

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

NAVANTIA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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 2007, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 N° 01/08/03601
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

17 de marzo de 2008



Navantia

NAVANTIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual finalizado
el 31 de diciembre de 2007

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a combination of letters, possibly 'AG' or similar.

ÍNDICE

| | Página |
|--|--------|
| BALANCES DE SITUACIÓN | 3 |
| CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 4 |
| MEMORIA: | |
| 1.- Actividad de la empresa | 5 |
| 2.- Bases de presentación de las Cuentas anuales..... | 6 |
| 3.- Distribución de resultados..... | 7 |
| 4.- Normas de valoración..... | 7 |
| 5.- Inmovilizado inmaterial..... | 12 |
| 6.- Inmovilizado material..... | 13 |
| 7.- Inmovilizaciones financieras..... | 14 |
| 8.- Existencias..... | 15 |
| 9.- Deudores a largo y corto plazo..... | 16 |
| 10.- Inversiones financieras temporales..... | 17 |
| 11.- Fondos Propios..... | 18 |
| 12.- Ingresos a distribuir en varios ejercicios..... | 19 |
| 13.- Provisiones para riesgos y gastos..... | 19 |
| 14.- Acreedores a largo y corto plazo y otras deudas | 20 |
| 15.- Deudores y acreedores empresas del grupo y asociadas..... | 21 |
| 16.- Situación fiscal..... | 22 |
| 17.- Provisiones para operaciones de tráfico..... | 24 |
| 18.- Ingresos, gastos y otros..... | 25 |
| 19.- Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración, transparencia y buen gobierno corporativo. Comité de Auditoría... | 28 |
| 20.- Información sobre el medio ambiente..... | 28 |
| 21.- Transparencia en la remuneración de auditores..... | 29 |
| 22.- Compromisos y garantías..... | 29 |
| 23.- Hechos posteriores..... | 29 |
| 24.- Cuadro de Financiación..... | 30 |
| INFORME DE GESTIÓN | 33 |



Navantia

NAVANTIA, S.A.

Balances de Situación de los ejercicios 2007 y 2006

En miles de euros

| ACTIVO | 2007 | 2006 | PASIVO | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| ACC. P/DESEMB. NO EXIGIDOS (nota 11) | 187.500 | 187.500 | FONDOS PROPIOS (nota 11) | 386.692 | 386.533 |
| INMOVILIZADO | | | Capital Suscrito | 400.956 | 400.956 |
| Inmovilizaciones Inmateriales (nota 5) | 2.007.145 | 1.718.455 | Prima de Emisión | - | 149.750 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 425 | 674 | Resultados ejercicios anteriores | (14.423) | (129.478) |
| Propiedad Industrial | 9.994 | 9.994 | Perdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) | 159 | (34.695) |
| Aplicaciones informáticas | 6 | 6 | INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERC (nota 12) | | |
| Derechos Emisiones Gases | 3.037 | 3.035 | PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS L.P. (nota 13) | 11.352 | 12.034 |
| Otro Inmovilizado | 130 | 181 | ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14) | 3.301.539 | 2.623.115 |
| Provisiones | 122 | 119 | Deudas c/empr. Grupo y Asociadas | 87.419 | 51.105 |
| Amortizaciones | (2.118) | (2.118) | Otros Acreedores | 3.214.120 | 2.572.010 |
| Inmovilizaciones Materiales (nota 6) | 284.354 | 278.925 | ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14) | 1.160.702 | 1.215.868 |
| Terrenos y construcciones | 352.760 | 349.007 | Deudas con Entidades de Crédito | 310 | 50.259 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 349.728 | 338.341 | Deudas c/empr. Grupo y Asoc. a C.P. | 10.577 | 10.827 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 92.276 | 88.145 | Acreedores Comerciales | 914.550 | 893.147 |
| Anticipos e inmov. materiales en curso | 24.565 | 16.540 | Otras deudas no Comerciales | 98.783 | 112.648 |
| Otro inmovilizado | 33.535 | 29.602 | Provisiones p.Operaciones de Trafico (nota 17) | 134.667 | 147.163 |
| Provisiones | (21.325) | (20.265) | Ajustes por Periodificación | 1.815 | 1.824 |
| Amortizaciones | (547.185) | (522.445) | PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS A C.P.(nota 13) | 7.735 | 30.168 |
| Inmovilizaciones Financieras (nota 7) | 52.071 | 468.082 | | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 1.755 | 1.755 | | | |
| Participaciones en empresas asociadas | 4.695 | 4.695 | | | |
| Otro inmovilizado financiero | 16.263 | 427.644 | | | |
| Provisiones | (5) | (4) | | | |
| Administraciones Públicas a largo plazo | 29.363 | 33.992 | | | |
| Deudores Operaciones de Tráfico a L.P.(nota 9) | 1.670.295 | 970.774 | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | 2.689.204 | 2.379.970 | | | |
| Existencias (nota 8) | 451.254 | 388.346 | | | |
| Deudores (nota 9) | 1.065.456 | 799.783 | | | |
| Inversiones financieras temporales (nota 10) | 1.139.013 | 1.175.392 | | | |
| Tesorería | 33.469 | 16.345 | | | |
| Ajustes por Periodificación | 12 | 104 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 4.883.849 | 4.285.925 | TOTAL PASIVO | 4.883.849 | 4.285.925 |

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007.



NAVANTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2007 y 2006

En miles de euros

| DEBE | 2007 | 2006 | HABER | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| GASTOS | 1.350.174 | 1.220.770 | INGRESOS | 1.350.333 | 1.186.075 |
| Reducción de existencias de prod. Term. y en curso | 14.562 | 5.310 | Importe neto de la cifra de negocio (nota 18.f) | 1.254.395 | 1.118.780 |
| Aprovisionamientos (nota 18.a) | 843.643 | 790.919 | Ventas | 1.254.494 | 1.118.820 |
| Consumo materias primas y otras materias consumibles | 438.165 | 451.430 | Devoluciones y "rappels" sobre ventas | (99) | (40) |
| Otros gastos externos | 405.478 | 339.489 | Trabajos efectuados por la Emp para el innov. | 3.264 | 628 |
| Gastos de personal | 287.922 | 261.070 | Otros ingresos de explotación | 29.038 | 17.693 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 213.114 | 192.306 | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 10.415 | 9.335 |
| Cargas sociales (nota 18.b) | 74.808 | 68.764 | Subvenciones | 7.776 | 8.237 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 26.846 | 26.465 | Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 10.847 | 121 |
| Variación de las provisiones de tráfico (nota 18.c) | (15.650) | (21.405) | PÉRDIDAS DE EXPLOTACION | 48.852 | 85.022 |
| Otros gastos de explotación | 178.226 | 159.764 | Ingresos de participaciones en capital | - | 166 |
| Servicios exteriores | 172.346 | 154.379 | Ingresos de otros val. negoc. y de créd. del act. | 2.028 | 928 |
| Tributos | 5.751 | 5.328 | De ingresos de créditos a largo plazo | 2.028 | 928 |
| Otros gastos de gestión corriente | 129 | 57 | Otros intereses e ingresos asimilados | 42.796 | 25.722 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 4.839 | 8.455 | En empresas del grupo (nota 18.d) | 40.370 | 24.309 |
| Por deudas con empresas del grupo | 56 | 82 | Otros intereses | 2.426 | 1.413 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 4.783 | 8.373 | Diferencias positivas de cambio | 1.435 | 758 |
| Diferencias negativas de cambio | 1.320 | 1.841 | PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 8.752 | 67.744 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 40.100 | 17.278 | Benef. enajenación de inmovi. inmat., mat. y financ. | 86 | 3.025 |
| Variación provisiones del inmov.inmat., mat. y financ. | 1.061 | (12.084) | Subvenciones de capital transf. al resultado del ejerc. | 1.667 | 1.622 |
| Pérdidas procedentes del inmov. inmat., mat. y cart control | 8 | 437 | Ingresos extraordinarios | 15.276 | 9.602 |
| Gastos extraordinarios | 4.515 | 10.686 | Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 348 | 7.151 |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 1.381 | 2.529 | PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 10.412 | 19.832 | RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | | |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 1.660 | (13.217) | RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | | 34.695 |
| Impuesto sobre Sociedades | 1.501 | (13.217) | | | |

Las notas 1a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

I. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Navantia, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Velázquez 132, se constituyó el 30 de julio de 2004 con la denominación social de NEW IZAR, S.L. Con efectos económicos a partir de 31 de diciembre de 2004, la Sociedad recibió de IZAR Construcciones Navales, S.A. la aportación de las ramas de actividad de las factorías de Ferrol, Fene, Cartagena, Puerto Real, San Fernando y Cádiz y el Centro Corporativo de Madrid. Todos los detalles y desgloses referidos a dicha aportación figuran en las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 de la Sociedad.

La Sociedad, con fecha 25 de enero de 2005, elevó a público la declaración de unipersonalidad, que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 1 de marzo de 2005, cambió su denominación por Navantia, S.L. Asimismo, la Sociedad transformó su naturaleza de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima con fecha 27 de octubre de 2005.

Objeto Social

La Sociedad desarrolla su actividad de modo principal en relación con los programas navales militares, comprendiendo la misma 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.

Las actividades expresadas en los apartados anteriores pueden ser desarrolladas total o parcialmente por la Sociedad de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan un objeto total o parcialmente coincidente.

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

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, principalmente militares, tanto nacionales 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 armas.

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. Igualmente se 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

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.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

Principios Contables

La Sociedad centra su actividad en la elaboración de obras por encargo bajo contrato, cuyo período de ejecución se prolonga durante más de un año, por lo que ha adoptado el principio de registro de ingresos en función del grado de avance de cada obra, 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).

Comparación de la información

Las Cuentas Anuales adjuntas presentan en Balance, Cuenta de Resultados y Cuadro de Financiación, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, según establece la legislación mercantil vigente.

Cuentas Anuales Consolidadas

La empresa, que pertenece a un grupo de mayor nivel, participa en el capital social de ciertas Sociedades con participaciones iguales o superiores al 20%.

La empresa presenta Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2007, cuyo beneficio atribuible a la Sociedad Dominante, neto patrimonial y total activo ascienden a 2.873 miles de euros, 395.173 miles de euros y 4.903.806 miles de euros respectivamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores para el ejercicio 2007 es la siguiente:

| Base de reparto | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Beneficios del ejercicio | 159 |
| Total | 159 |
| Distribución | Miles de euros |
| A dotación de Reserva Legal (art. 214 L.S.A.) | 16 |
| A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores. | 143 |
| Total | 159 |

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio 2007 han sido las siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

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

b) 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 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.

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.

Los derechos de emisión de gases, que han sido adquiridos a título gratuito, se registran a su valor venal al inicio del año natural al que correspondan. La contrapartida se registra en la cuenta ingresos a distribuir en varios ejercicios y se llevan a resultados como ingresos conforme se imputa el correspondiente gasto.

No son objeto de amortización, dotándose una provisión para riesgos y gastos a medida que los derechos de emisión de gases son consumidos.

c) Inmovilizado Material

Inmovilizado propiedad de la Armada y concesiones administrativas

Las relaciones de la Sociedad con uno de sus principales clientes, la Armada Española, se encuentran reguladas por el Convenio suscrito entre el Ministerio de Defensa/Armada e IZAR Construcciones Navales, S.A. con fecha 6 de septiembre de 2001. Posteriormente, y por Resolución 103/2005 de 6 de junio de 2005, se acordó la subrogación de Navantia, S.L. en la posición de IZAR. Finalmente, el 19 de diciembre de 2005, el Ministerio de Defensa y Navantia, S.L. aprobaron las vigentes Reglas Complementarias al Convenio suscrito entre ambos.

En la cláusula 26 de dicho Convenio se establece la cesión por parte del Ministerio a la Sociedad de la explotación temporal de las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando y de los bienes existentes en ellas. El inmovilizado de dichos centros es propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, por lo que no figura en el balance de situación de la Sociedad, que mantiene un control extracontable del mismo. Dicho inmovilizado, junto con el resto de las adiciones, mejoras e inversiones que la Sociedad haya realizado sobre los bienes cedidos, 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.

Inmovilizado propio

El inmovilizado material se halla valorado al precio de adquisición o al coste de producción. El inmovilizado procedente de la aportación de IZAR Construcciones Navales, S.A. se encuentra valorado al valor contable registrado en el momento de aportación. Los costes de ampliación, modernización o mejoras correspondientes al inmovilizado material propio que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que Navantia realiza para su propio inmovilizado se valoran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos de materiales de almacén y las tasas horarias similares a las usadas para la valoración de las existencias, siempre que el coste total resultante no supere al de mercado.

