiores, devengados en el ejercicio 2024 que corresponden a 1.791 miles de euros (en el ejercicio 2023 ascendían a 1.668 miles de euros), adicionalmente en el ejercicio 2024 se ha incrementado la dotación en 3.154 miles de euros con motivo de la última revisión actuarial de los compromisos (5.979 miles de euros en el ejercicio 2023).

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, Comercio 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 37.179 miles de euros y (64.832) miles de euros respectivamente (79.806 miles de euros y (105.727) miles de euros en el ejercicio 2023) (véase Notas 10) 11 d) y 19).

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 2024, ascienden a 64 miles de euros; en el ejercicio 2023 el importe registrado en el Grupo fue de (118) miles de euros.

e) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023, se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2024	2023
Gastos en investigación y desarrollo	1.291	793
Arrendamientos y cánones	47.247	39.269
Reparaciones y conservación	46.467	47.277
Servicios de profesionales independientes	35.815	45.077
Transportes	11.681	15.347
Primas de seguros	12.966	12.520
Servicios bancarios y similares	76	64
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	8.667	6.939
Suministros	21.523	18.543
Otros servicios	284.443	238.411
TOTAL	470.176	424.240

*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 34.964 miles de euros de los cuales corresponden a la Sociedad dominante 34.433 miles de euros (30.214 miles de euros en 2023, de los que 29.801 miles de euros correspondían a la Sociedad dominante).

A continuación, se detallan los plazos de los pagos futuros mínimos comprometidos del Grupo por arrendamientos de bienes inmuebles:

	Miles de euros	
	2024	2023
Hasta un año	2.654	2.559
Entre 1 y 5 años	2.023	2.267
Más de 5 años	241	230
Total	4.918	5.056

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	2024	2023
Dólar Estadounidense (USD)	121.374	75.462
Libra Esterlina (GBP)	3.063	5.871
Resto	46.628	51.142
TOTAL	171.065	132.475

Las ventas y servicios prestados en moneda extranjera se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	2024	2023
Dólar Estadounidense (USD)	926	-
Libra Esterlina (GBP)	76	1.080
Resto	127.075	99.528
TOTAL	128.077	100.608

g) Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el ejercicio por clases de instrumentos financieros se presenta a continuación:

Miles de euros				
CLASE DE INSTRUMENTO FINANCIERO	Diferencias positivas de cambio		Diferencias negativas de cambio	
	2024	2023	2024	2023
Créditos por operaciones comerciales	4.780	3.548	(5.638)	(4.218)
Débitos por operaciones comerciales	1.110	25	(506)	(32)
Otros	-	-	(1.620)	(956)
TOTAL	5.890	3.573	(7.764)	(5.206)

24. NEGOCIOS CONJUNTOS

Navantia, S.A., S.M.E. participa en las siguientes UTEs que han sido constituidas al amparo de la legislación española:

UTE	% Participación	% Participación
	2024	2023
UTE NAVANTIA-WINDAR "Proyecto Wikinger"	67,32%	67,32%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA "Proyecto jackets East Anglia"	72,53%	72,53%
UTE NAVANTIA-WINDAR HYWIND "Proyecto Hywind"	52,33%	52,33%
UTE NAVANTIA-WINDAR NISSUM "Proyecto jackets Nissum Bredning"	65,36%	65,36%
UTE PROTEC 110	33,99%	33,99%
UTE NAVANTIA- WINDAR WINDFLOAT	65,35%	65,35%
UTE NAVANTIA-WINDAR RENOVABLES "Proyecto Kincardine"	63,97%	63,97%
UTE NAVANTIA-WINDAR SAINT BRIEUC	74,57%	74,57%
UTE NAVANTIA-MAPRE	33,34%	33,34%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTIC	9,60%	9,60%
UTE NAVANTIA-WINDAR MORAY	12,31%	12,31%
UTE NAVANTIA-WINDAR LE TREPORT	64,83%	64,83%
UTE NAVANTIA-WINDAR EAST ANGLIA 3	10,90%	10,90%
UTE NAVANTIA-INDRA-UCO SILPRE	40,00%	40,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR BALTICA 02	25,00%	0,00%
UTE NAVANTIA-WINDAR WAK	20,72%	0,00%

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 Brieuc” entre Navantia S.A., S.M.E y Windar Renovables S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar Saint Brieuc, 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 Brieuc”, 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 2024 y 2023 se presentan a continuación:

2024	Deudos comerciales y otras cuentas a cobrar	Otros activos financieros	Tesorería	Total Activo corriente	Deudas a largo plazo	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Total Pasivo corriente	Ventas	Aprovisionamientos	Trabajos realizados	Servicios exteriores y otros gastos	Total Pérdidas y Ganancias
UTE PROTEC 110	-	34.062	37	34.099	34.098	-	34.098	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	-	-	9	9	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDANKER	4.258	-	3.480	7.738	-	7.736	7.736	-	-	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	-	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	553	-	4	557	-	553	553	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	5.265	-	5.169	10.434	-	10.430	10.430	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA THREE	153	-	1	154	-	153	153	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTICA 2	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	5	-	42	47	-	49	49	-	-	-	(4)	(4)
UTE NAVANTIA INDRA UCO SILPRE	(8)	-	321	313	-	309	309	-	21	(21)	-	-
TOTAL	10.226	34.062	9.072	53.360	34.098	19.230	53.328	-	21	(21)	(5)	(5)

GRUPO NAVANTIA

MEMORIA EJERCICIO 2024

2023	Deudo res comer ciales y otras cuenta s a cobrar	Otros activos financi eros	Tesore ría	Total Activo corrie nte	Deuda s a largo plazo	Acreed ores comer ciales y otras cuenta s a pagar	Total Pasivo corrie nte	Ventas	Aprovi sionam ientos	Trabaj os realiza dos	Servici os exterio res y otros gastos	Total Pérdid as y Ganan cias
UTE PROTEC 110	-	34.062	37	34.099	34.098	-	34.098	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WINDFLOAT	-	-	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR WIKINGER	-	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR SAINT BRIEUC	3.238	-	1.083	4.321	-	4.317	4.317	-	-	-	(1)	(1)
UTE NAVANTIA WINDAR NISSUM	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR MORAY	200	-	1	201	-	200	200	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR LE TREPORT	7.220	-	4	7.224	-	7.220	7.220	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR KINCARDINE	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR HYWIND	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR EAST ANGLIA	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA WINDAR BALTIC EAGLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA EAST ANGLIA THREE	1.629	-	1	1.630	-	1.629	1.629	-	-	-	-	-
UTE NAVANTIA MAPRE	9	-	49	58	-	56	56	(18)	18	-	-	-
TOTAL UTES	12.296	34.062	1.193	47.551	34.098	13.422	47.520	(18)	18	-	(1)	(1)

25. 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 2024 y 2023 es la siguiente:

GRUPO NAVANTIA

MEMORIA EJERCICIO 2024

Miles de euros				
Ejercicio 2024	Otros activos financieros largo plazo	Clientes empr. grupo y asoci. corto plazo	Anticipos a Proveedores	Créditos a empresas del grupo
ENWESA	-	1	186	-
IZAR	-	748	-	-
SEPI	-	-	-	550.076
SEPIDES	345	-	-	-
Total Empresas de Grupo	345	749	186	550.076
INDRA SISTEMAS	-	113	71.506	-
SAMI NAVANTIA	-	2.594	-	-
Total Empresas Asociadas	-	2.707	71.506	-
Total Empresas Vinculadas	345	3.456	71.692	550.076

