

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

NAVANTIA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
NAVANTIA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Navantia, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Navantia, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

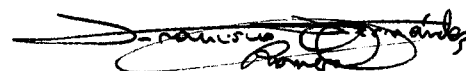
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2006** A1-003543
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Francisco V. Fernández Romero

29 de marzo de 2006



Navantia

NAVANTIA, S.A.

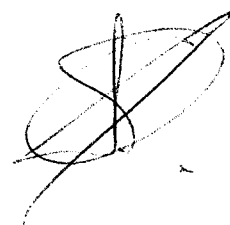
CUENTAS ANUALES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005



ÍNDICE

	Página
BALANCE DE SITUACIÓN A 31/12/2005	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 2005	5
MEMORIA:	
1.- Actividad de la empresa	7
2.- Bases de presentación de las Cuentas anuales.....	13
3.- Distribución de resultados.....	14
4.- Normas de valoración.....	15
5.- Inmovilizado inmaterial.....	22
6.- Inmovilizado material.....	23
7.- Inmovilizaciones financieras.....	25
8.- Existencias.....	29
9.- Deudores a largo y corto plazo.....	30
10.- Inversiones financieras temporales.....	32
11.- Fondos Propios.....	33
12.- Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	35
13.- Provisiones para riesgos y gastos.....	36
14.- Acreedores a largo, corto plazo y otras deudas no comerciales...	37
15.- Deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas.....	39
16.- Situación fiscal.....	41
17.- Provisión otras operaciones de tráfico.....	43
18.- Ingresos, gastos y otros.....	44
19.- Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración, transparencia y buen gobierno corporativo. Comité de Auditoría..	49
20.- Información sobre el medio ambiente.....	50
21.- Transparencia en la remuneración de auditores.....	51
22.- Compromisos y garantías.....	52
23.- Hechos posteriores.....	53
24.- Cuadro de Financiación.....	54



BALANCE EJERCICIO 2005		
NAVANTIA S.A.	Miles de euros	
A C T I V O	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
A) ACC. P/DESEMB. NO EXIG. (NOTA 11)	187.500	
B) INMOVILIZADO	1.799.078	
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 5)	1.143	
1. Gastos de investigación y desarrollo	9.994	
5. Aplicaciones informáticas	4.002	
6. Anticipos e inmov. inmaterial en curso	1	
8. Provisiones	(2.000)	
9. Amortizaciones	(10.854)	
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 6)	274.743	
1. Terrenos y construcciones	347.906	
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	334.426	
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	85.077	
4. Anticipos e inmov. materiales en curso	9.228	
5. Otro inmovilizado	28.237	
6. Provisiones	(32.088)	
7. Amortizaciones	(498.043)	
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 7)	563.203	
1. Participaciones en empresas del grupo	10.104	
3. Participaciones en empresas asociadas	4.695	
5. Cartera de valores a largo plazo	51	
6. Otros créditos	503.058	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	340	
8. Provisiones	(383)	
9. Administraciones Públicas a largo plazo	45.338	
VI. DEUDORES OPERAC. DE TRAFICO A L.P. (NOTA 9)	959.989	
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.842.373	30
II. EXISTENCIAS (NOTA 8)	416.847	
2. Materias primas y ot. aprovisionamientos	138.961	
3. Productos en curso y semiterminados	54.715	
4. Productos terminados	342	
6. Anticipos	262.655	
7. Provisiones	(39.826)	
III. DEUDORES (NOTA 9)	603.884	0
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	452.251	
2. Empresas del grupo, deudores (NOTA 15)	76.118	
3. Empresas asociadas, deudores (NOTA 15)	4	
4. Deudores varios	2.939	
5. Personal	1.135	
6. Administraciones Públicas	76.217	0
7. Provisiones (NOTA 18)	(4.780)	
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 10)	800.313	
2. Créditos a empresas del grupo	720.358	
6. Otros créditos	76.774	
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	3.181	
VI. TESORERIA	21.315	30
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	14	
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	3.828.951	30

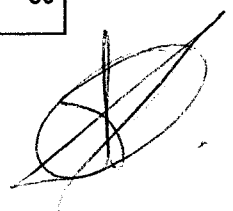
*Cuentas anuales abreviadas de Navantia correspondientes al ejercicio 2004 no sometidas a auditoría.



Navantia

BALANCE EJERCICIO 2005		
NAVANTIA S.A.	(Miles de euros)	
P A S I V O	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
A) FONDOS PROPIOS (NOTA 11)	421.112	30
I. CAPITAL SUSCRITO	400.956	30
II. PRIMA DE EMISION	149.750	
IV. RESERVAS	0	
V. RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(116)	
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores UTES	(116)	
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS (Beneficio o pérdida)	(129.478)	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 12)	17.756	
1. Subvenciones de capital	16.724	
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (NOTA 9)	1.032	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 13)	6.284	
1. Provisiones para pensiones y obligaciones	7	
2. Provisiones para impuestos	120	
3. Provisiones para responsabilidades y gr. reparac.	6.157	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 14)	2.117.797	0
III. DEUDAS C/EMPR. GRUPO Y ASOCIADAS (NOTA 15)	25.151	
1. Deudas con empresas del grupo	25.151	
IV. OTROS ACREEDORES	2.092.646	
2. Otras deudas	2.092.631	
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	15	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.227.558	
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 14)	56.200	
1. Préstamos y otras deudas	55.866	
2. Deudas por intereses	334	
III. DEUDAS C/EMP. GRUPO Y ASOC. A CORTO PLAZO (NOTA 15)	4.559	0
1. Deudas con empresas del grupo	3.854	0
2. Deudas con empresas asociadas	705	
IV. ACREEDORES COMERCIALES (NOTA 14)	744.581	
1. Anticipos recibidos por pedidos	552.708	
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	191.873	
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 14)	252.535	0
1. Administraciones Públicas	9.941	0
3. Otras deudas	206.811	
4. Remuneraciones pendientes de pago	35.776	
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	7	
VI. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO (NOTA 17)	167.378	
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	2.305	
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS C.P.	38.444	
2. Provisiones impuestos (NOTA 13)	1.014	
3. Provisiones para responsabilidades y gr. reparac. (NOTA 13)	37.430	
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	3.828.951	30

*Cuentas anuales abreviadas de Navantia correspondientes al ejercicio 2004 no sometidas a auditoría.





Navantia

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
NAVANTIA S.A.	(Miles de euros)	
D E B E	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
A) GASTOS	1.092.090	0
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15.211	
2. Aprovisionamientos (NOTA 18 a)	598.213	
b) Consumo materias primas y otras materias consumibles	318.998	
c) Otros gastos externos	279.215	
3. Gastos de personal	263.319	
a) Sueldos, salarios y asimilados	194.554	
b) Cargas sociales (NOTA 18 b)	68.765	
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	30.749	
5. Variación de las provisiones de tráfico	49.769	
a) Variación de provisiones de existencias (NOTA 8)	6.224	
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	681	
c) Variación de otras provisiones de tráfico	42.864	
6. Otros gastos de explotación	135.566	0
a) Servicios exteriores	128.216	0
b) Tributos	4.870	
c) Otros gastos de gestión corriente	2.480	
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)		
7. Gastos financieros y gastos asimilados	3.752	
a) Por deudas con empresas del grupo	165	
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.587	
9. Diferencias negativas de cambio	1.245	
II. RESULT.FINANCIEROS POSITIVOS(B5+B6+B7+B8-A7-A8-A9)	6.530	
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVID.ORDINARIAS(AI+AII-BI-BII)		
10. Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (NOTA 18 g)	32.222	
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (NOTA 18 g)	104	
13. Gastos extraordinarios (NOTA 18 g)	10.654	
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (NOTA 18 g)	6	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B10+B11+B12+B13-A10-A11-A12-A13-A14)		
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIII-BIV)		
15. Impuesto sobre Sociedades (NOTA 16)	(48.720)	
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV-A15)		0

*Cuentas anuales abreviadas de Navantia correspondientes al ejercicio 2004 no sometidas a auditoría.



Navantia

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
NAVANTIA S.A.	(Miles de euros)	
H A B E R	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
B) INGRESOS	962.612	0
1. Importe neto de la cifra de negocio (NOTA 18 e)	923.142	
a) Ventas	922.969	
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	173	
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	
3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.502	
4. Otros ingresos de explotación	15.271	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.020	
b) Subvenciones	5.060	
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	191	
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4)	151.912	0
5. Ingresos de participaciones en capital	525	
a) En empresas del grupo (NOTA 18 c 4)	468	
c) En resto empresas	57	
6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	815	
b) De ingresos de créditos a largo plazo	815	
7. Otros intereses e ingresos asimilados	7.767	
a) En empresas del grupo	7.326	
b) En empresas asociadas	0	
c) Otros intereses	441	
8. Diferencias positivas de cambio	2.420	
II. RESULT.FINANCIEROS NEGATIVOS(A7+A8+A9-B5-B6-B7-B8)		
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDAD.ORDINARIAS(BI+BII-AI-AII)	145.382	0
11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (NOTA 12)	4.185	
12. Ingresos extraordinarios (NOTA 18 g)	5.985	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A10+A11+A12+A13+A14-B9-B10-B11-B12-B13)	32.816	
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII+BIV-AIII-AIV)	178.198	
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) (BV+A15)	129.478	0

*Cuentas anuales abreviadas de Navantia correspondientes al ejercicio 2004 no sometidas a auditoría.



Navantia

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad, denominada actualmente Navantia, S.A., se constituyó el 30 de julio de 2004 con la denominación social de NEW IZAR, S.L. Posteriormente, con fecha 1 de marzo de 2005, pasó a denominarse Navantia, S.L. Con fecha 27 de octubre de 2005, la Sociedad transformó su naturaleza de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima, pasando a denominarse Navantia, S.A.

Objeto Social

La Sociedad desarrolla su actividad de modo principal en relación con los programas navales militares, comprendiendo las siguientes actividades:

- I.- La actividad de construcción, conversión, modificación, transformación, reparación y desguace de todo tipo de buques; de todo tipo de artefactos flotantes y plataformas; obras civiles e hidráulicas; 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.

Fabricación, comercialización y venta de repuestos y asistencia técnica de aerogeneradores y componentes industriales.

- II.- 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.
- III.- 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.
- IV.- 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.



Navantia

Las actividades expresadas en los apartados anteriores podrán 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.

Complementariamente la Sociedad podrá desarrollar las actividades mencionadas anteriormente en relación con programas o actividades de naturaleza civil.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene su domicilio social en la calle Velázquez nº 132 de Madrid.

Aportación de rama de actividad

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de IZAR Construcciones Navales, S.A, accionista único de NEW IZAR, S.L. celebrada el 17 de diciembre de 2004, acordó aportar a NEW IZAR, S.L. la rama de actividad esencialmente militar, cuyo valor fue determinado en 150.926 miles de euros (valor neto contable). La citada rama de actividad supuso una aportación no dineraria para el desembolso de las 25.112.456 participaciones sociales de NEW IZAR, S.L., que IZAR Construcciones Navales, S.A. asumió en la ampliación de capital de aquella Sociedad, y estuvo constituida por las factorías de Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando y Cádiz, y el Centro Corporativo de Madrid.

La aportación comprendió todo el personal de las Factorías y del Centro antes mencionados, salvo los nacidos hasta el 31 de diciembre de 1952 inclusive, con cinco años de antigüedad reconocida en la empresa, y los que voluntariamente se acogieran a las bajas incentivadas.

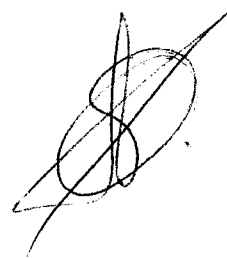
Asimismo, dicha aportación incluyó las instalaciones, existencias, instrumentos de trabajo, mobiliario y demás elementos que directa o indirectamente estaban afectos a la explotación de la rama de actividad transmitida.

También incluía los contratos de todo tipo y naturaleza vinculados a la actividad transmitida, pagos, gastos, cargas, deudas, contribuciones, derechos y obligaciones de cualquier género, que se deriven de la titularidad de la rama de actividad transmitida, excepto una obra civil que se encontraba en construcción en una factoría aportada a la rama militar, así como determinadas remuneraciones a pagar y costes derivados de la regularización de plantilla.

Esta aportación de rama de actividad tuvo efectos económicos a partir de 31 de diciembre de 2004. A continuación presentamos el Balance de Situación de NEW IZAR, S.L. a 1 de enero de 2005, momento en el que, como se ha señalado anteriormente, la adquisición de rama de actividad tiene efectos económicos.