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 |

Provisiones

La Sociedad provisiona la valoración de su inmovilizado material en función de la actual y previsible utilización de sus instalaciones.

d) 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 inmobilizaciones 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.

e) 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.

f) 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 de los dos.

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 el ejercicio en que se incurren.

Para las obras de duración plurianual, la Sociedad sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados (según norma de valoración número 18 del Plan General de Contabilidad de las Empresas Constructoras - método de porcentaje de realización). 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.

En el caso de que el importe de la obra producida a origen sea mayor que el importe facturado, para cada una de ellas hasta la fecha de cierre, la diferencia entre ambos importes se recoge en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios - deudores por producción facturable", dentro del capítulo de "Deudores" del Balance de Situación. En el caso de que el importe de la obra producida a origen sea menor que el importe facturado, para cada una de las obras, la diferencia entre ambos se recoge en el epígrafe "Anticipos de clientes por obras en curso" dentro del capítulo "Acreedores" del Balance de Situación.

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.

g) Subvenciones

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

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.

Subvenciones de explotación

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

h) Provisiones para Riesgos y Gastos

Para la contabilización de las provisiones para Riesgos y Gastos se siguen los criterios siguientes:

Provisiones para Pensiones y Obligaciones similares

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

Provisiones para Impuestos

Corresponde al importe estimado de las deudas tributarias cuyo pago no está aún determinado en cuanto a su importe exacto y es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá.

Provisiones para Responsabilidades y Grandes Reparaciones

Corresponde al importe estimado necesario para cubrir riesgos diversos por responsabilidades frente a litigios, contingencias o reparaciones relacionados con la actividad de la Sociedad.

i) 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.

j) 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.

Las deudas se clasifican en función de su vencimiento, considerando como deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha de balance, es menor o igual a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a 12 meses.

k) Transacciones y saldos 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.

l) 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 el importe de los créditos fiscales incorporados a la consolidación (28% de la Base Imponible). Esta compensación para el ejercicio 2007 asciende a 4.888 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.

m) 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.

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

n) 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 capitalizan 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 y provisiones acumuladas ha sido el siguiente:

| Miles de euros | | | | | | |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------|
| | Investigac. y desarrollo | Propiedad Industrial | Aplicacion Informatic. | Derechos Emisión de Gases | En curso y Anticipos | Total |
| COSTE | | | | | | |
| Saldo inicial | 9.994 | 6 | 3.035 | 181 | 119 | 13.335 |
| Entradas | - | - | 2 | 195 | 3 | 200 |
| Traspasos | - | - | - | - | - | - |
| Bajas | - | - | - | (246) | - | (246) |
| Saldo final | 9.994 | 6 | 3.037 | 130 | 122 | 13.289 |
| AMORTIZACIÓN | | | | | | |
| Saldo inicial | 7.992 | 0 | 2.551 | - | - | 10.543 |
| Dotación | 2 | 1 | 200 | - | - | 203 |
| Traspasos | - | - | - | - | - | - |
| Bajas | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final | 7.994 | 1 | 2.751 | - | - | 10.746 |
| PROVISIONES | | | | | | |
| Saldo inicial | 2.000 | - | - | - | 118 | 2.118 |
| Dotación | - | - | - | - | - | - |
| Bajas | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final | 2.000 | - | - | - | 118 | 2.118 |
| VALOR NETO CONTABLE | | | | | | |
| Saldo 31/12/06 | 2 | 6 | 484 | 181 | 1 | 674 |
| Saldo 31/12/07 | - | 5 | 286 | 130 | 4 | 425 |

Los derechos de emisión de gases concedidos a Navantia para el periodo 2005-2007 ascendieron a 33.326 tm de CO2 anuales y para el periodo 2008-2012 a 23.120 tm. de CO2 anuales.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El saldo al cierre del ejercicio 2007 de las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones y provisiones acumuladas se refleja en el siguiente cuadro, junto con su evolución durante el ejercicio:

| Miles de euros | | | | | | |
|---|------------------------------|--|--|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| | Terrenos y Construcc. | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras Instalac. Utilillaje y Mobiliario | Anticipos y en curso | Otro inmovilizado | TOTAL |
| COSTE | | | | | | |
| Saldo inicial | 349.007 | 338.341 | 88.145 | 16.540 | 29.602 | 821.635 |
| Entradas | 71 | 146 | 164 | 29.449 | 3.355 | 33.185 |
| Trasposos | 3.768 | 12.009 | 4.822 | (21.377) | 778 | 0 |
| Salidas / Bajas | (86) | (768) | (855) | (47) | (200) | (1.956) |
| Saldo final | 352.760 | 349.728 | 92.276 | 24.565 | 33.535 | 852.864 |
| AMORTIZACIÓN | | | | | | |
| Saldo inicial | 197.108 | 236.098 | 64.402 | 0 | 24.837 | 522.445 |
| Dotación | 6.695 | 13.328 | 4.667 | - | 1.953 | 26.643 |
| Trasposos | - | - | - | - | - | - |
| Salidas / Bajas | (86) | (768) | (850) | - | (199) | (1.903) |
| Saldo final | 203.717 | 248.658 | 68.219 | 0 | 26.591 | 547.185 |
| PROVISIONES | | | | | | |
| Saldo inicial | 15.100 | 5.012 | 153 | 0 | 0 | 20.265 |
| Dotación | 604 | 240 | 216 | - | - | 1.060 |
| Trasposos | - | - | - | - | - | - |
| Salidas / Bajas | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final | 15.704 | 5.252 | 369 | 0 | 0 | 21.325 |
| VALOR NETO CONTABLE | | | | | | |
| Saldo 31/12/06 | 136.799 | 97.231 | 23.590 | 16.540 | 4.765 | 278.925 |
| Saldo 31/12/07 | 133.339 | 95.818 | 23.688 | 24.565 | 6.944 | 284.354 |
| Inmovilizado totalmente Amortizado | 77.708 | 136.221 | 44.116 | - | 22.885 | 280.930 |

La Sociedad tiene la cesión de la Armada de sus instalaciones en Ferrol, Cartagena y San Fernando. Estos bienes se encuentran asegurados, al igual que los bienes de su propiedad, mediante el contrato de una póliza por NAVANTIA con una entidad aseguradora. La Sociedad considera que la cobertura de estas pólizas es suficiente.

Al 31 de diciembre de 2007:

- El inmovilizado fuera de uso (2.859 miles de euros) se encuentra amortizado o provisionado en su práctica totalidad.
- La Empresa tiene pendientes de imputar a resultados 15.045 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 ha sido como sigue:

| Miles de euros | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------------|
| PARTICIPACIONES | Saldo Inicial 31/12/2006 | Entradas | Traspasos | Bajas | Saldo Final 31/12/2007 |
| Renosa | 360 | - | - | - | 360 |
| Saes Capital | 1.395 | - | - | - | 1.395 |
| Empresas del Grupo (a) | 1.755 | - | - | - | 1.755 |
| Sociber | 4.342 | - | - | - | 4.342 |
| Inmize Capital | 320 | - | - | - | 320 |
| SIMANT Frag. Defensa | 33 | - | - | - | 33 |
| Empresas Asociadas (a) | 4.695 | - | - | - | 4.695 |
| Cartera de Valores (b) | 51 | - | - | - | 51 |
| Depósitos y Fianzas | 338 | 41 | - | (20) | 359 |
| Otros Créditos (c) | 427.255 | 158.563 | (569.942) | (23) | 15.853 |
| Otro inmovilizado financiero | 427.644 | 158.604 | (569.942) | (43) | 16.263 |
| Menos: Provisiones | (4) | (1) | - | - | (5) |
| Adm. Públicas a L.P. (d) | 33.992 | 1.760 | - | (6.389) | 29.363 |
| TOTAL | 468.082 | 160.363 | (569.942) | (6.432) | 52.071 |

a) Relación de 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.

Ninguna de las sociedades participadas por Navantia cotiza en bolsa.

| EMPRESAS DEL GRUPO | | Miles de euros | | | | | |
|--------------------------|---------------------|----------------|---------------------|-----------------------|---|------------------------------|---------------------------------|
| Nombre / Domicilio | Actividad | % Navantia | Capital participado | Reservas participadas | Resultados negativos ej. anteriores particip. | Resultados 2007 participados | Valor neto contable participado |
| RENOSA Ferrol (A Coruña) | Remolques marítimos | 100% | 360 | 883 | - | 133 | 1.376 |
| S.A.E.S. CAPITAL Madrid | Empresa de cartera | 51% | 1.395 | 129 | -79 | 788 | 2.233 |

| EMPRESAS ASOCIADAS | | Miles de euros | | | | | |
|---------------------------------------|--|----------------|---------------------|-----------------------|---|------------------------------|---------------------------------|
| Nombre / Domicilio | Actividad | % Navantia | Capital participado | Reservas participadas | Resultados negativos ej. anteriores particip. | Resultados 2007 participados | Valor neto contable participado |
| SOCIBER Valparaíso (Chile) | Reparaciones navales | 50 % | 8.044 | - | -873 | 38 | 7.209 |
| INMIZE CAPITAL Alcobendas (Madrid) | Promoción, comercialización y venta de misiles | 20% | 32 | 290 | -6 | -1 | 315 |
| SIMANT Fragatas de Defensa AIE Madrid | Gestión del mantenimiento de buques de Defensa | 33,33 % | 33 | - | - | - | 33 |

Los datos anteriores han sido obtenidos de los Estados Financieros, no auditados excepto Sociber, facilitados por las Sociedades a 31 de diciembre de 2007.

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

| UTE | % PARTICIPACIÓN |
|--|-----------------|
| UTE EBB Publicaciones Técnicas MLU | 10% |
| UTE EBB Publicaciones Técnicas EXP 20046300 | 10% |
| UTE IZAR SOCOIN Parque Eólico en Silvarredonda | 75,7% |

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 saldo de Otros Créditos incluía a principio de ejercicio los derechos de cobro frente a instituciones públicas derivados de proyectos en curso, militares en su práctica totalidad. Según las últimas notificaciones recibidas del cliente, la liquidación se realizará junto con el resto de deudas del mismo, por lo que se ha procedido a traspasar dicho saldo a la cuenta del deudor por importe de 569.902 miles de euros (Nota 9a).

Este epígrafe recoge un saldo de 15.725 miles de euros correspondiente a un imposición a largo plazo indisponible para la Sociedad hasta que se produzca la entrega de una de sus obras en curso, prevista para el año 2010. Esta cuenta depósito, abierta a nombre de NAVANTIA, genera a la Sociedad un interés anual del 6,5%.

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

La composición del saldo de las existencias en balance a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

| Miles de euros | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|----------------|----------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 197.162 | 132.778 |
| Productos en curso y semiterminados | 34.846 | 49.401 |
| Productos terminados | 340 | 346 |
| Anticipos | 251.712 | 242.970 |
| Provisiones | (32.806) | (37.149) |
| TOTAL | 451.254 | 388.346 |

Las existencias se encuentran aseguradas mediante pólizas suscritas a tal fin por la Sociedad con una entidad aseguradora externa.

No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

El saldo de Anticipos recoge los importes anticipados a determinados proveedores de los distintos programas en curso, derivados del tráfico comercial de la Sociedad.

9. DEUDORES A LARGO Y CORTO PLAZO

El desglose de las partidas de deudores a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

| Miles de euros | | |
|--|------------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 1.670.295 | 970.774 |
| Clientes aplazados y otros (a) | 1.532.369 | 778.959 |
| Deudores por avance de obra a largo plazo (b) | 137.926 | 191.815 |
| Deudores a corto plazo | 1.065.456 | 799.783 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios (c) | 1.017.614 | 700.534 |
| Empresas del grupo, deudores (nota 15) | 22.504 | 39.710 |
| Empresas asociadas, deudores (nota 15) | 5 | 14 |
| Deudores varios | 656 | 690 |
| Personal | 1.200 | 1.332 |
| Administraciones públicas (d) | 29.020 | 63.751 |
| Provisiones | (5.543) | (6.248) |

a) **Clientes aplazados y otros**

El saldo de este epígrafe corresponde a facturación por obras ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento y que no devenguen intereses (nota 7c). El detalle por vencimientos de dichas deudas, es el siguiente:

| Miles de euros | Saldo a |
|---------------------------|------------------|
| Año de Vencimiento | 31/12/07 |
| 2009 | 20.959 |
| 2010 | 27.920 |
| 2011 | 21.587 |
| 2012 | 39.387 |
| 2013 | 50.208 |
| Años posteriores | 1.372.308 |
| TOTAL | 1.532.369 |

b) **Deudores por avance de obra a largo plazo**

En este epígrafe se incluyen los derechos de cobro asociados con el registro de ingresos en función al avance real de determinadas obras, según lo previsto en la Norma de Valoración 18ª de las "Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras", aprobadas por Orden de 27 de enero de 1993, publicada en el B.O.E. de 5 de febrero de 1993 (Notas 2 y 17).

c) Clientes 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 2007 asciende a 645.723 miles de euros, correspondiendo el resto a clientes por ventas y prestación de servicios facturados.

d) Administraciones Públicas (corto plazo)

El desglose de las partidas con las administraciones públicas es el siguiente:

| Miles de euros | | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| HP deudor por IVA y diversos conceptos | 10.550 | 17.288 |
| HP por subvenciones y otros | 18.922 | 46.392 |
| HP por retenciones | (452) | 71 |
| TOTAL | 29.020 | 63.751 |

El epígrafe Hacienda Pública por subvenciones y otros recoge, principalmente, subvenciones de explotación generadas en ejercicios anteriores e incorporadas en el proceso de aportación de rama de actividad del ejercicio 2005 (Nota 1).

