



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Navantia, S.A. (Sociedad Unipersonal):

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Navantia, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Navantia, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

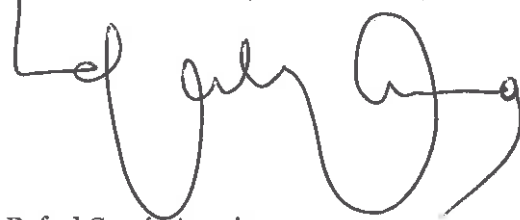
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Navantia, S.A. (Sociedad Unipersonal) a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael García Anguita

13 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2015** N° **01/15/04729**  
**SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR**

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de junio  
.....



**NAVANTIA, S.A.U.**

**(Sociedad Anónima Unipersonal)**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual finalizado  
el 31 de diciembre de 2014**



ÍNDICE

	Página
BALANCE .....	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	8
MEMORIA.....	9
1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA .....	9
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES .....	11
3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.....	14
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN .....	14
5. INMOVILIZADO MATERIAL .....	26
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS .....	27
7. INMOVILIZADO INTANGIBLE .....	28
8. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR.....	29
9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	29
10. EXISTENCIAS.....	41
11. MONEDA EXTRANJERA .....	42
12. SITUACIÓN FISCAL.....	43
13. INGRESOS Y GASTOS.....	47
14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS .....	47
15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE .....	50
16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL.....	52
17. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS.....	58
18. NEGOCIOS CONJUNTOS .....	58
19. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS .....	59
20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	60
21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS .....	61
22. OTRA INFORMACIÓN .....	64
23. INFORMACIÓN SEGMENTADA .....	66
INFORME DE GESTIÓN 2014 .....	67

**BALANCE**
**BALANCE A CIERRE DEL EJERCICIO 2014 Y 2013. En miles de euros.**

ACTIVO	Notas MEMORIA	2014	2013
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.469.379</b>	<b>3.375.888</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	7	324	397
1. Patentes, licencias, marcas y similares		244	277
2. Aplicaciones informáticas		80	120
<b>II. Inmovilizado material</b>	5	250.324	269.961
1. Terrenos y construcciones		118.244	122.491
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		128.799	135.822
3. Inmovilizado en curso y anticipos		3.281	11.648
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	6	18	18
1. Construcciones		18	18
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a largo plazo</b>	9.1.1	9.422	6.047
1. Instrumentos de patrimonio	9.1.3	9.422	6.047
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	9.1.1	1.072	2.992
1. Instrumentos de patrimonio		51	51
2. Créditos a terceros		32	82
3. Derivados		48	0
4. Otros activos financieros		941	2.859
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	12	27.166	50.899
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b>	9.1.1	3.178.796	3.045.574
<b>VIII. Periodificaciones a largo plazo</b>		2.257	0
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>855.417</b>	<b>791.407</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	19	0	361
<b>II. Existencias</b>	10	420.378	352.950
1. Materias primas y otros aprovisionamientos		310.266	262.276
2. Productos en curso		9.205	12.634
3. Productos terminados		157	2
4. Anticipos a proveedores	9.1.1	100.750	78.038
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	9.1.1	310.656	267.489
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.1.1	287.370	233.059
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	9.1.1, 21	2.276	10.493
3. Deudores varios	9.1.1	244	1.045
4. Personal	9.1.1	1.656	1.471
5. Activos por impuesto corriente	12	194	178
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	18.916	21.243
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asoci. a corto plazo</b>	9.1.1, 21	75.863	147.751
1. Créditos a empresas del grupo		75.863	147.749
2. Otros activos financieros		0	2
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	9.1.1	2.284	2.289
1. Derivados		1.652	993
2. Otros activos financieros		632	1.296
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		1.315	42
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	9.1.1	44.921	20.525
1. Tesorería		42.797	5.841
2. Otros activos líquidos equivalentes		2.124	14.684
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.324.796</b>	<b>4.167.295</b>



NAVANTIA, S.A.U.

BALANCE

BALANCE A CIERRE DEL EJERCICIO 2014 Y 2013. En miles de euros.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas MEMORIA	2014	2013
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>64.275</b>	<b>81.032</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	9.3	<b>58.845</b>	<b>75.188</b>
<b>I. Capital</b>	9.3	<b>226.323</b>	<b>226.323</b>
1. Capital escriturado		226.323	226.323
<b>II. Reservas</b>	9.3	<b>20.694</b>	<b>12.513</b>
1. Legal y Estatutarias		16	16
2. Otras Reservas		20.678	12.497
<b>III. Resultados de ejercicios anteriores</b>	9.3	<b>(163.648)</b>	<b>(106.298)</b>
<b>IV. Otras aportaciones de socios</b>	9.3	<b>2.745</b>	<b>359</b>
<b>V. Resultado del ejercicio</b>	3	<b>(27.269)</b>	<b>(57.709)</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>		<b>627</b>	<b>654</b>
<b>I. Operaciones de cobertura</b>	9.1.2	<b>627</b>	<b>654</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	17	<b>4.803</b>	<b>5.190</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.717.442</b>	<b>3.466.452</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	14	<b>12.486</b>	<b>4.173</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		7.634	0
2. Otras provisiones		4.852	4.173
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	9.1.1	<b>3.391.173</b>	<b>3.132.790</b>
1. Derivados		0	84
2. Otros pasivos financieros		3.391.173	3.132.706
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	9.1.1, 21	<b>214.163</b>	<b>227.602</b>
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>7.413</b>	<b>5.367</b>
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	9.1.1	<b>90.823</b>	<b>95.144</b>
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes</b>	9.1.1	<b>1.384</b>	<b>1.376</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>543.079</b>	<b>619.811</b>
<b>I. Provisiones a corto plazo</b>	14	<b>101.819</b>	<b>200.002</b>
1. Otras provisiones		0	1.226
2. Provisiones y deterioro operaciones comerciales		101.819	198.776
<b>II. Deudas a corto plazo</b>	9.1.1	<b>20.923</b>	<b>4.221</b>
1. Derivados		880	0
2. Otros pasivos financieros	9.1.1	20.043	4.221
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	9.1.1, 21	<b>24.175</b>	<b>22.448</b>
<b>IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>396.162</b>	<b>393.140</b>
1. Proveedores	9.1.1	102.898	101.733
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	9.1.1, 21	5.350	6.776
3. Acreedores varios	9.1.1	0	1
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		34.009	36.550
5. Pasivo por impuesto corriente	12	0	108
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	12.249	10.865
7. Anticipos de clientes	9.1.1	241.656	237.107
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.324.796</b>	<b>4.167.295</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013. En miles de euros.

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas MEMORIA</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocio</b>	23	<b>547.602</b>	<b>701.120</b>
a) Ventas		542.944	698.751
b) Prestación de servicios		4.658	2.369
<b>2. Variación de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación</b>		<b>(3.610)</b>	<b>3.063</b>
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>812</b>	<b>70</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>		<b>(190.703)</b>	<b>(334.628)</b>
a) Consumo de mercaderías	13	(4.340)	(4.440)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	13	(72.825)	(148.008)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(117.226)	(174.874)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	10	3.688	(7.306)
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>13.278</b>	<b>13.780</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		12.050	12.627
b) Subvenciones de explotación incorporadas el resultado del ejercicio		1.228	1.153
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(324.382)</b>	<b>(286.344)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(226.897)	(224.286)
b) Cargas sociales	13	(77.475)	(73.327)
c) Provisiones retribuciones a largo plazo mediante sistemas prestación def.		(20.010)	11.269
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(41.570)</b>	<b>(156.792)</b>
a) Servicios exteriores		(136.664)	(156.200)
b) Tributos		(5.707)	(4.686)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisión por operaciones comerciales		101.377	5.217
d) Otros gastos de gestión corriente		(576)	(1.123)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	5,6,7	<b>(26.352)</b>	<b>(27.955)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	17	<b>691</b>	<b>773</b>
<b>10. Excesos de provisiones</b>		<b>1.404</b>	<b>828</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(43)</b>	<b>(138)</b>
a) Resultados por enajenaciones y otras		(43)	(138)
<b>12. Otros resultados</b>	13	<b>(328)</b>	<b>(971)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(23.201)</b>	<b>(87.194)</b>
<b>13. Ingresos financieros</b>	9.1.2	<b>131.463</b>	<b>123.612</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	9.1.2	965	3.025
a1) En empresas del grupo y asociadas	9.1.2, 21	451	3.025
a2) En terceros	9.1.2	514	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	9.1.2	130.498	120.587
b1) De empresas del grupo y asociadas	9.1.2, 21	484	1.711
b2) De terceros	9.1.2	130.014	118.876
<b>14. Gastos financieros</b>		<b>(141.054)</b>	<b>(110.950)</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	9.1.2, 21	(3.427)	(4.024)
b) Por deudas con terceros	9.1.2	(136.028)	(105.492)
c) Por actualización de provisiones		(1.599)	(1.434)
<b>15. Diferencias de cambio</b>	9.1.2, 11	<b>(36)</b>	<b>(925)</b>
<b>16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	9.1.2	<b>1.853</b>	<b>30</b>
a) Deterioros y pérdidas		(2)	30
b) Resultados por enajenaciones y otras	19	1.855	0
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(7.774)</b>	<b>11.767</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(30.975)</b>	<b>(75.427)</b>
<b>17. Impuestos sobre beneficios</b>	12	<b>3.706</b>	<b>17.718</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONT.</b>		<b>(27.269)</b>	<b>(57.709)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	3	<b>(27.269)</b>	<b>(57.709)</b>



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013.

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. En miles de euros

	Notas MEMORIA	2014	2013
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>3</b>	<b>(27.269)</b>	<b>(57.709)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<b>I. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>12</b>	<b>(90)</b>	<b>1.195</b>
<b>II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	<b>9.3, 12</b>	<b>10.469</b>	<b>(23.696)</b>
<b>IV. Efecto impositivo (coberturas)<sup>1</sup></b>	<b>12</b>	<b>63</b>	<b>(335)</b>
<b>V. Efecto impositivo (subvenciones)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. Efecto impositivo (actuariales)<sup>2</sup></b>	<b>9.3, 12</b>	<b>(2.288)</b>	<b>6.635</b>
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>12</b>	<b>8.154</b>	<b>(16.201)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
<b>I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>12, 17</b>	<b>(777)</b>	<b>(963)</b>
<b>II. Efecto impositivo (subvenciones)<sup>3</sup></b>	<b>12, 17</b>	<b>390</b>	<b>269</b>
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>12, 17</b>	<b>(387)</b>	<b>(694)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(19.502)</b>	<b>(74.604)</b>

Los efectos impositivos incluyen el ajuste de las cuotas que se estima van a ser recuperadas a un tipo impositivo del 25 % a partir del 2016 como consecuencia de las modificaciones en la regulación fiscal detalladas en la Nota 4.9 de las presentes Cuentas Anuales:

<sup>1</sup> El importe ajustado por coberturas de flujo de efectivo ha sido de 38 miles de euros.

<sup>2</sup> El importe ajustado por ganancias y pérdidas actuariales ha sido de 643 miles de euros.

<sup>3</sup> El importe ajustado por subvenciones ha sido de 172 miles de euros.



B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013. En miles de euros

	CAPITAL		Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones y donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido							
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>	226.323	0	29.575	(43.257)	15.232	(78.273)	(206)	5.884	155.278
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	226.323	0	29.575	(43.257)	15.232	(78.273)	(206)	5.884	155.278
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	0	0	(17.061)	0	0	(57.709)	860	(694)	(74.604)
II. Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	0	359	0	0	0	359
II. Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	(1)	(63.041)	(15.232)	78.273	0	0	(1)
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>	226.323	0	12.513	(106.298)	359	(57.709)	654	5.190	81.032
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014</b>	226.323	0	12.513	(106.298)	359	(57.709)	654	5.190	81.032
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	0	0	8.181	0	0	(27.269)	(27)	(387)	(19.502)
II. Operaciones con socios o propietarios. Otras.	0	0	0	0	2.745	0	0	0	2.745
II. Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	(57.350)	(359)	57.709	0	0	0
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	226.323	0	20.694	(163.648)	2.745	(27.269)	627	4.803	64.275



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013. En miles de euros

	Notas MEMORIA	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(30.975)	(75.427)
2. Ajustes del resultado		(128.630)	153.682
a) Amortización del inmovilizado	5, 6, 7	26.352	27.955
b) Correcciones valorativas por deterioro	9.1.2	2	(30)
c) Variación de provisiones		(102.781)	(6.045)
d) Imputación de subvenciones	17	(691)	(773)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7	43	138
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instr. financieros	19	(1.855)	0
g) Ingresos financieros		(131.463)	(123.612)
h) Gastos financieros		141.054	110.950
i) Diferencias de cambio	11	36	925
j) Otros ingresos y gastos		(59.327)	144.174
3. Cambios en el capital corriente		(95.906)	(302.332)
a) Existencias	10	(67.428)	56.709
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(22.090)	(275.218)
c) Otros activos corrientes		(2.764)	5.737
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.114)	(89.386)
e) Otros pasivos corrientes		(1.510)	(174)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		5.120	31.763
a) Pagos de intereses		(463)	(982)
b) Cobros de dividendos	9.1.2, 21	965	3.025
c) Cobros de intereses		647	2.304
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	13.743	29.996
e) Otros pagos		(9.783)	(2.658)
f) Otros cobros		11	78
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(250.391)	(192.314)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
6. Pagos por inversiones		(10.034)	(100.374)
a) Empresas del grupo		(3.378)	(94.089)
b) Inmovilizado intangible	7	0	0
c) Inmovilizado material	5	(6.636)	(6.185)
d) Otros activos financieros		(20)	(100)
7. Cobros por desinversiones		88.247	64
a) Empresas del grupo		86.000	0
b) Inmovilizado material	5	20	56
c) Otros activos financieros		11	8
d) Activos no corrientes mantenidos para la venta	19	2.216	0
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		78.213	(100.310)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		196.574	52.270
a) Emisión:		229.462	81.956
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		18.066	36.017
2. Prestamos procedentes del sector publico		211.396	45.939
b) Devolución y amortización de:		(32.888)	(29.686)
1. Deudas con entidades de crédito		0	(2.106)
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas		(29.929)	(19.097)
3. Otras deudas		(2.959)	(8.483)
10. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		196.574	52.270
<b>D) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVAL.</b>			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		20.525	260.879
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9.1.1	44.921	20.525

## MEMORIA

### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Navantia, S.A.U., 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.