BALANCE DE SITUACIÓN A 1 DE ENERO DE 2005 NEW IZAR, S.L.	
A C T I V O	Miles de Euros
B) INMOVILIZADO	1.971.239
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	1.544
1. Gastos de investigación y desarrollo	9.994
2. Propiedad industrial	-
5. Aplicaciones informáticas	3.892
6. Anticipos e inmovilizado inmaterial en curso	19
7. Provisiones	(2.000)
8. Amortizaciones	(10.361)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES	331.562
1. Terrenos y construcciones	339.448
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	331.617
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	85.111
4. Anticipos e inmov. material en curso	16.881
5. Otro inmovilizado	26.987
7. Amortizaciones	(468.482)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	642.277
1. Participaciones en empresas del grupo	10.105
3. Participaciones en empresas asociadas	4.695
5. Cartera de valores a largo plazo	30
6. Otros créditos	588.321
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	433
8. Provisiones	(250)
9. Administraciones Públicas a largo plazo	38.943
VI. DEUDORES OPERACIONES DE TRAFICO A L.P.	995.856
C) GTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	-
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.168.882
II. EXISTENCIAS	497.568
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	116.720
3. Productos en curso y semiterminados	69.929
4. Productos terminados	340
5. Subproductos, residuos y mat. recuperados	673
6. Anticipos	343.509
7. Provisiones	(33.603)
III. DEUDORES	457.339
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	383.930
2. Empresas del grupo, deudores	252
3. Empresas asociadas, deudores	52
4. Deudores varios	3.090
5. Personal	148
6. Administraciones Públicas	74.490
7. Provisiones	(4.623)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	188.398
4. Créditos a empresas asociadas	-
5. Cartera de valores a corto plazo	4
6. Otros créditos	185.251
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	3.143
8. Provisiones	-
VI. TESORERÍA	25.531
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	46
TOTAL ACTIVO (B+C+D)	3.140.121

BALANCE DE SITUACIÓN A 1 DE ENERO DE 2005 NEW IZAR, S.L.	
P A S I V O	Miles de Euros
A) FONDOS PROPIOS	150.842
I. CAPITAL SUSCRITO	150.956
II. PRIMA DE EMISIÓN	-
IV. RESERVAS	-
1. Reserva legal	-
2. Diferencia por ajuste del capital a euros	-
V. RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(114)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	-
2. Resultados negativos de ejercicios ant. UTES	(114)
VI. PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Beneficio o pérdida)	-
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	21.818
1. Subvenciones de capital	20.909
2. Diferencias positivas de cambio	-
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	909
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.650
1. Provisiones para pensiones y obligac. similares	3
2. Provisiones para impuestos	120
3. Provisiones para respon. y grandes reparaciones	8.527
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.918.840
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	21.288
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	21.288
III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO O ASOC.	8.740
1. Deudas con empresas del grupo	8.740
IV. OTROS ACREEDORES	1.888.812
2. Otras deudas	1.888.797
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	15
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	999.610
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	33.451
1. Préstamos y otras deudas	33.033
2. Deudas por intereses	418
III. DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO O ASOCIADAS	4.840
1. Deudas con empresas del grupo	3.624
2. Deudas con empresas asociadas	1.216
IV. ACREEDORES COMERCIALES	799.299
1. Anticipos recibidos por pedidos	641.963
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	156.797
3. Deudas representadas por efectos a pagar	539
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	46.475
1. Administraciones públicas	-
3. Otras deudas	46.467
4. Remuneraciones pendientes de pago	-
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	8
VI. PROVISIONES PARA OPER. DE TRÁFICO	113.721
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.824
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A C. P.	40.361
2. Provisiones para impuestos	987
3. Otras provisiones	39.374
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	3.140.121



Con fecha 3 de enero de 2005, NEW IZAR, S.L. formalizó Escritura de Aumento de Capital Social, mediante aportación no dineraria, ampliándose el capital social en 150.926 miles de euros. La citada escritura fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2005.

Transmisión de acciones

El Consejo de Administración de SEPI autorizó, en reunión celebrada el 17 de diciembre de 2004, la compra por parte de SEPI a IZAR Construcciones Navales, S.A. de la totalidad de sus participaciones sociales de NEW IZAR, S.L., representativas de la totalidad del capital social de esta sociedad. Dicha compra fue elevada a público mediante escritura de 4 de enero de 2005.

Cambio de denominación social

Con fecha 1 de marzo de 2005, se cambió la denominación social de la sociedad, pasando de denominarse NEW IZAR, S.L. a denominarse Navantia, S.L.

Transformación de naturaleza

Con fecha 27 de octubre de 2005, la Sociedad transformó su naturaleza de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima, cumpliendo todos los requerimientos legales, pasando a denominarse Navantia, S.A.

Instalaciones y líneas de actividad

Para desarrollar su actividad, la sociedad cuenta con centros productivos situados en Galicia, Andalucía y Comunidad de Murcia, así como un centro corporativo en Madrid.

Las principales líneas de actividad de la Sociedad son:

a) Construcción Naval

Ejecución de Programas Navales tanto para la Armada española como para la exportación, abarcando desde el diseño de las unidades hasta la construcción, entrega y el apoyo logístico durante la vida útil de las mismas.

b) Reparación

Reparación, conversión, modificación y transformación de todo tipo de buques y artefactos navales, para lo que se cuenta con las instalaciones de varios centros de Reparaciones Navales, situados estratégicamente próximos a las grandes rutas marítimas.



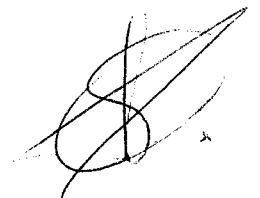
c) Sistemas

Diseño, desarrollo propio e integración de sistemas de combate, comunicaciones, control de plataforma, direcciones de tiro y sistemas de arma.

d) Propulsión

Especializada en la fabricación de motores diesel de cuatro tiempos, también lleva a cabo la fabricación de turbinas de vapor, para aplicación naval y terrestre y aerogeneradores, principalmente.

También realiza el servicio post-venta de los equipos y sistemas fabricados, incluyendo el mantenimiento de los mismos durante su vida útil.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar, la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

2.2.- PRINCIPIOS CONTABLES

La Sociedad ha contabilizado en el ejercicio 2005 de acuerdo con las normas y principios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

La Sociedad centra su actividad en la elaboración de obras por encargo y con contrato, cuyo período de ejecución se prolonga durante más de un año, por lo que ha adoptado el método de registrar el resultado de las mismas en función del grado de avance de cada obra, en cada cierre contable, medido 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. (Nota 17).

2.3.- COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Para la comparación de las cifras relativas a los ejercicios 2004 y 2005 se debe tener en cuenta la aportación de rama de actividad llevada a cabo con efectos económicos a partir de 31 de diciembre de 2004 (Nota 1). Con objeto de facilitar una mejor comparación entre los saldos de balance al cierre de ambos ejercicios, se ofrece informativamente el balance de apertura de la compañía a 1 de enero de 2005 (Nota 1), una vez incorporada la rama de actividad aportada.

Igualmente, en las Notas siguientes, que forman parte de las Cuentas Anuales de la sociedad, se presentan diferenciados los saldos procedentes de la aportación, del resto de movimiento producidos en el ejercicio.

2.4.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La empresa participa en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras, perteneciendo a su vez a un grupo de mayor nivel.

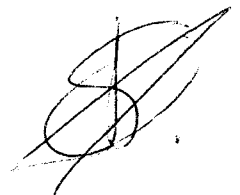
La empresa presenta Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2005, cuyo resultado atribuible a la sociedad dominante, neto patrimonial y total activo ascienden a 127.906 miles de euros, 429.070 miles de euros y 3.862.669 miles de euros respectivamente.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta que los Administradores realizan de distribución de resultados es la siguiente:

BASES DE REPARTO	Miles de euros
Pérdidas y Ganancias	(129.478)
TOTAL	(129.478)

DISTRIBUCIÓN	Miles de euros
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(129.478)
TOTAL	(129.478)



4.- NORMAS DE VALORACIÓN

4.1.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La Sociedad sigue el criterio de llevar directamente a resultados del ejercicio los gastos de ampliación y reducción de capital.

4.2.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El inmovilizado inmaterial de la Sociedad incluye, fundamentalmente, 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. 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 incorporan íntegramente con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que se advierte que el resultado de la investigación es negativo o no generará beneficios futuros. (Nota 5)

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose linealmente en un plazo de entre 4 y 5 años.

4.3.- INMOVILIZADO MATERIAL

a) Inmovilizado propiedad de la Armada y concesiones administrativas

Las relaciones de la Sociedad con uno de sus principales clientes, el Cuartel General de la Armada, tienen su origen en el contrato entre el Instituto Nacional de Industria (hoy Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) y el Ministerio de Defensa de fecha 10 de septiembre de 1966 y las Reglas Complementarias de 1 de junio de 1977. Dicho contrato fue actualizado mediante la firma de un nuevo convenio con IZAR en fecha 6 de septiembre de 2001. Posteriormente, y por Resolución 103/2005, de 6 de junio de 2005, del Secretario de Estado de Defensa, se acordó la subrogación de Navantia, S.L. en la posición de IZAR en el citado Convenio.

Una de las estipulaciones más características del marco de relaciones vigentes se refiere al inmovilizado material. La Armada cede a la sociedad las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando con su correspondiente inmovilizado material. Este inmovilizado, al ser propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, no figura en el balance de situación de Navantia, manteniendo la Sociedad un control extracontable del mismo, en tanto que el balance de situación recoge el inmovilizado propio de la Empresa. Este último, junto con el resto de las adiciones, mejoras e inversiones que la Empresa haya realizado, revertirá a la Armada en el año 2011, salvo que se prorrogue la vigencia del Convenio.

Asimismo una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles que son utilizados por la Sociedad, son concesiones administrativas a su nombre sujetas al pago de un canon anual, cuyo vencimiento se producirá a largo plazo.

b) Inmovilizado propio

El inmovilizado material propio se halla valorado a precio de adquisición o al coste de producción. El inmovilizado procedente de la aportación, se encuentra valorado al valor contable registrado en la empresa que aportó la rama de actividad.

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, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

Los trabajos que se realizan para su propio inmovilizado, se reflejan al coste acumulado, que resulta de añadir a los costes externos, según factura de proveedores, los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados en base a tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias, siempre que el coste total resultante no supere al que se produciría si los bienes correspondientes fuesen adquiridos a terceros en su totalidad.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	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	4-15

4.4.- VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

Las inversiones financieras están contabilizadas a su coste de adquisición, minorado, en su caso, por las provisiones para depreciación necesarias para reducirlo al valor de mercado de la inversión, en caso de que este último fuese inferior.

El precio de mercado se determina para cada una de las inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- *Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:*

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

La Sociedad no registra en sus Cuentas Anuales los aumentos de valor de aquellas compañías participadas mayoritariamente para las que, como consecuencia de los beneficios obtenidos, el valor teórico contable supera al valor de coste.

- *Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:*

La Sociedad no posee valores admitidos a cotización oficial. Los no admitidos a cotización oficial se valoran tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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.

4.5.- CRÉDITOS NO COMERCIALES

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el nominal, reflejándose los intereses implícitos incorporados con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los ingresos por intereses, en su caso, se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero. (Nota 7.c)

4.6.- EXISTENCIAS

Los materiales para almacén y los acopios para obras en curso se valoran a precio de coste (identificación específica) o a valor de mercado, el menor.

Los materiales auxiliares se valoran a coste medio. La valoración de los materiales sobrantes de obras terminadas y de los materiales auxiliares defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

La obra en curso se valora al coste incurrido en la misma, constituido por los materiales incorporados, la mano de obra directa y otros gastos directamente imputables a las obras, y los gastos indirectos de fabricación, los cuales se imputan a través de tasas horarias a cada obra en función de las horas directas incurridas en ellas. Los costes de personal productivo y sus correspondientes gastos de estructura no imputables a obras como consecuencia de la subactividad, se cargan directamente a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Para las obras de duración plurianual, la Sociedad sigue el criterio de reconocer el resultado en 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). 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 para operaciones de tráfico" del balance de situación adjunto.

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 para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación 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.

4.7.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Se recogen en este concepto los gastos con carácter plurianual, que se amortizan en un periodo de 5 años.

4.8.- SUBVENCIONES

Para la contabilización de las subvenciones recibidas se siguen los criterios siguientes:

a) Subvenciones de capital

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones. Si estas subvenciones tuviesen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizarían como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

b) Subvenciones de explotación

La sociedad refleja en este epígrafe aquellos derechos de cobro, derivados de ayudas recibidas pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

4.9.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

La empresa tiene exteriorizados la práctica totalidad de los compromisos sociales con su personal, mediante la suscripción de pólizas de seguro.

4.10.- INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

4.11.- DEUDAS

Las deudas se contabilizan por su valor nominal. La diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados del ejercicio, según un criterio financiero.

4.12.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos de las cuentas y préstamos a cobrar y a pagar a largo plazo en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del balance, a excepción de aquellos casos en que se encuentren cubiertos a través de seguros de cambio. Las diferencias positivas serán amortizadas en el momento de su vencimiento y las negativas se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se producen.

4.13.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del grupo consolidado Fiscal nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español, que formen parte de su grupo consolidado financiero al amparo de lo dispuesto en los artículos 42 y siguientes del Código de Comercio, de conformidad con lo previsto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

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. La Sociedad tributa al 28%. Esta compensación para el ejercicio 2005 asciende a 42.325 miles de euros y será abonada por S.E.P.I. una vez presentada la Declaración Consolidada. (Ver Nota 16).

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.



4.14.- INGRESOS Y GASTOS

De forma general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos, excepto los derivados de pensiones y obligaciones similares.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los ingresos devengados razonablemente ciertos a la fecha del cierre del ejercicio. En tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4.15.- MEDIO AMBIENTE

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 contabilizarán como mayor valor del inmovilizado.