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El desglose de las Inversiones Financieras temporales es el siguiente:

| Miles de euros | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Créditos a empresas del grupo (a) | 867.993 | 973.647 |
| Otros créditos (b) | 269.924 | 197.560 |
| Depósitos y Fianzas a corto plazo | 1.096 | 4.185 |
| TOTAL | 1.139.013 | 1.175.392 |

a) Créditos a empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe refleja el saldo de un depósito con el accionista único, retribuido a tipo de mercado, así como los intereses devengados por el mismo al cierre del ejercicio. Las variaciones habidas durante el ejercicio corresponden a los movimientos periódicos de estos depósitos, derivados de la actividad normal de la Sociedad.

b) Otros créditos

Se incluyen en este apartado inversiones a corto plazo en distintas entidades financieras por un importe de 269.798 miles de euros y que se encuentran remuneradas entre el 3,00% y 3,19%.

11. FONDOS PROPIOS

El desglose y movimientos de este epígrafe durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

| Miles de euros | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------|----------------|
| | Capital Social | Prima de emisión | Rdos. ejerc. anteriores | P y G | TOTAL |
| Saldo a 31/12/06 | 400.956 | 149.750 | (129.478) | (34.695) | 386.533 |
| Distrib. rdos. ej. 2006 | | | (34.695) | 34.695 | 0 |
| Aplicación Prima Emisión | | (149.750) | 149.750 | | 0 |
| Resultado 2007 | | | | 159 | 159 |
| Saldo a 31/12/07 | 400.956 | 0 | (14.423) | 159 | 386.692 |

a) Capital Social

El capital social de Navantia S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a 400.956 miles de euros y está representado por 66.714.794 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, suscritas totalmente por el accionista único de la sociedad, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), 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.

b) Prima de emisión

La ampliación de capital producida en octubre de 2005 llevó aparejada una prima de emisión de 149.750 miles de euros. Dicha prima se aplicó durante el ejercicio 2007 al saneamiento de pérdidas de ejercicios anteriores.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital con cargo a reservas y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Resultados negativos de ejercicios anteriores

Como ha quedado expresado en el párrafo anterior, en el ejercicio 2007 se ha aplicado la Prima de Emisión a compensar pérdidas de ejercicios anteriores por 149.750 miles de euros.

d) Contratos con el accionista único

La Sociedad no tiene más contratos significativos con su accionista único que los reflejados en las presentes Cuentas Anuales.

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 | | | | | | |
|------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------------|-----------------|
| INGRESOS A DISTRIBUIR | 31/12/06 | Adiciones | Traspasos | Devoluc. /Bajas | Imputado a Resultados | 31/12/07 |
| Subvenciones en capital | 16.712 | - | | - | (1.667) | 15.045 |
| Otros Ingresos a Distribuir | 1.495 | 588 | (141) | (954) | (204) | 784 |
| TOTAL | 18.207 | 588 | (141) | (954) | (1.871) | 15.829 |

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 las subvenciones de capital. (Nota 4g)

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

| Miles de euros | | | | | |
|--|---------------------------|-------------------|------------------|---------------------|---------------------------|
| PROVISIONES A L.P. | Saldo a 31/12/2006 | Dotaciones | Traspasos | Aplicaciones | Saldo a 31/12/2007 |
| Impuestos | 1.034 | 92 | - | (1.126) | - |
| Responsabilidades y grandes reparaciones | 11.000 | 1.097 | 1.408 | (2.153) | 11.352 |
| TOTAL | 12.034 | 1.189 | 1.408 | (3.279) | 11.352 |

Las provisiones por Responsabilidades y Grandes Reparaciones corresponden al importe estimado necesario para cubrir riesgos diversos por responsabilidades frente a litigios, contingencias o reparaciones relacionados con la actividad de la Sociedad.

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

| Miles de euros | | | | | |
|---------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|---------------------|---------------------------|
| PROVISIONES A C.P. | Saldo a 31/12/2006 | Dotaciones | Traspasos | Aplicaciones | Saldo a 31/12/2007 |
| Provisión para impuestos | 1.231 | 1.513 | - | (2.744) | 0 |
| Otras Provisiones | 28.937 | 223 | (1.408) | (20.017) | 7.735 |
| TOTAL | 30.168 | 1.736 | (1.408) | (22.761) | 7.735 |

El saldo registrado en el epígrafe Otras Provisiones recoge principalmente reclamaciones y litigios de diverso origen.

14. ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO Y OTRAS DEUDAS

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

| Miles de euros | | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Deudas con empresas del grupo a largo plazo (a) | 87.419 | 51.105 |
| Otras deudas a largo plazo (b) | 3.214.120 | 2.572.010 |
| TOTAL DEUDAS A LARGO PLAZO | 3.301.539 | 2.623.115 |
| Deudas con entidades de crédito | 310 | 50.259 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15c) | 10.577 | 10.827 |
| Acreedores comerciales (c) | 914.550 | 893.147 |
| Otras deudas no comerciales a corto plazo (d) | 98.783 | 112.648 |
| TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO | 1.024.220 | 1.066.881 |

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:

| Miles de euros | |
|---------------------------|-----------------|
| Año de Vencimiento | 31/12/07 |
| 2009 | 2.322 |
| 2010 | 62.725 |
| 2011 | 2.401 |
| 2012 | 1.922 |
| 2013 | 1.922 |
| Años posteriores | 16.127 |
| TOTAL | 87.419 |

b) Otras deudas a largo plazo

Este saldo recoge, principalmente, una deuda contraída por la Sociedad con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITYC) para la financiación de determinados proyectos, retribuidos a tipo 0%, cuyos vencimientos son los siguientes:

| Miles de euros | |
|---------------------------|------------------|
| Año de Vencimiento | 31/12/07 |
| 2009 | 47.297 |
| 2010 | 49.700 |
| 2011 | 50.236 |
| 2012 | 138.012 |
| 2013 | 141.748 |
| Años posteriores | 2.772.303 |
| TOTAL | 3.199.296 |

c) Acreeedores Comerciales

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Miles de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Proveedores por compras y prestación de servicios | 247.567 | 223.705 |
| Anticipos de clientes por obras en curso | 644.275 | 642.031 |
| Otros acreedores | 22.708 | 27.411 |
| TOTAL | 914.550 | 893.147 |

d) Otras deudas no comerciales a corto plazo

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Miles de euros | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Administraciones Públicas | 10.544 | 18.728 |
| Otras deudas | 54.133 | 63.134 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 33.297 | 29.980 |
| Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 809 | 806 |
| TOTAL | 98.783 | 112.648 |

El apartado Otras deudas recoge fundamentalmente la parte a corto plazo de la deuda con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio antes reseñada por un importe de 49.403 miles de euros (Nota 14.b)

15. DEUDORES Y ACREEDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La situación de las deudas con empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

a) Deudores a corto plazo con empresas del grupo SEPI y asociadas

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Empresas del Grupo | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Sociedad Estatal de Participaciones Industriales | 4.888 |
| Sociedades del Grupo Izar | 7.430 |
| Soluciones Ferrolanas, S.A. | 10.010 |
| Otras Deudas | 176 |
| TOTAL (nota 9) | 22.504 |
| Empresas Asociadas | Miles de euros |
| Sociedad Iberoamericana de Valparaíso | 5 |
| TOTAL (nota 9) | 5 |

b) Acreeedores a largo plazo empresas del grupo SEPI

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Empresa del grupo | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Sociedad Estatal de Participaciones Industriales | 87.419 |
| TOTAL (nota 14.a) | 87.419 |

Las deudas contempladas en este apartado incluyen los préstamos para proyectos de I+D+i procedentes de SEPI retribuidos mayoritariamente al 0% (Nota 14 a).

c) Acreeedores a corto plazo empresas del grupo SEPI y asociadas

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Empresas del Grupo | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Sociedad Estatal de Participaciones Industriales | 4.879 |
| Sainsel Sistemas Navales, S.A. | 4.401 |
| Sociedad Anónima de Electrónica Submarina | 998 |
| Otras Deudas | 299 |
| TOTAL (nota 14) | 10.577 |

16. SITUACIÓN FISCAL

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

| Miles de euros | 31/12/07 | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------|
| | AUMENTO | DISMINUCIÓN | IMPORTE |
| Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos) | | | 1.660 |
| Diferencias permanentes | 4.094 | (393) | 3.701 |
| Diferencias temporales: | | | |
| - Con origen en el propio ejercicio | 59.812 | | 59.812 |
| - Con origen en ejercicios anteriores | | (82.630) | (82.630) |
| Base Imponible (Rdo. Fiscal) | | | (17.457) |

Los aumentos a la base por diferencias temporales, con origen en el propio ejercicio corresponden a los conceptos siguientes:

| AUMENTOS | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Pérdidas registradas en obras pendientes de finalizar | 26.599 |
| Dotaciones provisiones riesgos y gastos | 27.499 |
| Gastos fiscalmente no deducibles en el ejercicio | 3.950 |
| Responsabilidades | 1.764 |
| TOTAL | 59.812 |

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

| DISMINUCIONES | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Recuperación de ajustes temporales en 2007 de obras pendientes de finalizar de otros ejercicios | 28.727 |
| Otros gastos registrados en ejercicios anteriores fiscalmente deducibles en el ejercicio 2007 | 53.903 |
| TOTAL | 82.630 |

El movimiento del Impuesto Anticipado en el ejercicio es como sigue::

| | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Impuesto Anticipado a 31/12/2006 | 33.992 |
| Ajuste Crédito Impositivo 2006 | 1.760 |
| Aumentos Crédito Impositivo por diferencias temporales positivas en 2007 | 16.747 |
| Disminuciones Crédito Impositivo por diferencias temporales negativas en 2007 | (23.136) |
| Impuesto Anticipado a 31/12/2007 | 29.363 |

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 2007 asciende a 4.888 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 | (17.457) |
| Crédito fiscal | (4.888) |
| Impuestos Anticipados Netos | 6.389 |
| Impuesto sobre Sociedades | 1.501 |
| Beneficio antes de Impuestos | 1.660 |
| Impuesto sobre Sociedades | 1.501 |
| Beneficio después de Impuestos | 159 |

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. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

Al 31 de diciembre de 2007, este epígrafe recoge los siguientes conceptos e importes:

| Miles de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Provisiones por garantía (a) | 53.619 | 48.710 |
| Provisiones por pérdidas en obras actualmente en construcción (b) | 41.625 | 43.754 |
| Provisiones por costes pendientes en obras entregadas (c) | 23.127 | 24.488 |
| Provisiones por penalidades | 2.119 | 2.480 |
| Provisiones para reparaciones de bienes ajenos | 14.078 | 18.589 |
| Provisiones por subvenciones no cobradas | 97 | 5.177 |
| Provisiones por otras operaciones de tráfico | 2 | 3.965 |
| TOTAL | 134.667 | 147.163 |

Una parte de estos riesgos podría materializarse a largo plazo (más de 12 meses). No obstante, puesto que no es posible una estimación ni de los importes ni de los plazos exactos, 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) refleja anticipadamente el efecto negativo de aquellas obras que se estima tendrán pérdidas.
- (c) Esta provisión refleja el coste incurrido pendiente de imputar, de las obras ya entregadas.