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.

#### **Naturaleza de la explotación y principales actividades**

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.

La investigación, estudio previo, proyecto, construcción, mantenimiento y reparación de turbinas, motores, armas y sistemas, así como utillaje, equipos eléctricos, electrónicos, acústicos y de prevención, detección y extinción de incendios.

La investigación y desarrollo de nuevas tecnologías y proyectos en el campo naval, propulsión y energía, armas y sistemas, así como la prestación de asistencia técnica en las actividades descritas en los apartados precedentes.

- II) La comercialización de su producción y de cualesquiera técnicas, productos o servicios (incluso los de desarrollo, instalación, mantenimiento, reparación, explotación y control, captura de información, evaluación y certificación relativos a las tecnologías de la información y las comunicaciones) que puedan derivarse de su investigación, desarrollo o gestión.

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.

### **Líneas de actividad**

Las principales líneas de actividad de la Sociedad desarrolladas en los distintos centros productivos, 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 diésel 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.

### **Grupo de sociedades**

La Sociedad forma parte, a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, del grupo consolidado fiscal nº 9/86 del que es empresa dominante la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.) con domicilio social en Madrid, calle Velázquez 134, que ostenta el 100% de las acciones de Navantia, S.A.U.

La Sociedad participa en el capital social de ciertas Sociedades con participaciones iguales o superiores al 20% y presenta cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014, cuya pérdida atribuible a la Sociedad Dominante, patrimonio neto y activo ascienden a 27.187 miles de euros, 82.702 miles de euros y 4.347.637 miles de euros respectivamente. Estos datos ascendían a 31 de diciembre de 2013, a 58.163 miles de euros, 100.096 miles de euros y 4.192.262 miles de euros respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas se formulan con la misma fecha que las presentes cuentas anuales individuales y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **Imagen fiel**

Las presentes Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. 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. Las presentes Cuentas Anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo son veraces. 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.

### **Comparación de la información**

Las presentes cuentas anuales incluyen, además de las cifras del ejercicio 2014, las cifras correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior, según establece la legislación vigente y en particular, el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

### **Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, con carácter prospectivo.

Los supuestos acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que pueden llevar asociado un riesgo de suponer cambios en el valor de los activos y pasivos en los ejercicios siguientes, se citan a continuación:

**a) Activos por impuesto diferido (Notas 4.9 y 12)**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporales y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la entidad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

**b) Compromisos por pensiones en planes de prestación definida (Notas 4.13 y 16)**

El marco regulador de la relación laboral entre Navantia, S.A.U. y sus trabajadores, establece la existencia de compromisos de retribución a largo plazo con ciertos colectivos de trabajadores.

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales que requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

Esta retribución a largo plazo de prestación definida se encuentra cubierta por pólizas, contratadas con una empresa de seguros externa e independiente, que cubren las prestaciones derivadas de los citados compromisos.

**c) Provisiones y Contingencias (Notas 4.11 y 14)**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Para las obras de duración plurianual, la Sociedad sigue el criterio de reconocer el resultado de las mismas en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance, obtenido como cociente entre los costes incurridos y los costes totales estimados (según norma de valoración número 18 del Plan General de Contabilidad de las Empresas Constructoras - método de porcentaje de realización). Siguiendo este criterio, la Sociedad refleja anticipadamente el efecto negativo de aquellas obras, actualmente en construcción que, fruto del permanente seguimiento y control sobre el avance de las obras en ejecución, se estima tendrán pérdidas.

Fruto de este seguimiento de las obras en ejecución, la compañía está ultimando la renegociación del alcance del programa de submarinos con el cliente, habiendo revisado en mutua colaboración los aspectos técnicos y económicos destacados del contrato.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la compañía confía en que la finalización de la revisión no derive en efectos económicos relevantes para los estados financieros de Navantia, S.A.U., al ajustarse el nuevo objeto del contrato al techo presupuestario disponible.

**d) Valor actual débitos y créditos programas financiados (Notas 4.5 y 9)**

La Sociedad mantiene tanto débitos como créditos por operaciones comerciales a largo plazo. Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Los tipos de descuento aplicables, y demás hipótesis requeridas para la valoración de estos instrumentos financieros son permanentemente actualizados por la Sociedad, en base a las más fiables hipótesis disponibles en cada momento.

**e) Vidas útiles de los astilleros y los equipos de trabajo**

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus astilleros y equipos afectos. Esta estimación se basa principalmente en los ciclos de vida proyectados de los bienes para su segmento de Construcción Naval. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

**Empresa en funcionamiento**

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2014 ha incurrido en pérdidas de 27.269 miles de euros (57.709 miles de euros en 2013) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 64.275 miles de euros. La Sociedad se encuentra en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital (véase Nota 20).

Con intención de restablecer el equilibrio patrimonial de Navantia, S.A.U., el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada el 4 de marzo de 2015, trató la posibilidad solicitar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, Accionista Único de la Sociedad, la conversión de contratos de financiación de I+D+i entre ambas Sociedades en préstamos participativos. Dichos préstamos participativos se consideran patrimonio neto a efectos de la determinación del cálculo de la causa de disolución, conforme a lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica (véase Nota 9.3).

Posteriormente, en la sesión celebrada el día 30 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad ha analizado la propuesta que Navantia, S.A.U. va a realizar a su Accionista Único de conversión de préstamos ordinarios en préstamos participativos. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, esta petición será atendida, por una cuantía suficiente para el restablecimiento patrimonial de la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad presentan sus cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, en el entendimiento de que los resultados de su propia actividad le permitirán realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales.

La Sociedad ha venido realizando durante los últimos años, la potenciación de su actividad comercial plasmándose en la consecución de varios proyectos relevantes y permitiendo, una previsión de contratación y desarrollo de negocio para los próximos cinco años, favorables.

Si bien la Sociedad ha experimentado durante 2014 un descenso de sus ventas de un 22% respecto al año 2013 debido a que opera en un sector muy ligado al entorno macroeconómico, dentro de sus planes de negocio se espera una recuperación de la actividad a partir del ejercicio 2015, confiando en que la Sociedad vuelva a una senda de beneficios recurrentes implantando las medidas económicas que fuesen necesarias. La Sociedad confía en establecer las bases de crecimiento futuro incrementando la rentabilidad y volumen del negocio apoyándose en la fortaleza y experiencias de éxito de la Sociedad.

Adicionalmente, el Accionista Único de la Sociedad mantiene un seguimiento permanente de la evolución del negocio, monitorizando la situación financiera y patrimonial de manera mensual.

### **3. APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de aplicación de resultados formulada por los Administradores para el ejercicio 2014 es la siguiente:

<b>Base de reparto</b>	<b>Miles de euros</b>
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(27.269)
<b>Total</b>	<b>(27.269)</b>
<b>Aplicación</b>	<b>Miles de euros</b>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(27.269)
<b>Total</b>	<b>(27.269)</b>

### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio 2014 han sido las siguientes:

#### **Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes.

El activo corriente comprende aquellos elementos que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, aquellos otros cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año, los clasificados como mantenidos para negociar y el efectivo y equivalentes. El activo no corriente recoge el resto de los elementos del activo.

El pasivo corriente comprende las obligaciones vinculadas al ciclo normal de explotación que la Sociedad espera liquidar en el transcurso del mismo, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca a corto plazo, es decir, en el plazo máximo de un año, contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio y los pasivos financieros mantenidos para negociar. El pasivo no corriente incluye el resto de los elementos del pasivo.

#### **1 *Inmovilizado Intangible***

Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo que han sido concluidos con éxito desde el punto de vista de su utilidad para obras concretas, y cumplen el criterio de identificabilidad, se incorporan al inmovilizado intangible de la Sociedad. Si la vida útil del inmovilizado es definida, 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. Si la vida útil del inmovilizado es indefinida, éste no se amortiza, estando sujeto a la revisión de esta característica y al análisis del eventual deterioro, al menos anualmente.

Para aquellos proyectos de investigación y desarrollo vinculados con algún proyecto en construcción, su coste se incluye dentro del presupuesto de la obra y su imputación se realiza en función del grado de avance de la misma.

Los costes incurridos en proyectos que no concluyen con éxito o cuya utilidad en el futuro es dudosa, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio en el que se advierte que el resultado de la investigación es negativo o no generará beneficios futuros.

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

## **2 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. El 19 de diciembre de 2005, el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A.U. aprobaron las Reglas Complementarias al Convenio suscrito entre ambos. El citado convenio establecía un plazo de vigencia de diez años, por lo que vencía el 6 de septiembre de 2011. Con fecha 27 de julio de 2011, el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A.U. acordaron prorrogar el convenio por un plazo de diez años, hasta el 6 de septiembre de 2021. En la cláusula 26 de dicho Convenio se establece la cesión por parte del Ministerio de Defensa a la Sociedad de la explotación temporal de las factorías de Ferrol, Cartagena y San Fernando y de los bienes existentes en ellas. El inmovilizado de dichos centros es propiedad del Estado, afecto al Ministerio de Defensa, por lo que no figura en el balance de situación de la Sociedad, que mantiene un control extracontable del mismo.

La prórroga del convenio, mencionada en el párrafo anterior, incluye el compromiso de formalizar la cesión de uso de los bienes citados, mediante una concesión demanial que el Ministerio de Defensa otorgaría a Navantia, S.A.U.

El 21 de noviembre de 2014 se firmó el Acuerdo entre el Ministerio de Defensa español y Navantia, S.A.U., por el que se modificó el convenio de colaboración de fecha 6 de septiembre de 2011, que había sido prorrogado por acuerdo de 27 de julio de 2011, así como las reglas complementarias del citado convenio. La duración del Convenio será hasta el 6 de septiembre de 2021.

Finalmente, con fecha 10 de marzo de 2015, el Ministerio de Defensa ha otorgado una concesión demanial sobre los terrenos, bienes y demás inmuebles cuyo uso se cede temporalmente a Navantia, S.A.U. Dicha concesión demanial, está vinculada al Convenio de Colaboración en cuanto accesoria al mismo, y se mantendrá en vigor hasta el 6 de septiembre de 2021 coincidiendo con la vigencia del Acuerdo. Los efectos jurídicos y económicos de la citada concesión administrativa se retrotraen a la fecha de la firma del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A.U., es decir al 21 de noviembre de 2014.

Asimismo, una parte de los terrenos, diques, gradas de armamento y muelles que son utilizados por la Sociedad, son concesiones administrativas a su nombre y hasta el 21 de noviembre 2014 han estado sujetas al pago de un canon del 2% sobre la facturación.

**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 financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que Navantia, S.A.U. 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 amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

<b>AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA</b>	
Edificios y otras construcciones	38-75
Instalaciones complejas especializadas	15-25
Maquinaria, instalaciones y utillaje	4-20
Herramientas	3-8

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

**Correcciones valorativas por deterioro**

La Sociedad reconoce las correcciones valorativas por deterioro de los elementos de inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para ello se tiene en consideración la actual y previsible utilización de sus instalaciones.

Teniendo en cuenta la situación coyuntural de baja actividad en algunos de los centros productivos de Navantia, S.A.U. la Compañía ha realizado un análisis de recuperabilidad en cuatro de sus Unidades Generadoras de Efectivo (Astillero de Fene-Ferro), Astillero de San Fernando-Puerto Real, Fábrica de Motores y Fábrica de Turbinas) del valor de los activos de su inmovilizado material (test de deterioro), teniendo en cuenta su plan a corto y medio plazo y las proyecciones a largo plazo. El resultado de dicho análisis, que incluye un análisis de sensibilidad sobre las principales hipótesis utilizadas, ha sido positivo, considerando que no es preciso

realizar provisiones de deterioro adicionales a las que ya figuran en el balance a 31 de diciembre de 2014.

### 3 *Inversiones inmobiliarias*

Se valoran por separado el terreno y los edificios, contabilizándose según los criterios establecidos para el inmovilizado material.

#### Correcciones valorativas por deterioro

La Sociedad reconoce las correcciones valorativas por deterioro de las inversiones inmobiliarias, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para ello se tiene en consideración la actual y previsible utilización de sus instalaciones.

### 4 *Arrendamientos*

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### 5 *Instrumentos financieros*

La Sociedad reconoce en su balance un instrumento financiero, cuando es parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los criterios aplicados por Navantia, S.A.U. para el registro y valoración de los distintos instrumentos financieros, son los siguientes:

#### Activos financieros

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- son convertibles en efectivo
- en el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses
- no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor
- forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad

Se valoran por el nominal y a efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen en este epígrafe los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

- Créditos por operaciones comerciales (clientes y deudores varios), créditos a terceros y otros activos financieros

Los **préstamos y partidas a cobrar** se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivale al valor

razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los créditos por operaciones comerciales a largo plazo, se registran por su valor actual, considerando éste el importe de los flujos de efectivo a recibir en el curso normal del negocio, actualizados a un tipo de descuento adecuado (véase Nota 9.1.1).