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento que se ha producido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de euros				
	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado Inmat. en curso y Anticipos	Total
COSTE				
Saldo inicial	0	0	0	0
Aportación rama actividad	9.994	3.892	19	13.905
Entradas	0	110	1	111
Traspasos	0	0	0	0
Bajas	0	0	-19	-19
Saldo final	9.994	4.002	1	13.997
AMORTIZACIÓN				
Saldo inicial	0	0	0	0
Aportación rama actividad	7.981	2.380	0	10.361
Dotación	5	488	0	493
Traspasos	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0
Saldo final	7.986	2.868	0	10.854
PROVISIONES				
Saldo inicial	0	0	0	0
Aportación rama actividad	2.000	0	0	2.000
Dotación	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	0
Saldo final	2.000	0	0	2.000
VALOR NETO CONTABLE				
Saldo inicial 31/12/2004	0	0	0	0
Saldo final 31/12/2005	8	1.134	1	1.143

La Sociedad ha registrado dentro de este epígrafe aquellas inversiones inmateriales, procedentes mayoritariamente de la aportación de rama de actividad que, de acuerdo con su orientación de negocio, considera pueden generar beneficios futuros.

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas se refleja en el siguiente cuadro:

Miles de euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0
Aportación	339.448	331.617	85.110	16.881	26.987	800.043
Entradas	0	-154	3	4.619	1.258	5.726
Traspasos	8.638	3.065	397	-12.244	146	2
Salidas / Bajas	-180	-102	-433	-28	-154	-897
Saldo final	347.906	334.426	85.077	9.228	28.237	804.874
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0
Aportación	184.190	209.279	54.011	0	21.002	468.482
Dotación	6.886	14.782	6.233	0	2.353	30.254
Traspasos	0	0	0	0	2	2
Salidas / Bajas	-60	-79	-402	0	-154	-695
Saldo final	191.016	223.982	59.842	0	23.203	498.043
PROVISIONES						
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0
Aportación	0	0	0	0	0	0
Dotación	20.647	10.517	153	771	0	32.088
Traspasos	0	0	0	0	0	0
Salidas / Bajas	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20.647	10.517	153	771	0	32.088
VALOR NETO CONTABLE						
Saldo inicial 31/12/2004	0	0	0	0	0	0
Saldo final 31/12/2005	136.243	99.927	25.082	8.457	5.034	274.743
Inmovilizado totalmente Amortizado	86.408	165.661	36.129	0	18.174	306.372

La Sociedad, teniendo en cuenta su enfoque estratégico, y tras analizar la adecuación al mismo de sus distintas instalaciones, ha identificado en su inmovilizado la existencia de elementos no utilizables por un valor neto contable de 32.088 miles de euros, por los que ha dotado la correspondiente provisión.

La Sociedad tiene la cesión de Marina de Guerra Española de sus instalaciones en Ferrol, Cartagena y San Fernando. Estos bienes se encuentran asegurados directamente por NAVANTIA, mediante el contrato de una póliza con una entidad aseguradora.

Los bienes propiedad de NAVANTIA están igualmente asegurados con una entidad aseguradora externa. La Sociedad considera que la cobertura de estas pólizas es suficiente.

Al 31 de diciembre de 2005:

- El inmovilizado fuera de uso se encuentra amortizado o provisionado en su práctica totalidad.
- La Empresa tiene pendientes de imputar a resultados 16.724 miles de euros por bienes financiados, en parte, mediante subvenciones de capital. (Nota 12)
- La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado ni de venta de parte del inmovilizado de su propiedad.
- El inmovilizado material no se encuentra afecto a garantías.

Una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles que son utilizados por la Sociedad, son concesiones administrativas a su nombre sujetas al pago de un canon anual, cuyo vencimiento se producirá a largo plazo.

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe de inmovilizaciones financieras se refleja en el siguiente cuadro:

Miles de euros						
PARTICIPACIONES	Saldo Inicial 31/12/2004	Aportación rama de actividad	Entradas	Traspasos	Bajas	Saldo Final 31/12/2005
EMPRESAS GRUPO	0	10.104	0	0	0	10.104
Defex	0	8.349	0	0	0	8.349
Renosa	0	360	0	0	0	360
Saes Capital (*)	0	1.395	0	0	0	1.395
EMPRES. ASOC.	0	4.695	0	0	0	4.695
Inmize Capital	0	320	0	0	0	320
Sociber	0	4.342	0	0	0	4.342
SIMANT Frag. Defensa	0	33	0	0	0	33
CARTERA VALORES	0	30	21	0	0	51
OTROS CRÉDITOS	0	588.321	327	-85.554	-36	503.058
DEPÓS. Y FIANZAS	0	433	2	-5	-90	340
MENOS PROVISIONES(*)	0	-250	-133	0	0	-383
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS LARGO PLAZO	0	38.943	7.387	0	-992	45.338
TOTAL	0	642.276	7.604	-85.559	-1.118	563.203

(*) El importe de la provisión corresponde a la participación en Saes Capital.





Navantia

a) Relación Empresas Participadas

Tienen la consideración de Empresas del Grupo aquellas en las que NAVANTIA posee más del 50 por ciento del capital social de la empresa participada. Tienen la consideración de Empresas Asociadas aquellas en las que NAVANTIA posee entre el 20 y el 50 por ciento del capital social.

EMPRESAS DEL GRUPO									
Miles de euros									
Nombre	Actividad	Fondos Propios	Participación Navantia	Capital participado	Prima de emisión particip.	Reservas participadas	Resultados negativos ej. anteriores particip.	Resultados 31-12-05 participados	Valor neto contable participado
DEFEX, S.A.	Fomento a la exportación de los bienes propios de sus accionistas	18.099	51 %	1.304	-	7.591	-	335	9.230
RENOSA	Remolques marítimos	1.121	100 %	360	-	699	-	62	1.121
S.A.E.S. CAPITAL	Empresa de cartera, ostenta las participaciones que la misma posee en SAES (51%) y SAINSEL (50%)	2.589	51 %	1.395	-	225	-467	167	1.320
EMPRESAS ASOCIADAS									
INMIZE CAPITAL	Promoción, comercialización y venta de misiles	1.583	20 %	32	288	2	-1	0	321
SIMANT Fragatas de Defensa AIE	Negociar y gestionar con el Ministerio de Defensa del Sistema Integrado de Combate y otros sistemas de las fragatas F-100	100	33,33 %	33	-	-	-	-	33
SOCIBER	Reparaciones navales	15.684	50 %	8.875	-	-	-823	-210	7.842

Los datos anteriores han sido obtenidos de los Estados Financieros facilitados por las Sociedades a 31 de diciembre de 2005.

Navantia participa en las siguientes UTE´s que fueron constituidas al amparo de la legislación española:

- UTE IZAR SOCOIN Parque Eólico en Silvarredonda de la que Navantia posee el 75,7%
- UTE ASTANO-FENYA COGENERACIÓN en la que Navantia posee el 5% de las acciones.
- UTE EBB Publicaciones Técnicas MLU, en la que Navantia posee un 10% de participación que asciende a 300 euros.
- UTE EBB Publicaciones Técnicas exp. 20046300 de la que Navantia posee un 10% de participación que asciende a 300 euros.

Los saldos aportados por las UTES a los Estados Financieros son irrelevantes.

b) Cartera de valores a largo plazo

Navantia tiene otras participaciones minoritarias que se integran en el saldo de la cuenta de Cartera de Valores.

c) Otros créditos

El epígrafe "Otros créditos" recoge principalmente derechos de cobro frente a instituciones públicas derivados de proyectos en curso, militares en su práctica totalidad.

Estos derechos de cobro están sujetos a un tipo de interés del 0%. El impacto de la actualización de valor no es relevante, puesto que se compensa con un importe superior en el pasivo también al 0%.

Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Miles de euros	
Año de Vencimiento	Saldo a 31/12/2005
2006	76.744
2007	75.796
2008	75.383
2009	75.643
2010	75.636
Años posteriores	200.600
Menos parte a c/p (ver nota 10 b)	-76.744
TOTAL	503.058

d) **Administraciones Públicas a largo plazo**

Este saldo recoge el importe correspondiente al impuesto anticipado que surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las Cuentas Anuales. (Nota 16)

8.- EXISTENCIAS

Al igual que el inmovilizado material, las existencias están aseguradas mediante pólizas suscritas a tal fin por la Sociedad con una Entidad aseguradora externa.

Los anticipos a proveedores corresponden en su totalidad a anticipos por pedidos, en relación con las obras en construcción.

Miles de euros			
	31/12/2005	Aportación	31/12/2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	138.961	116.720	0
Productos en curso y semiterminados	54.715	69.929	0
Productos terminados	342	340	0
Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	673	0
Anticipos	262.655	343.509	0
Provisiones	-39.826	-33.603	0
TOTAL	416.847	497.568	0

El saldo de anticipos a 31 de diciembre de 2005, corresponde en su mayoría a un proveedor del programa de las fragatas para Noruega.

9.- DEUDORES A LARGO Y CORTO PLAZO

	Miles de euros		
	31/12/2005	Aportación	31/12/2004
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	959.989	995.856	0
Clientes aplazados y otros (a)	638.594	748.712	0
Deudores por avance de obra a largo plazo (b)	321.395	247.144	0
Deudores a corto plazo	603.884	457.339	0
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (c)	452.251	383.930	0
Empresas del grupo, deudores (nota 15)	76.118	252	0
Empresas asociadas, deudores (nota 15)	4	52	0
Deudores varios	2.939	3.090	0
Personal	1.135	148	0
Administraciones públicas (d)	76.217	74.490	0
Provisiones	-4.780	-4.623	0

a) Cientes aplazados

El saldo de este epígrafe corresponde básicamente a las facturas emitidas al Ministerio de Defensa, correspondiente a contrataciones ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento.

b) Deudores por avance de obra a largo plazo

Este epígrafe corresponde a determinadas obras en curso, cuyo cobro se producirá en un plazo máximo de 10 años.

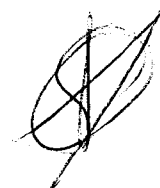
c) Cientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo

El saldo de este epígrafe recoge los saldos de deudores correspondientes a las obras en curso. Incluye el saldo de Deudores por producción facturable a corto plazo que a 31 de diciembre de 2005 asciende a 109.195 miles de euros, correspondiendo el resto a clientes por ventas y prestación de servicios facturados.

d) Administraciones Públicas (corto plazo)

	Miles de euros		
	31/12/2005	Aportación	31/12/2004
Hacienda Pública deudor por IVA y diversos conceptos	6.823	0	0
Hacienda Pública por subvenciones y otros	69.371	74.484	0
Hacienda Pública por retenciones	23	6	0
TOTAL	76.217	74.490	0

El epígrafe Hacienda Pública por subvenciones y otros recoge, principalmente, la parte de subvenciones de explotación generadas en ejercicios anteriores y aportada en el proceso de aportación de rama de actividad.



10.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El desglose de las Inversiones Financieras temporales a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
	31/12/2005
Créditos a empresas del grupo (a)	720.358
Otros créditos (b)	76.774
Depósitos y Fianzas a corto plazo	3.181
TOTAL	800.313

a) Créditos a empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe refleja el saldo de un depósito, retribuido a tipo de mercado, así como los intereses devengados por el mismo al cierre del ejercicio.

b) Otros créditos

Este saldo recoge, principalmente, la parte a corto plazo de los derechos de cobro frente a instituciones públicas derivadas de proyectos en curso, militares en su práctica totalidad (Nota 7c).

11.- FONDOS PROPIOS

El desglose y movimientos de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

a) Capital Social

	Miles de euros
Saldo al 31/12/2004	30
Aportación rama de actividad	150.926
Ampliación de capital	250.000
Saldo al 31/12/2005	400.956

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad asciende a 400.956 miles de euros, representado por 66.714.794 acciones de 6,01 euros de valor nominal totalmente suscritas por el accionista único de la sociedad, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, encontrándose desembolsadas al 100% las acciones comprendidas entre la 1 y la 25.117.456, y al 25% las comprendidas entre la 25.117.457 y la 66.714.794, quedando pendiente de desembolso 187.500 miles de euros. (Nota 1)

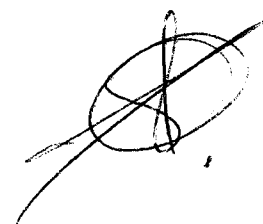
b) Prima de emisión

	Miles de euros
Saldo al 31/12/2004	0
Aportación rama de actividad	0
Ampliación de capital con prima	149.750
Saldo al 31/12/2005	149.750

La ampliación de capital producida en octubre de 2005 llevó aparejada una prima de emisión de 149.750 miles de euros.

c) **Resultado del ejercicio**

	Miles de euros
Saldo al 31/12/04	0
Altas: resultado ejercicio 2005 (pérdidas)	-129.478
Traspaso a resultados negativos de ejercicios anteriores	0
Saldo al 31/12/2005 (Pérdida)	-129.478



12.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Subvención de Capital	Otros ingresos a distribuir
Saldo al 31/12/04	0	0
Aportación rama de actividad	20.909	909
Adiciones	0	279
Devoluciones/ Bajas	0	0
Imputado a Resultados	-4.185	-156
Saldo a 31/12/2005	16.724	1.032

El movimiento del periodo se debe fundamentalmente a la imputación a resultados, en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo, de los activos financiados por dichas subvenciones.