18. INGRESOS, GASTOS Y OTROS

a) Aprovisionamientos

Las principales partidas que componen los aprovisionamientos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

| Miles de euros | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Compras | 908.027 | 784.740 |
| Variación de existencias | (64.384) | 6.179 |
| TOTAL | 843.643 | 790.919 |

b) Cargas sociales

Las principales partidas que componen las cargas sociales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

| Miles de euros | | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Aportación a sistemas complementarios de pensiones | 121 | 70 |
| Seguridad Social | 61.422 | 56.800 |
| Otras cargas sociales | 13.265 | 11.894 |
| TOTAL | 74.808 | 68.764 |

c) Variación de las provisiones de tráfico

Las principales partidas que componen la variación de las provisiones de tráfico de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

| Miles de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Variación de provisiones de existencias (nota 8) | (4.343) | (2.677) |
| Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | (681) | 1.487 |
| Variación de provisiones de tráfico | (10.626) | (20.215) |
| TOTAL | (15.650) | (21.405) |

d) Transacciones efectuadas con empresas del grupo SEPI y asociadas

Compras y servicios recibidos

| Empresa | Miles de euros |
|----------------|-----------------------|
| Sainsel | 5.081 |
| Saes | 3.747 |
| Infoinvest | 2.218 |
| Izar | 311 |
| Renosa | 211 |
| Otros | 41 |
| TOTAL | 11.609 |

Gastos financieros del grupo

| Empresa | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Sociedad Estatal de Participaciones Industriales | 56 |
| TOTAL | 56 |

Ventas y servicios prestados

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con empresas del grupo y asociadas:

| Empresas | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Soluciones Ferrolanas, S.A. | 12.852 |
| Izar | 276 |
| Desgasificación y Limpieza de Tanques, S.A. | 123 |
| Renosa | 30 |
| TOTAL | 13.281 |

Otros ingresos financieros de empresas del grupo:

| Empresa | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Sociedad Estatal de Participaciones Industriales | 40.370 |
| TOTAL | 40.370 |

e) Transacciones en moneda extranjera

Compras y servicios recibidos

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

| Contravalor en miles de euros | |
|--------------------------------------|---------------|
| Dólares (USD) | 12.014 |
| Libra Esterlina | 12.890 |
| Yen | 313 |
| Resto | 18.263 |
| TOTAL | 43.480 |

Ventas y servicios prestados

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

| Contravalor en miles de euros | |
|--------------------------------------|---------------|
| Dólares (USD) | 42.792 |
| Resto | 21.292 |
| TOTAL | 64.084 |

f) Distribución de la cifra neta de negocios

Por líneas de actividad

| | Miles de euros |
|-------------------------------|-----------------------|
| Buques | 861.039 |
| Reparaciones y Transformación | 245.061 |
| Propulsión y Energía | 101.780 |
| Sistemas y Armas | 33.506 |
| Otros | 13.009 |
| TOTAL | 1.254.395 |

Por mercados geográficos

| | Miles de euros |
|---------------------------|------------------|
| MERCADO NACIONAL | 762.507 |
| MERCADO EXTRANJERO | 491.888 |
| Europa | 276.920 |
| Sudamérica | 108.093 |
| Asia | 59.312 |
| Norteamérica | 20.062 |
| Resto | 27.501 |
| TOTAL | 1.254.395 |

A cierre del ejercicio 2007 la Cartera de Pedidos de la Sociedad asciende a 6.078.378 miles de euros.

g) Personal

El número de personas empleadas a 31 de Diciembre de 2007 por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

| Número de empleados | 2007 | | | 2006 | | |
|---------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 12 | 0 | 12 | 10 | 0 | 10 |
| Técnicos superiores | 742 | 187 | 929 | 691 | 167 | 858 |
| Empleados | 1.287 | 240 | 1.527 | 1.274 | 244 | 1.518 |
| Operarios | 2.981 | 57 | 3.038 | 3.047 | 55 | 3.102 |
| TOTAL | 5.022 | 484 | 5.506 | 5.022 | 466 | 5.488 |

La plantilla media durante el ejercicio 2007 ha sido de 5.500 personas, con la siguiente distribución:

| Plantilla Media | 2007 | 2006 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Técnicos superiores | 901 | 847 |
| Empleados | 1.527 | 1.482 |
| Operarios | 3.072 | 3.159 |
| TOTAL | 5.500 | 5.488 |

h) Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios del ejercicio 2007 se detallan como sigue:

| Miles de euros | | | |
|--|------------------------|--------------------------|---------------|
| | Gastos Extraordinarios | Ingresos Extraordinarios | Diferencia |
| Variación provisión inmov. inmaterial, material y cartera de control | 1.061 | - | (1.061) |
| Baja de inmov. material, inmaterial y financiero | 8 | 86 | 78 |
| Subvenciones (Nota 12) | - | 1.667 | 1.667 |
| Ajuste laboral | 2.498 | - | (2.498) |
| Dotación y aplicación extraordinaria de provisiones responsabilidades y litigios | 1.392 | 10.889 | 9.497 |
| Procedente otros ejercicios | 1.381 | 348 | (1.033) |
| Otros | 625 | 4.387 | 3.762 |
| TOTAL | 6.965 | 17.377 | 10.412 |

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 2007 por los miembros del Consejo de Administración, ha ascendido a 327 miles de euros.

Tras la entrada en vigor de la Ley 5/2006 de 10 de abril, de regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, Navantia ha procedido a realizar los ingresos al Tesoro Público correspondientes a las retribuciones de los consejeros afectos a dicha Ley, que han ascendido a 101 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 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 2007 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).

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 2 mujeres y 13 hombres.

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.

El Sistema de Gestión Medioambiental implantado, desarrollado y certificado según especificaciones UNE-EN-ISO-14001/2004 por entidad externa acreditada, es auditado externamente con carácter anual mediante auditorias de seguimiento o de recertificación, con resultados satisfactorios.

Los hechos más destacables en el presente ejercicio han sido los siguientes:

- ♦ Establecimiento de cuadro de indicadores para la medición del desempeño ambiental
- ♦ Registro de emisiones en los Centros.
- ♦ Se ha desarrollado un programa específico de auditorias para los parques de almacenamiento temporal de residuos peligrosos.
- ♦ Se ha implantado un programa de seguimiento del desempeño ambiental en las industrias auxiliares que trabajan en nuestras instalaciones.
- ♦ La Integración del Medio Ambiente en las Observaciones Preventivas que periódicamente se realizan en todos los puestos de trabajo han permitido la realización de mas de 500 controles medioambientales.
- ♦ Continuamos con el plan de sensibilización y formación medioambiental a nivel de toda la Sociedad, que se está desarrollando a lo largo de un trienio.

El esfuerzo económico realizado en el ejercicio 2007 ha sido notable, alcanzándose los 841 miles de euros en inversiones y los 2.872 miles de euros en gastos.

21. TRANSPARENCIA EN LA REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Durante el ejercicio 2007, se han contratado los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales de Navantia, S.A. a Ernst & Young S.L., ascendiendo sus honorarios a 121 miles euros más gastos. Asimismo la Sociedad ha contratado servicios de asesoramiento a la firma anterior por diversos conceptos, por importe de 30 miles de euros.

22. COMPROMISOS Y GARANTÍAS

a) Compromisos

La Sociedad NAVANTIA, en el caso de determinados contratos extranjeros, suscribe compromisos de compensación (offsets) referidos a 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 (por cuenta propia o ajena) en el país que contrata la unidad en cuestión, de acuerdo con un calendario preestablecido y estableciéndose sanciones económicas en caso de posible incumplimiento futuro.

Los dos contratos de offset vigentes en la actualidad alcanzaron niveles de cumplimiento de aproximadamente el 90%, restando aun tiempo suficiente para cumplir con el remanente, por lo que la Sociedad no estima que puedan producirse incumplimientos que supongan pasivos que afecten a los resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía avales concedidos a terceros por un importe de 974.856 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 2007, 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 111.224 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.

23. HECHOS POSTERIORES

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

Área Financiera:

- Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten

distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en el procedimiento y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

24. CUADRO DE FINANCIACIÓN



NAVANTIA, S.A.
CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 2007

| APLICACIONES | 2007 | 2006 | ORÍGENES | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|--|----------------|------------------|
| RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES | - | 10.045 | RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES | 30.416 | - |
| ADQUISICIONES DEL INMOVILIZADO | 193.749 | 18.960 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 447 | 2.181 |
| Inmovilizaciones inmateriales | 200 | 354 | Subvenciones en Capital | - | 1.610 |
| Inmovilizaciones materiales | 33.185 | 18.571 | Otros Ingresos a Distribuir | 447 | 571 |
| Inmovilizaciones financieras | 160.364 | 35 | DEUDAS A LARGO PLAZO | 697.347 | 511.313 |
| Empresas del grupo | - | - | Deudas empresas del grupo | - | 31.495 |
| Empresas asociadas | 160.364 | 35 | Deudas de otras empresas | 697.347 | 479.818 |
| Otras inversiones financieras | - | - | Deudas proveedores de inmovilizado y otros | - | - |
| CANCELACIÓN O TRASP A C.P. DE DEUDAS A L.P. | 18.923 | 5.995 | ENAJENACIÓN O BAJA DE INMOVILIZADO | 377 | 11.389 |
| Deudas empresas del grupo | (36.314) | 5.541 | Inmovilizaciones inmateriales | 246 | 104 |
| Deudas de otras empresas | 55.237 | 454 | Inmovilizaciones materiales | 131 | (29) |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | (1.408) | (2.625) | Inmovilizaciones financieras | - | 11.314 |
| | | | Empresas del grupo | - | 11.314 |
| CRÉDITOS COMERCIALES A L.P. | 222.223 | 438.598 | TRASPASO DE INMOV. FINANCIERAS | 83 | 75.840 |
| | | | Otras inversiones financieras | 83 | 75.840 |
| TOTAL APLICACIONES | 433.487 | 470.973 | CANCELACIÓN O TRASPASO A CP DE CRÉDITOS COMERCIALES | 91.650 | 427.813 |
| EXCESO ORIGENES S/APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 386.833 | 557.563 | TOTAL ORIGENES | 820.320 | 1.028.536 |

NAVANTIA, S.A.
CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 2007

| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Miles de euros | | | | |
| | Ejercicio 2007 | | Ejercicio 2006 | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | 62.908 | - | - | 28.501 |
| Deudores | 265.673 | - | 195.899 | - |
| Acreedores | 55.166 | - | 11.690 | - |
| Inv. Financieras Temporales | - | 36.379 | 375.079 | - |
| Tesorería | 17.124 | - | - | 4.970 |
| Ajustes por periodificación | - | 92 | 90 | - |
| Provisión Riesgos y Gastos a C.P. | 22.433 | - | 8.276 | - |
| TOTAL | 423.304 | 36.471 | 591.034 | 33.471 |
| Variación del Capital Circulante | 386.833 | | 557.563 | |

| CORRECCIONES AL RESULTADO | | |
|---|---------------|-----------------|
| Miles de euros | | |
| | 2007 | 2006 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 159 | (34.695) |
| AUMENTO DEL RESULTADO | | |
| Dotación a las amortizaciones y provisiones de Inmovilizado | 27.907 | 26.898 |
| Pérdida por enajenación de inmovilizado | 8 | 437 |
| Dotación Provisiones para Riesgos y Gastos | 1.189 | 3.423 |
| TOTAL | 29.104 | 30.758 |
| DISMINUCIÓN DEL RESULTADO | | |
| Integración de Resultados de UTEs de Ejercicios Anteriores | - | 116 |
| Exceso de Provisiones de Inmovilizado | - | (12.517) |
| Beneficio por Enajenación de Inmovilizado | (86) | (3.025) |
| Exceso de Provisiones para Riesgos y Gastos | (3.279) | (298) |
| Aplicación a Resultados de los Intereses Diferidos | (204) | (108) |
| Aplicación a Resultados de Subvenciones Recibidas | (1.667) | (1.622) |
| Impuesto Sociedades Anticipado en el ejercicio y ajustes | 6.389 | 11.346 |
| TOTAL | 1.153 | (6.108) |
| RECURSOS APLICADOS/PRODECENTES DE LAS OPERACIONES | 30.416 | (10.045) |

INFORME DE GESTIÓN 2007

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) Acciones propias

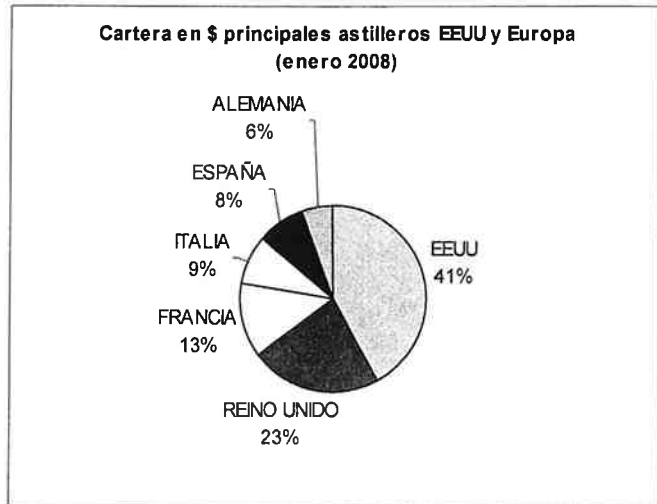
1) Situación del mercado. Entorno sectorial.