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y sin tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por el valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro del valor, iguales a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima va a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

- **Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones**

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La corrección valorativa se efectuará al menos al cierre del ejercicio y siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Cuando la empresa participada participe a su vez en otra, se tendrá en cuenta el patrimonio neto que se desprenda de las cuentas anuales consolidadas.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

La Sociedad no posee valores admitidos a cotización oficial.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La sociedad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se cedan los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dicho activo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La

diferencia entre la contraprestación recibida (neta de los costes de transacción atribuibles) y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja un activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que la misma se produce.

#### *Pasivos financieros*

Los **Débitos y partidas a pagar**, que incluyen:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios.
- Deudas con entidades de crédito.
- Otros pasivos financieros.

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos y partidas a pagar a largo plazo, se registran por su valor actual, considerando este el importe de los flujos de efectivo a pagar en el curso normal del negocio, actualizados a un tipo de descuento adecuado (véase Nota 9.1.1).

No obstante los débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y sin tipo de interés contractual, se valoran por el valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad dará de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

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.

## **6 Coberturas contables**

Las operaciones de cobertura de flujos de efectivo, que cubren posibles variaciones adversas de cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera, se registran a valor razonable, cumpliendo con los requisitos establecidos en las normas de registro y valoración de instrumentos financieros del plan general de contabilidad (Nota 9.1.3).

## **7 Existencias**

Los materiales para almacén y los acopios para obras en curso se valoran a precio de coste.

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

La obra en curso se valora al coste incurrido en la misma, constituido por los materiales incorporados, la mano de obra directa y otros gastos directamente imputables a las obras, y los

gastos indirectos de fabricación, los cuales se imputan a través de tasas horarias a cada obra en función de las horas directas incurridas en ellas. Los costes de personal productivo y sus correspondientes gastos de estructura no imputables a obras como consecuencia de la subactividad, se cargan directamente a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurrir.

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 y deterioro operaciones comerciales" del Balance 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 comerciales y otras cuentas a cobrar" del Balance. 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" dentro del capítulo "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del Balance.

Asimismo, en el momento de la entrega de las obras, se constituyen provisiones para hacer frente a los costes estimados para su total terminación, así como los que se deriven del período de garantía, que se encuentran registradas dentro del capítulo "Provisiones corto plazo" del pasivo del Balance adjunto. Dichos costes de Garantía se imputan a la obra en curso durante el periodo de construcción mediante la correspondiente periodificación de los mismos en base al grado de avance de obra.

## **8 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar a largo plazo en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación del tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado existente a la fecha de cierre del balance, a excepción de aquellos casos en que se encuentren cubiertos a través de seguros de cambio, en cuyo caso se valoran a valor razonable.

Cuando no existen operaciones de cobertura, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Cuando existen operaciones de cobertura, las diferencias de valoración se registran contra ajustes por cambios de valor del patrimonio neto.

## **9 Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El Impuesto sobre Sociedades y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo, que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias o en las cuentas de patrimonio neto del balance en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con el criterio anterior si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporales y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la entidad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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. Por esta razón el importe pendiente de liquidar por este impuesto (a una tasa del 28%) se recoge dentro del epígrafe "Créditos a empresas del grupo" del balance a 31 de diciembre de 2014 y asciende a 27.862 miles de euros (13.743 miles de euros en el ejercicio 2013) (véase Notas 12 y 9.1.1.b)b)).

#### Cambios regulatorios

En 2013 se llevaron a cabo modificaciones en la regulación fiscal recogidas, entre otros, en la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, en la Ley 16/2013, de 29 de octubre, por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras, y en la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el 2014.

Entre las modificaciones incorporadas se reduce temporalmente, para el periodo 2013-2015, la capacidad de aprovechamiento de las bases imponibles negativas acreditadas en ejercicios anteriores al 25% de la base imponible, se elimina la posibilidad de amortizar libremente las inversiones en activos nuevos, se establecen limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros, se suprime la deducibilidad fiscal del gasto por deterioro de cartera así como el aprovechamiento de pérdidas procedentes de establecimientos permanentes ubicados en el extranjero, etc.

Por otra parte, el 28 de noviembre se publicó en el BOE la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que entrará en vigor el próximo 1 de enero de 2015 y será de aplicación, con carácter general, a los períodos impositivos iniciados a partir de dicha fecha.

Esta nueva regulación, que por el calado de los cambios que incorpora supone una profunda revisión del impuesto, incluye entre otras las siguientes modificaciones: se reduce el tipo de

gravamen de forma gradual pasando el tipo general al 28% en 2015 y al 25% en 2016, se consolidan las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas, quedando fijadas en el 25% en 2015, el 60% en 2016 y en el 70% a partir del 2017, se introduce un nuevo incentivo, la reserva de capitalización, que permitirá reducir la base imponible hasta en un 10% si se cumplen determinados requisitos, se suprime la deducibilidad fiscal de las pérdidas por deterioro del inmovilizado material e inmaterial, se elimina la deducción por doble imposición interna, sustituyéndose por un mecanismo de exención aplicable también a la venta de participaciones, se introducen mejoras a la tributación de operaciones vinculadas y se incrementan las limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros.

#### **10 Ingresos y gastos**

De forma general, los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, se tendrán en cuenta todos los riesgos tan pronto sean conocidos.

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).

#### **11 Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

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

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

#### **12 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del



impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se capitalizan como mayor valor del activo correspondiente.

### **13 Retribuciones a largo plazo al personal**

La Sociedad clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza en planes de aportación definida y planes de prestación definida. Son de aportación definida aquellos planes en los que la Sociedad se compromete a realizar contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones), y siempre que no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos. Los planes que no tengan el carácter de aportación definida se consideran de prestación definida.

#### Plan de aportación definida

Las aportaciones realizadas al plan de aportación definida se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al principio de devengo. Al cierre del ejercicio, las contribuciones devengadas no satisfechas se registran en el pasivo, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Personal (remuneraciones pendientes de pago)".

#### Plan de prestación definida

La Sociedad reconoce en balance la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los activos afectos al plan. Si de esta diferencia se pone de manifiesto un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones económicas que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o en forma de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de los costes por servicios pasados no reconocidos.

Todas las variaciones de estos importes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto:

- Las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran directamente en patrimonio neto, reconociéndose como reservas.
- El importe que no puede ser registrado como activo por exceder del valor actual de las prestaciones económicas que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos o menores contribuciones futuras, más la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados, que se registra directamente en reservas.

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales que requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos planes (Nota 16).

La Sociedad tiene exteriorizados la práctica totalidad de los compromisos sociales con su personal, relativos a pensiones y obligaciones similares, mediante la suscripción de pólizas de seguro.

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

#### **14 Subvenciones, donaciones y legados**

Las subvenciones no reintegrables se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones.

Las subvenciones reintegrables se contabilizan como pasivos de la Sociedad mientras mantienen esa condición.

La Sociedad refleja como subvenciones de explotación aquellas subvenciones, donaciones y legados recibidos que financien activos o gastos que se incorporen al ciclo normal de explotación.

#### **15 Negocios conjuntos**

Los saldos de balance y de cuenta de resultados de las UTEs se integran proporcionalmente en los epígrafes correspondientes de la Sociedad, en función del porcentaje de participación que se posee. Igualmente, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo recoge la parte proporcional de los importes de las partidas de las UTEs que corresponden a la Sociedad en función de su porcentaje de participación (Nota 18).

#### **16 Transacciones entre partes vinculadas**

Las transacciones con empresas del grupo y asociadas pertenecen al tráfico ordinario de la Sociedad y se efectúan en condiciones normales de mercado.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

La Sociedad cumple, en este sentido, los criterios establecidos por su Accionista Único.

#### **17 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La Sociedad clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos se valoran por el menor importe entre su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda, según su naturaleza.

**18 Operaciones interrumpidas**

La Sociedad considera que una actividad interrumpida es todo componente de una empresa que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación, que sea significativa y pueda considerarse separada del resto;
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

A estos efectos, se entiende por componente de una empresa las actividades o flujos de efectivo que, por estar separados y ser independientes en su funcionamiento o a efectos de información financiera, se distinguen claramente del resto de la empresa, tal como una empresa dependiente o un segmento de negocio o geográfico.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El saldo a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas se refleja en el siguiente cuadro, junto con su evolución durante los citados ejercicios:

Miles de euros					
	Terrenos y bienes naturales	Edificios y otras construcciones	Inst. técnicas y otro I.Material	En curso	Total
<b>Saldo a 31-12-2012</b>	<b>6.696</b>	<b>118.995</b>	<b>153.369</b>	<b>12.787</b>	<b>291.847</b>
Coste	6.696	362.489	602.839	12.787	984.811
Amortización acumulada	0	(228.411)	(443.634)	0	(672.045)
Pérdidas por deterioro	0	(15.083)	(5.836)	0	(20.919)
Altas	0	1.676	3.056	1.453	6.185
Trasposos	0	445	2.093	(2.537)	1
Bajas y cancelación anticipos	0	(661)	(906)	(55)	(1.622)
Dotación para amortización del ejercicio 2013	0	(5.211)	(22.671)	0	(27.882)
Bajas y trasposos de amortización ejercicio 2013	0	551	881	0	1.432
<b>Saldo a 31-12-2013</b>	<b>6.696</b>	<b>115.795</b>	<b>135.822</b>	<b>11.648</b>	<b>269.961</b>
Coste	6.696	363.949	607.082	11.648	989.375
Amortización acumulada	0	(233.071)	(465.424)	0	(698.495)
Pérdidas por deterioro	0	(15.083)	(5.836)	0	(20.919)
Altas	0	431	2.010	2.519	4.960
Altas - Ampliaciones y mejoras	0	212	1.226	238	1.676
Trasposos	0	190	11.019	(11.112)	97
Bajas y cancelación anticipos	0	(53)	(16.988)	(12)	(17.053)
Dotación para amortización del ejercicio 2014	0	(5.073)	(21.206)	0	(26.279)
Bajas y trasposos de amortización ejercicio 2014	0	44	16.910	0	16.954
Bajas correcciones valorativas 2014	0	2	6	0	8
<b>Saldo a 31-12-2014</b>	<b>6.696</b>	<b>111.548</b>	<b>128.799</b>	<b>3.281</b>	<b>250.324</b>
Coste	6.696	364.729	604.349	3.281	979.055
Amortización acumulada	0	(238.100)	(469.720)	0	(707.820)
Pérdidas por deterioro	0	(15.081)	(5.830)	0	(20.911)

Miles de euros		
<b>INMOVILIZADO TOTALMENTE AMORTIZADO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Construcciones	115.154	102.939
Resto de Elementos	325.498	291.015
<b>TOTAL</b>	<b>440.652</b>	<b>393.954</b>

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los años de vida útil estimada por clase de inmovilizado material se detallan en la Nota 4.2 de las presentes cuentas anuales.

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 parte de Navantia, S.A.U. con una entidad aseguradora. La Sociedad considera que la cobertura de estas pólizas es suficiente.

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.



Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las correcciones valorativas por deterioro de cuantía significativa.

Al 31 de diciembre de 2014:

- La Sociedad tiene pendientes de imputar a resultados 4.596 miles de euros correspondientes a la parte del inmovilizado material financiado mediante subvenciones de capital (4.927 miles de euros en 2013) (Nota 17).
- La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra ni de venta del inmovilizado material.
- El inmovilizado material no se encuentra afecto a garantías.
- El inmovilizado material fuera de uso, 34.981 miles de euros (34.703 miles de euros en el ejercicio 2013), se encuentra amortizado o provisionado en su totalidad.
- No ha habido durante el ejercicio adquisiciones significativas a empresas del grupo.
- La Sociedad tiene inversiones en inmovilizado material situadas en Australia por valor de 60 miles de euros.

## **6. INVERSIONES INMOBILIARIAS**

El saldo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de las diferentes cuentas de inversiones inmobiliarias, sus amortizaciones y los movimientos habidos durante ambos ejercicios, se reflejan a continuación:

	Miles de euros	
	Construcciones	Total
<b>Saldo a 31-12-2012</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Coste	29	29
Amortización acumulada	(10)	(10)
Corrección valorativa por deterioro	(1)	(1)
<b>Saldo a 31-12-2013</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Coste	29	29
Amortización acumulada	(10)	(10)
Corrección valorativa por deterioro	(1)	(1)
<b>Saldo a 31-12-2014</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Coste	29	29
Amortización acumulada	(10)	(10)
Corrección valorativa por deterioro	(1)	(1)

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El saldo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de las diferentes cuentas del inmovilizado intangible, y sus correspondientes amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas se refleja en el siguiente cuadro, junto con su evolución durante ambos ejercicios:

Miles de euros						
	Desarrollo e investigación	Concesiones	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	En curso	Total
<b>Saldo a 31-12-2012</b>	0	2	310	161	2	475
Coste	9.244	2	335	3.241	2	12.824
Amortización acumulada	(8.244)	0	(25)	(3.080)	0	(11.349)
Pérdidas por deterioro	(1.000)	0	0	0	0	(1.000)
Altas	0	0	0	0	0	0
Trasposos	0	0	0	(1)	0	(1)
Bajas	(51)	(2)	0	0	(2)	(55)
Dotación para amortización del ejercicio 2013	0	0	(33)	(40)	0	(73)
Pérdidas por deterioro ejercicio 2013	51	0	0	0	0	51
<b>Saldo a 31-12-2013</b>	0	0	277	120	0	397
Coste	9.193	0	335	3.240	0	12.768
Amortización acumulada	(8.193)	0	(58)	(3.120)	0	(11.371)
Pérdidas por deterioro	(1.000)	0	0	0	0	(1.000)
Altas	0	0	0	0	0	0
Trasposos	0	0	0	0	0	0
Bajas	0	0	0	(15)	0	(15)
Dotación para amortización del ejercicio 2014	0	0	(33)	(40)	0	(73)
Bajas amortización ejercicio 2014	0	0	0	15	0	15
<b>Saldo a 31-12-2014</b>	0	0	244	80	0	324
Coste	9.193	0	335	3.225	0	12.753
Amortización acumulada	(8.193)	0	(91)	(3.145)	0	(11.429)
Pérdidas por deterioro	(1.000)	0	0	0	0	(1.000)

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.