13.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo han sido los siguientes:

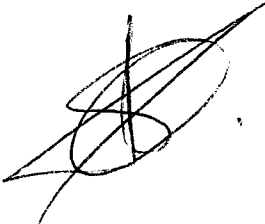
LARGO PLAZO						Miles de euros
	Saldo a 31/12/04	Aportación	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2005
Provisión pensiones y obligaciones similares	0	3	4	0	0	7
Provisión para impuestos	0	120	60	-60	0	120
Provisión responsabil. y grandes reparaciones	0	8.527	699	-3.069	0	6.157
TOTAL	0	8.650	763	-3.129	0	6.284

La Sociedad tiene constituida una provisión para cubrir riesgos diversos, como pueden ser grandes reparaciones, reforma de diques, provisiones relacionadas con posibles pasivos contingentes relacionados con la construcción de algún buque, etc.

El desglose de las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo y su movimiento en el ejercicio, es el siguiente:

CORTO PLAZO						Miles de euros
	Saldo a 31/12/04	Aportación	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2005
Provisión para impuestos	0	987	0	60	-33	1.014
Otras Provisiones	0	39.374	6.018	3.069	-11.031	37.430
TOTAL	0	40.361	6.018	3.129	-11.064	38.444

El saldo registrado en el epígrafe Otras Provisiones recoge, principalmente, las reclamaciones por diferencias de interpretación de determinado contrato militar, así como reclamaciones y litigios laborales.



14.- ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

	Miles de euros
	Saldo a 31/12/2005
Deudas con empresas del grupo a largo plazo (a)	25.151
Otras deudas a largo plazo (b)	2.092.646
TOTAL DEUDAS A LARGO PLAZO	2.117.797
Deudas con entidades de crédito (c)	56.200
Deudas con empresas del grupo o asociadas (Nota 15)	4.559
Acreeedores comerciales (d)	744.581
Otras deudas no comerciales a corto plazo (e)	252.535
TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO	1.057.875

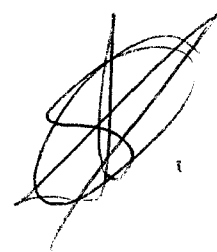
a) Deudas con empresas del grupo a largo plazo

Las deudas contempladas en este apartado incluyen los préstamos para proyectos de I+D+i procedentes de SEPI retribuidos mayoritariamente al 0% y cuyos vencimientos son los siguientes:

AÑO	Miles de euros
2007	2.842
2008	22.309
TOTAL	25.151

b) Otras deudas a largo plazo

Este saldo recoge, principalmente, una deuda contraída por la Sociedad con el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de determinados proyectos, cuyos vencimientos son los siguientes:



AÑO	Miles de euros
2007	203.285
2008	227.895
2009	229.951
2010	301.379
posteriores	1.110.298
TOTAL	2.072.808

c) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe está constituido básicamente por una deuda contraída con una entidad de crédito, con vencimiento a corto plazo, retribuida a tipo de mercado.

d) Acreedores comerciales

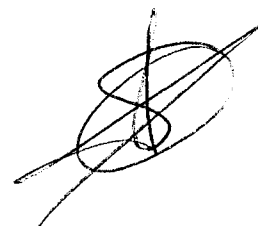
En este epígrafe se incluyen, fundamentalmente, anticipos recibidos de clientes, correspondientes a diversos contratos, por importe de 552.708 miles de euros.

e) Otras deudas no comerciales a corto plazo

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	9.941
Otras deudas	206.811
Remuneraciones pendientes de pago	35.776
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	7
TOTAL	252.535

El apartado Otras deudas recoge fundamentalmente la parte a corto plazo de la deuda con el Ministerio de Ciencia y Tecnología antes reseñada. (Nota 14.b)



15.- DEUDORES Y ACREEDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La situación de la Empresa a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

a) Deudores

a1) Deudores a corto plazo empresas del grupo SEPI

Empresa	<i>Miles de euros</i>
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	42.325
Izar	33.576
Desgasificación y Limpieza de Tanques, S.A.	194
Sociedad Anónima de Electrónica Submarina	4
Remolcadores del Noroeste, S.A.	2
Astilleros Españoles, S.A.	3
Soluciones Ferrolanas, S.A.	14
TOTAL	76.118

a2) Deudores a corto plazo empresas asociadas

Empresa	Miles de euros
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	4
TOTAL	4

b) Acreedores

b1) Acreedores largo plazo empresas del grupo

Empresa	Miles de euros
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	25.151
TOTAL	25.151

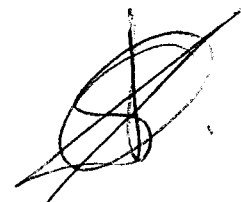


b2) Acreedores corto plazo empresas del grupo

Empresa	Miles de euros
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	2.211
Desgasificación y Limpieza de Tanques	263
Remolcadores del Noroeste, S.A.	81
Sociedad Anónima de Electrónica Submarina	1.299
TOTAL	3.854

b3) Acreedores corto plazo empresas asociadas

Empresa	Miles de euros
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	705
TOTAL	705



**16. SITUACIÓN FISCAL**

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

Miles de euros			
	31/12/2005		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			-178.198
Diferencias permanentes	4.680	-482	4.198
Diferencias temporales:			
- Con origen en el propio ejercicio	133.315	-19.289	114.026
- Con origen en ejercicios anteriores		-91.186	-91.186
Base Imponible (Rdo. Fiscal)			-151.160

Los aumentos a la base por diferencias temporales, con origen en ejercicios anteriores corresponden a los conceptos siguientes:

AUMENTOS	Miles de euros
Pérdidas registradas en obras pendientes de finalizar	48.030
Dotaciones provisiones riesgos y gastos	63.292
Gastos fiscalmente no deducibles en el ejercicio	21.130
Responsabilidades	863
TOTAL	133.315

Las disminuciones a la base por diferencias temporales, con origen en el ejercicio y en ejercicios anteriores, corresponden a los conceptos siguientes:

DISMINUCIONES	Miles de euros
Recuperación de ajustes temporales en 2005 de obras pendientes de finalizar de otros ejercicios	16.425
Otros gastos registrados en ejercicios anteriores fiscalmente deducibles en el ejercicio 2005	74.761
Gastos registrados en el ejercicio y aplicados en el mismo	19.289
TOTAL	110.475

Origen del Impuesto Anticipado desglosado por conceptos:

	Miles de euros
Impuesto Anticipado a 31/12/2004	
Aportación	38.943
Aumentos Crédito Impositivo por diferencias temporales positivas en 2005	37.328
Disminuciones Crédito Impositivo por diferencias temporales negativas en 2005	-30.933
Impuesto Anticipado a 31/12/2005 previo a la regularización	45.338

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del grupo consolidado Fiscal nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español, que formen parte de su grupo consolidado financiero al amparo de lo dispuesto en los artículos 42 y siguientes del Código de Comercio, de conformidad con lo previsto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

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 2005 asciende a 42.325 miles de euros y será abonada por S.E.P.I. una vez presentada la Declaración Consolidada.

Las principales magnitudes son:

	Miles de euros
Base Imponible	-151.160
Crédito fiscal	-42.325
Impuestos Anticipados Netos	-6.395
Impuesto sobre Sociedades	-48.720
Pérdida antes de Impuestos	-178.198
Impuesto sobre Sociedades	-48.720
Pérdida después de Impuestos	-129.478

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios desde su constitución, para el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

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.



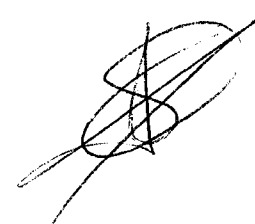
17.- PROVISIÓN OTRAS OPERACIONES DE TRÁFICO

Al 31 de diciembre de 2005, este epígrafe recoge los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros
	Saldo a 31/12/05
Provisiones por garantía (a)	47.396
Provisiones por pérdidas en obras actualmente en construcción (b)	28.741
Provisiones por costes pendientes en obras entregadas (c)	21.887
Provisiones por penalidades	27.690
Provisiones para reparaciones de bienes ajenos	17.873
Provisiones por subvenciones no cobradas	17.049
Provisiones por otras operaciones de tráfico	6.742
TOTAL	167.378

Una parte de estos riesgos es susceptible de materializarse a largo plazo (más de 12 meses). No obstante puesto que se desconocen dichos importes, y no es posible una forma racional de estimación, la totalidad del importe se incorpora en el pasivo circulante de la entidad.

- (a) Las obras realizadas por la compañía tienen distintos períodos de garantía desde el momento de su entrega, siendo habitual que ésta cubra al menos un año desde la entrega de la obra. Con objeto de cubrir el coste que de dicha garantía se pudiera derivar, la compañía dota, en el momento de la entrega de cada obra, la correspondiente provisión.
- (b) La compañía, en aplicación del Plan General de Contabilidad y la adaptación de éste a las empresas constructoras (Nota 2.2) refleja anticipadamente el efecto negativo de aquellas obras que se encuentran en pérdidas.
- (c) Esta provisión refleja el coste incurrido pendiente de imputar, de las obras ya entregadas.



18.- INGRESOS, GASTOS Y OTROS

a) Aprovisionamientos

Este concepto se subdivide como sigue:

	Miles de euros
a1) Compras	619.781
a2) Variación de existencias	-21.568
TOTAL	598.213

b) Cargas sociales

	Miles de euros
b1) Aportación a sistemas complementarios de pensiones	60
b2) Seguridad Social	56.172
b2) Otras cargas sociales	12.533
TOTAL	68.765

c) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas


c1).- Compras y servicios recibidos

Del Grupo

Empresa	Miles de euros
Sainsel	2.557
Saes	2.885
Renosa	250
TOTAL	5.692

Asociadas

Empresa	Miles de euros
Simant	9
TOTAL	9



c2).- Gastos financieros del grupo

Empresa	Miles de euros
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	165
TOTAL	165

c3).- Ventas y servicios prestados

Del grupo

Empresa	Miles de euros
Sainsel	3
Saes	3
Renosa	38
TOTAL	44

Asociadas

Empresa	Miles de euros
Simant	17
TOTAL	17

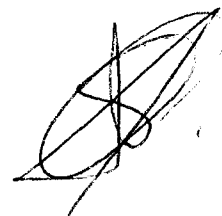
c4).- Dividendos recibidos de empresas del grupo

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos de empresas del grupo:

Empresa	Miles de euros
Defex	468
TOTAL	468

c5).- Otros ingresos financieros de empresas del grupo:

Empresa	Miles de euros
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	7.326
TOTAL	7.326



d) Transacciones en moneda extranjera

d1).- Compras y servicios recibidos

Las compras y servicios recibidos por este concepto se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	
EE.UU.	61.014
Europa	3.333
Asia	1.196
Resto	26.350
TOTAL	91.893

d2).- Ventas y servicios prestados

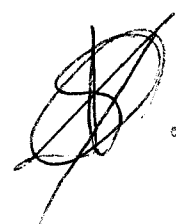
Las ventas y servicios prestados por este concepto se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	
EE.UU.	101.549
Resto	47.198
TOTAL	148.747

e) Distribución de la cifra neta de negocios

e1).- Por líneas de actividad

	Miles de euros
Buques	597.785
Reparaciones y Transformación	165.123
Propulsión y Energía	100.645
Sistemas y Armas	53.293
Otros	6.296
TOTAL	923.142



e2).- Por mercados geográficos

	Miles de euros
MERCADO NACIONAL	412.518
MERCADO EXTRANJERO	510.624
Europa	388.372
Norteamérica	24.413
Sudamérica	3.098
Resto	94.741
TOTAL	923.142

A cierre del ejercicio 2005 la Cartera de Pedidos de la Sociedad asciende a 3.503.167 miles de euros.

f) Personal

El número de personas empleadas a 31 de Diciembre de 2005 por categorías profesionales es el siguiente:

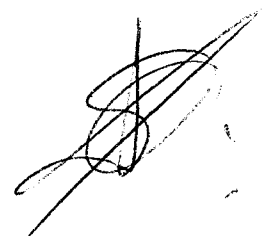
Número de empleados	
	2005
Técnicos superiores	811
Empleados	1.451
Operarios	3.233
TOTAL	5.495

La plantilla media durante el ejercicio 2005 ha sido de 5.511 personas.

Número de empleados medio	
	2005
Técnicos superiores	806
Empleados	1.415
Operarios	3.290
TOTAL	5.511

g) Resultados extraordinarios

Miles de euros			
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Diferencia
Variación provisión inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	32.222	0	32.222
Baja de inmovilizado material, inmaterial y financiero	104	0	104
Subvenciones (Nota 12)	0	4.185	-4.185
Ajuste laboral	1.784	0	1.784
Dotación y aplicación extraordinaria de provisiones responsabilidades y litigios	6.701	2.774	3.927
Procedente otros ejercicios	6	0	6
Otros	2.169	3.211	-1.042
TOTAL	42.986	10.170	32.816

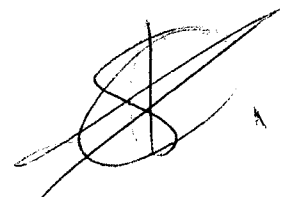


19.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, TRANSPARENCIA Y BUEN GOBIERNO CORPORATIVO. COMITÉ DE AUDITORÍA.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados en el curso del ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración, ha ascendido a 264 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 no se han concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración, ni existen obligaciones asumidas en materia de pensiones ni pólizas de seguro de vida para sus miembros, que se deriven de la ostentación de este cargo.

Durante el ejercicio de 2005 los Administradores, no han ostentado cargos ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. (Artículo 127 ter.4 T.R.L.S.A. modificado por Ley 26/2003, de 17 de julio).