El mercado de Nuevas Construcciones de buques militares

La cartera de pedidos de EEUU y Europa se estima a principios de enero 2008 en algo más de 215.000 millones de USD, de los que el 64% corresponden a EEUU.

Dentro de Europa, el Reino Unido destaca con el 34% de la cartera total europea. Tras RU está Francia con el 25%. Sigue Italia con el 12%, España con el 10% y Alemania en el 8%. 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 menos de 90.000 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 sigue en marcha: Francia y Reino Unido colaboran en el desarrollo del portaaviones franco-británico; igualmente Francia e Italia han terminado el desarrollo del proyecto conjunto de fragata europea.

Sigue el proceso de consolidación entre DCN y Thales por un lado y VT y BAE por otro. Cabe destacar los retrasos en los programas del portaaviones británico y de destructores para la US Navy por el incremento desorbitado de los presupuestos, lo que está poniendo en peligro la continuidad de algunos astilleros en estos países.

Por otra parte hay que resaltar la apuesta de India por el desarrollo de su industria de construcción naval militar y de equipos así como el aumento presupuestario de China en el desarrollo de su armada.

Localización de la demanda de buques militares

A principios de enero 2008 más del 90% de la cartera mundial está destinada al mercado doméstico.

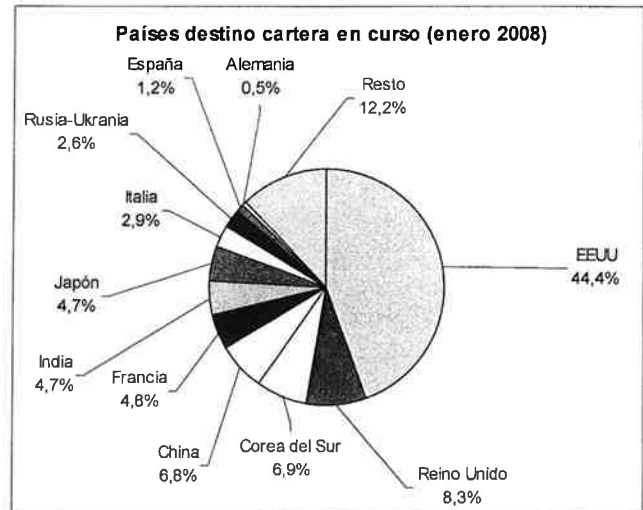
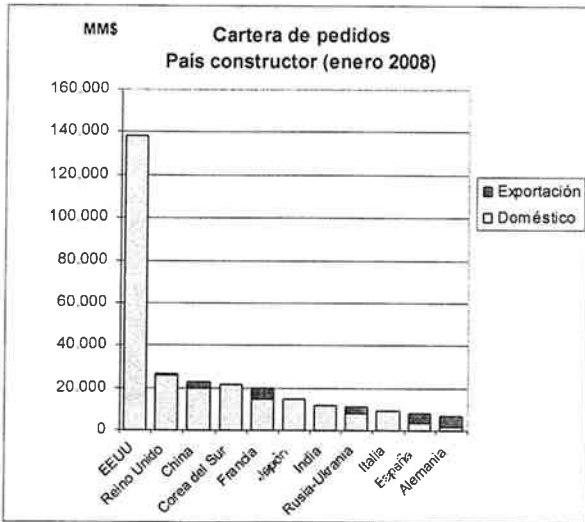
Entre los principales países constructores destacaron por la proporción de exportaciones Alemania con menos de un tercio de la cartera destinada a su propia Armada y España con algo menos de la mitad (un 46%).

| CARTERA DE PEDIDOS EN CURSO (ENERO 2008) | | | | |
|--|--------------|---------------|---------|---------|
| País astillero | Importe MM\$ | | | % Mundo |
| | Doméstico | Exportación | Total | |
| EEUU | 138.149 | 450 | 138.599 | 44,5% |
| Reino Unido | 25.900 | 889 | 26.789 | 8,6% |
| China | 19.780 | 2.865 | 22.645 | 7,3% |
| Corea del Sur | 21.557 | 0 | 21.557 | 6,9% |
| Francia | 15.040 | 4.440 | 19.480 | 6,3% |
| Japón | 14.592 | 0 | 14.592 | 4,7% |
| India | 11.750 | 0 | 11.750 | 3,8% |
| Rusia-Ucrania | 7.977 | 3.383 | 11.360 | 3,6% |
| Italia | 9.180 | 0 | 9.180 | 2,9% |
| España | 3.664 | 4.252 | 7.916 | 2,5% |
| Alemania | 1.829 | 4.794 | 6.623 | 2,1% |
| | | Total parcial | 290.491 | 93,3% |
| Total Mundial | | | 311.439 | 100,0% |

Fuente AMII + elaboración propia

Por su parte la Armada de EEUU es la destinataria del 44% del importe mundial de la cartera de nuevas construcciones, seguida de Reino Unido con un 8% y Corea y China con un 7%.





Composición de la cartera de buques militares por tipos

En cuanto a la composición de la cartera por tipos principales de buques, cabe destacar:

- La mayoría del presupuesto mundial se dedica a la construcción de Submarinos; en valor, ha superado en el segundo semestre de 2007 a los destructores y cruceros; en unidades de superficie el primer lugar lo ocupan las fragatas.
- Los submarinos son también el tipo principal en cuanto a número de unidades. Son programas a muy largo plazo y los países en desarrollo se están lanzando a tener su propia flota submarina.
- Las fragatas ocupan la tercera posición en importe y los buques para fuerzas anfibas la cuarta.
- Los portaaviones ocupan el 5ª lugar. Son las unidades más caras. En la actualidad sólo hay en construcción en el mundo una unidad para EEUU (y dos en proyecto de una nueva generación) y el programa que se ha iniciado de los dos portaviones para la India. También está en fase de lanzamiento los dos nuevos portaviones británicos y uno para Francia. Todos los programas están sufriendo retrasos por los recortes presupuestarios.

| Tipos Principales | Cartera enero 2008 | |
|---------------------------------|--------------------|------|
| | MM\$ | uds. |
| Submarinos | 114.243 | 156 |
| Destruct./Cruc. | 92.643 | 85 |
| Fragatas | 27.962 | 122 |
| F. Anfibas | 22.893 | 80 |
| Portaaviones | 15.380 | 8 |
| Auxiliares | 7.746 | 37 |
| Corbetas | 7.491 | 39 |
| Resto | 23.081 | 949 |
| Fuente AMI + elaboración propia | | |

En cuanto al resto de los tipos de buques, el más abundante es el que engloba a las patrulleras/guardacostas, con casi 1000 unidades en cartera, pero con importes económicos unitarios poco relevantes.

Demanda futura de buques militares

Se incluyen en este epígrafe datos procedentes de AMI International sobre la estimación de la demanda futura (hasta el 2026) en buques militares basada en información sobre los programas existentes o proyectados en el mundo.



Durante los próximos 20 años podrían contratarse casi 1.600 buques con un importe superior a los 340.000 MM\$ (Buques de más de 100 toneladas).

En buques de superficie, el tipo más demandado en cuanto al número de unidades va a ser el de las Fragatas (168 unidades) seguido de los buques Auxiliares (124 unidades) y de los buques destructores/cruceros (85 unidades). En cuanto a los submarinos, está previsto que se necesiten 111 unidades.

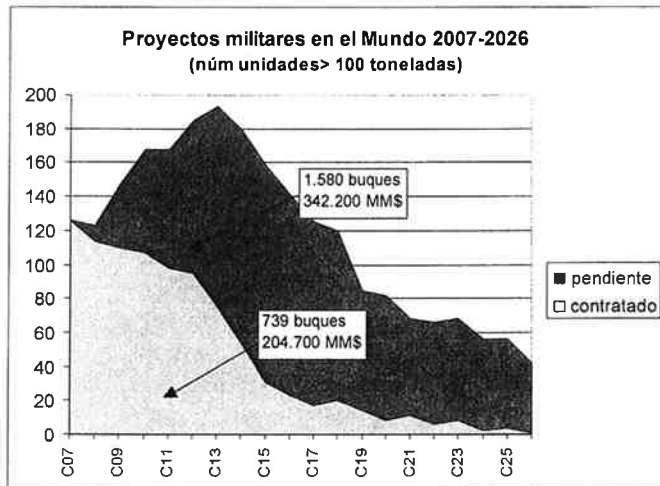
En cuanto a los importes, el primer lugar lo ocuparán los submarinos, seguido de los destructores/cruceros y de las fragatas. Las unidades más caras son los portaaviones con un presupuesto medio por unidad de más de 3.000 MM\$.

El mayor potencial de la demanda se va a situar en los países OTAN sin EEUU (31,5%), seguido de EEUU (casi el 30% del presupuesto) y en tercer lugar los países asiáticos y Australia (28%). El resto de las zonas representará una demanda residual. De todo el presupuesto aproximadamente el 10% va a corresponder a las plataformas y el 19% a los sistemas de combate.

La mayoría de las operaciones para la exportación consistirán en la asistencia y asesoramiento en el país comprador antes que en la construcción local para el exterior, tendencia que ya se viene observando en los últimos concursos convocados. Salvo en EEUU, la base industrial de la construcción naval local se va a mantener en gran medida gracias a los contratos para la exportación con aumento de la competencia entre los constructores. En los próximos años nos vamos a situar en un mercado comprador, con fuerte expansión de la capacidad por desarrollo de construcción naval local en países emergentes y en el que para Europa serán muy importantes los movimientos de consolidación de la industria.

Se está llevando a cabo un replanteamiento de todos los programas dado el efecto negativo que ha tenido en los últimos años las tremendas desviaciones de costes, que han puesto en peligro en numerosos casos la continuidad de algunos planes por la falta de presupuesto.

Se prevé también que continúen los procesos de consolidación del sector sobre todo en el ámbito europeo (como los de DCN-Thales y BAE-VT).



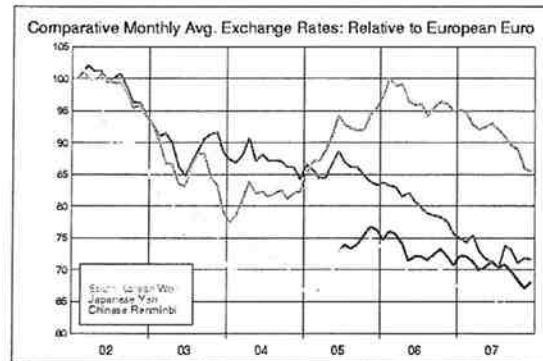
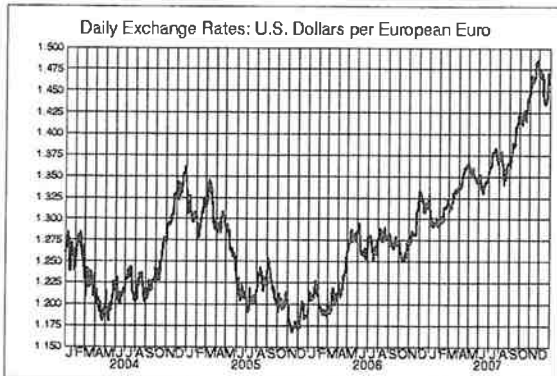
PREVISIONES DE PEDIDOS PENDIENTES DE ADJUDICAR 2007-2026

| Tipos Principales | MM\$ | uds. |
|-------------------|--------|------|
| Fragatas | 51.984 | 168 |
| Auxiliares | 20.160 | 124 |
| F. anfibas | 24.536 | 72 |
| Submarinos | 81.579 | 111 |
| Destruct./Cruc. | 72.572 | 85 |
| Corbetas | 10.328 | 54 |
| Portaviones | 28.050 | 9 |
| Resto | 52.992 | 957 |

>100 TONS (fuente AMII)



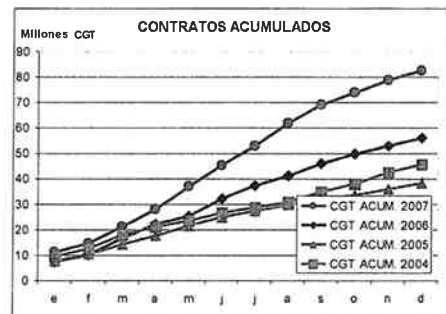
Factores de contorno: paridades, contratación de buques mercantes, precios, y fletes



En 2007 el euro se ha revalorizado respecto al dólar (10,7%), al yen (3,9%) y al won (11,3%).