Miles de euros				
Ejercicio 2023	Otros activos financieros largo plazo	Clientes empresas del grupo y asociadas corto plazo	Anticipos a Proveedores	Créditos a empresas del grupo
ENWESA	-	1	-	-
IZAR	-	213	-	-
SEPI	-	-	-	791.293
SEPIDES	354	-	-	-
Total Empresas de Grupo	354	214	-	791.293
INDRA SISTEMAS	-	15	69.802	-
SAMI NAVANTIA	-	42.443	-	-
Total Empresas Asociadas	-	42.458	69.802	-
Total Empresas Vinculadas	354	42.672	69.802	791.293

En el epígrafe de créditos a empresas del grupo se recoge, por importe de 34.507 miles de euros, el crédito fiscal a favor de la Sociedad dominante en el ejercicio 2024, (10.190 miles de euros en el ejercicio 2023) (Notas 4.12, 11. b) y 22), también recoge inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 515.390 miles de euros, enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único, y los intereses devengados por estos activos que ascienden a 179 miles de euros

La situación de las operaciones de pasivo con empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

Miles de euros				
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	-	-	-	50
ENWESA	-	-	90	691
SEPI	1.661.224	477.174	-	-
SEPIDES	-	-	-	66
TRAGSA	-	-	-	133
Total Empresas de Grupo	1.661.224	477.174	90	940
INDRA SISTEMAS	-	-	52	2.296
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	-	-	-	7
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	-	-	-	235
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS - (INDRA)	-	-	-	413
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	2.479
TELEFONICA SOLUCIONES, S.A.U.	-	-	-	1.855
TELEFONICA INGENIERÍA DE SEGURIDAD	-	-	-	2.000
Total Empresas Asociadas	-	-	52	9.285
Total Empresas Vinculadas	1.661.224	477.174	142	10.225

Miles de euros				
Ejercicio 2023	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	-	-	202	90
EMGRISA	-	-	-	5
SEPI	1.534.991	391.198	-	-
Total Empresas de Grupo	1.534.991	391.198	202	95
INDRA SISTEMAS	-	-	52	594
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	-	-	-	36
INDRA SOLUCIONES DE TECNOLOGÍA	-	-	-	264
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS (INDRA)	-	-	-	331
SAMI Navantia Naval Industries	-	-	-	27.033
Total Empresas Asociadas	-	-	52	28.258
Total Empresas Vinculadas	1.534.991	391.198	254	28.353

Las deudas con empresas del grupo a largo plazo incluyen los préstamos participativos, otorgados por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, por importe de 1.621.998 miles de euros en el ejercicio 2024 (1.489.910 miles de euros en el ejercicio 2023) y los préstamos para proyectos de I+D+i, por importe de 39.226 miles de euros en ejercicio 2024 (45.080 miles de euros en ejercicio 2023), procedentes de SEPI y retribuidos al 0% (véase Nota 19).

Las deudas con empresas del grupo a corto plazo incluyen los préstamos participativos por importe de 427.912 miles de euros en el ejercicio 2024 (344.500 miles de euros en el ejercicio 2023), la deuda por intereses del préstamo participativo con SEPI por importe de 33.097 miles de euros en el ejercicio 2024

MEMORIA EJERCICIO 2024

(33.664 miles de euros en el ejercicio 2023). 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 2024, (mismo importe en el ejercicio 2023).

Los importes por operaciones con empresas del grupo y asociadas recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2024 y 2023 son los siguientes:

Miles de euros					
Ejercicio 2024	Compras y trabajos realizados	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Gastos financieros	Ingresos financieros
CORREOS	10	-	-	-	-
ENWESA	2.540	-	39	-	-
EMGRISA	98	-	-	-	-
EQUIPOS NUCLEARES	11	-	-	-	-
IZAR	-	-	678	-	-
SEPI	-	-	-	91.245	19.320
SEPIDES	2.617	-	-	-	-
TRAGSA	630	-	-	-	-
Total Empresas de Grupo	5.906	-	717	91.245	19.320
INDRA SISTEMAS	3.107	96	23	-	-
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	95	-	-	-	-
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	1.078	-	-	-	-
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS	480	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	15.068	22.601	16	-	-
ENRESA	1	-	-	-	-
TELEFONICA SOLUCIONES, S.A.U.	1.115	-	-	-	-
TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	(6)	-	-	-	-
TELEFONICA INGENIERÍA DE SEGURIDAD	2.197	-	1	-	-
Total Empresas Asociadas	23.135	22.697	40	-	-
Total Empresas Vinculadas	29.041	22.697	757	91.245	19.320

Miles de euros					
Ejercicio 2023	Compras y trabajos realizados	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Gastos financieros	Ingresos financieros
CORREOS	11	-	-	-	-
ENWESA	1.905	-	22	-	-
EMGRISA	27	-	-	-	-
EQUIPOS NUCLEARES	119	-	-	-	-
IZAR	-	-	690	-	-
SEPI	-	-	-	69.401	16.695
SEPIDES	2.775	-	-	-	-
TRAGSA	308	-	-	-	-
Total Empresas de Grupo	5.145	-	712	69.401	16.695
INDRA SISTEMAS	3.035	76	25	-	-
INDRA SISTEMAS DE SEGURIDAD	117	-	-	-	-
INDRA SOLUCIONES TECNOLOGÍA	552	-	-	-	-
SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS	411	-	-	-	-
SAMI Navantia Naval Industries	18.902	30.517	41	-	-
Total Empresas Asociadas	23.017	30.593	66	-	-
Total Empresas Vinculadas	28.162	30.593	778	69.401	16.695

Los gastos financieros con SEPI en el ejercicio 2024 incluyen los gastos por intereses de los préstamos participativos por importe de 89.011 miles de euros (67.355 miles de euros en el ejercicio 2023), los gastos financieros de los préstamos H calificados por importe de 1.734 miles de euros (1.917 miles de euros en 2023) y 500 miles de euros de gastos financieros por préstamos de financiación general (64 miles de euros en 2023).

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 2024 (se encuentra detallado en el EINF), está formado por 3 mujeres y 10 hombres incluyendo al Presidente de la Sociedad (misma distribución en el ejercicio 2023).

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados en el curso del ejercicio 2024 por el personal del Comité de Dirección de la sociedad dominante ha ascendido a 2.043 miles de euros (1.953 miles de euros en el ejercicio 2023), mientras que su retribución media, sin incluir la retribución variable, es de 122 miles de euros (123 miles de euros en el ejercicio 2023).

El importe de las retribuciones satisfechas a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 2024 asciende a 123 miles de euros (en 2023 ascendieron a 132 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 29 miles de euros correspondientes a las retribuciones de los Consejeros afectados por la citada Ley (36 miles de euros en 2023).

La Sociedad dominante ha satisfecho en el ejercicio 2024 un importe de 128 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 2023 fueron de 58 miles de euros).