20.- INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

La Sociedad mantiene una línea de mejora continua, cumpliendo los objetivos fijados en el marco de su política medioambiental.

La gestión medioambiental se ha desarrollado de acuerdo con los manuales y procedimientos existentes en los Sistemas de Gestión certificados según Norma ISO-14001. Dichos sistemas han sido auditados, mediante auditorías de mantenimiento y para obtención de certificaciones, en ambos casos con resultado satisfactorio

El esfuerzo económico realizado en el ejercicio 2005 ha sido notable. Los gastos incurridos cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente ascienden a 9.733 miles de euros, aplicados a partidas como gestión de residuos peligrosos e inertes, análisis de emisiones, vertidos y ruidos, y actuaciones varias de creación de zonas verdes. Asimismo se ha desarrollado un amplio programa de actualización de conocimientos en materia de sensibilización medioambiental.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental.

21.- TRANSPARENCIA EN LA REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Durante el ejercicio 2005, se han contratado servicios a Ernst & Young S.L. ascendiendo sus honorarios por servicios de auditoría prestados a 115 miles de euros.



22.- COMPROMISOS Y GARANTÍAS

a) Compromisos

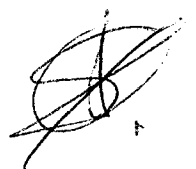
La Sociedad NAVANTIA, en el caso de determinados contratos extranjeros, se ve ocasionalmente obligada a aceptar compromisos de compensación (offsets) sobre los valores de la transacción principal, cuyas características varían en el caso de cada contrato y que normalmente requieren la realización de contratación de bienes y servicios por importes determinados en líneas específicas como compra o inversión en el país que contrata la unidad en cuestión, de acuerdo con un calendario preestablecido y estableciéndose sanciones en caso de posible incumplimiento futuro.

Con referencia a los dos contratos de offset vigentes en la actualidad, se encuentran presentadas y/o certificadas operaciones que cubren el 70,40% (Noruega) y 94,90% (Malasia) sobre importe del Contrato Principal, por lo que la Sociedad no entiende que puedan producirse incumplimientos o la asunción de costes no recuperables que no hubieran sido adecuadamente previstos en los presupuestos de obra.

b) Avales, garantías y operaciones por cobertura de riesgos de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía avales concedidos a terceros por un importe de 364.787 miles de euros, que en su mayor parte corresponden a la actividad normal de la misma. La Dirección de la Sociedad estima que no deben producirse pasivos significativos por los avales anteriormente citados.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene operaciones de seguros de cambio e instrumentos similares con Entidades Bancarias para cubrir riesgos derivados del tipo de cambio, por un contravalor de 35.138 miles euros. Las principales divisas sujetas al seguro son el dólar americano y la corona noruega, y el tipo de cambio asegurado varía con cada operación.





Navantia

23.- HECHOS POSTERIORES.

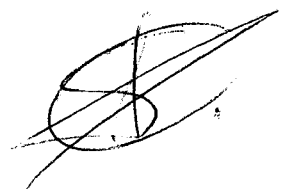
Con posterioridad al cierre contable del ejercicio, y hasta la fecha de formalización de las Cuentas Anuales, han acaecido los siguientes hechos relevantes:

Área Comercial:

- La Compañía ha formalizado tres contratos para la construcción de otros tantos cascos de producteros. El resultado operativo esperado por la Compañía para esta construcción es positivo.
- El 28 de Noviembre de 2005 se firmaron dos contratos con la República Bolivariana de Venezuela para el suministro de ocho patrulleras. Los contratos se elevaron a públicos el 20 de enero de 2006, de acuerdo con la normativa Venezolana, estando en la actualidad pendientes de su entrada en vigor.

Área Industrial:

El día 21 de Marzo de 2006, Navantia culminó uno de los más importantes proyectos industriales de la historia reciente de la construcción naval militar española, al entregar con éxito la cuarta fragata F-100, última de la serie, a la Armada Española.



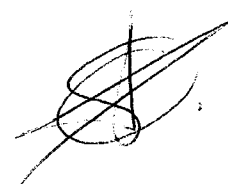


Navantia

24.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

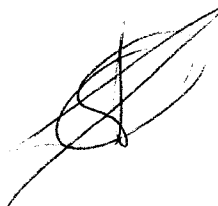
CUADRO DE FINANCIACION DE NAVANTIA, S.A.		<u>EJERCICIO 2005</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>
<u>APLICACIONES</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>	<u>EJERCICIO 2005</u>
1. RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	71.068	1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		-
2. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES	187.500	2. APORTACIONES DE ACCIONISTAS		550.676
3. ADQUISICIONES DEL INMOVILIZADO	988.746	a) Ampliaciones de capital	550.676	
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.655	b) Para compensar pérdidas	-	
b) Inmovilizaciones materiales	337.287	3. SUBVENCIONES DE CAPITAL	22.097	
c) Inmovilizaciones financieras	649.804	4. DEUDAS A LARGO PLAZO	2.341.911	
c1) Empresas del grupo	10.104	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	21.288	
c2) Empresas asociadas	4.695	b) De empresas del grupo	28.718	
c3) Otras inversiones financieras	635.005	c) De empresas asociadas	-	
4. CANCELACIÓN O TRASPASO A C.P. DE DEUDAS A L.P.	224.114	d) De otras empresas	2.291.084	
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	21.287	e) De proveedores de inmovilizado y otros	821	
b) De empresas del grupo	3.567	5. ENAJENACIÓN O BAJA DE INMOVILIZADO	992	
c) De empresas asociadas	-	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	
d) De otras deudas	198.804	b) Inmovilizaciones materiales	-	
e) De proveedores de inmovilizado y otros	456	c) Inmovilizaciones financieras	992	
5. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-5.521	c1) Empresas del grupo	-	
6. CRÉDITOS COMERCIALES A L.P.	1.120.457	c2) Empresas asociadas	-	
		c3) Otras inversiones financieras	992	
		6. CANCELACION ANTICIP. O TRASPASO A CP DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	85.386	
		a) Empresas del grupo	-	
		b) Empresas asociadas	-	
		c) Otras inversiones financieras	85.386	
		7. CANCELACIÓN O TRASPASO A CP DE CRÉDITOS COMERCIALES	161.643	
TOTAL APLICACIONES	2.586.364	TOTAL ORIGENES	3.162.705	
EXCESO ORIGENES S/APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	EXCESO APLICACIONES S/ORIGENES (DISMINUC. CAPITAL CIRCULANTE)	576.341	

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
	En Miles de euros	
	Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	416.847	-
Deudores	603.884	-
Acreedores	-	1.227.558
Inversiones financieras temporales	800.313	-
Tesorería	21.285	-
Ajustes por periodificación	14	-
Provisión riesgos y gastos a corto pl.	-	38.444
TOTAL	1.842.343	1.266.002
Variación del Capital Circulante	-	576.341



CUADRO DE FINANCIACIÓN – CORRECCIONES AL RESULTADO	
En Miles de euros	
RESULTADO DEL EJERCICIO	(129.478)
AUMENTO DEL BENEFICIO O DISMINUCION DE LA PÉRDIDA	
Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	62.968
Dotación provisión riesgos y gastos LP	763
Diferencias negativas de cambio	1.245
Bajas de inmovilizado	311
TOTAL	65.287
DISMINUCIÓN DEL BENEFICIO O AUMENTO DE LA PÉRDIDA	
Aplicación a Resultados de los Intereses diferidos	156
Aplicación de Subvenciones recibidas a Resultados	4.185
Integración Resultados UTES ejercicios anteriores	116
Diferencias positivas de cambio	2.420
TOTAL	6.877
RESULTADO	(129.478)
AUMENTOS	65.287
DISMINUCIÓN	(6.877)
TOTAL	(71.068)
	Recursos aplicados en las operaciones

No se incluyen los datos correspondientes al ejercicio 2004 puesto que la Sociedad elaboró Memoria abreviada.



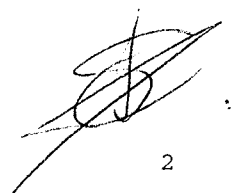


Navantia

**INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2005**

ÍNDICE

- 1) Situación del mercado. Entorno sectorial
- 2) Actividad comercial
- 3) Producción
- 4) Recursos Humanos
- 5) Investigación y Desarrollo
- 6) Aspectos Societarios y Económicos Financieros
- 7) Hechos posteriores
- 8) Acciones propias

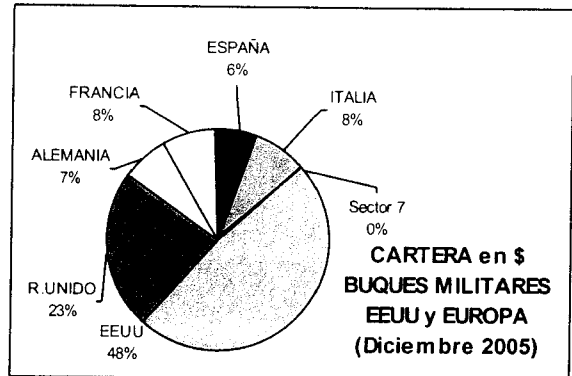
A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

1) Situación del mercado. Entorno sectorial.

El mercado de Nuevas Construcciones de buques militares

El Valor de la **cartera de pedidos** de **EEUU** y **Europa** se estima a finales de 2005 en algo más de 166.000 millones de USD, de los que casi el 60% es de EEUU.

Dentro de Europa, el Reino Unido destaca con 38% de la cartera europea y le sigue Francia con 16,7%. Tras de ellos está Italia con 16%, España en el 9,8% y Alemania con 7,5%. Estos porcentajes están hasta cierto punto sesgados por el alto valor del euro.



Se puede estimar el valor de la cartera del **resto de países** en algo más de 94.000 millones USD, aunque los datos para el resto del mundo son menos fiables. China, Rusia-Ucrania, Japón, la India o Corea del Sur, son los países que tienen programas navales más significativos.

La **cooperación entre países europeos** ha continuado durante todo el año 2005. Cabe destacar: Francia y Reino Unido que colaboran en el desarrollo de portaviones británico (que finalmente parece que se construirá en Escocia) y que podría servir de base para el futuro proyecto de portaviones para Francia; igualmente Francia e Italia han terminado el desarrollo del proyecto conjunto de fragata europea del que Italia construirá 10 unidades y Francia 17 (8 en una primera fase y 9 en una segunda).

Los **retrasos en los programas de portaviones británico y de destructores** para la US Navy por el incremento desorbitado de los presupuestos están poniendo en peligro la continuidad de algunos astilleros en estos países. En EEUU ha habido un amplio debate, que continua, sobre posibles recortes del presupuesto para la US Navy.

Por su parte la **apuesta de India** por el desarrollo de su industria de construcción naval militar y de equipos militares colocan a este país entre los primeros del mundo en este segmento.

Localización de la demanda de buques militares

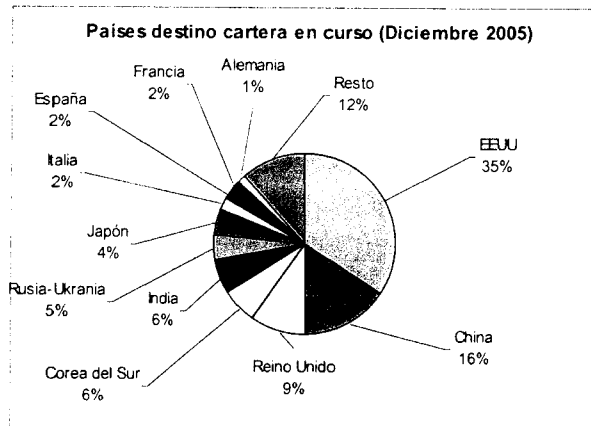
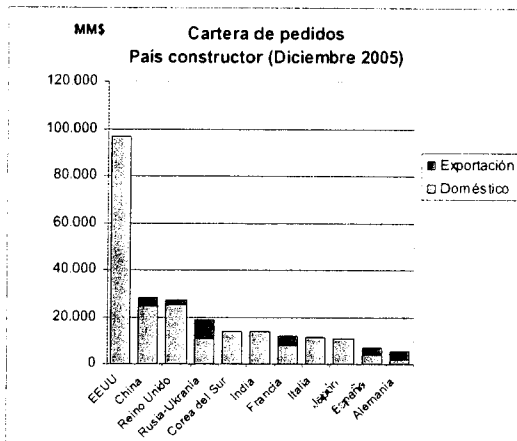
A finales de 2005 más del 90% de la cartera mundial esta destinada al mercado

CARTERA DE PEDIDOS EN CURSO (Diciembre 2005)					
País astillero	Importe MMS			% Mundo	% doméstico
	Doméstico	Exportación	Total		
EEUU	96.926	34	96.960	37,2%	100,0%
China	24.620	3.353	27.973	10,7%	88,0%
Reino Unido	25.368	1.596	26.964	10,4%	94,1%
Rusia-Ucrania	10.640	8.125	18.765	7,2%	56,7%
Corea del Sur	13.974	0	13.974	5,4%	100,0%
India	13.628	0	13.628	5,2%	100,0%
Francia	7.678	4.047	11.725	4,5%	65,5%
Italia	11.345	0	11.345	4,4%	100,0%
Japón	10.800	40	10.840	4,2%	99,6%
España	4.127	2.783	6.910	2,7%	59,7%
Alemania	1.822	3.554	5.376	2,1%	33,9%
		Total parcial	244.460	93,8%	
Total Mundial			260.482	100,0%	

doméstico.