Sólo en el cuarto trimestre de 2007, el dólar se ha devaluado frente al euro un 2,7%. El won coreano desde el 2004 y durante 30 meses ganó valor respecto al euro (20%) pero en el los dos últimos años la tendencia se invirtió (devaluándose un 15%) aunque no obstante ha acumulado una subida de casi el 40% frente al dólar desde 2004. El yen japonés por su parte tras ganar más de un 15% frente al dólar en 2003, ha mantenido desde junio 2005 una tendencia a depreciarse frente al dólar. Desde julio 2005 el Yuan chino dejó de estar vinculado al dólar, habiéndose revalorizado casi un 8% desde entonces

Con datos de todo el 2007, la contratación de buques mercantes ha sido 4.769 buques con 83 millones de CGT lo que supone, a pesar de los nuevos CGT entrados en vigor en 2007, que siguen batiendo todos los récords de los años anteriores.



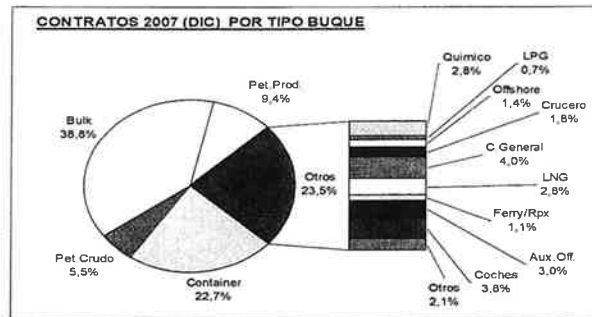
En CGTs, los bulkcarriers han sido el tipo más contratado (39% del total), seguidos de los portacontenedores (23%) y en tercer lugar los petroleros de producto (9%). Los buques 'especiales' han sido el 23% del total.

| CONTRATOS | ANUAL 2007 | | Enero-diciembre '07 | |
|-------------------------|--------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| TIPO DE BUQUE | Nº | DWT | GT | CGT |
| Quimiqueros | 201 | 2.654.372 | 1.666.206 | 2.286.278 |
| Gaseros (LPG) | 49 | 681.790 | 594.011 | 600.968 |
| Unidades Offshore | 46 | 1.553.148 | 1.280.679 | 1.128.056 |
| Cruceros | 17 | 117.300 | 1.328.400 | 1.510.388 |
| Carga General y MP | 367 | 4.938.194 | 3.621.763 | 3.311.635 |
| Metaneros (LNG) | 27 | 2.309.198 | 3.073.699 | 2.334.661 |
| Ropax y Ferry | 46 | 267.392 | 884.619 | 904.741 |
| Auxiliares Offshore | 387 | 1.128.848 | 1.350.405 | 2.478.735 |
| Coches (PCTC) | 111 | 1.651.760 | 5.460.620 | 3.172.060 |
| Otros especiales | 520 | 852.456 | 1.193.389 | 1.749.068 |
| TOTAL ESPECIALES | 1.771 | 16.154.458 | 20.453.791 | 19.476.590 |
| Portacontenedores | 560 | 39.080.397 | 36.626.161 | 18.821.620 |
| Petroleros Crudo | 144 | 24.641.032 | 12.829.480 | 4.546.848 |
| Graneleros | 1.662 | 141.333.975 | 75.783.288 | 32.109.237 |
| Petroleros Productos | 632 | 20.800.235 | 12.448.180 | 7.784.419 |
| Combinados bulk/oil | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ESTÁNDAR | 2.998 | 225.855.639 | 137.687.109 | 63.262.124 |
| TOTAL GENERAL | 4.769 | 242.010.097 | 158.140.900 | 82.738.714 |

FUENTE: Lloyd's Fairplay Diciembre 2007



La contratación de 433 unidades y auxiliares offshore han hecho de este segmento el tipo más importante tras los cargueros generales con 367 unidades figurando en CGT también los cargueros en primer lugar. Otros tipos especiales con gran número de unidades contratadas han sido los remolcadores (en la categoría de otros especiales) y los quimiqueros.



China sigue en la segunda posición con el 33% de los contratos, tras Corea (39%). Les siguió, con un 11%, Japón y se queda descolgada con un 8% toda Europa. La UE-27 sola sigue perdiendo cuota a pesar de la incorporación de dos nuevos miembros y solo ha conseguido un 6%, lejos de Japón. Hay que mencionar que el resto de países (India, Singapur, EEUU, etc) han acaparado el 8% de la cuota manteniendo la posición en el mercado.

La cuota de contratación de la UE-27 está por debajo de la alcanzada por la UE-25 en todo el 2006 (7,6%) y lejos de la del 2005 (15,2%), a pesar de que se han incorporado dos países. Hasta diciembre 2007 y para toda la UE-27 se han contratado 439 buques con 4,9 millones de CGT. Esto permite mejorar algo el nivel de la cartera de pedidos en CGTs. España ha informado de 58 contratos (entre otros dos dragas y dos buques de prospecciones en CNN, un ferry y dos suply en Sevilla, un cementero en Juliana y 24 remolcadores en otros astilleros).

En total, el conjunto de Europa –con Turquía incluida- ha supuesto el 8% del mercado. En la UE-27 Italia ha sido líder gracias a 9 buques de crucero y 4 de pasaje; casi igualada ha estado Alemania y ya a más distancia Holanda y Rumania. En el resto de Europa, Turquía ha sido líder seguida de Noruega

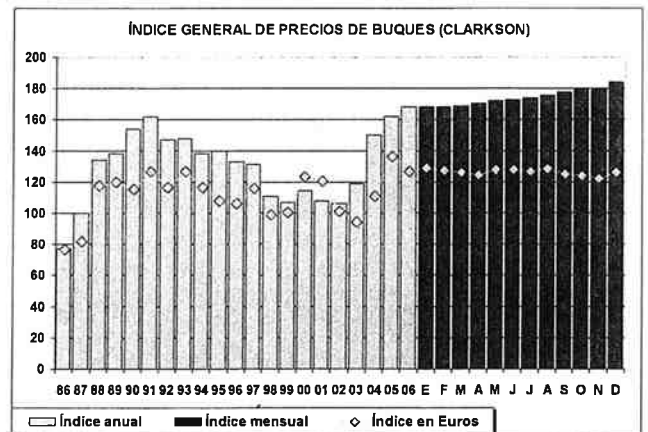
La proporción europea de la demanda ha estado en el 50%, del cual el 42% en la UE-27. Por tanto, Europa ha seguido generando la mayor parte de la demanda mundial. Los armadores de la UE-27 han colocado sus contratos durante 2007 en Corea (49%), seguida de China (el 35%), estando el resto muy por detrás.

En la UE-27, los principales compradores han sido Alemania y Grecia, y ya muy por detrás Reino Unido, Italia, Dinamarca, Holanda, Bélgica y Francia. Los armadores españoles han contratado 22 buques durante 2007 (en España 12 remolcadores, 1 cementero, 1 carguero general, 2 pesqueros, 1 pasaje y 1 draga, más 1 metanero en Corea, 1 frigorífico en Japón y 2 petroleros en Brasil).

Fuera de la UE-27, solo hubo contratos significativos de armadores de Noruega en China, Corea, Japón y la propia Noruega y de Turquía en Corea, China y la propia Turquía.

En la demanda del resto del mundo han destacado Taiwán, Hong Kong y Singapur en China, Corea y Japón; también figura EEUU con contratación principalmente en la UE-27 y Corea.

En 2007 los precios en dólares han crecido moderadamente según los tipos de buques. El índice general de precios de buques de Clarkson (en US\$) ha mejorado desde el último máximo histórico del 2006 y ha seguido acumulando una subida en el 2007, que sitúa a los precios en niveles récord desde 1991 en dólares aunque no en euros por la evolución del tipo de cambio. El año 2007 comenzó con un estancamiento de los precios pero en los últimos meses estos se han disparado en



algunos tipos de buques (sobre todo graneleros que en 2007 han crecido más del 40% y más moderadamente petroleros).

Algunos tipos de buques han casi triplicado los precios respecto de los registrados a mediados de 2002. Los metaneros van por detrás en las subidas porcentuales respecto a los portacontenedores, petroleros o bulkcarriers que han mejorado durante 2007 superando ampliamente los precios máximos de 1991. Por su parte los precios de los Capesize (superando los 100 MM\$) y los VLCC (por encima de 140 MM\$) están disparándose pulverizando todos los niveles anteriores.

Quizás por la falta de buenos plazos de entrega (que superan al 2012 y 2013) y el aumento de costes (acero, etc), y a pesar del aumento de capacidad en el mundo, los altos niveles de contratación no están dejando que se produzca una bajada de los precios.

Durante 2007 los fletes han tenido una tendencia al alza, más o menos acusada según los tipos de buques. Los niveles medios de los fletes de petroleros de crudo comenzaron 2007 a la baja a pesar del invierno y contrariamente a la tendencia tradicional de esa época del año. A mediados de 2007 iniciaron la recuperación que ha concluido con una época de subida espectacular sobre todo en los VLCCs, que se acercaron a los máximos del 2004. Los petroleros de productos sufrieron un repunte en octubre de 2005 que los situó por encima de los niveles máximos de los últimos años, tendencia que se invirtió a finales de 2005. A principios de 2006 comenzó su recuperación lenta con altibajos y han acabando el año 2007 al alza, en niveles buenos. Para los graneleros de todos los tamaños en los últimos meses se han disparado habiendo pulverizado los máximos anteriores del 2003. Las cifras alcanzadas son inusitadas habiendo superado, en ciertos momentos del año, los Capesize los fletes pagados a los VLCCs. En cuanto a los portacontenedores, los fletes están subiendo en todos los tamaños, tras el frenazo de la racha creciente que venía desde 2001 –cuatro años seguidos-, y que llegó a su máximo a mediados del 2005. Los armadores no obstante puede considerarse que siguen en una buena coyuntura en general. Como balance general del 2007 para todos los tipos de buques, se puede decir que ha sido un buen año, rematado por un cuarto trimestre bueno o muy bueno.

Reparaciones y conversiones

Durante 2007 ha continuado la excelente tónica de 2006 y 2005. El abandono de las reparaciones por parte de numerosos astilleros en Asia, hizo que numerosos buques se trasladaran a otras zonas como Europa o el Golfo Pérsico. Esto permitió a los astilleros subir los precios y sus tarifas de diques. El sector ha tenido la mejor época de los últimos 20 años.

En Europa el año 2007 puede calificarse otra vez como excelente y los resultados en los astilleros han seguido mejorando respecto a 2006, año que fue muy bueno. El principal problema al que se ha enfrentado en Europa esta actividad durante el 2007 ha sido el de la escasez de mano de obra tanto de operarios como de cuadros e ingenieros, e incluso subcontratistas. Polonia, Rumania, Turquía y en menor medida Lituania, Letonia, Estonia y Rusia son origen de mano de obra cualificada empleada por los astilleros de Europa.

También, debido a la gran demanda para algunos astilleros, la falta de dique ha constituido un factor limitativo de su crecimiento durante el año. Se ha detectado un aumento de trabajos de transformaciones de buques.

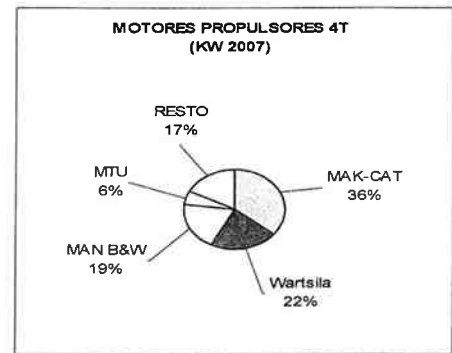
Ha seguido el interés por regular los desguaces ecológicos de buques con la International Maritime Organization (IMO) pretendiendo liderar el tema. Dentro de la UE se producen anuncios periódicos (Reino Unido sobre todo) de comenzar a desarrollar esta actividad aunque sin que haya cuajado hasta la fecha.

Propulsión y Energía

Los datos de contratación de 2007 indican el tipo y potencia del motor en poco más de dos tercios de los buques, de ahí la dificultad para obtener datos globales precisos. No obstante haciendo estimaciones propias se desprende que la potencia contratada de motores propulsores en 2007 ha tenido que superar los 50 millones de kW, es decir un 42% más que la del año anterior, alcanzando los 6.000 motores.