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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, dos de los miembros del Comité de Dirección son beneficiarios de la póliza 447.836 (véase Nota 20 anterior), en el ejercicio 2024 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.

26. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Durante el año 2024 se realizaron inversiones por importe de 3.366 miles de euros (3.081 miles en 2023) y los gastos relacionados con la mejora y protección del medioambiente ascendieron a 8.186 miles de euros (6.615 miles de euros en el ejercicio 2023).

A continuación, se detallan las actuaciones más relevantes llevadas a cabo durante el ejercicio 2024 en las áreas productivas:

Ría de Ferrol

A continuación, se indican las principales actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2024 en relación con los sistemas, equipos e instalaciones más significativos incorporados al inmovilizado material (2.721 miles de euros), con el fin de minimizar el impacto medioambiental y mejorar el medio ambiente (2.285 miles de euros en 2023)

- a) Saneamiento de viseras en el taller de Bloques Curvos Viejo de Fene por un importe de 117 miles de euros.
- b) Sustitución de las cubiertas del Almacén General de Fene, del Edificio de oficinas de inspectores de Reparaciones Ferrol, y de los vestuarios del Dique 3 por un importe de 876 miles de euros.
- c) Renovación de la caldera de calefacción de Ingeniería por un importe de 164 miles de euros.
- d) Actualización del alumbrado a LED del Taller de Chapa Fina, de parte de los viales, del Taller de Servicios a la Producción y de la Nave 3 del Taller de Maquinaria de Ferrol, por un importe de 428 miles de euros.
- e) Instalación de placas fotovoltaicas para autoconsumo en el Taller de Prearmamento y en el Taller de Reparaciones/Módulos por un importe de 607 miles de euros.
- f) Planta de tratamiento de aguas de enjuague y equipos de limpieza de tubos en el Taller de Tubos por un importe de 423 miles de euros.
- g) Mejoras medioambientales generales en Talleres de Reparaciones, Aseos de Reparaciones, y adecuación a la normativa del Centro de Innovación y Robótica, por un importe de 106 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2024 en la Ría de Ferrol cuyo fin ha sido la protección y mejora del medio ambiente, han sido los siguientes:

MEMORIA EJERCICIO 2024

CONCEPTO (miles de euros)	TOTAL
Materiales y compras	4
Costes horarios	557
Seguros, electricidad y mantenimiento y conservación	49
Gastos desplazamientos	3
Asistencia Técnica producción	25
Servicios de limpieza: Gestión medio ambiental	1.223
Servicios de limpieza	1.275
Servicios de profesionales	183
Resto de servicios	17
Otras tasas medioambientales	1
Amortizaciones	28
Prestaciones internas	1
Ingresos	(7)
TOTAL	3.359

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 (151 miles de euros), (407 miles de euros en 2023) con el fin de minimizar el impacto medioambiental y mejorar el medio ambiente:

- Alumbrado zona máquinas Cabina Chorro nº1, con un valor de 10 miles de euros.
- Adecuación zona hidro limpieza Taller Pintura, con un valor de 71 miles de euros.
- iluminación Parque Residuos de Cádiz, con un valor de 10 miles de euros.
- Adecuación y fabricación cubas para la segregación residuos de Puerto Real, con un valor de 55 miles de euros.
- Kit de materiales antiderrames para los centros de Bahía de Cádiz, con un valor de 6 miles de euros

Los gastos incurridos en la Bahía de Cádiz en el ejercicio 2024 en relación con la protección y mejora del medio ambiente han sido:

CONCEPTO (miles de euros)	Bahía de Cádiz
Servicios medioambientales profesionales	125
Compras medio Ambientales	14
Serv. Limpieza. Gestiones Medio ambientales	1.849
Cecos ambientales Bahía de Cádiz	842
Proyectos ambientales	31
TOTAL	2.861

Dársena de Cartagena

A continuación, se indican las principales actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2024 en relación con los sistemas, equipos e instalaciones más significativos incorporados al inmovilizado material (493 miles de euros) (389 miles de euros 2023), con el fin de minimizar el impacto medioambiental y mejorar el medio ambiente:

INVERSIONES	Miles de €
Mantenimiento ISO 14001 (2024)	15
Instalación solar en Nave Bravo	80
CUBETO ANTIDERRAME PLEGABLE REUTILIZABLE	1
Conductímetro - C92	4
Remolque caja cerrada 2600x1420x1620 mm	7
Máquina Briquetadora de Virutas	71
Casa para murciélagos	1
Triciclo eléctrico Ciclotek Swing Elite Plus	1
Triciclo eléctrico Ciclotek Swing Elite Plus	1
Depuradora de Aceite para BBPP	147
Depósitos GRG para agua de pruebas - C61	10
APQ Bandeja para Productos Peligrosos	2
Sistema fotovoltaico para autoabastecimiento	53
Ceniceros exteriores	13
sistema videovigilancia aves	4
instalación eléctrica sistema videovigilancia aves	2
Triciclo eléctrico postventa	3
Instalación solar C.T. Bloques	40
Instalación solar en Nave Grandes Elementos	40
TOTAL	495

Los gastos incurridos en la Dársena de Cartagena en el ejercicio 2024 en relación con la protección y mejora del medio ambiente han sido (miles de euros):

CONCEPTO (miles de euros)	Dársena de Cartagena
Compras medio Ambientales	3
Servicios. Prof. Medioambientales	75
Servicios. Limpieza: Gestión medioambiental	1.161
Ctes CECOs MA	522
Ctes Pytos MA	25
TOTAL	1.785

Tabla resumen:

Esfuerzo en Medio Ambiente (K€)	Bahía de Cádiz	Cartagena	Ría de Ferrol	Central	Navantia
Esfuerzo total en Medio Ambiente	3.012	2.279	6.080	181	11.552
Provisiones dotadas	-	-	-	-	-
Gastos (netos de provisiones)	2.861	1.785	3.359	181	8.186
Inversiones realizadas	151	494	2.721	-	3.366

27. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el ejercicio 2024 Harland & Wolff, subcontratista de Navantia UK Ltd, sociedad del grupo que participaba en un programa de construcción naval que esta última tenía suscrito con el Ministerio de Defensa del Reino Unido tuvo serios problemas financieros que hizo que la mencionada filial de Navantia

explorase una potencial operación de crecimiento inorgánico para asegurar la viabilidad financiera del programa.

Las conversaciones mantenidas entre las partes culminaron con la firma del contrato de compraventa de activos de la rama de actividad el 27 de enero de 2025 con el pago en efectivo de 83.604 miles de euros (69.900 miles de libras) y compensación del préstamo de 27.083 miles de euros (22.644 miles de libras). Es preciso aclarar que no hay contraprestación contingente.

La filial británica de la empresa, Navantia UK Ltd., adquirió activos de la sociedad 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 y contar con el asesoramiento de firmas independientes para garantizar que la operación se concluyera con arreglo a criterios empresariales de mercado.

De acuerdo a la IFRS 3 Combinación de Negocios, Navantia UK LTd procederá a registrar los activos adquiridos por su valor razonable, determinado en base a su valor de mercado. Esta valoración de mercado se encargó, el 23 de enero de 2025, a un experto independiente (KPMG) estando actualmente en proceso de elaboración.