El resto del inmovilizado intangible se amortiza de manera lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2014:

- La Sociedad no tiene resultados pendientes de imputar en los ejercicios 2014 y 2013 correspondientes a la parte del inmovilizado intangible financiado mediante subvenciones de capital (Nota 17).
- La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado intangible.
- El inmovilizado intangible no se encuentra afecto a garantías.
- El inmovilizado intangible fuera de uso, un millón de euros (incorporado en el ejercicio 2012), se encuentra provisionado en su totalidad.

- El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 11.224 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 11.240 miles de euros).

## **8. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

La Sociedad registra en este epígrafe el coste derivado de diversos contratos de alquiler, tanto de oficinas como de elementos ofimáticos o medios de producción.

Las cuotas de alquileres o arrendamiento operativo de bienes en uso o a disposición de la Sociedad, reconocidas como gastos del ejercicio, ascienden a 4.623 miles de euros (6.037 miles de euros en el ejercicio 2013).

Navantia, S.A.U. tiene pagos futuros comprometidos en el ejercicio 2014, por arrendamientos de inmuebles hasta un año, por importe de 2.101 miles de euros (en el ejercicio 2013, 2.660 miles de euros por arrendamientos hasta un año) y por arrendamientos entre 1 y 5 años por importe de 29 miles de euros (en el ejercicio 2013 había pagos futuros por arrendamientos a más de 1 año por importe de 20 miles de euros).

## **9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **9.1. RELEVANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA**

#### **9.1.1. Información relacionada con el Balance**

##### **a) Activos y Pasivos Financieros**

A continuación se presenta el valor en libros de cada una de las **categorías de activos y pasivos financieros**, salvo efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

**Activos financieros:**

CATEGORIAS	CLASES		Instrumentos Financieros a Largo Plazo				Instrumentos Financieros a Corto Plazo		TOTAL	
			Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Créditos, Derivados y Otros			
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9.473	6.098	0	0	0	0	0	0	9.473	6.098
Préstamos y partidas a cobrar	0	0	3.179.769	3.048.515	468.791	473.153	3.648.560	3.521.668		
Activos disponibles para la venta										
- Valorados a coste	0	0	0	0	0	0	0	0		
Derivados de cobertura	0	0	48	0	1.652	993	1.700	993		
<b>TOTAL</b>	<b>9.473</b>	<b>6.098</b>	<b>3.179.817</b>	<b>3.048.515</b>	<b>470.443</b>	<b>474.146</b>	<b>3.659.733</b>	<b>3.528.759</b>		

**Pasivos financieros:**

CATEGORIAS	CLASES		Instrumentos Financieros a Largo Plazo		Instrumentos Financieros a Corto Plazo		TOTAL	
			Derivados y Otros		Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Débitos y partidas a pagar	3.606.720	3.361.684	0	0	394.122	372.286	4.000.842	3.733.970
Derivados de cobertura	0	84	0	0	880	0	880	84
<b>TOTAL</b>	<b>3.606.720</b>	<b>3.361.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>395.002</b>	<b>372.286</b>	<b>4.001.722</b>	<b>3.734.054</b>





**NAVANTIA, S.A.U.**  
**MEMORIA EJERCICIO 2014**

**b) Clasificación por vencimientos**

La clasificación por vencimientos determinables de los activos financieros agrupados según consta en el balance, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>		
<b>ACTIVOS FINANCIEROS/ Vencimiento corto plazo</b>	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>
Anticipos a proveedores (Nota 10)	100.750	78.038
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios (a)	287.370	233.059
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 21)	2.276	10.493
- Deudores varios	244	1.045
- Personal	1.656	1.471
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo</b>		
- Créditos a empresas del grupo (b) (Nota 21)	75.863	147.749
- Otros activos financieros	0	2
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		
- Derivados	1.652	993
- Otros activos financieros	632	1.296
<b>Instrumentos Financieros C.P</b>	<b>470.443</b>	<b>474.146</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		
- Tesorería	42.797	5.841
- Otros activos líquidos equivalentes (c)	2.124	14.684
<b>TOTAL</b>	<b>515.364</b>	<b>494.671</b>

<i>Miles de euros</i>						
<b>AÑO 2014</b>						
<b>ACTIVOS FINANCIEROS / Vencimiento largo plazo</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>RESTO</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	68	12	3	0	10.411	10.494
- Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	9.473	9.473
- Créditos a terceros	20	12	0	0	0	32
- Derivados	48	0	0	0	0	48
- Otros activos financieros	0	0	3	0	938	941
<b>Deudores operaciones de tráfico a largo plazo (d)</b>	<b>67.967</b>	<b>58.582</b>	<b>932.327</b>	<b>252.125</b>	<b>1.867.795</b>	<b>3.178.796</b>
- Clientes largo plazo	67.967	58.582	55.595	250.725	1.867.795	2.300.664
- Deudores producción facturable a l.p.	0	0	876.732	1.400	0	878.132
<b>TOTAL</b>	<b>68.035</b>	<b>58.594</b>	<b>932.330</b>	<b>252.125</b>	<b>1.878.206</b>	<b>3.189.290</b>

<i>Miles de euros</i>						
<b>AÑO 2013</b>						
<b>ACTIVOS FINANCIEROS / Vencimiento largo plazo</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>RESTO</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	49	19	17	0	8.954	9.039
- Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	6.098	6.098
- Créditos a terceros	46	19	17	0	0	82
- Otros activos financieros	3	0	0	0	2.856	2.859
<b>Deudores operaciones de tráfico a largo plazo (d)</b>	<b>305.365</b>	<b>58.741</b>	<b>261.979</b>	<b>229.544</b>	<b>2.189.945</b>	<b>3.045.574</b>
- Clientes largo plazo	21.800	58.741	58.582	55.595	2.026.987	2.221.705
- Deudores producción facturable a l.p.	283.565	0	203.397	173.949	162.958	823.869
<b>TOTAL</b>	<b>305.414</b>	<b>58.760</b>	<b>261.996</b>	<b>229.544</b>	<b>2.198.899</b>	<b>3.054.613</b>

**NAVANTIA, S.A.U.**  
**MEMORIA EJERCICIO 2014**

**a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar con terceros es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldos no vencidos	141.459	95.581
Saldos vencidos		
- entre 0 y 6 meses	23.985	45.860
- más de 6 meses	143.071	117.183
Total clientes	308.515	258.624
Provisiones por deterioro de valor	(21.145)	(25.565)
<b>Total clientes neto</b>	<b>287.370</b>	<b>233.059</b>

**b) Créditos a empresas del grupo**

Este epígrafe recoge inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 48.000 miles de euros (134.000 miles de euros en 2013), enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único. Asimismo recoge los intereses devengados por estos activos, que están remunerados al 1,338 % (al 2,408 % en 2013).

También se recoge en éste epígrafe, por importe de 27.862 miles de euros, el crédito fiscal a favor de Navantia, S.A.U., correspondiente al ejercicio 2014 (véase Notas 4 y 12). En el ejercicio 2013, el crédito fiscal contabilizado en este epígrafe ascendía a 13.743 miles de euros.

**c) Otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe recoge inversiones en entidades bancarias por importe de 2.124 miles de euros (14.684 miles de euros en 2013), correspondientes a depósitos de gran liquidez vinculados con operaciones del tráfico habitual de la Sociedad. Asimismo recoge los intereses devengados por estos activos, que están remunerados al 0,20 % (al 0,562 % en 2013).

El vencimiento de estas operaciones es inferior a tres meses.

**d) Deudores operaciones de tráfico a largo plazo**

El saldo de Clientes largo plazo corresponde fundamentalmente a facturación por obras ya entregadas, cuyo pago se produce periódicamente hasta su vencimiento y que no devengan intereses (véase Nota e) posterior).

El epígrafe de "Deudores producción facturable" a largo plazo (por avance de obra) incluye los derechos de cobro asociados con el registro de ingresos en función al avance real de determinadas obras, según lo previsto en la Norma de Valoración 18ª de las "Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras", aprobadas por Orden de 27 de enero de 1993, publicada en el B.O.E. de 5 de febrero de 1993.

En el ejercicio 2014, los tipos de descuento aplicados en el cálculo del valor actual en los créditos por operaciones comerciales a largo plazo oscilan entre 1,88% y 4,58% (para el ejercicio 2013, entre 3,68% y 4,58%).

La clasificación por vencimientos determinables de los pasivos financieros agrupados según consta en el balance, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>		
PASIVOS FINANCIEROS/ Vencimiento corto plazo	AÑO 2014	AÑO 2013
<b>Deudas a corto plazo</b>		
- Derivados	880	0
- Otros pasivos financieros	20.043	4.221
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
- Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Nota 21)	24.175	22.448
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		
- Proveedores	102.898	101.733
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 21)	5.350	6.776
- Acreeedores varios	0	1
- Anticipos de clientes	241.656	237.107
<b>TOTAL</b>	<b>395.002</b>	<b>372.286</b>

<i>Miles de euros</i>						
AÑO 2014						
PASIVOS FINANCIEROS/ Vencimiento largo plazo	2016	2017	2018	2019	RESTO	TOTAL
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>54.753</b>	<b>30.469</b>	<b>51.660</b>	<b>485.742</b>	<b>2.768.549</b>	<b>3.391.173</b>
- Otros pasivos financieros (e)	54.753	30.469	51.660	485.742	2.768.549	3.391.173
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo(f)(Nota 21)</b>	<b>20.809</b>	<b>19.980</b>	<b>15.673</b>	<b>11.544</b>	<b>146.157</b>	<b>214.163</b>
<b>Acreeedores comerciales a largo plazo</b>	<b>1.288</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1.384</b>
<b>TOTAL</b>	<b>76.850</b>	<b>50.539</b>	<b>67.333</b>	<b>497.289</b>	<b>2.914.709</b>	<b>3.606.720</b>

<i>Miles de euros</i>						
AÑO 2013						
PASIVOS FINANCIEROS/ Vencimiento largo plazo	2015	2016	2017	2018	RESTO	TOTAL
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>18.367</b>	<b>54.655</b>	<b>114.501</b>	<b>201.473</b>	<b>2.743.794</b>	<b>3.132.790</b>
- Derivados	73	11	0	0	0	84
- Otros pasivos financieros (e)	18.294	54.644	114.501	201.473	2.743.794	3.132.706
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (f) (Nota 21)</b>	<b>157.926</b>	<b>17.800</b>	<b>16.970</b>	<b>12.663</b>	<b>22.243</b>	<b>227.602</b>
<b>Acreeedores comerciales a largo plazo</b>	<b>934</b>	<b>392</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>1.376</b>
<b>TOTAL</b>	<b>177.227</b>	<b>72.847</b>	<b>131.474</b>	<b>214.150</b>	<b>2.766.070</b>	<b>3.361.768</b>

**e) Deudas a Largo plazo: otros pasivos financieros**

Este saldo recoge, principalmente, una deuda contraída por la Sociedad con el Ministerio de Industria, Energía y Turismo (anteriormente Ministerio de Industria, Turismo y Comercio), el cual otorga a Navantia, S.A.U. financiación específica, mediante préstamos que no devengan ningún tipo de interés, que posibilita el desarrollo de ciertos programas militares para el Ministerio de Defensa. Estas operaciones están instrumentadas mediante contratos de venta con pago aplazado; los cobros se reciben de forma gradual a lo largo del desarrollo de los proyectos, y el calendario de devoluciones está alineado con el calendario de pagos del Ministerio de Defensa (véase Nota d) anterior).

De acuerdo con la norma de valoración 9ª apartados 2.1 y 3.1 del PGC, las partidas a cobrar y a pagar a más de un año se deben registrar por su valor actual, mediante la actualización de los flujos de efectivo. Posteriormente, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de

**NAVANTIA, S.A.U.**  
**MEMORIA EJERCICIO 2014**

interés efectivo. En el cálculo de la actualización de los préstamos y cuentas a cobrar antes señalados, Navantia, S.A.U. utiliza el mismo tipo de interés efectivo calculado a la fecha del contrato (se considera que las curvas de Euribor son satisfactorias). Los tipos de descuento aplicados oscilan entre 1,88% y 4,58%, para el ejercicio 2014 (para el ejercicio 2013, entre 3,68% y 4,58%).

La diferencia entre los gastos e ingresos financieros calculados según el método del tipo de interés efectivo se regulariza ajustando la cifra de ingresos por ventas del proyecto, en función del grado de avance de la obra. Durante la construcción del proyecto se utilizan cuentas de balance (periodificaciones a largo plazo) que recogen los efectos de la actualización financiera tanto del préstamo recibido como de la cuenta a cobrar (Deudores Producción Facturable) (véase Nota d) anterior).