El 75% de la potencia contratada fue de la marca MAN B&W, el 11% de la marca Sulzer-Wärtsilä, el 4% del grupo Caterpillar-MAK y los demás fabricantes se repartieron el 10% restante. Respecto al año 2006 en cuotas de mercado, subió MAN B&W y Sulzer-Wärtsilä manteniéndose prácticamente Caterpillar-MAK. Los Motores de 2T han representado el 88% de la potencia propulsora instalada mientras que los de 4T representaron el 12% restante.

En los motores propulsores de 4T ha predominado MAK-Caterpillar (36%) seguido de Wärtsilä (22%) y del grupo MAN (19%) habiendo aparecido MTU con un significativo 6%. El 17% del mercado restante se reparte entre fabricantes varios. Cabe recordar que desde 2006 Wärtsilä ha seguido con su política expansiva abriendo plantas en otros países como China.



La mayor planta propulsora contratada en 2007 fue para una serie de 2 buques de crucero con 5 motores cada uno MAN de 4T que totalizan 77.190 KW cada buque.

Cabe destacar en 2007 que la producción de motores solo en Corea y China ha sido de más de 14 millones de HP. Los motores están constituyendo el cuello de botella actual de la construcción naval, con lo que estos países tienen como objetivo duplicar su producción para el 2010.

Energía eólica

A finales del 2007 se contaba en el mundo con casi 95.000 MW de potencia instalada. En 2007 se instalaron en el mundo más de 20.000 MW lo que supone un incremento del 30% respecto a 2006. Este ha sido un nuevo año récord superando ampliamente las expectativas que se tenían.

España ha ocupado la tercera posición mundial con 15.100 MW totales instalados. En primer lugar esta Alemania con más de 23.000 MW y en segundo lugar EEUU con 16.800. España podrá alcanzar el objetivo de 20.100 MW para el 2010 establecido en el Plan de Energías Renovables.

Europa ocupa el primer puesto mundial con 57.000 MW de potencia total instalada (dos tercios de la cuota mundial). Durante 2007 España ocupó el primer puesto en la UE y el segundo en el mundo con 3.500 MW instalados durante el año desbancando a Alemania. El primer puesto mundial lo ocupó EEUU con 5.200 MW. En tercer lugar apareció China con 3.400 MW.

Por su parte en Europa ya ha cumplido con creces el alcanzar una potencia eólica instalada de 40.000 MW para 2010. El objetivo mundial de alcanzar 180.000 MW para el 2020 cada día es más accesible.

Sistemas

Dado el tamaño de la división de Sistemas de Navantia 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 sigue 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 de empresas 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.

Hay que destacar durante 2007 han seguido progresando los procesos de consolidaciones habidos en Europa DCN-Thales en Francia y BAE-VT en RU.

2) Actividad Comercial

El mercado internacional de construcción naval militar, continua siendo un sector muy competitivo, especialmente entre los astilleros europeos, así como entre los sistemistas de Europa y de Norte América.

Además, sigue la tendencia a una mayor demanda de transferencia de tecnología y asistencia técnica para poder abordar la construcción local en el país cliente, así como la ya habitual práctica, de solicitar compensaciones industriales, tanto directas como indirectas, por parte de los clientes.

Las contrataciones totales de la compañía durante el ejercicio 2.007 han alcanzado un importe de 1.823.385 m €, con el siguiente desglose por línea de negocio:

| | Miles de € |
|----------------------|------------------|
| Construcción Naval | 1.148.689 |
| Reparaciones Navales | 209.345 |
| Propulsión | 119.006 |
| Sistemas y Armas | 120.795 |
| Ingeniería y resto | 225.540 |
| TOTAL | 1.823.385 |

Las operaciones más significativas realizadas en el ejercicio por la **Dirección Comercial** han sido las siguientes:

En el área de **Construcción Naval**, la actividad comercial se ha centrado en los programas Air Warfare Destroyer (AWD) y Landing Helicopter Docks (LHD) para Australia, con las siguientes acciones a destacar:

- A principios del 2007, se presentaron y discutieron las ofertas con el cliente final y la industria local (en el LHD, con el astillero australiano Tenix, que es el contratista principal y por tanto nuestro cliente, y en el AWD, con el astillero Australian Submarine Corporation (ASC) y el integrador del Sistema de Combate Raytheon Australia, ambos miembros de la Alianza junto con el Australian Defense Material Organization (DMO).
- Navantia fue seleccionada por la Commonwealth of Australia a principios de junio, como diseñadora en ambos programas y, en el caso del LHD, como constructora de gran parte de los barcos. Posteriormente, se negociaron los contratos durante los meses de julio a noviembre.
- Finalmente, para el AWD, Navantia firmó contrato con la Commonwealth of Australia en octubre 2007, y para el LHD, Navantia firmó el subcontrato con Tenix, el 23 de noviembre del 2007.

Durante la fase previa a la contratación de ambos programas, se han producido numerosas visitas y viajes de larga estancia, tanto de representantes australianos a Navantia como de personal de Navantia a Australia, para discutir, negociar y finalmente firmar dichos contratos.

También cabe mencionar el contrato con Transmediterránea para la construcción del tercer RO – RO adicional a los dos ya contratados en el ejercicio anterior.

En el área **Industrial y Reparaciones**, sus actividades más relevantes han sido;

Reparaciones:

Continúan las obras de modernización de la flota de buques de la Armada en la que se incluyen las actividades de "Modernización del Grupo de Combate", "Adecuación de las instalaciones a la vida en la mar" (CAVIMAR), y contrataciones de mantenimiento de las unidades de la flota.

Se mantiene un buen nivel de contratación de reparaciones de buques mercantes, similar al del ejercicio anterior.

Motores:

Destacan las contrataciones en la actividad de Mantenimiento y el "Plan de Renovación de Motores diesel de los buques de la Armada".

Se ha procedido a la regularización con los distintos tecnólogos de las licencias de fabricación y mantenimiento de motores.

Sistemas:

Se han producido contratos significativos en las áreas de "Sistemas de Mando y Control", "Direcciones de Tiro", y "Sistemas de Comunicaciones".

Por otra parte, cabe destacar los contratos de "Mantenimiento de Cañones", y de "Modernización del grupo de Combate" y de "Cazaminas", todos ellos con la Armada Española, así como distintas líneas de actuación en Sistemas de Control para el Ejército de Tierra.

Turbinas:

Se han firmado nuevos acuerdos de mantenimiento, puesta a punto y modernización de grupos generadores de turbinas de vapor para plantas eléctricas, así como acuerdos de suministros de componentes para turbinas de vapor.

Asimismo, se sigue con la fabricación de sistemas mecánicos para incorporar a programas de buques de la Armada como reductores, líneas de eje y enfriadores.

En el área de **Cooperación Industrial**, las actividades más relevantes han sido:

- Nivel de cumplimiento del programa de compensaciones asociado al contrato de las fragatas noruegas sobrepasa el 100%.
- Nivel de cumplimiento del programa de compensaciones asociado al contrato de los submarinos malasio es el 88,7%.
- Preacuerdo con el Ministerio de Defensa Noruego para el establecimiento de un "banking" de créditos de compensaciones a favor de NAVANTIA para futuro uso o "venta" a otras empresas con obligaciones de compensaciones en ese país.
- Negociación y acuerdo con Lockheed Martin (L.M.) para la obtención de Asistencias Técnicas para la 3ª, 4ª y 5ª fragatas Noruegas sin coste económico para Navantia.
- Firma de un acuerdo con L.M. para la provisión de créditos de compensaciones en Noruega a cambio de una compensación económica.
- Firma de acuerdos de colaboración en materia de compensaciones con diversas empresas internacionales de defensa de primer orden.

Otras actuaciones destacables han sido:

- NAVANTIA ha estado presente en 10 ferias del sector de defensa y de reparaciones navales.
- Se elaboraron los procedimientos de calidad correspondientes y se ha montado el nuevo Portal Comercial en la intranet de NAVANTIA.

Como consecuencia de las acciones desarrolladas, a 31/12/07 la situación de la **Cartera de Pedidos** de Navantia por líneas de actividad queda constituida de la siguiente forma:

| Cartera/31/12/2007 | Miles de € |
|----------------------|------------------|
| Construcción Naval | 5.599.840 |
| Reparaciones Navales | 67.400 |
| Propulsión | 57.646 |
| Sistemas y Armas | 135.207 |
| Ingeniería y resto | 218.285 |
| TOTAL | 6.078.378 |

3) Producción

Al final del año 2.007, la capacidad total de Navantia se situó en 5.594 miles de horas, llegando a un nivel de ocupación media del 93%. El siguiente cuadro muestra la capacidad y ocupación por líneas de actividad.

| Miles de Horas | Capacidad | Carga | % Ocupación |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Construcción Naval | 3.289 | 3.090 | 94% |
| Reparaciones Navales | 520 | 466 | 90% |
| Propulsión | 584 | 544 | 93% |
| Sistemas | 390 | 329 | 84% |
| Otros, Central | 810 | 792 | 98% |
| Total | 5.594 | 5.221 | 93% |

Las entregas de buques realizadas durante el año 2.007 han sido las siguientes:

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

- La 2ª Fragata para la Armada Noruega en Mayo de 2007 en el Astillero de Ferrol-Fene.
- El primer casco de los Producteros para Vulcano en Agosto en el Astillero de San Fernando-Puerto Real.
- Ocho Landing Craft Mechanized (LCM) para la Armada Española, en Enero, Marzo, Abril, Mayo, Julio, Septiembre, Octubre y Noviembre, respectivamente, en el Astillero de San Fernando-Puerto Real.

En la línea de **Reparaciones**, se repararon un total de 182 buques, correspondiendo 117 de ellos a buques mercantes y 65 a buques de guerra.

En la línea de **Propulsión**, cabe destacar la entrega, por la fábrica de motores, de dos motores-propulsores (NAVANTIA-MAN 18v 40/45) y de cuatro grupos generadores (NAVANTIA-MAN 16v 20/27) para el BAC "Cantabria" de la Armada Española.

Durante el año 2007, la línea de **Sistemas y Armas** realizó las siguientes entregas:

- Un simulador de Plataforma para la Fragata noruega F-310
- Primera unidad del sistema DORNA para el Littoral Combat Ship de la Armada Norteamericana.

4) Recursos Humanos

A treinta y uno de diciembre de 2007 la plantilla final se situaba en 5.506 personas, con un incremento neto en el año de 18 personas.

El Convenio Colectivo ha estado vigente hasta el 31/12/2007, habiéndose iniciado ya las negociaciones para el nuevo convenio.

Con respecto al **plan formativo**, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el apoyo a la adecuación competencial de la plantilla para la plena consecución de los objetivos de calidad, coste y plazo de Navantia, todo ello en orden a la consecución de los objetivos siguientes:

- ✓ Apoyar una fuerte cultura en Prevención de Riesgos, Calidad y Medio Ambiente y Tecnologías de la Información y de las Comunicaciones.
 - ✓ Ofrecer al mercado aquellos productos que generen mayor valor añadido.
 - ✓ Favorecer el desarrollo de nuevos productos, procesos, tecnologías y servicios
- Los principales proyectos abordados han sido:
- Acciones de Reciclaje y Polivalencia de los trabajadores, así como de Nuevas Tecnologías asociadas al diseño y producción naval.
 - Acciones dirigidas al área Técnica, la de Tecnologías de la Información y Comunicación, los Idiomas y aquellos destinados a cubrir necesidades concretas de actualización de personal de la Compañía.
 - Finalización del Plan Estratégico de Formación en Prevención.
 - Finalización del Plan de Formación para la mejora de gestión para Mandos Intermedios

5) Investigación y Desarrollo

El Plan de I+D+i en Navantia se deriva de lo establecido en el Plan de Empresa y con él se pretenden alcanzar los objetivos planteados en el Plan Estratégico de Navantia (PEN):

- El PEN define la consolidación de la Empresa en el mercado de Defensa.
- El PEN define los objetivos de la Empresa, ligados a la concepción y el desarrollo de los futuros buques de la Armada. Expresa así mismo la necesidad de mantener una actividad comercial en el mercado internacional, que permita mantener nuestra capacidad de producción.
- El PEN define como objetivo de la Empresa consolidar su posición como diseñador y constructor europeo de referencia. Para ello debe dotarse de una capacidad tecnológica suficiente para dar respuesta a las necesidades del mercado.
- El PEN define igualmente objetivos más concretos: Éxito Comercial, Prestigio en el Diseño y Progreso en la Productividad. Estos objetivos son inalcanzables/insostenibles a medio plazo sin una clara actividad de I+D+i
- La actividad de I+D+i de la Empresa deberá, por tanto, tener como fin potenciar las actividades tecnológicas que permitan mantener el nivel de innovación y competitividad de la Empresa.