Los activos adquiridos se agrupan dentro de las siguientes categorías:

- Las propiedades. Incluyendo las concesiones, alquileres y arrendamiento sobre los cuatro centros de trabajo objeto de la compraventa.
- La propiedad intelectual del negocio.
- Equipos que posea la empresa que se requiera para el funcionamiento del negocio
- Ciertos contratos de suministros y proveedores.
- El derecho a representar la continuidad de la línea de negocio ("Goodwill").
- Cualquier infraestructura de comunicaciones o de los sistemas de información.
- Los inventarios.
- Cualquier vehículo que sea utilizado por el negocio.
- Otros

La adquisición ha conllevado también a que se realice una ampliación de capital de 75 millones de GBP provenientes de Navantia S.A. S.M.E.

Se incluye a continuación la comparativa de la participación de Navantia, S.A., S.M.E. en Navantia UK, al cierre de los ejercicios 2024, y enero de 2025 (con la ampliación de capital):

<i>miles de euros</i>	Capital participado 2024	Capital participado 2025
NAVANTIA UK Londres (Reino Unido)	12	88.780

Posteriormente, Navantia S.A. S.M.E. ha concedido a su filial una línea de crédito para afrontar sus necesidades futuras de circulante.

Con esta operación, Navantia asegura el cumplimiento del programa de construcción naval FSS para el Ministerio de Defensa británico y se dota de capacidades industriales en Reino Unido, avanzando en su internacionalización.

Navantia UK gestionará los cuatro centros aportando la amplia experiencia del grupo en construcción naval, fabricación y gestión de programas complejos, modernizando y adaptando sus capacidades a las necesidades actuales de los sectores naval y de energías verdes del Reino Unido.

28. 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		
	2024	2023
Construcción naval	583.563	653.426
Reparaciones	295.426	310.506
Sistemas	22.210	17.719
Servicios	257.852	210.267
Energías verdes	247.757	145.228
Resto	1.432	2.280
Filiales	120.037	94.290
TOTAL	1.528.277	1.433.716

Por mercados geográficos (información elaborada en base a la nacionalidad del cliente):

Miles de euros		
	2024	2023
MERCADO NACIONAL	895.142	835.154
MERCADO EXTRANJERO	633.135	598.562
Unión Europea	66.708	39.001
Europa (no U.E.)	185.610	127.151
América	74.493	85.009
Resto	306.324	347.401
TOTAL	1.528.277	1.433.716

El impacto en el importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad como consecuencia de la actualización de créditos y débitos con el Ministerio de Defensa y con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo generados por los grandes programas militares asciende a 10.074 miles de euros (14.223 miles de euros en el ejercicio 2023) (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 2024 y 2023:

Miles de euros	2024				2023			
	Inmoviliz. Intangible	Inmoviliz. Material	Invers Inmob.	Total	Inmoviliz. Intangible	Inmoviliz. Material	Invers Inmob.	Total
Construcción Naval	549	204.179	-	204.728	176	163.757	-	163.933
Reparaciones	-	84.877	-	84.877	-	83.528	-	83.528
Sistemas	3.498	28.721	-	32.219	1.731	19.664	-	21.395
Servicios	13	25.225	-	25.238	17	20.267	-	20.284
Energías verdes	963	182.900	-	183.863	-	144.821	-	144.821
Otros	47.067	60.944	16	108.027	45.020	50.890	16	95.926
Filiales	603	2.589	-	3.192	470	3.341	-	3.811
TOTAL	52.693	589.435	16	642.144	47.414	486.268	16	533.698

29. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

La distribución por categorías de la plantilla media durante los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

Plantilla Media	2024			2023		
	Discapacidad ≥33%	Resto	Total	Discapacidad ≥33%	Resto	Total
Alta Dirección	-	14	14	-	15	15
Otros directivos, técnicos y similares	24	2.487	2.511	17	2.110	2.127
Administrativos y auxiliares	39	1.248	1.287	35	1.148	1.183
Otro personal	43	1.454	1.497	40	1.377	1.417
TOTAL	106	5.203	5.309	92	4.650	4.742

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Número de empleados	2024			2023		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	11	3	14	11	3	14
Otros directivos, técnicos y similares	1.790	737	2.527	1.656	625	2.281
Administrativos y auxiliares	1.172	311	1.483	961	247	1.208
Otro personal	1.584	28	1.612	1.415	21	1.436
TOTAL	4.557	1.079	5.636	4.043	896	4.939

b) Remuneración auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 332 miles de euros (327 miles de euros en el ejercicio 2023).

c) Avalés

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo tenía avales concedidos a terceros por un importe de 492.029 miles de euros (de los cuales la Sociedad dominante tenía 486.828 miles de euros) y 408.159 miles de euros en el ejercicio 2023 (de los cuales la Sociedad dominante tenía 403.541 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 avales anteriormente citados.

Adicionalmente, la Sociedad dominante actúa como garante de las líneas de avales 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 1.910 miles de euros de avales emitidos a 31 de diciembre de 2024; el año anterior eran 2.786 miles de euros.

Por tanto, siendo el porcentaje de participación de Navantia en Sainsel del 51%, el riesgo asumido por Navantia asciende a 974 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (1.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2023)

d) Otras garantías otorgadas

El detalle de las garantías corporativas otorgadas por Navantia a 31.12.2024 es el siguiente:

AÑO 2024				Miles de euros
Otorgante	Garantizado	Descripción	Límite Disponible 31.12.24	Riesgo emitido a 31.12.23
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Línea de avales Banesto (51% Navantia)	233	233
Navantia	Sainsel Sistemas Navales	Línea de avales Bankinter (51% Navantia)	3.700	1.677
TOTAL			3.933	1.910

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 2024 y 2023:

	Ejercicio	Ejercicio
	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36	34
Ratio de operaciones pagadas	37	36
Ratio de operaciones pendientes de pago	28	26
	Importe	Importe
	(miles de euros)	(miles de euros)
Total pagos realizados	1.437.968	1.278.174
Total pagos pendientes	192.062	234.026
Número total de facturas pagadas	79.268	78.539
Volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	1.274.376	1.222.455
% Sobre el total monetario de los pagos a proveedores (*)	89%	96%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	70.954	71.679
% Sobre el total de facturas pagadas (*)	90,00%	91,00%

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 2024

1.	SITUACIÓN DEL MERCADO. ENTORNO SECTORIAL	100
2.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	100
3.	ACTIVIDAD COMERCIAL	102
4.	PRODUCCIÓN	105
5.	RECURSOS HUMANOS	106
6.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	109
7.	ASPECTOS SOCIETARIOS Y ECONÓMICO FINANCIEROS	114
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	115
9.	ACCIONES PROPIAS	116
10.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	117
11.	INFORMACIÓN NO FINANCIERA	118

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. tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar el nivel de riesgo de los diversos instrumentos financieros de la Sociedad.

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta Navantia, S.A., S.M.E. son:

- riesgo de mercado (que comprende riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés)
- 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 de los mismos, 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

Surge ante la variabilidad del mercado de divisas de aquellos países en los que Navantia interviene a través de sus programas internacionales, dado que las divisas en las que operamos difieren de la considerada como funcional (euro).