En el momento de la entrega del proyecto, estas cuentas de balance quedan saldadas. Y a partir de ese momento, los gastos e ingresos financieros por la actualización del préstamo y de la cuenta a cobrar se registran según su devengo financiero, reflejándose su efecto en los resultados financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo de las periodificaciones a largo plazo del pasivo asciende a 31 de diciembre de 2014 a 90.823 miles de euros (95.144 miles de euros en 2013).

*f) 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 y retribuidos al 0%. Los préstamos correspondientes a proyectos ya calificados se registran por su valor actual, mediante la actualización de flujos de efectivo, tomando como referencia el Euribor más un diferencial, siendo en este caso, el tipo de actualización el 2,456 % (2,598 % en 2013).

El importe de la actualización ha sido de 2.745 miles de euros para el ejercicio 2014 (359 miles de euros para el 2013) (Nota 9.3).

**c) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito**

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

AÑO 2014					Miles de euros
	Saldo a 31-12-2013	Dotaciones	Traspasos	Aplicaciones	Saldo a 31-12-2014
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	25.565	437	0	(4.857)	21.145
<b>TOTAL</b>	<b>25.565</b>	<b>437</b>	<b>0</b>	<b>(4.857)</b>	<b>21.145</b>

AÑO 2013					Miles de euros
	Saldo a 31-12-2012	Dotaciones	Traspasos	Aplicaciones	Saldo a 31-12-2013
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	33.012	6.138	29	(13.614)	25.565
Deterioro de valor de créditos por op. comerciales con partes vinculadas	29	0	(29)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>33.041</b>	<b>6.138</b>	<b>0</b>	<b>(13.614)</b>	<b>25.565</b>

**9.1.2. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto**

En lo que a esta información se refiere, se presentan a continuación las pérdidas y ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

CATEGORÍA DE INSTRUMENTO FINANCIERO	<i>Miles de euros</i>					
	GASTOS		INGRESOS		PATRIMONIO NETO	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento <sup>(1)</sup>	0	0	2.818	3.055	0	0
Préstamos y partidas a cobrar	0	0	130.498	120.587	0	0
Débitos y partidas a pagar	(139.455)	(109.516)	0	0	0	0
Diferencias de cambio netas, derivadas de liquidación de partidas a cobrar y pagar (Nota 11)	(36)	(925)	0	0	0	0
Derivados de cobertura	0	0	0	0	627	654
<b>TOTAL</b>	<b>(139.491)</b>	<b>(110.441)</b>	<b>133.316</b>	<b>123.642</b>	<b>627</b>	<b>654</b>

(1) Los ingresos en inversiones mantenidas hasta el vencimiento recogen el dividendo cobrado en el ejercicio (965 miles de euros en el ejercicio 2014 y 3.025 miles de euros en el 2013), la corrección valorativa de participaciones (pérdidas por deterioro por importe de 2 mil euros en 2014, y reversión del deterioro por importe de 30 miles de euros en el ejercicio 2013) y el resultado por enajenaciones (beneficio de la venta de Renosa por importe de 1.855 miles de euros en el ejercicio 2014) (véase Nota 19).

Los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo habidos durante el ejercicio ascienden a 123.493 y 129.155 miles de euros respectivamente (97.995 y 105.818 miles de euros en el ejercicio 2013).

**9.1.3. Otra información**

**a) Contabilidad de coberturas**

La Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura de riesgo de cambio con el fin de cubrir posibles fluctuaciones de la divisa en la que se contrata, tanto como cliente como proveedor. Básicamente se utilizan "forwards", también llamados seguros de cambio, que consiste en operaciones de compraventa de divisas a plazo contra euro, cuyas condiciones se fijan en el momento inicial, pero el desembolso, entrega de la divisa y recepción de la contrapartida, se produce en la fecha pactada.

La metodología utilizada para determinar el valor razonable al cierre del ejercicio es la siguiente: se recalculan los seguros con el valor teórico al mismo vencimiento que el seguro ya contratado y se hace la diferencia en euros entre el seguro contratado y el valor teórico del mismo. Para los cobros, la diferencia en euros era negativa en 880 miles de euros y para los pagos, positiva de 1.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

Estos saldos se recogen los epígrafes de derivados del Balance: en el activo no corriente por importe de 48 miles de euros, en el activo corriente por importe de 1.652 miles de euros y en el pasivo corriente por importe de 880 miles de euros.

**NAVANTIA, S.A.U.**  
**MEMORIA EJERCICIO 2014**

El efecto en Patrimonio Neto de los derivados de cobertura se recoge en la Nota 9.1.2 anterior.

El monto global cubierto a 31 de diciembre de 2014 asciende a USD 12.661 miles por el lado de cobros y por el lado de pagos USD 1.259 miles, GBP 13.220 miles y AUD 709 miles (USD 35.387 miles por el lado de cobros y por el lado de pagos USD 17.109 miles, GBP 15.551 miles y AUD 2.278 miles en el año 2013), con el siguiente detalle por vencimientos:

AÑO 2014					<i>Datos en miles</i>
	2015	2016	2017	2018	TOTAL
<b>COBERTURA DE COBROS</b>					
- USD	12.661	0	0	0	12.661
<b>COBERTURA DE PAGOS</b>					
- USD	1.259	0	0	0	1.259
- GBP	12.688	532	0	0	13.220
- AUD	301	408	0	0	709

AÑO 2013					<i>Datos en miles</i>
	2014	2015	2016	2017	TOTAL
<b>COBERTURA DE COBROS</b>					
- USD	35.387	0	0	0	35.387
<b>COBERTURA DE PAGOS</b>					
- USD	16.897	212	0	0	17.109
- GBP	11.834	3.185	532	0	15.551
- AUD	1.641	229	408	0	2.278

**b) Empresas del grupo y asociadas**

Tienen la consideración de empresas del grupo aquellas en las que Navantia, S.A.U. posee más del 50 por ciento del capital social de la empresa participada. Tienen la consideración de empresas asociadas aquellas en las que Navantia, S.A.U. posee entre el 20 y el 50 por ciento del capital social.

A continuación se incluye el detalle de las participaciones de Navantia, S.A.U. al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

AÑO 2014								<i>Miles de euros</i>
Nombre / Domicilio	Actividad	% Navantia	Capital participado	Reservas participadas	Resultados negativos ej. anteriores participados	Resultados de explotación 2014 participados	Resultados 2014 participados	Valor neto contable participado
SA.E.S. CAPITAL Madrid	Empresa de cartera	51%	1.395	672	0	416	423	2.490
NAVANTIA AUSTRALIA PTY.LTD <sup>(1)</sup> Melbourne (Australia)	Construcción de buques, reparaciones	100%	3.983	0	(5)	71	51	4.029

AÑO 2014								<i>Miles de euros</i>
Nombre / Domicilio	Actividad	% Navantia	Capital participado	Reservas participadas	Resultados negativos ej. anteriores participados	Resultados de explotación 2014 participados	Resultados 2014 participados	Valor neto contable participado
SOCIBER LTDA Valparaíso (Chile)	Reparaciones navales	50%	7.127	0	(1.594)	791	(5)	5.528
INMIZE CAPITAL, S.L. Alcobendas (Madrid)	Promoción, comercialización y venta de misiles	20%	32	290	(12)	(2)	(2)	308



AÑO 2013								Miles de euros
Nombre / Domicilio	Actividad	% Navantia	Capital participado	Reservas participadas	Resultados de explotación 2013 participados	Resultados 2013 participados	Valor neto contable participado	
S.A.E.S. CAPITAL Madrid	Empresa de cartera	51%	1.395	672	439	451	2.518	
NAVANTIA AUSTRALIA PTY.LTD <sup>(1)</sup> Melbourne (Australia)	Construcción de buques, reparaciones	100%	0	0	(6)	(6)	(6)	

AÑO 2013								Miles de euros
Nombre / Domicilio	Actividad	% Navantia	Capital participado	Reservas participadas	Resultados negativos ej. anteriores participados	Resultados de explotación 2013 participados	Resultados 2013 participados	Valor neto contable participado
SOCIBER LTDA Valparaíso (Chile)	Reparaciones navales	50%	6.274	0	(1.439)	642	37	4.872
INMIZE CAPITAL, S.L. Alcobendas (Madrid)	Promoción, comercialización y venta de misiles	20%	32	290	(11)	(2)	(1)	310

<sup>(1)</sup>El 6 de enero de 2012 se constituyó la sociedad Navantia Australia Pty. Ltd., filial 100% de Navantia, S.A.U., de nacionalidad australiana, con domicilio en Melbourne, Estado de Victoria, Australia. Su capital social es de 5 millones de dólares australianos, 3.983 miles de euros, que se han desembolsado en el ejercicio 2014.

Los datos anteriores han sido obtenidos de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2014 auditados, excepto Inmize Capital y Navantia Australia, facilitados por las sociedades.

El valor en libros de las anteriores participaciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Miles de euros		
Empresa	31/12/2014	31/12/2013
NAVANTIA AUSTRALIA PTY	3.377	0
SAES CAPITAL	1.395	1.395
SOCIBER	4.342	4.342
INMIZE	308	310
<b>TOTAL</b>	<b>9.422</b>	<b>6.047</b>

Durante el ejercicio, se han registrado ingresos financieros por dividendos por un importe total de 965 miles de euros, de los cuales 451 miles de euros provienen de Saes Capital (534 miles de euros en 2013) y 514 miles de euros de Renosa (2.491 miles de euros en 2013).

El importe de las correcciones valorativas por deterioro en empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2014 asciende a 12 miles de euros, correspondientes a la participación en Inmize Capital (10 miles de euros en el ejercicio 2013).

Ninguna de las sociedades participadas por Navantia, S.A.U. cotiza en bolsa.

**c) Otra información**

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene concedidas por entidades de crédito pólizas de crédito por un importe total de 4.600 miles de euros (4.900 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), sin importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 (igual que a 31 de diciembre de 2013).

**9.2. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La Dirección de Navantia, S.A.U. tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar el nivel de riesgo de los diversos instrumentos financieros de la Sociedad.

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta Navantia, S.A.U. son:

- riesgo de mercado (que comprende riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés)
- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad trata de minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos sobre su rentabilidad financiera, mediante un adecuado seguimiento y control de los mismos.

**9.2.1 Riesgos de mercado**

**a) Riesgo de tipo de cambio**

La Dirección de Navantia, S.A.U. trata de evitar el riesgo, presente o futuro, de que los resultados o el patrimonio de la Sociedad se vean afectados por variaciones adversas en los tipos de cambio. Con objeto de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros, principalmente mediante la compraventa de divisas a plazo.

**b) Riesgo de tipo de interés**

La Sociedad no tiene exposición significativa a los riesgos de variación en los tipos de interés ya que su financiación a largo plazo es sin coste financiero.

**9.2.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de los clientes. En caso de que la empresa considere que se está incurriendo en un riesgo de este tipo, se exige el aseguramiento de los cobros mediante la emisión de cartas de crédito confirmadas o la financiación al cliente con aseguramiento del crédito con CESCE u otras compañías de seguro privado, entre otras opciones.

El análisis del riesgo crediticio de la cartera de clientes se evalúa desde el momento de la elaboración de las ofertas, utilizando para ello diversas fuentes o referencias, tales como el histórico de relaciones comerciales con el cliente analizado; información de calidad crediticia tomando como referencia fuentes de información externa (Informa D&B; agencias de calificación de riesgos; CESCE; BPL Global, entre otras). Recientemente se ha incrementado la actuación en este capítulo mediante la contratación de los servicios de Informa (grupo CESCE) para la mejor gestión de la cartera de clientes nuevos y existentes.



En función de la información obtenida y de los mecanismos de control del riesgo que el propio contrato de construcción o servicio otorgue a Navantia, se determina el nivel de riesgo crediticio y las medidas de cobertura del mismo sobre un criterio de racionalidad del balance coste/riesgo.

### 9.2.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo o mediante la disponibilidad de facilidades crediticias comprometidas, en ambos casos haciendo uso del sistema de tesorería del Grupo SEPI.

La Dirección de Navantia S.A.U. dispone de control suficiente de las necesidades de liquidez de la compañía tanto en el corto, como en el medio y largo plazo, gestionando su liquidez mediante el mantenimiento de reservas suficientes, servicios bancarios adecuados y disponibilidad de créditos y préstamos, controlados mediante el seguimiento continuo de las previsiones de flujos de fondos.

### 9.3. FONDOS PROPIOS

El desglose y movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>					
	Capital	Reservas	Rdos. ejerc. anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>Saldo a 31/12/2012</b>	<b>226.323</b>	<b>29.575</b>	<b>(43.257)</b>	<b>15.232</b>	<b>(78.273)</b>	<b>149.600</b>
Distrib. rdos. ej. 2012	0	0	(78.273)	0	78.273	0
Compensación resultados	0	0	15.232	(15.232)	0	0
Imputaciones	0	(17.062)	0	359	0	(16.703)
Resultado 2013	0	0	0	0	(57.709)	(57.709)
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>226.323</b>	<b>12.513</b>	<b>(106.298)</b>	<b>359</b>	<b>(57.709)</b>	<b>75.188</b>
Distrib. rdos. ej. 2013	0	0	(57.709)	0	57.709	0
Compensación resultados	0	0	359	(359)	0	0
Imputaciones	0	8.181	0	2.745	0	10.926
Resultado 2014	0	0	0	0	(27.269)	(27.269)
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>226.323</b>	<b>20.694</b>	<b>(163.648)</b>	<b>2.745</b>	<b>(27.269)</b>	<b>58.845</b>

#### a) Capital

El capital social de Navantia, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, asciende a 226.323 miles de euros y está representado por 37.657.756 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por el Accionista Único de la Sociedad, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

#### b) Reservas

Este epígrafe incluye la reserva legal, por importe de 16 miles de euros (mismo importe en 2013), y otras reservas por importe de 20.678 miles de euros (12.497 miles de euros en 2013), que recoge los movimientos producidos durante los sucesivos ejercicios, principalmente por la actualización de los compromisos a largo plazo con el personal (Nota 16).