El objetivo es fortalecer la innovación, basada en la generación de excelencia en tecnología para diferenciarse de los competidores, y poder acometer una ambiciosa política de producto, intentando ofrecer al mercado soluciones tecnológicas propias.

Para alcanzar este grado de innovación se ha potenciado tanto el desarrollo de las capacidades propias como la consolidación de las adecuadas alianzas tecnológicas.

Los proyectos que ha desarrollado Navantia durante el 2007 están relacionados con los Productos, Procesos y Tecnologías en los que se está trabajando las diferentes áreas de actividad de la Empresa.

Estos proyectos están fundamentalmente centrados en los desarrollos asociados a los productos contratados dedicando además una parte importante del personal técnico al desarrollo de capacidades que permitan seguir elevando el nivel tecnológico de la empresa.

ESTRATEGIA DE PRODUCTO

Los proyectos de I+D+i orientados al Producto se dirigen tanto al campo de diseño de Buques de Guerra como al desarrollo de nuevos Equipos y Sistemas.

En el campo de diseño de buques, se orientan tanto a desarrollar nuevos productos como a mejorar los productos existentes.

En el área de los nuevos productos se desarrollan proyectos de viabilidad de diseños que, siendo tecnológicamente avanzados, respondan a las necesidades emergentes del mercado militar, se adapten a las normativas vigentes y tengan una gran posibilidad de encontrar un nuevo nicho de mercado o absorber una alta participación en el mismo.

En cuanto las mejoras en los productos existentes, se dirigen a desarrollar tecnologías específicas de aplicación a un segmento de buques tradicionales en Navantia, pero con diseños diferentes de los productos de la competencia y más atractivos para los futuros clientes, tanto en término de prestaciones, como en el de rentabilidad, prestigio o imagen.

En lo que se refiere a Equipos y/o Sistemas, los objetivos también van encaminados a nuevos desarrollos de diseño y fabricación de sistemas o equipos que completen la gama de productos existente.

Dentro de los proyectos de desarrollo, cabe destacar la elaboración de un "Catálogo de buques de Superficie" para el cual se ha diseñado una familia de patrulleros, desde patrulleros litorales hasta corbetas potenciadas, que responden a los requisitos de las Armadas Internacionales. La familia está caracterizada por una gran flexibilidad en el diseño y por el empleo de elementos y tecnologías comunes de probada fiabilidad a lo largo de toda la familia.

Debido al interés mostrado por algunas Armadas por barcos del tipo hidrográficos y oceanográficos, se amplió la familia de buques con estos nuevos tipos, de forma que mantuvieran la máxima comunalidad posible (formas, escantillonado, compartimentado, etc.) con los patrulleros y corbetas, y a la vez fueran capaces de realizar misiones de investigación.

Se consigue desarrollar así un catálogo de interés comercial para Navantia que le permite ampliar su oferta, dar una rápida respuesta técnica (Ficha Técnica, Disposición General, Especificación) a nuevas peticiones de oferta y crear una imagen de marca que diferencie los productos de Navantia.

Los proyectos son estudiados con la profundidad suficiente para determinar los límites de cada plataforma (en velocidad, estabilidad, áreas disponibles para la instalación de determinados equipos, etc). La homogeneización de estándares y aplicación de soluciones técnicas comunes mejora los procesos de ingeniería y la gestión de los aprovisionamientos.

Proyectos de Desarrollo de Buques Actuales

Son las inversiones necesarias para el desarrollo de proyectos en vigor en los Astilleros que llevan asociados importantes costes de desarrollo. En este grupo se pueden englobar los siguientes proyectos de I+D+i:

- Submarino S-80
- Buque Buque de Proyección Estratégica (BPE) para la Armada
- Buque de Acción Marítima
- Buque de Aprovisionamiento de Combate
- Fragata F-310 para la Armada de Noruega

Nuevos Equipos o Sistemas

El objetivo de estos proyectos es desarrollar, bien nuevos equipos y/o sistemas, o bien nuevos productos derivados o que complementen los actualmente en producción. En este grupo se engloban los siguientes proyectos de I+D+i:

- Sistemas de propulsión Air-independent propulsion (AIP).
- Sistema Dorna para Litoral Combat Ship (LCS)
- Sistema Integrado de Ayuda a la Navegación
- Centro Avanzado Táctico (CATIZ) – Nueva Generación de Sistemas de Combate
- Sistema de Mando y Control
- Sistema de combate.
- Sistema de Exploración y Reconocimiento Terrestre
- Herramientas y simuladores para adiestramiento.

MEJORA CONTINUA DE LOS PROCESOS

Navantia está desarrollando una serie de proyectos encaminados a la mejora y cambio de los procesos en todas sus etapas: desde el diseño conceptual hasta el de construcción, pasando por la fabricación, las pruebas, la entrega y el ciclo de vida, con vistas a mejorar la calidad de los productos, la prevención de riesgos, protección del medioambiente y la competitividad. Cabe destacar los siguientes proyectos encaminados a mejorar los procesos:

- Sistema robótico avanzado para la eliminación de riesgos en las actividades de chorreado en la construcción naval.
- Sistema de exploración y reconocimiento terrestre
- Mejora de los procesos de identificación, seguimiento y trazabilidad de materiales mediante tecnología de radiofrecuencia en productos complejos.
- Centro de Diseño Virtual
- Metodología para la automatización de procesos de gestión de la configuración de productos complejos en el marco de los sistemas de seguridad.
- Laboratorio Ingress Protection (IP)
- Monitorización, automatización y correlación en tiempo real de parámetros de control
- Desarrollo de una herramienta informática basada en estimadores para la determinación de la supervivencia de un buque.

PARTICIPACIÓN EN PROGRAMAS

Durante el año 2007 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 y el Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica 2004-2007.

Con relación a los Programas Marco de la Comisión Europea, NAVANTIA ha participado en diferentes proyectos y redes temáticas. 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 a 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.

El nuevo Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica 2008-2011 de reciente publicación, establece la "Seguridad y Defensa" como uno de los sectores clave del Área de Desarrollo e Innovación Tecnológica Sectorial (una de las cuatro áreas principales en las que se apoya el Plan).

Dentro del Plan se consideran de interés las tecnologías relacionadas con la información y comunicaciones en sentido amplio (Tecnologías CIS y de comunicaciones, sistemas de guiado, presentación, proceso y control, sensores y técnicas de simulación y entrenamiento), diseño de plataformas (y, en alguna medida, su propulsión) y de armas. Estas tecnologías

también son de interés para Navantia por lo que es de esperar que la participación en este tipo de Programas continúe en el futuro.

Durante el 2007 se ha procedido también a la finalización y justificación técnica y económica de los proyectos aprobados en las convocatorias anteriores.

6) Aspectos Societarios y Económico Financieros

6.1) Aspectos Societarios

FILIALES DEL GRUPO NAVANTIA

SAES

Durante el segundo semestre de 2.007 se ha producido el cambio de Presidente en la sociedad, siendo nombrado D. Antonio Fernández Segura en sustitución de D. Jose Ramón Membrillera Gorostidi.

SAINSEL

Durante el segundo semestre de 2.007 se ha producido el cambio de Presidente en la sociedad, siendo nombrado D. Antonio Fernández Segura en sustitución de D. Jose Ramón Membrillera Gorostidi.

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 2007 ha alcanzado un importe de 1.254.395 miles de €, lo que ha supuesto un incremento del 12,1% con respecto al ejercicio anterior, siendo originada principalmente por los siguientes contratos de Construcción Naval:

- 1.- Contrato para la construcción de Fragatas para el Ministerio de Defensa de Noruega.
- 2.- Contrato para la construcción de una Fragata para el Ministerio de Defensa de España.
- 3.- Contrato para la construcción de un BPE (Buque de Proyección Estratégica) para el Ministerio de Defensa de España.
- 4.- Contrato para la construcción de 2 Submarinos para la Armada de Malasia, en colaboración con una empresa francesa.
- 5.- Contrato para la ingeniería de 6 Submarinos para la Armada de India, en colaboración con una empresa francesa.
- 6.- Contrato para la construcción de 4 Submarinos S-80 para la Armada Española.
- 7.- Contrato para la construcción de 12 Lanchas de Desembarco para el Ministerio de Defensa de España.
- 8.- Contrato para la construcción de 3 Producteros para Vulcano.
- 9.- Contrato con Venezuela para la construcción de 4 Patrulleros Oceánicos de Vigilancia de la Zona Económica Exclusiva (POVZEE) y 4 Patrulleros de Vigilancia Litoral (PVL).
- 10.- Contrato con Trasmediterranea para la construcción de 3 Ro-Ro's.
- 11.- Contrato con el Ministerio de Defensa de España para la construcción de un BAC. (Buque de Aprovisionamiento en Combate) y 4 BAM (Buque de Apoyo Marítimo)
- 12.- Contrato con el Ministerio de Defensa de Australia para la construcción de 2 Buques Anfibios (LHD).
- 13.- Contrato con el Ministerio de Defensa de Australia para el diseño e ingeniería de 3 Destructoros basados en la Fragata Española tipo F-100.

El resultado neto antes de impuestos se ha situado en 1.660 m€ de beneficio, lo que ha supuesto una mejora de 49.572 m€ con respecto al año anterior.

La Sociedad ha realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 33.185 miles de € y en inmovilizado inmaterial por importe de 200 miles de € siendo destinadas

las mismas principalmente a la mejora de la productividad para cumplir los objetivos de plazo y coste.

Con fecha 14/11/2007 se presentó el Plan Estratégico 2007-11 de Navantia, S.A. destacando como objetivos básicos los siguientes:

- 1.-Satisfacer de forma eficiente las necesidades de los programas de buques militares de la Armada española obteniendo resultados económicos positivos y consolidando su posición como diseñador y constructor europeo de referencia en el mercado naval militar.
- 2.-Garantizar una cartera de pedidos estable y con márgenes positivos que permita un incremento gradual y controlado de la facturación y un alto nivel de ocupación de la capacidad de las unidades de producción.
- 3.-Ejecución, en las fechas y condiciones económicas acordadas, de los programas contratados con la Armada española y potenciación de los acuerdos de colaboración necesarios para desarrollar nuevos productos que satisfagan las necesidades de la Armada.
- 4.-Fomentar y explotar las sinergias existentes entre las empresas del grupo Navantia y conseguir acuerdos (nacionales e internacionales) de colaboración tecnológica e industrial para el desarrollo de nuevos productos y programas consolidando las alianzas existentes y formando otras nuevas.
- 5.-Consolidar la posición competitiva en el mercado global de buques militares de acuerdo con las directrices del accionista y en estrecha colaboración con las autoridades de la Armada española.
- 6.-Ejecución en plazo y condiciones económicas acordadas de las construcciones y reparaciones navales en el mercado civil que sean necesarias para la ocupación de los recursos disponibles y compatibles con el cumplimiento de los compromisos asumidos ante la Comisión Europea en materia de plantilla y composición de la facturación.

7) Acciones propias

Durante el ejercicio 2007, la sociedad no ha realizado operación alguna con sus propias acciones.



Navantia

El CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE NAVANTIA, S.A., en sesión celebrada el día 14 de marzo de 2008, 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 2007 y lo firman de conformidad:

Juan Pedro Gómez Jaén (Presidente)

Miguel Beltrán Bengoechea

Alfredo Bonet Baiget

José Fernández Sampedro

José Antonio Godé Sánchez

Antonio González González

Francisco Javier González Ruiz

Cristina Latorre Sancho

Bartolomé Lora Toro

Pedro Jesús Lorca Acosta

Miguel Ángel Navarro Portera

Carlos Romero González

Rufino de la Rosa Cordon

Mª Victoria San José Villacé

José Julio Rodríguez Fernández

NAVANTIA, S.A.

Miguel Orozco Giménez

Secretario del Consejo de Administración

NAVANTIA, S.A.

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración, en cumplimiento del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y, derivándose, según se desprende de las Cuentas Anuales, un beneficio del ejercicio 2007 de 158.554,15 euros, propone a la Junta de Accionistas la siguiente distribución de tal resultado:

- Dotación de Reserva Legal por importe de 15.855,42 euros correspondiente al 10 por 100 del beneficio del ejercicio, según lo establecido en el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores, por importe de 142.698,73 euros.