La Dirección de Navantia, S.A., S.M.E. trata de evitar el riesgo, presente o futuro, de que los resultados o el patrimonio de la Sociedad se vean afectados por variaciones adversas en los tipos de cambio. Con objeto de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros, principalmente mediante la compraventa a plazo de divisas.

c) Riesgo de tipo de interés

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.

La Sociedad tiene exposición controlada a los riesgos de variación en los tipos de interés ya que su financiación a largo plazo con coste financiero es exclusivamente con su Accionista Único, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.

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.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

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 NAVANTIA 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 2024 ha alcanzado un importe de 1.463.872 y 8.163.735 miles de euros respectivamente, con el siguiente desglose por líneas de negocio:

2024	Contratación	Cartera
Nacional	144.374	5.145.348
U.E.	30.975	13.318
Extranjero	1.219.929	1.933.699
Filiales	68.593	1.071.369
Militar	1.271.908	6.917.384
Civil	123.370	174.981
Filiales	68.593	1.071.369
D. Operaciones y Negocios	1.457.534	6.955.234
Seanergies	(62.692)	137.132
Resto	437	-
Filiales	68.593	1.071.369
Total	1.463.872	8.163.735

1.1 Dirección de Operaciones y Negocios

1.1.1 Construcción Naval, Sistemas y Servicios

a) Programas Relevantes 2024:

Los programas más relevantes durante el año 2024, por Unidad de Negocio, serían los siguientes:

i. Construcción Naval

2º batch corbetas KSA: Se ha formalizado la contratación del segundo lote de corbetas para Arabia Saudí, que comprende la construcción de 3 unidades, continuando con el éxito de las cinco primeras unidades entregadas.

ii. Sistemas

I-MODS Noruega: Se ha avanzado en el programa I-MODS para la Marina noruega, con importantes mejoras en los sistemas de combate de las fragatas F-310 construidas por Navantia.

Acuerdo Marco ACV S80: Se ha firmado un acuerdo marco con el Ministerio de Defensa de España para el mantenimiento y actualización de los sistemas del submarino S80.

iii. Servicios

Se han firmado varios contratos con el Ministerio de Defensa de España, destacando: Fase de definición de los BAM 7 y 8, fase de definición de la MLU F100, fase de definición de la MLU Cazaminas, SICP Clase Malaespina, SICP Cazaminas Clase Segura, mantenimiento de simuladores SIMPLA y SIMTAC y estudio de desarrollo de misiles S80.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024**b) Expectativas para el año 2025:**

Respecto a Construcción Naval, se está trabajando en la potencial formalización, con el Ministerio de Defensa, de los contratos para la construcción de dos nuevos BAMs y un buque de aprovisionamiento para la Armada Española.

Y se está inmerso en la preparación de varias ofertas para la construcción de submarinos basados en el S80 español, cuya 1ª unidad fue entregada en noviembre de 2023. Las marinas que han mostrado interés por este diseño han sido las de Egipto, Polonia y Canadá.

También se está trabajando en ofertas para la modernización de sistema de combate de tres buques.

Respecto a Sistemas, se va a continuar abriendo negocio para el Ejército de Tierra a través de las propuestas de otro sistema de observador avanzado para el programa VAC (Vehículo Acorazado de Cadenas) y de un "Laser Warning System" para los futuros 8x8.

También se aspira a modernizar las unidades Skydor (direcciones de tiro de artillería antiaérea) del Ejército y, en el plano internacional, se aspira a suministrar cañones con las direcciones de tiro desarrolladas por Navantia a las fragatas operadas por la Marina de Filipinas.

En cuanto a Servicios, se ha presentado a la Armada Española una propuesta para gestionar el apoyo al ciclo de vida de los submarinos S-80, por los próximos 4 años.

c) Expectativas a futuro:

Los programas previstos para ser ejecutados en los próximos años son la construcción de las primeras unidades de corbetas europeas, en asociación con los principales astilleros europeos de Naval Group y Fincantieri.

Respecto a los negocios de Sistemas y Servicios, las oportunidades más relevantes a futuro se prevé que serán las correspondientes a las modernizaciones y mantenimientos de plataforma (Negocio de Servicios) y sistemas a bordo (Negocio de Sistemas) de los siguientes buques: Modernización Fragatas F-100 de la Armada Española, Cazaminas Clase Segura de la Armada Española, Anfibios Clase Galicia de la Armada Española y 1ª serie de Corbetas de Arabia Saudí.

1.1.2 Reparaciones**a) Programas Relevantes 2024:**

Navantia Reparaciones cerró el año 2024 con un total de 95 proyectos de varada y/o reparación de buques civiles en sus 3 centros de reparación localizados en la Ría de Ferrol (22 proyectos), la Bahía de Cádiz (58 proyectos), y la Dársena de Cartagena (15 proyectos), lo cual supone un incremento con relación al número de proyectos de reparación realizados durante el año anterior.

La actividad de reparaciones comerciales se complementó, como de costumbre, 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 ciertas unidades militares de armadas extranjeras.

Gran parte de los proyectos de reparación de buques comerciales realizados durante el año 2024 (44 de 95) correspondieron a buques enmarcados en las principales líneas de especialización del Negocio de Reparaciones: LNGs (11 proyectos), grandes cruceros (18 proyectos) y megayates (15 proyectos), que además se vieron complementados por otros buques de tipos asociados a estos mismos segmentos de

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

especialización, como pueden ser otros gaseros (2 LPGs) y otros buques de transporte de pasajeros (12 ferries).

b) Expectativas para el año 2025:

Las expectativas del Negocio de Reparaciones para el año 2025 son razonablemente positivas dada la importante demanda de reparaciones comerciales en general y, muy especialmente, dentro de las tres principales líneas de especialidad del negocio, con un número importante de proyectos de reparación de LNGs, cruceros y megayates ya comprometidos para el año 2025, con contratos ya confirmados para el primer semestre, y otros proyectos en fase de negociación comercial para el segundo semestre del año.

Adicionalmente, se mantienen 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 2025 existen varios proyectos de revitalización de grandes cruceros, que incluirá la participación por parte del astillero de la Bahía de Cádiz en las obras de revitalización y modernización estructural del buque que las grandes compañías de cruceros suelen realizar con sus propios medios especializados.

c) Expectativas a futuro:

El Negocio de Reparaciones continúa desarrollando un proyecto 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 tradicionales líneas especializadas de negocio.

Asimismo, 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 incluso a necesidades de servicio de posibles nuevas líneas de negocio, en función de las siempre cambiantes y considerablemente imprevisibles necesidades del mercado de reparación naval.

La situación actual del mercado, con un incremento sostenido de la actividad comercial de los distintos sectores que conforman la base de los tres 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 parece previsible una posible saturación a medio/largo plazo por exceso de demanda en ciertos sectores concretos, con requisitos específicos varada en diques de gran tamaño, frente a la limitada oferta existente de servicios de reparación naval a nivel internacional, debido precisamente al alto nivel previsto de expansión de actividad comercial.

1.2 Navantia Seanergies

Cierra el año 2024 con 80 ofertas presentadas lo que iguala las ofertas presentadas en 2023. A final de año, hay 25 ofertas con acciones en curso por importe total de aprox. 6.500 millones de euros. Esto incluye ofertas en todos los productos: Jackets, monopiles, flotante y subestaciones.