**c) Distribución de resultados**

La Junta General Ordinaria y Universal de Navantia, S.A.U., celebrada el 30 de junio de 2014, acordó la incorporación de las pérdidas del ejercicio 2013, por un importe de 57.709 miles de euros, a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

La Sociedad no tiene más contratos significativos con su Accionista Único que los reflejados en las presentes cuentas anuales.

**d) Otras aportaciones de socios**

Este epígrafe incluye la actualización financiera al tipo de interés efectivo de los préstamos de I+D calificados concedidos por el Accionista, por un importe de 2.745 miles de euros en el ejercicio 2014 (en el ejercicio 2013 la actualización financiera supuso un importe de 359 miles de euros) (Nota 9.1.1.b)f).

**e) Situación patrimonial**

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2014 ha incurrido en pérdidas de 27.269 miles de euros (57.709 miles de euros en 2013) que han disminuido el patrimonio neto hasta un importe de 64.275 miles de euros. La Sociedad se encuentra en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital (véase Nota 20).

Con intención de restablecer el equilibrio patrimonial de Navantia, S.A.U., el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada el 4 de marzo de 2015, trató la posibilidad de solicitar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, Accionista Único de la Sociedad, la conversión de contratos de financiación de I+D+i entre ambas Sociedades en préstamos participativos. Dichos préstamos participativos se consideran patrimonio neto a efectos de la determinación del cálculo de la causa de disolución, conforme a lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica.

Posteriormente, en la sesión celebrada el día 30 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad ha analizado la propuesta que Navantia, S.A.U. va a realizar a su Accionista Único de conversión de préstamos ordinarios en préstamos participativos. En opinión de los Administradores de la Sociedad, esta petición será atendida, por una cuantía suficiente para el restablecimiento patrimonial de la Sociedad.

A continuación se presenta el efecto del Real Decreto 10/2008, para los ejercicios 2014 y 2013 (datos en miles de euros):

	<b>Saldos a 31/12/2014</b>	<b>Saldos a 31/12/2013</b>
Fondos Propios	58.845	75.188
Ajustes por cambios de valor	627	654
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.803	5.190
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>64.275</b>	<b>81.032</b>
Efecto RD-L 10/2008	46.230	52.068
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO AJUSTADO</b>	<b>109.878</b>	<b>132.446</b>
Límite art.327 LSC		150.882
Límite art.363 LSC	113.162	

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad se encuentra en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital, a pesar de lo dispuesto en el RD-L 4/2014, que modifica el RD-L 10/2008 y autoriza la aplicación excepcional en el ejercicio 2014 de las medidas para determinar las pérdidas para la reducción obligatoria de capital regulada en el artículo 327 del TRLSC y para la disolución prevista en el artículo 363.1.e) del citado texto refundido. Los Administradores de la Sociedad están tomando las medidas necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido para ello.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad se encontraba en situación patrimonial de reducción obligatoria de capital, en aplicación del artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, durante el ejercicio 2013 la Sociedad no tuvo que aplicar dicha reducción, de conformidad con lo dispuesto en el RD-L 3/2013, que modifica el RD-L 10/2008 y autorizaba la aplicación excepcional en el ejercicio 2013 de las medidas para determinar las pérdidas para la reducción obligatoria de capital regulada en el artículo 327 del TRLSC y para la disolución prevista en el artículo 363.1.e) del citado texto refundido.

## 10. EXISTENCIAS

La composición del saldo de las existencias en los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus correcciones valorativas por deterioro, son como sigue:

AÑO 2014					<i>Miles de euros</i>
	Saldo a 31-12-2013	Coste a 31-12-2014	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada a 31-12-2014	Saldo a 31-12-2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	262.276	377.319	3.521	(67.053)	310.266
Productos en curso	12.634	9.207	14	(2)	9.205
Productos terminados	2	157	153	0	157
Anticipos (Nota 9.1.1.b))	78.038	100.750	0	0	100.750
<b>TOTAL</b>	<b>352.950</b>	<b>487.433</b>	<b>3.688</b>	<b>(67.055)</b>	<b>420.378</b>

AÑO 2013					<i>Miles de euros</i>
	Saldo a 31-12-2012	Coste a 31-12-2013	Corrección valorativa deterioro del ejercicio	Corrección valorativa por deterioro acumulada a 31-12-2013	Saldo a 31-12-2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	307.962	329.050	(3.725)	(66.774)	262.276
Productos en curso	9.809	12.650	199	(16)	12.634
Productos terminados	1	155	0	(153)	2
Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	3.800	(3.780)	(3.800)	0
Anticipos (Nota 9.1.1.b))	91.887	78.038	0	0	78.038
<b>TOTAL</b>	<b>409.659</b>	<b>423.693</b>	<b>(7.306)</b>	<b>(70.743)</b>	<b>352.950</b>

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 (Nota 9.1.1).

Las correcciones valorativas constituyen la expresión contable de pérdidas reversibles que se ponen de manifiesto con motivo del estudio detallado del inventario de existencias al cierre del ejercicio.

La Sociedad mantiene compromisos firmes de compra de existencias por importe de 175.000 miles de euros a cierre del ejercicio 2014.

## 11. MONEDA EXTRANJERA

### a) Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera del balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<i>Contravalor en miles de euros</i>							
	DÓLARES		LIBRA ESTERLINA		RESTO DIVISAS		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Anticipos a proveedores	34.406	31.130	244	88	0	0	34.650	31.218
Deudores	8.030	4.811	37	4	242	26	8.309	4.841
Tesorería	114	6	8	5	1.268	617	1.390	628
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42.550</b>	<b>35.947</b>	<b>289</b>	<b>97</b>	<b>1.510</b>	<b>643</b>	<b>44.349</b>	<b>36.687</b>
Acreeedores	412	5.248	1.806	779	1.502	760	3.720	6.787
Otros pasivos financieros	16	0	93	0	(66)	0	43	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>428</b>	<b>5.248</b>	<b>1.899</b>	<b>779</b>	<b>1.436</b>	<b>760</b>	<b>3.763</b>	<b>6.787</b>

### b) Compras, ventas y servicios recibidos y prestados

Las compras y servicios recibidos en moneda extranjera se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	2014	2013
Dólares (USD)	22.935	25.772
Libra Esterlina	5.030	6.650
Resto	2.411	7.606
<b>TOTAL</b>	<b>30.376</b>	<b>40.028</b>

Las ventas y servicios prestados en moneda extranjera se detallan como sigue:

Contravalor en miles de euros	2014	2013
Dólares (USD)	16.287	2.650
Resto	0	2.405
<b>TOTAL</b>	<b>16.287</b>	<b>5.055</b>

### c) Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el ejercicio por clases de instrumentos financieros, se presenta a continuación:

CLASE DE INSTRUMENTO FINANCIERO	<i>Miles de euros</i>			
	Diferencias positivas de cambio		Diferencias negativas de cambio	
	2014	2013	2014	2013
Créditos por operaciones comerciales	477	44	(216)	(912)
Débitos por operaciones comerciales	391	375	(688)	(432)
<b>TOTAL</b>	<b>868</b>	<b>419</b>	<b>(904)</b>	<b>(1.344)</b>

## 12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
<b>ACTIVOS FISCALES</b>		
Activos por impuesto diferido	27.166	50.899
Activos por impuesto corriente	194	178
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18.916	21.243
- IVA	18.953	19.746
- Retenciones y pagos a cuenta	258	1.080
- Otros	(295)	417
<b>TOTAL</b>	<b>46.276</b>	<b>72.320</b>
<b>PASIVOS FISCALES</b>		
Pasivos por impuesto diferido	7.413	5.367
Pasivos por impuesto corriente	0	108
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12.249	10.865
- IRPF	5.971	158
- Seguridad Social	6.233	10.215
- Otros	45	492
<b>TOTAL</b>	<b>19.662</b>	<b>16.340</b>

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto de Sociedades se presenta a continuación:

### CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

AÑO 2014	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Total	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Total
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(27.269)		(27.269)	7.767		7.767
Impuesto sobre Sociedades		(3.706)	(3.706)	1.835		1.835
Diferencias permanentes	9.423	(1.678)	7.745			
Diferencias temporarias:			(76.277)			(9.602)
- con origen en el ejercicio	53.808		53.808		(10.469)	(10.469)
- con origen en ejercicios anteriores		(130.085)	(130.085)	867		867
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores						
Base imponible (resultado fiscal)			(99.507)			0

<i>Miles de euros</i>						
AÑO 2013	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Total	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	(57.709)		(57.709)	(16.895)		(16.895)
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>		(17.718)	(17.718)		(6.570)	(6.570)
<b>Diferencias permanentes</b>	11.918	(4.062)	7.856			
<b>Diferencias temporarias:</b>			18.490			23.465
- con origen en el ejercicio	88.063		88.063	26.827		26.827
- con origen en ejercicios anteriores		(69.573)	(69.573)		(3.362)	(3.362)
<b>Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores</b>						
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			(49.081)			0

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuesto diferido en el ejercicio y en el anterior, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>				
	Saldo a 31/12/13	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/14
Activos por impuesto diferido	50.899	15.289	(39.022)	27.166
Pasivos por impuesto diferido	5.367	3.129	(1.083)	7.413

<i>Miles de euros</i>				
	Saldo a 31/12/12	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/13
Activos por impuesto diferido	46.124	24.681	(19.906)	50.899
Pasivos por impuesto diferido	12.339	516	(7.488)	5.367

Detalle de los activos por impuesto diferido de los ejercicios 2014 y 2013:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Saldo inicial activos por impuesto diferido	50.876	45.698
Provisión de costes	(323)	(6.592)
Provisión por penalidades	(8.889)	0
Provisión por retribuciones y otras prestaciones al personal	5.955	(2.861)
Otros	(18.101)	14.631
Ajustes cuota al 25%	(2.585)	0
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>26.933</b>	<b>50.876</b>

Detalle de los activos por impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2014 y 2013:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Saldo inicial activos por impuesto diferido en Patrimonio	23	426
Aumentos crédito impositivo por impuesto diferido de activo	246	23
Disminuciones crédito impositivo por impuesto diferido de activo	(23)	(426)
Ajustes cuota al 25%	(13)	0
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>233</b>	<b>23</b>

Detalle de los Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio, de los ejercicios 2014 y 2013:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
<b>Pasivos por Impuesto diferido en Patrimonio</b>	<b>5.367</b>	<b>12.339</b>
Actualización Pólizas 1030 y 1035	2.289	(6.635)
Ajustes subvenciones de capital NPGC	(360)	(217)
Seguros de cambio cobros	147	(67)
Ajuste valor prestamos PROFIT	(30)	(53)
<b>Pasivos por Impuesto diferido</b>	<b>7.413</b>	<b>5.367</b>

Detalle de los Impuestos diferidos de activos, pendientes de recuperar:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Deterioro valor cartera participadas	1	0
Provisión para responsabilidades	3	0
Provisión para garantías de obras	1.840	3.281
Periodificación garantías de obras en curso	6.238	12.247
Pérdidas anticipadas	991	799
Provisión costes obras	4.597	4.919
Provisión por penalidades	950	9.839
Provisión por subvenciones devengadas y no cobradas	41	41
Provisión para otras operaciones de tráfico	635	12.395
Provisión por retribuciones	9.317	3.362
Ociosos	318	349
Provisión para de riesgos y gastos	4.562	2.348
Provisión de insolvencias	0	1.285
Otros	25	11
Patrimonio	246	23
Ajuste cuota al 25%	(2.598)	0
<b>Saldo activos por impuesto diferido</b>	<b>27.166</b>	<b>50.899</b>

Pasivos por impuesto diferido de los ejercicios 2014 y 2013:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Pasivos por impuesto diferido en Patrimonio	5.367	12.339
Aumento pasivo por impuesto diferido en Patrimonio	3.129	516
Disminución pasivo por impuesto diferido en Patrimonio	(218)	(7.488)
Ajuste cuota al 25%	(865)	0
<b>Pasivos por impuesto diferido en Patrimonio</b>	<b>7.413</b>	<b>5.367</b>

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

<b>Aumentos</b>	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Retribuciones a largo plazo al personal	21.608	2.887
Deterioro de valor de créditos comerciales	0	4.588
Otras operaciones de tráfico	24.294	72.202
Límite amortización 30%	7.906	8.386
<b>TOTAL</b>	<b>53.808</b>	<b>88.063</b>

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

Disminuciones	Miles de euros	
	2014	2013
Recuperación de ajustes temporales en obras pendientes de finalizar de otros ejercicios	1.816	10.240
Otros gastos registrados en ejercicios anteriores fiscalmente deducibles en el ejercicio	128.269	59.333
<b>TOTAL</b>	<b>130.085</b>	<b>69.573</b>

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 2014 asciende a 27.862 miles de euros (13.743 miles de euros en 2013) y será abonada por S.E.P.I. una vez presentada la Declaración Consolidada (Notas 4.9 y 9.1.1.b)). Este importe, junto con el efecto impositivo de las diferencias temporarias y otros ajustes, conforma el ingreso fiscal registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

A continuación se incluye la conciliación entre el crédito fiscal y el impuesto sobre beneficios contabilizado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias en los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente (Crédito fiscal)	27.862	13.743
Impuestos anticipados generados en el ejercicio	15.066	24.658
Reversión impuestos anticipados de ejercicios anteriores	(36.424)	(19.481)
Impuesto pagado en Australia del E.P.	(213)	(1.202)
Ajuste cuotas al 25%	(2.585)	0,00
<b>Cuota diferencial</b>	<b>3.706</b>	<b>17.718</b>

En este ejercicio, se ha cerrado la Inspección del Impuesto Especial sobre la Electricidad correspondiente a los ejercicios 2009 a 2012, obteniendo un Acta 01 de Conformidad, asimismo, se ha abierto a inspección, la comprobación de los conceptos tributarios Derechos a la Importación, actuación de carácter general, e IVA a la Importación, actuación de carácter parcial, ambas correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

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.