Entre los principales países constructores destacaron por la proporción de exportaciones Alemania con sólo un 33,9% de la cartera destinada a su propia Armada y Rusia-Ucrania con el 56,7%.

Por su parte la Armada de EEUU es la destinataria del 35% del importe mundial de la cartera de nuevas construcciones, seguida de China con un 16%.



Composición de la cartera de buques militares por tipos

En cuanto a la composición de la cartera por tipos principales:

la mayoría del presupuesto mundial se la lleva la construcción de **submarinos**. Todos estos programas son a muy largo plazo y también son el tipo principal en cuanto a número de unidades.

En segundo lugar por importe, se sitúan los **destructores/fragatas grandes**, aunque en número de unidades están en segunda posición los **buques de desembarco**.

Los **portaaviones** ocupan el 3ª lugar. Son de lejos las unidades más caras. En la actualidad sólo hay en construcción en el mundo una unidad para EEUU, otra para la Armada Italiana y el programa que se ha iniciado de dos portaviones para la India. También está en fase de lanzamiento los dos nuevos portaviones británicos y una nueva generación de dos portaviones para EEUU. China pretende a medio plazo desarrollar una flota de dichos buques.

Las **fragatas** ocupan la cuarta posición en importe y la tercera en número de unidades.

En cuanto al resto de los tipos, el más abundante es el de las patrulleras con casi 1000 unidades en cartera pero cuyo importe económico unitario es poco relevante.

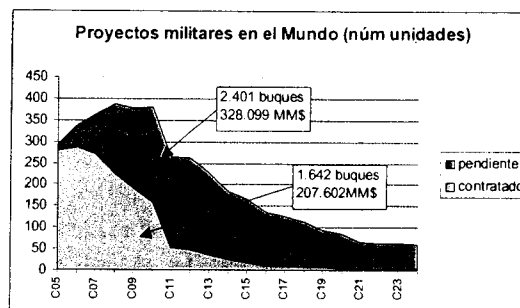
Tipos Principales	Cartera Diciembre 2005	
	MM\$	uds.
Submarinos	80.502	162
Destructores	68.933	82
Portaaviones	30.980	8
Fragatas	22.966	104
Desembarco	15.968	115
Corbetas	8.805	46
Auxiliares	6.481	46
Resto	25.847	1.271
Fuente AMII + elaboración propia		

Demanda futura de buques militares

Para los próximos 10 años se estima que se contratarán 2.400 buques con un importe de casi 330.000 MM\$ (Datos de AMI).

El tipo más demandado en cuanto al número de unidades va a ser el de los buques de desembarco (187 unidades) seguido de las fragatas (165 unidades) y de los submarinos (125 unidades).

En cuanto a los importes el mayor presupuesto se lo va a llevar los destructores/fragatas grandes, seguido de las fragatas. Las unidades más caras van a seguir siendo los portaviones con un presupuesto medio por unidad de más de 4.000 MM\$.



El mayor potencial de la demanda se va a situar en los EEUU (35%) seguidos de los países asiáticos y Australia (28%) y en tercer lugar los países OTAN sin EEUU (26%). El resto de las zonas va a representar una demanda residual.

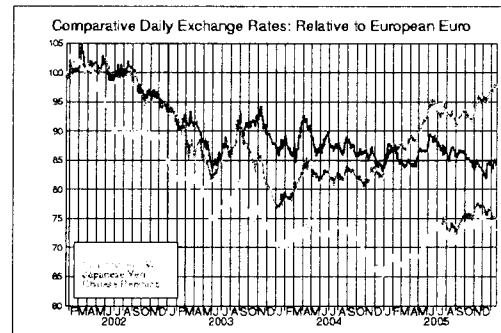
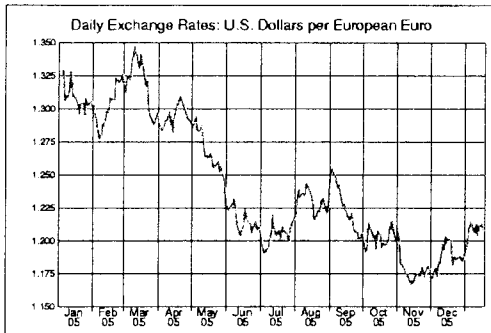
De todo el presupuesto aproximadamente el 80% va a corresponder a las plataformas y el 20% a los sistemas de combate.

En la mayoría de las operaciones para la exportación, se va a tender a la asistencia y asesoramiento en el propio país comprador antes que la construcción local para el exterior, tendencia que ya se viene observando en los últimos concursos convocados.

Pendientes adjudicar (2005-2024)		
Tipos Principales	MM\$	uds.
Submarinos	51.744	125
Destructores	73.305	91
Fragatas	44.989	165
Desembarco	17.525	187
Portaaviones	40.650	10
Auxiliares	35.634	105
Corbetas	12.185	66

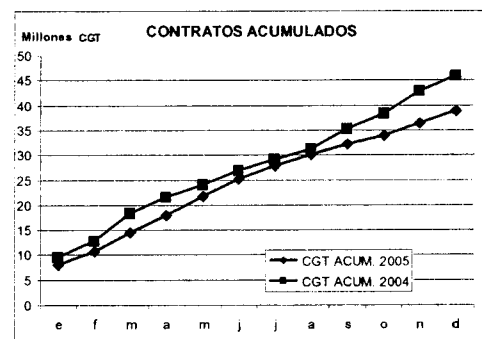
Factores de contorno: paridades, contratación de buques mercantes, precios, y fletes

Durante todo el año 2005 el **Dólar y el Won** se han venido revalorizando respecto al **Euro**, frente a la estabilidad que ha demostrado el **Yen**. No obstante en diciembre el euro se revalorizó muy ligeramente respecto al dólar (0,44%), mientras que el won coreano siguió apreciándose un 1,7%, y el yen japonés se recuperó un 1%.



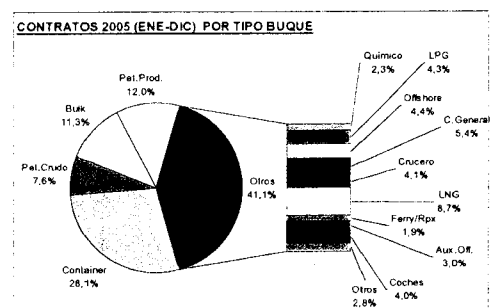
En los últimos 3 años, el dólar se ha depreciado casi un 20% frente al euro. El won coreano bajó inicialmente, pero desde hace ya unos 18 meses ganó valor respecto al euro. Acumula una subida de más de un 20% frente al dólar, que es el máximo de los últimos 8 años. El yen japonés tras ganar 15% frente al dólar en 2003, mantiene durante los últimos meses una tendencia a depreciarse ligeramente frente al dólar. Desde julio el Yuan chino dejó de estar vinculado respecto al Dólar. Desde entonces se ha revalorizado muy ligeramente respecto a la moneda americana.

Con datos aún preliminares la **contratación acumulada de buques mercantes** en 2005 suma 2.171 buques con 38.7 millones de cgt. El año se acabó con un buen ritmo de contratación, pero menor que en el mes de noviembre, mes en el que se recuperó algo del bajón producido por el paréntesis veraniego. Globalmente la contratación ha estado ligeramente por debajo de la de 2004.



En CGTs y dentro de los **buques convencionales** los portacontenedores son el tipo más contratado (29,9% del total), seguidos de petroleros de crudo y productos (19,4%), y en tercer lugar los graneleros (11,1%) y metaneros (8,7%).

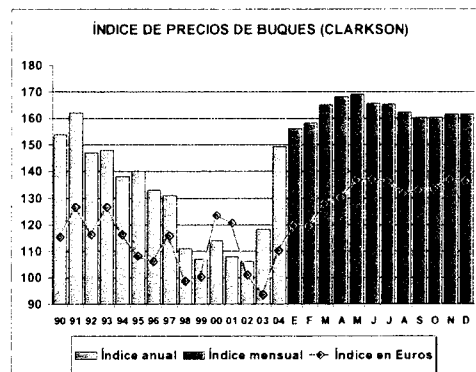
Los **buques 'especiales'** se mantienen en el 41,1% del total. La contratación de 43 metaneros y 96 LPG hace de los gaseros el tipo más importante. En buques de pasaje se han



6

firmado 51 ferrys-ropax y 12 cruceros. Otros tipos especiales con gran volumen de contratación (en cgt) han sido los buques multipropósito, los vinculados a la actividad offshore, los car-carriers y los quimiqueros.

Corea ha sido líder destacado con el 36,1% de los contratos, frente a un 19,7% de Japón y un 14,7% de China. La favorable coyuntura facilitó el despegue de países no tradicionales como Turquía, Vietnam y la India, que suman contrataciones significativas. También ha reingresando al mercado con fuerza Singapur, Rumania y en menor medida Rusia y Croacia.



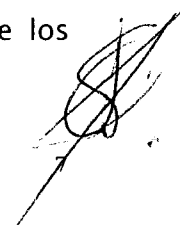
En los últimos meses los **precios de buques mercantes** se han estancado y se ha frenado la ligera caída que comenzó en primavera, por tener ya los astilleros asiáticos cubiertas sus carteras de pedidos y también por la revalorización experimentada por el Won. Los astilleros Coreanos por su parte han acabado reconociendo la bajada de precios de los últimos meses que quizás estuvo provocada por tratar de alcanzar estos astilleros los ambiciosos objetivos de contratación que se habían marcado.

La revalorización del Euro en el último mes hace que los precios en esta moneda se hayan mantenido a finales de año. El índice general de precios de buques de Clarkson (en USD) acumula en 2005 una subida estimada de menos del 3%, que unido a las fluctuaciones del euro ha hecho que los precios en euros suban aproximadamente un 13%.

No obstante algunos tipos de buques han duplicado los precios respecto a mediados de 2002. Incluso los grandes porta-contenedores alcanzan ya revalorizaciones próximas a las de graneleros y petroleros. No obstante, los metaneros van muy por detrás en las subidas porcentuales habiéndose estancado durante todo el año 2005. Se han superado los precios máximos de 1991 en dólares y sobre todo en euros por el tipo de cambio, por lo que los precios siguen en niveles de récords históricos.

La incertidumbre que hay en la evolución de los precios es debida a la buena situación de cartera de los astilleros (con plazos de entrega para el 2009), al estancamiento de los fletes y a la revalorización del Won.

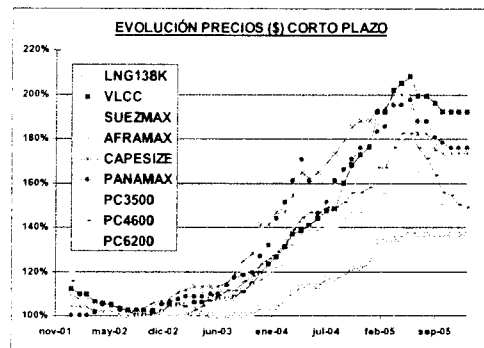
Los fletes de petroleros mantuvieron una tendencia a la baja durante la primera mitad del año pero experimentaron un repunte ante la llegada del invierno. Los niveles medios han bajado ligeramente en las últimas semanas del año a pesar de ser estos meses finales del año los más activos. No obstante se han situado muy por encima de los costes de operación. Los petroleros de productos experimentaron también un repunte en octubre que los situó por encima de los



niveles máximos de los últimos meses, tendencia que se ha invertido en los últimos meses del año. Los **graneleros** de todos los tamaños han mantenido también una tendencia a la baja durante prácticamente todo el 2005, y más acentuada que en los petroleros, alcanzando niveles que están a la mitad de los del final del 2004. No obstante siguen todavía en niveles históricamente que se pueden considerar buenos. En cuanto a **portacontenedores**, los fletes están estancados en todos los tamaños habiendo frenado la tendencia creciente que venía desde 2001 –cuatro años seguidos- y que llegó a su máximo a mediados del 2005 superando ya ampliamente cualquier registro anterior. La bajada parece haberse detenido a finales de año. Los armadores de portacontenedores siguen en una buena coyuntura en general pero aumenta su inquietud ante las incertidumbres a medio plazo derivadas del aumento de la oferta por las numerosas nuevas entregas.

Reparaciones y conversiones

El abandono de las reparaciones durante el 2005 en favor de las nuevas construcciones por parte de numerosos astilleros en Japón, Corea e incluso Polonia y China, está haciendo que numerosos buques se trasladen a otras zonas como el Golfo pérsico en incluso Europa. No obstante para compensar se ha aumentando la capacidad de reparaciones en China (estando incluso invirtiendo Corea en astilleros de reparaciones en dicho país) que se está trasformando en competencia de Singapur, y en el Golfo (con apoyo europeo). China incluso se está abriendo al exterior y pretende desarrollar un astillero de reparaciones en Sudáfrica.



Debido a la tendencia a la bajada de los fletes, y quizás también por la presión continua hacia los buques subestándar los armadores han aprovechado para reparar durante 2005, trasladándose numerosos buques a los astilleros de Europa que han vivido un buen año. No se disponen aún de datos para el 2005 pero ha continuado la buena tendencia del 2004, año en el que Alemania dominó el mercado facturando en dicha actividad más de 620 MM€. Le siguió Reino Unido con casi 430 MM€ y en tercer lugar con una facturación situada entre 200 y 300 MM€ se encontró Portugal, España, Polonia y Holanda, teniendo el resto de países unas cifras residuales.