Durante 2024 se obtuvo el estatus de suministrador preferente en 3 proyectos en EEUU.

Además de los anteriores, se cuenta con opciones en otros proyectos de subestaciones, jackets y eólica flotante, que se podrían materializar en 2025. Estas nuevas oportunidades son principalmente europeas,

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

y están asociadas a las subastas de energía en el Reino Unido (resultados en septiembre 2025) y a oportunidades en Noruega y Lituania principalmente.

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 proyectos de subestaciones, monopiles, jackets y eólica flotante para distintos clientes, entre los que se incluyen empresas españolas.

Un hito destacable en 2024 ha sido la asociación de Navantia con un contratista de subestaciones offshore de primer nivel, que incrementa sustancialmente las opciones de lograr nuevos contratos en este sector.

En el área de hidrógeno se prevé la firma en 2025 del primer contrato para el montaje de 5 electrolizadores para plantas de generación de hidrógeno en España, si bien se están recibiendo solicitudes de oferta de contratos de mayor envergadura.

4. PRODUCCIÓN

El nivel medio de ocupación del personal propio de las diferentes líneas de actividad durante el año 2024 ha aumentado al 90,4%.

Por negocios las ocupaciones fueron las siguientes: Dirección de Operaciones y Negocios acabó el año con una ocupación media del 93,8% y Navantia Seanergies un 63,0%.

A finales del ejercicio, se produce la entrega del contrato para realizar un proyecto de mejora y sustitución de grúas en el buque Brave Tern, un buque autoelevable especializado para el transporte e instalación de aerogeneradores en parques eólicos marinos.

En el mes de marzo, se realizó en Jeddah la entrega a la Real Marina de Arabia Saudí de la quinta corbeta construida en la Bahía de Cádiz.

En mayo el buque USV Poniente se encuentra en las instalaciones de Navantia Sistemas en San Fernando. Se trata de un vehículo de superficie no tripulado (Unmanned Surface Vehicle, por sus siglas en inglés) que, gracias a la integración de tecnología desarrollada en Navantia Sistemas, será el primer barco con esta capacidad que navegará en la Bahía de Cádiz.

A finales de mayo, Navantia refuerza su posición en Europa participando en seis proyectos de investigación y desarrollo que han sido seleccionados por la Comisión Europea en la convocatoria del Fondo Europeo de Defensa (EDF) de 2023. Estos proyectos son EPC2, OPTIMAS, ADMIRABLE, E=MCM, SEACURE y E-CUAS. Estos proyectos están valorados en 520 millones de euros.

En julio, Navantia Seanergies y Windar firman el contrato para la fabricación para Iberdrola de 21 monopiles para el parque eólico marino Windanker. Se trata del segundo contrato de monopiles para Iberdrola y del cuarto contrato de este tipo de cimentaciones para la alianza Navantia – Windar e industria auxiliar colaboradora.

En agosto, Navantia Seanergies entregó su primer proyecto destinado a un parque eólico offshore en Estados Unidos. Se trata de dos módulos para conexión de la subestación con su base, realizadas en Puerto Real para un parque eólico en la Costa este de Estados Unidos, un país que ofrece grandes oportunidades para la industria de la eólica marina.

A inicios del cuarto trimestre, el programa Fleet Solid Support (FSS) para la construcción de tres buques de apoyo logístico para Reino Unido completó con éxito su Revisión de Diseño Preliminar (PDR).

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

A finales del mes de octubre, Navantia comenzó a embarcar en el submarino S-83 los equipos que componen el novedoso sistema de propulsión independiente del aire (AIP). Esta tecnología convierte la clase S-80 en uno de los modelos de submarinos convencionales más avanzados en el mercado.

En noviembre, los CEOs de Navantia, Fincantieri y Naval Group, junto con Naviris, firmaron el acuerdo inicial del consorcio que tiene como objetivo regular la ejecución de la segunda fase del proyecto de Corbeta Modular Multirrol (MMPC).

Posteriormente, se completó con éxito la primera prueba de choque en barcaza para el programa F-110, que permite la calificación a choque de los equipos diesel generador, cuadro eléctrico principal y purificadora de combustibles que irán instalados en las fragatas que Navantia construye actualmente para la Armada Española.

En el último trimestre, se firma el contrato entre el Ministerio de Defensa de Arabia Saudí y Navantia para la construcción de una segunda serie de tres corbetas de la misma clase que las ya entregadas. Ese mismo mes comienza la construcción de la primera de la serie.

A final de año, comienza a construirse en Puerto Real el nuevo Buque de Acción Marítima de Intervención Subacuática (BAM-IS) para la Armada Española tras superar su revisión crítica de diseño.

Navantia UK, filial británica de Navantia, inició conversaciones con la empresa de Reino Unido Harland & Wolff para adquirir sus actividades en Irlanda del Norte (Belfast), Inglaterra (Appledore) y Escocia (Methil y Arnish), y garantizar el cumplimiento del programa de construcción naval Fleet Solid Support (FSS) en un mercado tan relevante como el británico.

5. RECURSOS HUMANOS

1.3 Información relativa al personal y al marco laboral

Tras la constitución del Comité Intercentros resultante de las últimas elecciones sindicales celebradas en el último trimestre del año 2023, en el mes de febrero se reabrió el proceso de negociación colectiva para la Prórroga y Modificación del I Convenio Colectivo de Navantia.

El cambio más significativo que se produjo dentro de la representación sindical como resultado de las elecciones fue el ascenso del sindicato CSIF que pasó a ser el segundo sindicato con mayor representación en la Empresa y a tener cuatro representantes en el Comité Intercentros, descendiendo la representación de los sindicatos CCOO y UGT, que pasaron a tener cuatro y dos representantes respectivamente.

Una vez obtenidas las preceptivas líneas generales de negociación por parte de la Dirección General de Costes de Personal del Ministerio de Hacienda, se reinició la negociación colectiva en el mes de febrero, llevando a cabo un intenso proceso negociador tras haber sido acordado por las partes una planificación de reuniones con el objetivo de alcanzar un acuerdo de convenio antes del 31 de diciembre de 2024.

Este proceso de negociación finalizó el 4 de diciembre de 2024 con la suscripción de un preacuerdo de convenio alcanzado por la Comisión Negociadora.

Por parte de la representación sindical, este preacuerdo fue suscrito por siete de los trece integrantes que conforman el Comité Intercentros.

Otros 4 representantes se opusieron a la firma del acuerdo por entender que no recogía todas sus reivindicaciones.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

Tras el acuerdo alcanzado por la mayoría de los representantes del Comité Intercentros, estos, decidieron someterlo a referéndum para su ratificación por la plantilla, al no existir una posición unánime dentro del Comité Intercentros y por ser ésta su forma de actuación en anteriores convenios en los que históricamente han sido ratificados en referéndum por la plantilla.

A tal fin, el 17 de diciembre de 2024, se celebró una votación en urna en todos los centros de trabajo, siendo rechazado por el 56% de la plantilla que ejerció su derecho a voto, frente a un 43% de votos a favor.