### 13. INGRESOS Y GASTOS

#### a) Aprovisionamientos

El desglose de las partidas de consumo de mercaderías y consumo de materias primas y otras materias consumibles de la Sociedad, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
<b>Consumo de mercaderías</b>	4.340	4.440
Compras	4.340	4.440
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>	72.825	148.008
Compras	117.462	109.391
Variación de existencias	(44.637)	38.617
<b>TOTAL</b>	<b>77.165</b>	<b>152.448</b>

Clasificación de las compras por su procedencia geográfica:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Compras nacionales	74.786	72.668
Adquisiciones intracomunitarias	38.653	28.075
Importaciones	8.363	13.088
<b>TOTAL</b>	<b>121.802</b>	<b>113.831</b>

#### b) Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, se presenta a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2014	2013
Seguridad Social	68.610	66.176
Otros gastos sociales	8.865	7.151
<b>TOTAL</b>	<b>77.475</b>	<b>73.327</b>

#### c) Otros resultados

Los resultados netos originados fuera de la actividad normal de la Sociedad, incluidos en la partida Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014, ascienden a (328) miles de euros ((971) miles de euros en 2013).

### 14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

#### Provisiones

Los movimientos habidos en las cuentas de Provisiones reconocidas en el balance durante los ejercicios 2014 y 2013, han sido los siguientes:

AÑO 2014	<i>Miles de euros</i>				
	Saldo inicial 31-12-2013	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Trasposos / Otros	Saldo final 31-12-2014
Provisiones a largo plazo	4.173	1.598	(2.145)	8.860	12.486
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0	7.634	7.634
Otras provisiones	4.173	1.598	(2.145)	1.226	4.852
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>200.002</b>	<b>18.630</b>	<b>(115.587)</b>	<b>(1.226)</b>	<b>101.819</b>
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	198.776	18.630	(115.587)	0	101.819
Otras provisiones	1.226	0	0	(1.226)	0
<b>TOTAL</b>	<b>204.175</b>	<b>20.228</b>	<b>(117.732)</b>	<b>7.634</b>	<b>114.305</b>

AÑO 2013	<i>Miles de euros</i>				
	Saldo inicial 31-12-2012	Dotaciones	Aplicaciones y Exceso	Trasposos / Otros	Saldo final 31-12-2013
Provisiones a largo plazo	3.909	1.242	(13.750)	12.772	4.173
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	(12.722)	12.722	0
Otras provisiones	3.909	1.242	(1.028)	50	4.173
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>197.716</b>	<b>78.478</b>	<b>(76.392)</b>	<b>200</b>	<b>200.002</b>
Provisiones y deterioro operaciones comerciales	196.409	78.478	(76.361)	250	198.776
Otras provisiones	1.307	0	(31)	(50)	1.226
<b>TOTAL</b>	<b>201.625</b>	<b>79.720</b>	<b>(90.142)</b>	<b>12.972</b>	<b>204.175</b>

El saldo registrado en el epígrafe Otras Provisiones recoge principalmente el importe estimado necesario para cubrir riesgos de reclamaciones y litigios de diverso origen.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 el epígrafe de Provisiones y deterioro de operaciones comerciales, recoge los siguientes conceptos e importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisiones para garantías (a)	39.957	60.897
Provisiones por costes previstos en obras terminadas (b)	22.433	24.308
Provisión contratos onerosos (c)	3.539	2.854
Provisiones por penalidades (d)	3.392	35.138
Provisiones para reparaciones de bienes ajenos (e)	25.164	28.725
Provisiones por subvenciones devengadas no cobradas	147	147
Otras provisiones (f)	7.187	46.707
<b>TOTAL</b>	<b>101.819</b>	<b>198.776</b>

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 corriente de la entidad.

- a) Las obras realizadas por la Sociedad tienen distintos períodos de garantía desde el momento de su entrega, siendo habitual que ésta cubra al menos un año desde la entrega de la obra. Con objeto de cubrir el coste que de dicha garantía se pudiera derivar, la Sociedad periodifica, durante la ejecución de la obra y hasta el momento de la entrega, la correspondiente provisión.
- b) Esta provisión refleja el coste pendiente de imputar, de las obras ya entregadas.

- c) La Sociedad, como se explica en la Nota 4 de las presentes cuentas anuales, refleja anticipadamente el efecto negativo de aquellas obras, actualmente en construcción, que se estima tendrán pérdidas.
- d) La provisión por penalidades refleja el coste derivado de penalidades contractuales de retrasos en las entregas de los proyectos.
- e) Esta provisión recoge los saldos disponibles para reparaciones y mejoras de los bienes propiedad de la Armada cedidos a la Sociedad (véase Nota 4.2), y surge de acuerdo a los criterios establecidos en el convenio existente entre dicho organismo y la Sociedad.
- f) Esta provisión recoge los saldos para cubrir el riesgo de otras operaciones de tráfico no incluidas en los apartados anteriores.

### **Contingencias**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2.1 del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, que estableció para el ejercicio 2012 la supresión de la paga extraordinaria para el personal del sector público definido en el apartado uno del artículo 22 de la Ley 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado, en el que se incluye a las sociedades mercantiles públicas, la Sociedad suprimió el pago de dicha retribución a su personal en el ejercicio 2012. Por otra parte, el artículo 2.4 del indicado Real Decreto-ley dispone que las cantidades derivadas de la supresión de la paga extraordinaria se destinarán en ejercicios futuros a realizar aportaciones a planes de pensiones o contratos de seguros colectivos que incluyan la cobertura de la contingencia de jubilación con sujeción a lo establecido en la Ley Orgánica 2/2012, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera y en los términos y con el alcance que se determine en las correspondientes leyes de presupuestos.

La disposición adicional décima segunda, de la Ley 36/2014, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2015, en su apartado dos (Recuperación de la paga extraordinaria y adicional del mes de diciembre de 2012 del personal del sector público estatal), prevé que, durante el año 2015, el personal del sector público estatal definido en el apartado uno del artículo 22 de la Ley 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2012, así como el personal de las sociedades, entidades y resto de organismos que pertenezcan al sector público estatal, percibirá las cantidades previstas en el apartado Uno.2 de la propia disposición adicional. Como consecuencia de esta disposición, la Sociedad ha dotado a 31 de diciembre de 2014 una provisión por el 25 % de la paga extra de 2012, lo que supone un importe de 2.430 miles de euros que figura en el Pasivo Corriente del Balance en el epígrafe de "Provisiones y deterioro operaciones comerciales", en el concepto de "Otras Provisiones (f)".

En base a las consultas formuladas a la Intervención General de la Administración del Estado (consulta 3/2012) y al ICAC (BOICAC nº 92 de diciembre 2012), en el momento actual no se puede considerar probable que exista una obligación presente por el 75% restante, por lo que no procede la dotación de una provisión por las sociedades mercantiles públicas en relación con dichas aportaciones, debiendo informarse en la memoria de las cuentas anuales de la contingencia derivada de las posibles aportaciones a realizar de acuerdo con el artículo 2.4 del Real Decreto-Ley 20/2012.

A cierre del ejercicio 2014 la estimación de dicha contingencia ascendería a un importe de 7,3 millones de euros (en el ejercicio 2013, ascendía a 8,8 millones de euros).

## **15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

La Sociedad mantiene su 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 auditorías de seguimiento o de recertificación, con resultados satisfactorios. En el año 2014 ha tenido lugar la segunda auditoría de seguimiento, tras la recertificación efectuada en el 2012, por lo que acabado un ciclo de certificación, en el ejercicio 2015 se volverá a iniciar un nuevo ciclo con una nueva recertificación. Estas auditorías han culminado satisfactoriamente en todos los centros.

El esfuerzo económico realizado durante el ejercicio 2014 en inversiones y gastos relacionados con la mejora y protección del medioambiente ha sido notable, alcanzándose los 179 y 4.260 miles de euros respectivamente (537 y 5.174 miles de euros en el ejercicio 2013). A continuación se describen las principales actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio, referidas a inversiones y gastos de esta naturaleza:

- Adquisición de sets de emergencia fijos y sets de emergencia móviles para la limpieza y recogida de derrames de sustancias peligrosas en almacenamientos de residuos y en talleres, respectivamente.
- Adquisición de un almacenamiento de pinturas y disolventes en Sistemas, de acuerdo a los requisitos para el almacenamiento de productos químicos APQ-1.
- Reacondicionamiento del suelo del Almacén Temporal de Residuos Peligrosos de San Fernando.
- Adquisición de instrumental que permita realizar la determinación de pH de determinados residuos cuya naturaleza no se conozca con certeza, garantizando así el adecuado almacenamiento de residuos.
- Adquisición de depósitos estancos móviles para su uso como elemento de contención de derrames en diques.

Navantia, S.A.U. continúa adelante con diversas actuaciones generales, que han sido los objetivos medioambientales trabajados a lo largo del año:

### **I. Herramientas de Gestión:**

- a) Adaptación del Sistema de Gestión Ambiental a la nueva organización por Programas incluyéndose los Focal Point de Medio Ambiente en cada uno de los Programas. Es reseñable en este punto los trabajos desarrollados en el programa DDG-51 de mantenimiento de destructores de la U.S. Navy en la Base Naval de Rota, que ha supuesto la adaptación a los requisitos ambientales definidos por el Cliente en instalaciones ajenas a Navantia.
- b) Reporte de indicadores ambientales en el cuadro de mandos mensual. Incluyéndose los indicadores de seguimiento (KPI's) de los distintos Programas.

### **II. Riesgos ambientales:**

- a) Análisis y evaluación de riesgos ambientales de acuerdo a la norma UNE 150008:2008.
- b) Minimización de riesgos ambientales.

### **III. Residuos:**

- a) Minimización de los residuos no peligrosos y mejoras en la recogida y almacenamiento de residuos.

- b) **Potenciación del reciclaje o valorización de los residuos. De este modo, en el conjunto de los centros de la Bahía de Cádiz se ha mejorado el índice de reciclaje de residuos no peligrosos del 38% en 2013 al 51% en 2014.**
- IV. Vertidos:**
- a) **Medidas de control para minimizar el impacto de potenciales derrames de hidrocarburo.**
  - b) **Realización del Plan Interior Marítimo (PIM) de Navantia Dársena de Cartagena, con adaptación al RD 1695/2012.**
- V. Emisiones:**
- a) **Disminución de las emisiones de compuestos orgánicos volátiles (COV).**
- VI. Consumos:**
- a) **Disminución de los consumos de agua y energía eléctrica.**
  - b) **En Navantia, S.A.U., estamos estableciendo una nueva cultura del agua que comprende el concepto de reutilización como eje básico. De este modo, la Planta Marpol de tratamiento de aguas de sentina de Cádiz, que ha iniciado su puesta en servicio en 2014, permite la reutilización del agua regenerada en procesos productivos, ampliando el ciclo del agua y reduciendo al máximo el vertido de carga contaminante al mar.**
- VII. Industria Auxiliar:**
- a) **Incrementar la implicación de la Industria Auxiliar en materia medioambiental.**
- VIII. Formación:**
- a) **Se continúa con el plan de sensibilización y formación medioambiental a nivel de toda la Sociedad, que se está desarrollando.**
- IX. Sostenibilidad:**
- a) **Elaboración de la Memoria de Sostenibilidad en su parte ambiental.**
  - b) **Proyecto de Oficinas Verdes en Reparaciones Cartagena.- Puesta en marcha del proyecto, asesoramiento, formación, en su desarrollo.**
- X. Acuerdos de Colaboración y Convenios:**
- a) **Durante el pasado año 2014 se intensificaron las relaciones con la Facultad de Biología y de Ciencias Ambientales de la Universidad de Murcia, tras la firma del Acuerdo de Colaboración en el año 2013. Dicho programa de prácticas se inició en 2014 con resultado altamente satisfactorio.**
  - b) **Hemos continuado teniendo una participación activa en el Comité de Medio Ambiente (COMA) de la Asociación Española de la Calidad (AEC) como vocales, miembros de pleno derecho.**
  - c) **Continuamos colaborando con el Centro Tecnológico para la Energía y el Medio Ambiente (CETENMA) ubicado en Cartagena, cuyo Informe previo de Viabilidad, presentado en diciembre de 2013 para el desarrollo de una Auditoría de Eficiencia Energética en Navantia Dársena de Cartagena, dio como viable la realización de dicha Auditoría, proceso en el que Mantenimiento y Servicios sigue trabajando para su puesta en marcha.**

- d) Se mantiene el convenio firmado en mayo de 2013 entre ECOEMBES y NAVANTIA Dársena de Cartagena, mediante el cual se puso en marcha la segregación de la fracción Envases y papel/cartón de los residuos domésticos.