Por su parte los astilleros de reparaciones de Reino Unido, y también en menor medida Francia, durante 2005 han estado en pleno proceso de crisis debiendo recurrir algunos de ellos a trabajos de desguaces de buques o de construcción de aerogeneradores por falta de carga. Hay riesgo de cierre de varios centros como es el astillero británico de Birkenhead del grupo A&P.

Se está produciendo mucho interés por los **desguaces ecológicos** de buques, queriendo la IMO liderar el tema. La UE está iniciando medidas para regular esta actividad, y se han presentado proyectos conjuntos entre Reino Unido y Holanda para construir un astillero de estas características. Incluso India también está tratando de quitarse su mala fama en esta actividad con el proyecto de un astillero de este tipo.

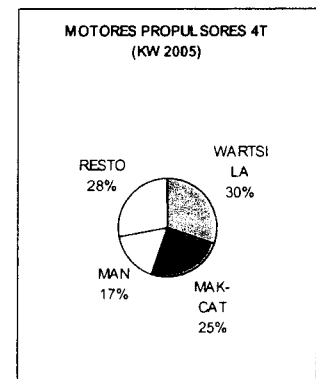
Propulsión y Energía

Los datos preliminares de contratación de 2005 indican el tipo y potencia del motor en poco más del 60% de los casos. De estos datos se desprende que la potencia para los buques contratados en 2005 ha ascendido a unos 28 millones de kW de motores propulsores.

El 56% de la potencia contratada ha sido de la marca MAN B&W, el 24% marca Sulzer-Wärtsilä, el 6% del grupo Caterpillar-MAK y los demás fabricantes se repartieron el 14% restante. Respecto al año 2004, bajó MAN B&W, y subieron Sulzer-Wärtsilä y Caterpillar-MAK. Los Motores de 2T han representado el 76% de la potencia propulsora instalada mientras que los de 4T representaron el 24% restante.

En los **motores propulsores de 4T** ha predominado Wärtsilä (30%) sobre MAK-Caterpillar (25%) y sobre el grupo MAN (17%) estando el 28% del mercado formado por fabricantes varios.

La mayor planta propulsora contratada en 2005 fue una diesel-eléctrica de 75.624 kW con motores de 4T Wärtsilä para un crucero contratado en AKER Turku para Wilhelmsen. Cabe destacar en 2005 la fuerte expansión llevada a cabo por Wärtsilä (que ha ampliado su gama de motores) habiendo realizado una alianza con Mitsubishi para producir motores de dos tiempos, así como abriendo plantas en China y recientemente en Brasil para la fabricación de motores.



Energía eólica

Se estima que el potencial eólico mundial asciende a 73 Giga Watios habiéndose instalado en la actualidad más de 50 GW en todo el mundo.

España se convertirá en los próximos años en líder europeo en potencia eólica instalada y se mantendrá así toda la década. El objetivo en España tras la revisión del Plan energético es alcanzar la cifra de 20.155 MW para el 2010 (15% de la electricidad total) frente a los 8.300 instalados a finales de 2004. El sector genera en la actualidad 30.000 empleos, cifra que se espera duplicar para el 2010. Durante

2005 se instalaron casi 1.800 MW de nuevos aerogeneradores, superando ya los 10.000 MW de potencia instalada.

España ocupa la segunda posición dentro de Europa en KW/1.000 habitantes con una cifra de 243, tras Dinamarca con 579, y antes que Alemania con 223.

En 2005 la generación de energía eólica en la UE-25 fue de casi 70.000 TW. Alemania fue el líder con más de 27.000 TW seguido de España con algo más de 20.000 TW. En el resto de los países las cifras apenas llegan a la cuarta parte de las de los dos líderes.

Europa está tratando de promocionar las energías limpias ante el aumento del precio del petróleo (incluso apoyando económicamente su desarrollo en terceros países) y promocionando el I+D .

Por su parte en Europa, para cumplir con Kioto, este tipo de energía deberá representar al menos el 30% del total, queriendo alcanzar en 2010 un 12% de la generación en energías renovables, que ahora solo representan sólo un 6%. Se reclaman por parte de la UE más ayudas al fomento de estas energías.

Se están llevando a cabo el desarrollo de numerosos parques eólicos offshore, con experiencias positivas pero no exentos de polémica por consideraciones de tipo medioambiental y de seguridad para la navegación.

Sistemas

Dado el tamaño de la división de Sistemas en relación con los competidores del mercado mundial de sistemas militares y de control, las expectativas de mercado no están ligadas a la evolución general de dicho mercado, sino a la explotación de las oportunidades tecnológicas y comerciales que se presentan, especialmente en España y en la gama de productos de NAVANTIA.

En Europa el mercado ha seguido dominado por Francia y Reino Unido que cuentan con dos grandes sistemistas: Thales y BAE Systems respectivamente, que siguen una política de crecimiento basada en la compra empresa pequeñas en otros países para acceder a esos mercados.

El papel de NAVANTIA es el de ir aprovechando las alianzas en las que interviene, para aumentar su presencia en el mercado.

2) Actividad comercial

El sector naval-militar europeo está en fase de consolidación, y con la necesidad de una revisión de la política industrial de defensa que permita adaptar al sector

español a un mercado europeo más integrado, en un nuevo entorno tecnológico y estratégico, adecuándolo a las nuevas demandas, donde la dimensión y el ahorro de costes condicionan el éxito empresarial frente a los competidores.

La industria española de defensa se encuentra en un momento de optimismo moderado, porque ha vivido una década de crecimiento debido a su participación en grandes programas de construcción de buques militares, considerándose necesaria una adaptación de nuestro sector naval en un sector europeo de defensa que aporte mayor integración y tecnología en la Construcción Naval.

Las contrataciones totales de la compañía durante el ejercicio 2.005 han alcanzado un importe de 948.623 m€, con el siguiente desglose por línea de negocio:

	Miles de €
Construcción Naval	493.001
Reparaciones Navales	217.425
Propulsión	193.822
Sistemas y Armas	38.170
Resto, Central	6.205
TOTAL	948.623

Las operaciones más significativas del ejercicio en la línea de **Construcción Naval** se concretan principalmente en los siguientes contratos:

- Contrato P75, Programa India. Se firmó en octubre de 2.005 entre Armaris-DCN/Navantia, consistente en la transferencia de tecnología, asistencia técnica y entrega de un paquete de materiales para la construcción de 6 submarinos clase Scorpene en el Astillero MDL, en la India.
- Un Buque de Aprovisionamiento de Combate (BAC) para la Armada Española.

En el año 2.005 el negocio de **Reparaciones** ha tenido un comportamiento en alza, los fletes altos en general y el hecho de haber ido posponiendo las reparaciones durante los años anteriores, ha hecho que este año haya sido en general bueno para las reparaciones navales.

Durante el año 2.005, Navantia se ha consolidado dentro del mercado de reparadores europeos como uno de los principales grupos, habiendo reparado un total de 188 buques mercantes y realizado 157 reparaciones en buques militares.

La actividad militar ha aumentado con respecto a los últimos años. Por un lado se está desarrollando el programa CA.VI.MAR. de mejora de la Calidad de Vida en el Mar. Este programa supone un replanteamiento, modernización y mejora de las

zonas de habilitación de los buques para adecuarlos a las nuevas necesidades de la Armada, fundamentalmente derivados del paso a ejército profesional, y de la importante incorporación de la mujer a bordo.

Estas obras de CA.VI.MAR. se han implementado ya en dos Fragatas de la Clase FFG, tres corbetas de la serie Descubierta, dos buques oceanográficos, en el buque escuela "Juan Sebastián de Elcano" y en algunas zonas del porta-aeronaves "Príncipe de Asturias".

Por otra parte, a finales del año 2.005, se ha firmado la Orden de Ejecución para la modernización de las dos primeras unidades del Grupo de Combate.

A lo largo del año se ha contratado en la línea de **Propulsión** un volumen total de 193.822 m€.

Entre los proyectos comerciales destacaríamos el contrato de 81 motores con destino el carro de combate Leopard para el Ejército de Tierra con motores del tipo 873 KA501 MTU, y 3 motores tipo Pizarro (2ª Fase) MB199.

La línea de **Sistemas y Armas** ha cerrado el año 2.005 con una contratación externa de 38.170 m€, y si incluimos la participación en los Programas Corporativos de 159.173 m€, la contratación alcanza una cifra de 197.343 m€. Sin lugar a dudas, el pedido más importante tanto por su montante como por la cuota de mercado que supone, ha sido la ampliación del contrato del Programa de Submarinos S-80 para el desarrollo del Núcleo del Sistema de Combate.

Otro contrato importante ha sido la adquisición por parte de la Armada del buque de Apoyo en Combate (BAC) en el que Sistemas suministra el Sistema de Combate, el Sistema Integrado de Comunicaciones, el Apoyo Logístico y el Sistema Integrado de Control de la Plataforma.

Igualmente destacar el contrato Scomba, consistente en el diseño y desarrollo de un Núcleo de Sistema de Combate para los buques de la Armada, que incluye todas aquellas funcionalidades comunes de gestión, tratamiento y presentación de información, necesarias en cualquier plataforma naval.

También destaca la contratación obtenida para el Apoyo al Ciclo de Vida de los diferentes productos que Sistemas ha vendido. Entre estos contratos cabe mencionar tanto los dirigidos a la Armada (F-100, Cazaminas, Sistemas y Armas), como al Ejército de Tierra (Artillería de Costa).

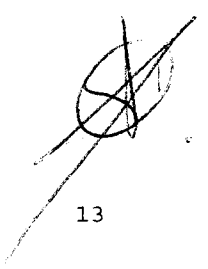
Se ha contratado el primer Expediente para la Modernización de las Fragatas FFGs y el portaaviones "Príncipe de Asturias".



12

A 31/12/05 la situación de la **Cartera de Pedidos** de Navantia, por líneas de actividad queda constituida de la siguiente forma:

m€	Cartera/31/12/2005
Construcción Naval	3.211.028
Reparaciones Navales	89.039
Propulsión	142.450
Sistemas y Armas	59.684
Resto, Central	966
TOTAL	3.503.167



3) Actividad productiva

Al final del año 2.005, la capacidad total de Navantia se situó en 5.825 miles de horas, llegando a un nivel de ocupación media del 84%. El siguiente cuadro muestra la capacidad y ocupación por líneas de actividad.

Miles de Horas	Capacidad	Carga	% Ocupación
Construcción Naval	3.470	2.823	81%
Reparaciones Navales	585	464	79%
Propulsión	639	575	90%
Sistemas	389	328	84%
Otros, Central	742	683	92%
Total	5.825	4.873	84%

Las entregas de buques realizadas durante el año 2.005 fueron las siguientes:

En la línea de **Construcción Naval** se entregaron:

- Submarino clase Scorpene para la Armada Chilena en septiembre de 2005.
- Buque Oceánico de 42 m. en junio de 2005 en el Astillero de San Fernando-Puerto Real.
- Dos Catamaranes para la Junta de Andalucía en julio y octubre de 2005 en el Astillero de San Fernando-Puerto Real.
- Otro buque oceánico de 42 m. en agosto de 2005 en el Astillero de San Fernando-Puerto Real.

En la línea de **Reparaciones**, se repararon un total de 345 buques, correspondiendo 188 de ellos a buques mercantes y 157 a buques de guerra.

En la línea de **Propulsión**, cabe destacar las entregas de parques aerogeneradores y las entregas de 8 motores para las Fragatas Noruegas, 44 motores con destino al carro de combate Leopard, 3 motores tipo Pizarro (2ª fase), 1 motor tipo MAN 20/27 para Stem-Isi Impianti, y 2 motores Caterpillar tipo Bravo 16 destino Patrulleras de Malasia.

Durante el año 2005, la línea de **Sistemas y Armas** realizó las siguientes entregas:

- Cuarto cañón MK-45 con destino a la Fragata F-104.
- Cuarto Sistema Darna con destino a la Fragata F-104.

- Envío a MBDA de las tres primeras cunas del misil Meteor.
- Seis Direcciones de Tiro Skydor con destino al Ejército Español.
- Finalización de las actividades del programa CDS F-100.

4) Recursos Humanos

En este área, se ha continuado durante el año 2005 con la política de adecuación de plantillas a las necesidades de la Empresa, habiéndose llevado a cabo un total de 43 bajas incentivadas.

A treinta y uno de diciembre de 2005 la plantilla final se situaba en 5.495 personas, con una disminución neta en el año de 41 personas.

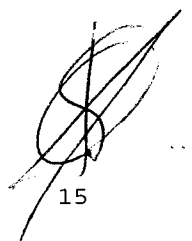
El **plan formativo** 2005 ha estado enmarcado en el inicio de actividad de Navantia y de cara al cumplimiento del Plan Corporativo de Calidad, Prevención y Medio Ambiente:

- Personal competente para que el **Nivel de Calidad** de los productos y servicios satisfaga los usos y expectativas de los clientes, debiendo:
 - Involucrar a todo el personal en el Objetivo común de calidad
 - Que se cumplan especificaciones y normas: UNE-EN-ISO 9.001:2000 y PECAL
 - Alcanzar el cumplimiento de plazos y minimización de errores
- Personal competente para tener la **Máxima Seguridad** en el Desarrollo de las actividades:
 - Responsabilidad exigida a todos y cada uno de los trabajadores individualmente y en función del cargo
 - Integrando las actuaciones preventivas en el conjunto de sus actividades
 - Para el cumplimiento de la Ley, la Norma OSAS 18001 y lo que es más importante el más alto nivel posible de Prevención de Riesgos Laborales
- Personal competente para llevar a cabo una **Mejora Continua Medioambiental:**
 - De acuerdo a la Norma UNE EN ISO 14001.