Tras el rechazo a la aprobación del preacuerdo alcanzado por la Comisión Negociadora desde un punto de vista jurídico, el convenio colectivo continua en situación de prórroga, no siendo legalmente posible la aplicación de ninguna de las medidas laborales que se recogen en el preacuerdo, que forman parte de las líneas generales de negociación que fueron autorizadas a Navantia por la Dirección General de Costes de Personal del Ministerio de Hacienda

1.4 Evolución de la Plantilla

La plantilla del Grupo Navantia a 31 de diciembre de 2024 asciende a 5.636 personas (4.939 en el año anterior). El desglose de plantilla por sociedad corresponde con:

- Navantia, 5.070 personas.
- SAES, 133 personas.
- Sainsel, 40 personas.
- Navantia PTY, 319 personas.
- Navantia Arabia, 49 personas.
- Navantia UK, 25 personas.

El escenario de carga de trabajo actual y el previsto para los próximos años permitirá seguir promoviendo un empleo de calidad en Navantia a través de la realización de nuevas incorporaciones con las que poder afrontar el proceso de transformación que vive la compañía centrada en fortalecer su modelo de negocio de construcción naval (nacional/internacional, sistemas, servicios y reparaciones) y en la apuesta decidida por las energías verdes.

Navantia continúa avanzando en el desarrollo de su plan de adaptación y rejuvenecimiento de plantilla realizando incorporaciones de nuevos perfiles profesionales adecuados a las necesidades de las áreas identificadas como críticas para asegurar sus capacidades industriales y poder afrontar las nuevas exigencias tecnológicas requeridas para impulsar su proceso de digitalización y expansión internacional.

En el año 2024 se realizaron más de 700 nuevas contrataciones en Navantia. El 55% de las personas incorporadas fueron titulados universitarios, lo que ha permitido incrementar el peso de este colectivo dentro de la plantilla hasta el 45% para reforzar las áreas de Ingeniería, Sistemas y el resto de las áreas técnicas.

Con el objetivo de seguir impulsando el proceso de rejuvenecimiento de la plantilla y de aumentar el número de mujeres en todos los niveles de la organización, el 59% de las incorporaciones producidas en el año 2024 fueron personas menores de 35 años y 25,5% mujeres.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

A fecha 31 de diciembre de 2024, el porcentaje de mujeres en plantilla asciende al 19%, siendo el porcentaje de hombres del 81%.

Uno de los objetivos estratégicos de Navantia en materia de diversidad que se recoge en nuestro Plan de Igualdad 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 24%.

Entre las iniciativas desarrolladas en el año 2024 para la generación de compromiso y para contribuir a favorecer una relación sólida entre empresa y empleado cabe destacar las siguientes:

- 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.
- Programas de desarrollo para managers, mentoring, Empresa Saludable, etc.

1.5 Formación

La Formación en Navantia para este periodo 2024 aúna formaciones orientadas a la estrategia de la compañía y a las necesidades formativas técnicas y transversales.

El Plan de Formación se diseña con el propósito de capacitar a la plantilla para ser una empresa modernizada y capaz de afrontar los retos económicos y productivos del entorno empresarial presente y futuro.

A tal fin, en el año 2024 el presupuesto del Plan de Formación de la compañía superó los nueve millones de euros (incluye coste interno). Se impartió formación al 87% de la plantilla y fueron realizadas cerca de 250 mil horas de formación.

Entre las actividades formativas más relevantes cabe señalar las siguientes:

- Transformación digital
- Formación en nuevas tecnologías orientadas a impulsar el proceso de transformación y modernización de Navantia.
- Diferentes acciones formativas sobre prevención, salud laboral y medio ambiente.
- Formación relacionada con la mejora de la calidad de nuestros procesos y productos.
- Formación técnica de diseño para el área de ingeniería.
- Formación de apoyo a la producción, manejo de máquinas, inspectores de soldadura.
- A nivel corporativo, proyectos formativos para la mejora de competencias globales y evolución cultural de la compañía (Modelo de liderazgo, diversidad, formación en habilidades...).
- Programas de Desarrollo Directivo (PDD/PADE).
- Formación en idiomas.

- Formación normativa, de obligado cumplimiento.

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.

1.6 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:

a) RETOS:

- Refuerzo del liderazgo en Defensa nacional
- Maximización de la eficiencia operativa y transformación digital
- Presencia relevante en Europa
- Impulso la innovación radical “monodon”
- Implantación de nuevas herramientas para Vigilancia Tecnológica
- Implantación de metodologías ágiles

b) 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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

- 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 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.



Los COEX explorarán y desarrollarán proyectos, ensayos y pruebas de nuevos conceptos (PoC), centrándose en la aplicación de nuevas tecnologías, desarrollo de prototipos (MVP) antes de su implantación y soluciones desplegables.

En paralelo, se incentivará la cultura innovadora a través de diferentes eventos como Hackáthones, programas de retos, newsletters, etc.

1.7 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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

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.

1.8 Innovación en procesos: implantación del Plan de Transformación Digital

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.

1.9 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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

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).

1.10 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

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

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 ComposItE 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 publicado 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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

- 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**1.10.1 Aspectos Económicos y Financieros**

El importe neto de la cifra de negocios para el grupo Navantia. durante el año 2024 ha alcanzado un importe de 1.528.277 miles de euros, lo que implica un incremento del 6,6% respecto al valor del ejercicio anterior.

Dicha cifra de negocio en 2024 ha sido originada principalmente por los siguientes contratos:

Dirección de Operaciones y Negocio: contrato F-110 316.160 miles de euros, Arabia 127.458 miles de euros, proyectos de Reparaciones Nacional para la Armada por importe de 92.876 miles de euros, Submarino S-80 80.635 miles de euros, DDG Mantenimiento US Navy 72.344 miles de euros y Reparación de Cruceros 62.939 miles de euros.

Dirección de Seanergies: contrato de Jackets por importe de 178.665 miles de euros, y contratos de Subestaciones por importe de 29.866 miles de euros.

Los resultados del ejercicio 2024 después de impuestos del Grupo han ascendido a un importe de (196.559) miles de euros.

El Patrimonio Neto del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2024 a (1.782.795) miles de euros:

El patrimonio neto contable de la matriz a diciembre registra un valor negativo de 1.857.801 miles de euros, mientras que el patrimonio neto a efectos mercantiles se sitúa en 213.611 miles de euros.

Sepi, ha otorgado a Navantia préstamos participativos que, a 31 de diciembre de 2024, ascienden a 2.049.910 miles de euros.

Respecto a las compañías filiales cabe destacar:

SAINSEL:

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 11,6 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 13.948 miles de euros, lo que supone un incremento del 32% sobre la cifra del año anterior. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 373 miles de euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en 2.297 miles de euros, siendo el 15% del activo total.

SAES:

La cartera a 31 de diciembre es de 53,3 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 14.289 miles de euros, lo que supone un incremento sobre la cifra del año anterior del 1%. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 1.003 miles de euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en 6.069 miles de euros, siendo el 48% del activo total.

SAES CAPITAL S.A., S.M.E.:

El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 376 miles de euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en 4.236 miles de euros.

NAVANTIA AUSTRALIA PTY.LTD.:

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 13,3 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 56.991 miles de euros, lo que supone un aumento del 14% sobre la cifra del año anterior. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de 9.259 miles de euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en 30.242 miles de euros.

NAVANTIA UK.:

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 1.004 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 81.278 miles de euros. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de -1.774 miles de euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en -1.934 miles de euros.

NAVANTIA ARABIA:

La cartera de pedidos a 31 de diciembre es de 32,9 millones de euros. El importe neto de la cifra de negocios fue de 4.438 miles de euros. El resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de -338 mil euros. El patrimonio neto se sitúa en este momento en 3.497 miles de euros.

1.10.2 Periodo Medio de pago a Proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, se detalla a continuación la información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales para los ejercicios 2024 y 2023:

	Ejercicio	Ejercicio
	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36	34
Ratio de operaciones pagadas	37	36
Ratio de operaciones pendientes de pago	28	26
	Importe	Importe
	(miles de euros)	(miles de euros)
Total pagos realizados	1.437.968	1.278.174
Total pagos pendientes	192.062	234.026
Número total de facturas pagadas	79.268	78.539
Volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	1.274.376	1.222.455
% Sobre el total monetario de los pagos a proveedores (*)	89%	96%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (*)	70.954	71.679
% Sobre el total de facturas pagadas (*)	90,00%	91,00%

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.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

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 se recoge un saldo de 6 miles de euros, y en el activo corriente el saldo asciende a 5.635 miles de euros (2 miles de euros y 4.137 miles de euros en el ejercicio 2023 respectivamente), en el pasivo no corriente el saldo asciende a 22.942 miles de euros, y en el pasivo corriente, asciende a 11.368 miles de euros (15.939 miles de euros y 4.415 miles de euros en el ejercicio 2023 respectivamente).

El efecto en Patrimonio Neto de los derivados de cobertura se recoge en la Nota 10.1 anterior.

El monto global cubierto a 31 de diciembre de 2024 detallado por vencimientos asciende a:

AÑO 2024						<i>Miles de euros</i>
	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

AÑO 2023						<i>Miles de euros</i>
	2024	2025	2026	2027	RESTO AÑOS	TOTAL
COBERTURA DE COBROS						
- GBP	112.700	62.073	73.919	124.037	174.246	546.975
- PLN	12.803	-	-	-	-	12.803
COBERTURA DE PAGOS						
- USD	37.925	996	178	-	-	39.099
- GBP	2.470	-	-	-	-	2.470
-CHF	630	-	-	-	-	630

9. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado operación alguna con sus propias acciones.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el ejercicio 2024 Harland & Wolff, subcontratista de Navantia UK Ltd, sociedad del grupo que participaba en un programa de construcción naval que esta última tenía suscrito con el Ministerio de Defensa del Reino Unido tuvo serios problemas financieros que hizo que la mencionada filial de Navantia explorase una potencial operación de crecimiento inorgánico para asegurar la viabilidad financiera del programa.

Las conversaciones mantenidas entre las partes culminaron con la firma del contrato de compraventa de activos de la rama de actividad el 27 de enero de 2025 con el pago en efectivo de 83.604 miles de euros (69.900 miles de libras) y compensación del préstamo de 27.083 miles de euros (22.644 miles de libras). Es preciso aclarar que no hay contraprestación contingente.

La filial británica de la empresa, Navantia UK Ltd., adquirió activos de la sociedad 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 y contar con el asesoramiento de firmas independientes para garantizar que la operación se concluyera con arreglo a criterios empresariales de mercado.

De acuerdo a la IFRS 3 Combinación de Negocios, Navantia UK LTd procederá a registrar los activos adquiridos por su valor razonable, determinado en base a su valor de mercado. Esta valoración de mercado se encargó, el 23 de enero de 2025, a un experto independiente (KPMG) estando actualmente en proceso de elaboración.

Los activos adquiridos se agrupan dentro de las siguientes categorías:

- Las propiedades. Incluyendo las concesiones, alquileres y arrendamiento sobre los cuatro centros de trabajo objeto de la compraventa.
- La propiedad intelectual del negocio.
- Equipos que posea la empresa que se requiera para el funcionamiento del negocio
- Ciertos contratos de suministros y proveedores.
- El derecho a representar la continuidad de la línea de negocio ("Goodwill").
- Cualquier infraestructura de comunicaciones o de los sistemas de información.
- Los inventarios.
- Cualquier vehículo que sea utilizado por el negocio.
- Otros

La adquisición ha conllevado también a que se realice una ampliación de capital de 75 millones de GBP provenientes de Navantia S.A. S.M.E.

Se incluye a continuación la comparativa de la participación de Navantia, S.A., S.M.E. en Navantia UK, al cierre de los ejercicios 2024, y enero de 2025 (con la ampliación de capital):

<i>miles de euros</i>	Capital participado 2024	Capital participado 2025
NAVANTIA UK Londres (Reino Unido)	12	88.780

Posteriormente, Navantia S.A. S.M.E. ha concedido a su filial una línea de crédito para afrontar sus necesidades futuras de circulante.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024

Con esta operación, Navantia asegura el cumplimiento del programa de construcción naval FSS para el Ministerio de Defensa británico y se dota de capacidades industriales en Reino Unido, avanzando en su internacionalización.

Navantia UK gestionará los cuatro centros aportando la amplia experiencia del grupo en construcción naval, fabricación y gestión de programas complejos, modernizando y adaptando sus capacidades a las necesidades actuales de los sectores naval y de energías verdes del Reino Unido.

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).

El CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE NAVANTIA, S.A., S.M.E. en sesión celebrada el día 26 de marzo de 2025, formula las Cuentas Anuales Consolidadas comprensivas del Balance Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada, así como el Informe de Gestión Consolidado y la Propuesta de Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante, correspondientes al ejercicio 2024 y lo firman de conformidad:

Ricardo Domínguez García-Baquero (Presidente)



Enrique Moreno de Acevedo Sánchez



Enrique Tejuca González



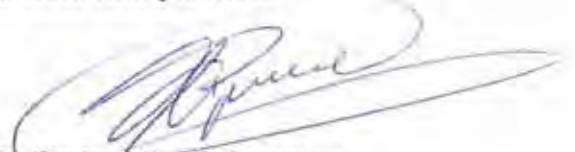
Ricardo Díez-Hochleitner Cousteau



Ignacio Frutos Ruiz



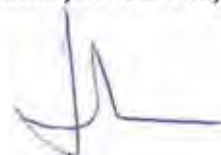
Aniceto Rosique Nieto



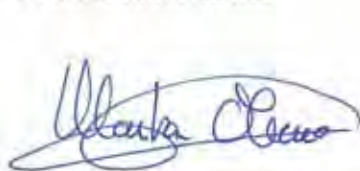
Manuel Romasanta Pavón



Emilio José García Juanatey



Marta Obrero Loma

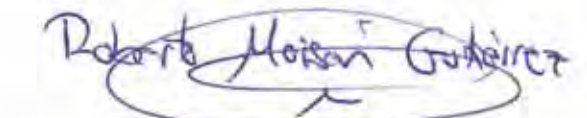


Jorge Arnau Llinares Sanjuan



Mª Teresa Martínez de Marigorta Tejera

Estela Pazos Fernández



Roberto Moisés Gutiérrez

NAVANTIA, S.A., S.M.E.

Miguel Orozco Jiménez

Secretario del Consejo de Administración