En el plan de formación han participado 7.887 alumnos en un total de 1.285 cursos.

En cuanto a los principales programas/ proyectos formativos desarrollados por la empresa:

- En procesos de soldadura, adiestramiento y uso de maquinaria



- Nuevos procesos y métodos, nuevos productos
- Reciclaje y polivalencia
- Tecnologías de la Formación y la Comunicación
- Seguridad, Calidad y Medio Ambiente
- Sistemas de gestión, planificación y dirección
- Programa de Competitividad para Mandos Intermedios Navantia
- Plan de Formación en Prevención, destacando el Plan para la mejora de la Prevención en la Coordinación de actividades empresariales.

5) Investigación y Desarrollo

El Plan de I+D+i en Navantia se deriva de lo establecido en el Plan de Empresa.

Para ello con el plan de I+D+i se pretenden alcanzar los siguientes fines:

- Proporcionar a Navantia un salto hacia nichos de mercado de buques de alto contenido tecnológico.
- Desarrollar soluciones tecnológicas que se anticipen a las necesidades futuras del mercado.
- Puesta en marcha de un programa de innovaciones orientadas hacia nuestros productos actuales.
- Desarrollo de nuevos productos de alto valor añadido.

Durante el año 2005 NAVANTIA ha continuado su actividad investigadora con una amplia participación en los dos programas más relevantes para la Construcción Naval: Programas Marco de Comisión Europea, el Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica 2004-2007 y el Programa EUCLID de la WEAG.

Con relación a los Programas Marco de la Comisión Europea, NAVANTIA ha participado en diferentes proyectos y redes temáticas provenientes del 6º PM. Diez de estos proyectos han terminado en el año 2005 y se mantiene en ocho más que se desarrollarán hasta el 2009. Cabe destacar entre otros la presencia en los siguientes proyectos:

InterSHIP. Proyecto integrado en colaboración con otros grandes astilleros europeos encaminado a aumentar la competitividad, mejorando los plazos de entrega, aumentando la capacidad tecnológica y reduciendo el coste de buques complejos. Desarrolla actividades en las áreas de Diseño, Producción y Ciclo de Vida de los buques.

SAFEDOR: Proyecto integrado en colaboración con otras empresas y organismos europeos del Sector Naval como son: Sociedades de Clasificación, Armadores, Administraciones, Universidades, Centros de investigación, Suministradores y

otros Astilleros. SAFEDOR pretende establecer una metodología para diseño de buques innovadores, que incorpora, de manera explícita, objetivos de seguridad en el proceso de diseño. La metodología está basada en el uso de herramientas que utilizan primeros principios y en el uso de técnicas de Formal Safety Assessment

En el Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica 2004-2007, dentro del Subprograma Marítimo del Programa de Transporte, y a su vez dentro del área de Transporte y Construcción, NAVANTIA ha presentado proyectos tanto en la convocatoria del Ministerio de Educación y Ciencia (MEC), en colaboración con Universidades y Centros de Investigación; como a la convocatoria del Ministerio de Industria Turismo y Comercio (MITYC), en la modalidad de participación individual.

Durante el 2005 se ha procedido también a la finalización y justificación técnica y económica de los proyectos aprobados en la convocatoria anterior.

El Programa EUCLID ('European Cooperation for de Long Term in Defence'), es el Programa Marco de Investigación y Tecnología en cuyo seno se desarrollan proyectos individuales de colaboración internacional y cuyo objetivo principal es fortalecer la cooperación científica industrial y tecnológica en el Sector Europeo de Defensa. Dentro de EUCLID, Navantia ha estado preparando la participación en un proyecto que, de aprobarse, se desarrollará durante los años 2006, 2007 y 2008, en cooperación con otras empresas españolas e italianas dentro del marco del ERG No1 (European Research Grouping arrangement No1 concerning Co-operative Defence Research and Technology Projects) gestionado por la WRC, que es la Research Cell de la WEAG¹.

El proyecto está encaminado a estudiar las prestaciones de una hélice CLT (hélice con placas de cierre en los extremos de las palas), frente a las de una hélice convencional, para un buque de guerra.

¹ La WEAG (Western European Armaments Group) es el foro europeo para cooperación en asuntos de armamento dentro de la WEU (Western European Union).

6) Aspectos Societarios y Económico Financieros

6.1) Aspectos Societarios

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de IZAR celebrada el 17-12-2004, aprobó la aportación de IZAR a NEW IZAR, S.L. de la rama de actividad militar esencialmente, cuyo valor fue fijado en 150.926 miles de €. A tal efecto, el 3 de enero de 2005, se formalizó escritura de Aumento de Capital Social de New IZAR,S.L. en 150.926 miles de € por aportación no dineraria.

El día 4 de enero de 2005, IZAR, S.A vendió a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales por su valor contable la totalidad de las participaciones sociales de New IZAR,S.L.

New IZAR,S.L., cambia su denominación social el 1 de marzo de 2005, pasando a denominarse NAVANTIA, S.L.

El 1 de abril de 2005 la Junta General Extraordinaria de NAVANTIA, S.L. acordó la sustitución del órgano de Administración de la Empresa, con el consiguiente cese de los dos Administradores Solidarios y el nombramiento del Consejo compuesto por el Presidente, un Secretario del Consejo y 12 Vocales.

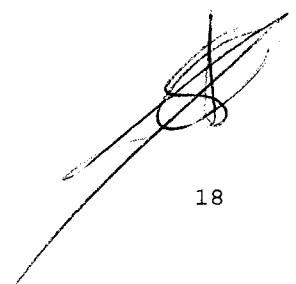
El 31 de octubre de 2005 se procedió a transformar la Sociedad NAVANTIA, S.L. en Sociedad Anónima, pasando a denominarse NAVANTIA, S.A. con cambio de NIF a A-84076397. La relacionada sociedad es UNIPERSONAL, circunstancia que se hizo constar en la escritura de constitución.

El 13 de diciembre de 2005 se aumenta el capital social de la Empresa en la suma de 250.000.001,38€ con una prima de emisión de 149.750.416,80€ mediante la creación y puesta en circulación de nuevas acciones. De este capital ha sido desembolsado el 25% del importe del incremento de capital, equivalente a 62.500.000,35€ junto con el importe total de la prima de emisión.

El 13 de diciembre de 2005, se procedió a ampliar el número de vocales del Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por el Presidente, un Secretario del Consejo y 14 Vocales.

6.2) Aspectos Económico Financieros

Aunque los aspectos económicos de la actividad de la Compañía son recogidos extensamente en la Memoria, cabe destacar con carácter general algunos aspectos concretos:



La cifra de negocios durante el año 2005 ha alcanzado un importe de 923.142 miles de €, originada principalmente por los siguientes contratos de Construcción Naval:

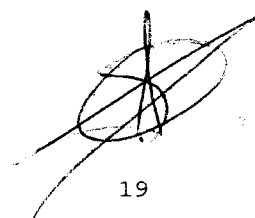
- 1.- Contrato para la construcción de 4 Fragatas para Ministerio de Defensa Español.
- 2.- Contrato para la construcción de 5 Fragatas para el Ministerio de Defensa Noruega.
- 3.- Contrato para la construcción de 2 Submarinos para la Armada Chilena.
- 4.- Contrato para la construcción de 2 Submarinos para la Armada de Malasia.
- 5.- Contrato para la construcción de 4 Submarinos S-80 para Ministerio de Defensa Español.
- 6.- Contrato para la adquisición de 4 sistemas de cargas para Cazaminas.
- 7.- Contrato para la ejecución de Grandes Carenas para submarinos Ministerio Defensa Español.
- 8.- Contrato para la construcción de un BPE (Buque de Proyección Estratégica) para el Ministerio de Defensa Español.
- 9.- Contrato para la construcción de un BAC (Buque de Aprovisionamiento de Combate) para el Ministerio de Defensa Español.
- 10.- Contrato para la construcción de 12 Lanchas de Desembarco para el Ministerio de Defensa Español.

Las pérdidas antes de impuestos registradas por la compañía en el año 2005 ascienden a 178.198 miles de €, destacando que en dicho importe se encuentran incluidos como resultados extraordinarios negativos 31.317 miles de € por la dotación a la provisión de activos ociosos en nuestras instalaciones de Fene-Ferrol fundamentalmente.

Como consecuencia de dichas pérdidas y las ampliaciones de capital comentadas en el apartado 6.1, los Fondos Propios de Navantia al cierre del ejercicio se sitúan en un importe de 421.112 miles de €.

Las inversiones en Inmovilizado Material e Inmaterial llevadas a cabo durante el ejercicio han sido de 5.837 miles de €, destinadas principalmente a la mejora de productividades, tanto en plazo como en coste y se enmarcan en el Plan de Inversiones contemplado por el Plan de Empresa.

La plantilla final de Navantia a 31/12/2005 asciende a 5.495 personas, siendo el grado de ocupación de la misma durante el ejercicio del 84%.



7) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre contable del ejercicio, y hasta la fecha de formalización de las Cuentas Anuales, han acaecido los siguientes hechos relevantes:

Área Comercial:

- La Compañía ha formalizado tres contratos para la construcción de otros tantos cascos de producteros. El resultado operativo esperado por la Compañía para esta construcción es positivo.
- El 28 de Noviembre de 2005 se firmaron dos contratos con la República Bolivariana de Venezuela para el suministro de ocho patrulleras. Los contratos se elevaron a públicos el 20 de enero de 2006, de acuerdo con la normativa Venezolana, estando en la actualidad pendientes de su entrada en vigor.

Área Industrial:

El día 21 de Marzo de 2006, Navantia culminó uno de los más importantes proyectos industriales de la historia reciente de la construcción naval militar española, al entregar con éxito la cuarta fragata F-100, última de la serie, a la Armada Española.

8) Acciones propias

Durante el ejercicio 2005, la sociedad no ha realizado operación alguna con sus propias acciones.



Navantia

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DE
RESULTADOS
EJERCICIO 2005**

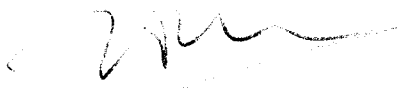


El Consejo de Administración, dando cumplimiento a lo ordenado por el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y, derivándose, según se desprende de las Cuentas Anuales, una pérdida del ejercicio 2005 de 129.478.051,54 euros, propone a la Junta de Accionistas la aplicación de tal resultado, consistente en su incorporación a la partida de Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores.

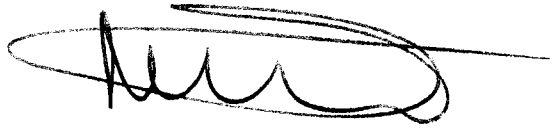


Navantia

El CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, en sesión celebrada el día 29 de marzo de 2006, formula las Cuentas Anuales comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación de Resultados, correspondiente al Ejercicio 2005 y lo firman de conformidad:



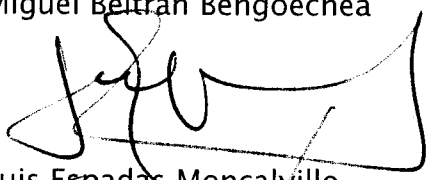
Juan Pedro Gómez Jaén (Presidente)



Miguel Beltrán Bengoechea



Alfredo Bonet Baiget



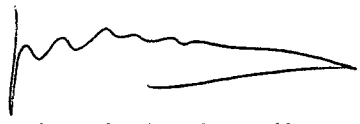
Luis Espadas Moncalvillo



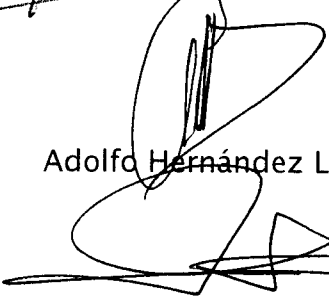
José Fernández Sampedro



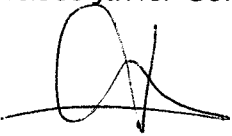
Valeriano Gómez Sánchez




Francisco Javier González Ruiz



Adolfo Hernández Lafuente



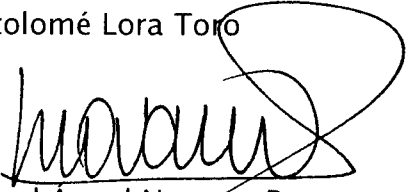
Cristina Latorre Sancho



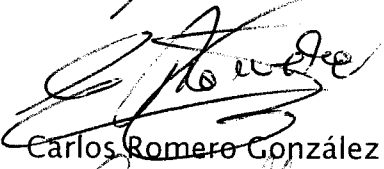
Bartolomé Lora Toro



Pedro Jesús Lorca Acosta



Miguel Ángel Navarro Portera



Carlos Romero González



Rufino de la Rosa Cordón



Carlos Villar Turrau



NAVANTIA, S.A.

Tomás González Cueto
Secretario del Consejo de Administración