## 16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

### a) Compromisos por pensiones en Planes de Aportación definida

Desde 31/12/1993, Navantia, S.A.U. mantiene con determinados trabajadores ciertos compromisos por pensiones en planes de aportación definida. Esta aportación definida se realiza, para cada trabajador, en un plan individual de pensiones seleccionado por el trabajador y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias por las aportaciones realizadas y se registran en el pasivo las no satisfechas (Nota 4.13).

En los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### b) Compromisos por pensiones en Planes de Prestación definida

La presente nota se realiza de acuerdo al Reglamento (UE) nº 475/2012 de la Comisión de 5 de junio de 2012. El Reglamento mencionado modifica el Reglamento (CE) nº 1126/2008, por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo relativo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1 y a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 19.

#### Características del plan

La entidad tiene dos compromisos de jubilación de prestación definida:

- **Compromiso Colectivo de Convenio**

Según el artículo 56 del XXI Convenio Colectivo Interprovincial de la E.N. Bazán (prorrogado por III Convenio Colectivo Navantia, S.A.), la Empresa concederá a todo el personal de plantilla no excluido por Convenio Colectivo, un complemento anual vitalicio a partir del momento en que acceda a la jubilación definitiva ordinaria, a los 65 años, por importe de la diferencia entre la pensión reconocida por la Seguridad Social y el 90% de la cantidad teórica correspondiente a la jornada ordinaria distribuida en 14 pagas, en ese momento.

Asimismo en el momento de cesar en la Empresa por jubilación, se les abonará por una sola vez una indemnización de 35.000 pesetas (210,35 euros).

Será requisito indispensable, para tener derecho a los complementos mencionados estar en activo cuando se consolide el derecho y solicitar simultáneamente la pensión que le corresponda como beneficiario de la Seguridad Social.

Para la adecuada interpretación del contenido de esta Nota, hay que tener en cuenta que el compromiso de prestación definida de jubilación valorado a 31 de diciembre de 2013 (en base al preacuerdo alcanzado del IV Convenio Colectivo de Navantia, S.A.U. con fecha 16 de octubre de 2013 y aprobado en acta de 9 de septiembre de 2014) se ha visto anulado mediante sentencia de la Audiencia Nacional de 16 de febrero de 2015. Como consecuencia de lo anterior, se ha valorado el compromiso atendiendo al III Convenio Colectivo de Navantia, S.A.U., aun habiéndose presentado recurso de casación por parte de Navantia (véase Nota 20).



## NAVANTIA, S.A.U. MEMORIA EJERCICIO 2014

- **Compromiso Titulados Superiores**

Según acuerdo entre la entidad y un determinado colectivo de titulados superiores, ésta les garantizará un premio a la jubilación. La prestación consiste en el pago de 20 mensualidades del último salario que estuviera percibiendo el empleado en el momento de acceder a la jubilación.

**Financiación y descripción de los riesgos del plan**

En cumplimiento de la "Disposición Adicional 1ª de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados" y del "Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios", así como demás normativa al respecto, los compromisos definidos anteriormente están exteriorizados a través de sendos contratos de seguros. El compromiso recogido en el acuerdo colectivo y que abarca a los empleados de convenio está exteriorizado a través de la póliza de seguro colectivo de vida número 447.677 (anterior 49-1030), mientras que el compromiso correspondiente al colectivo de titulados superiores está exteriorizado a través de la póliza de seguro colectivo de vida número 447.836 (anterior 49-10035).

La entidad no tiene vínculo alguno, ni financiero ni patrimonial, y goza de total independencia respecto a la compañía aseguradora Mapfre, donde están exteriorizados los compromisos de prestación definida descritos.

Los contratos de seguros suscritos entre la entidad y la aseguradora para exteriorizar los compromisos por pensiones son de inmunización financiera de flujos, siendo responsabilidad de la aseguradora el abono de la prestación asegurada en caso de contingencia. Esta modalidad aseguradora supone para el tomador asumir el riesgo de inflación ya que solo resulta posible asegurar las prestaciones en términos nominales.

Asimismo no existen activos afectos que respalden los compromisos por pensiones. El compromiso está exteriorizado a través de una entidad aseguradora, no existiendo además vinculación entre la entidad y la aseguradora.

**Hipótesis**

Las hipótesis utilizadas para la valoración de los compromisos son las siguientes:

	<b>31.12.2014</b>
<b>Incremento salarial</b>	0,0% para el año 2015 0,8% para el año 2016 1,2% para el año 2017 1,5% para años sucesivos
<b>IPC</b>	0,2% para el año 2014 0,7% para el año 2015 1,0% para el año 2016 1,2% para el año 2017 1,5% para años sucesivos
<b>Tasa de descuento</b>	3,0% para Convenio Colectivo 2,5% para Titulados Superiores
<b>Tablas de mortalidad</b>	PERMF2000NP
<b>Rentabilidad esperada de los activos</b>	3,0% para Convenio Colectivo 2,5% para Titulados Superiores
<b>Crecimiento parámetros Seguridad Social</b>	0,25% para el año 2015 1,0% para los años 2016 y 2017 1,5% para años sucesivos
<b>Edad de jubilación</b>	En función de la fecha de nacimiento y los años de servicio en Navantia

- El salario pensionable a la jubilación se estima considerando el salario fijo, trienios y asimilaciones.
- La tasa de descuento y la rentabilidad esperada de los activos se establecen de acuerdo a lo que establece IAS 19 y por similitud el PGC, de acuerdo a la deuda de Empresa de alta calidad crediticia en función de la duración del compromiso.
- La estimación de la pensión de Seguridad Social se ha realizado atendiendo a la nueva ley en materia de Seguridad Social, Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del sistema de Seguridad Social. La edad de jubilación, se considera según lo definido en la tabla anterior.
- En el convenio colectivo se establece como edad ordinaria de jubilación los 65 años, sin embargo según los últimos cambios en materia de Seguridad Social, y tal y como recoge la Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del Sistema de Seguridad Social, la edad legal de jubilación se considerará entre los 65 y 67 años en función de los años cotizados del empleado, y atendiendo al período transitorio que la Ley recoge. Teniendo en cuenta lo anterior, se determina la edad de jubilación de cada empleado combinando la fecha de nacimiento del





empleado y los años de servicio prestados en la Empresa. En base a lo anterior, el criterio es el siguiente:

- Si el empleado ha nacido con anterioridad a 1962 se considera como fecha de jubilación los 65 años.
- Si la fecha de nacimiento es igual o posterior a 1962, se considerarán los años de servicio en Navantia, por tanto
  - si a los 65 años tiene cotizados 38,5 años: 65 años
  - si a los 65 años tiene cotizados entre 37,5 y 38,5 años: 66 años
  - si a los 65 años tiene menos de 37,5 años cotizados: 67 años.

Conciliación de los saldos de apertura y de cierre

• Conciliación Compromiso Colectivo de Convenio

<i>Miles de euros</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>Obligación actuarial a 1 de enero</b>	<b>34.203</b>	<b>29.406</b>
Coste por servicio	1.092	1.097
Coste por intereses	1.236	1.067
Reducciones (Curtailment)	0	(12.722)
Otros movimientos (Servicios pasados)	18.576	0
(Ganancias)/Pérdidas actuariales <sup>(1)</sup>	4.421	15.355
<b>Obligación actuarial a 31 de diciembre</b>	<b>59.528</b>	<b>34.203</b>
<b>Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>Valor de los activos financieros a 1 de enero</b>	<b>44.591</b>	<b>42.968</b>
Rentabilidad esperada de los activos	1.561	1.504
Aportaciones empresa	0	0
Pagos a empresa (extorno a favor empresa)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	5.742	119
<b>Valor de los activos financieros a 31 de diciembre</b>	<b>51.894</b>	<b>44.591</b>
<b>Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)</b>		
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(4.421)	(15.355)
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	5.742	119
<b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales</b>	<b>1.321</b>	<b>(15.236)</b>
<b>Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>		
Coste por servicio	1.092	1.097
Coste por intereses	1.236	1.067
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(1.561)	(1.504)
<b>Gasto/(Ingreso) contable</b>	<b>767</b>	<b>660</b>
<b>Gasto/(Ingreso) por eventos especiales</b>	<b>18.576</b>	<b>(12.722)</b>
<b>Gasto/(Ingreso) contable total</b>	<b>19.343</b>	<b>(12.062)</b>
<b>Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero</b>	<b>1.130</b>	<b>13.562</b>
(Gasto)/Ingreso contable total	(19.343)	12.062
Aportaciones empresa	0	0
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales	1.321	(15.236)
Activo no reconocido-reservas <sup>(2)</sup>	9.258	(9.258)
<b>(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre <sup>(4)</sup></b>	<b>(7.634)</b>	<b>1.130</b>



- Conciliación Compromiso Titulados Superiores

<i>Miles de euros</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Conciliación de la obligación actuarial de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>Obligación actuarial a 1 de enero</b>	<b>10.039</b>	<b>10.100</b>
Coste por servicio	342	356
Coste por intereses	363	366
(Ganancias)/Pérdidas actuariales <sup>(3)</sup>	1.069	(783)
<b>Obligación actuarial a 31 de diciembre</b>	<b>11.813</b>	<b>10.039</b>
<b>Conciliación de los activos financieros afectos de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>Valor de los activos financieros a 1 de enero</b>	<b>11.250</b>	<b>10.824</b>
Rentabilidad esperada de los activos	394	411
Aportaciones empresa	0	0
Pagos a empresa (extorno a favor empresa)	(363)	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	959	15
<b>Valor de los activos financieros a 31 de diciembre</b>	<b>12.240</b>	<b>11.250</b>
<b>Ganancias y pérdidas actuariales del año (con cargo/abono a patrimonio neto)</b>		
Ganancias/(Pérdidas) sobre obligación actuarial	(1.069)	783
Ganancias/(Pérdidas) sobre activos financieros	959	15
<b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales</b>	<b>(110)</b>	<b>798</b>
<b>Gasto contable del año (con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>		
Coste por servicio	342	356
Coste por intereses	363	366
Rentabilidad esperada de los activos financieros afectos	(394)	(411)
<b>Gasto/(Ingreso) contable total</b>	<b>311</b>	<b>311</b>
<b>Conciliación del balance de 1 de enero a 31 de diciembre</b>		
<b>(Pasivo)/Activo de balance a 1 de enero</b>	<b>1.211</b>	<b>724</b>
(Gasto)/Ingreso contable total	(311)	(311)
Aportaciones empresa	0	0
Pagos a empresa (extornos a favor empresa)	(363)	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales totales	(110)	798
Activo no reconocido-reservas <sup>(2)</sup>	0	0
<b>(Pasivo)/Activo de balance a 31 de diciembre <sup>(4)</sup></b>	<b>427</b>	<b>1.211</b>

(1) Del total de 4,4 millones de euros de ganancia actuarial, 0,3 millones de euros se corresponde con la diferencia entre el comportamiento real de las variables que determinan el coste de los compromisos y el comportamiento hipotético, mientras que 4,1 millones de euros se corresponde a cambios en las hipótesis.

(2) La valoración de la obligación derivada de los compromisos a la jubilación se ha realizado mediante el método conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado). Este método permite financiar las prestaciones en la medida que se van generando, entendiendo que se van generando a medida que el empleado acredita un año más de servicio en la Empresa, y que el compromiso esté totalmente financiado en el momento que finaliza su vida laboral activa y el empleado alcance la edad de jubilación.

La metodología para determinar el valor razonable de los activos se ha establecido por la aplicación de los párrafos 113-115 de la Norma Internacional de Contabilidad número 19, la cual establece que: "Cuando los activos del plan incluyan pólizas de seguro aptas, que se correspondan exactamente con los importes y calendario de algunos o de todos los beneficios pagaderos dentro del plan, el valor razonable que se atribuirá a esas pólizas de seguro será el valor presente de las obligaciones relacionadas (lo cual

*estará sujeto a cualquier reducción que se requiera si los importes a recibir por la póliza de seguro no son totalmente recuperables)*".

Para el caso concreto del Convenio Colectivo, se procede a la anulación del límite del activo financiero aplicado en el ejercicio 2013 por importe de 9.258 miles de euros debido a que, como consecuencia de la aplicación del III Convenio Colectivo de Navantia, S.A.U. el activo financiero resultará totalmente recuperable en el futuro al destinarse íntegramente al pago de las prestaciones comprometidas. En el ejercicio 2014, el valor razonable de los activos afectos al pago del compromiso por jubilación asegurado por la póliza nº 447677, ascendió a 51.894 miles de euros.

Para el colectivo de Titulados Superiores no se ha considerado necesario limitar el importe del activo ya que el activo contable resultará totalmente recuperable en el futuro por la entidad como menores aportaciones futuras para el aseguramiento de los capitales comprometidos. En el ejercicio 2014, el valor razonable de los activos afectos al pago del compromiso por jubilación asegurado por la póliza nº 447836, ascendió a 12.240 miles de euros.

- (3) Del total de 1.069 miles de euros de pérdida actuarial, 203 miles de euros se corresponde con la diferencia entre el comportamiento real de las variables que determinan el coste de los compromisos y el comportamiento hipotético, mientras que (1.272) miles de euros se corresponde a cambios en las hipótesis.
- (4) El saldo neto de activos afectos de los planes de prestación definida se recoge en el balance de la Sociedad en el activo no corriente, dentro del epígrafe de Otros activos financieros. El saldo neto de las obligaciones por prestaciones al personal se recoge en el pasivo no corriente del balance de la sociedad, dentro del epígrafe de Provisiones a largo plazo.

Durante el ejercicio 2014 no se han realizado aportaciones al sistema de previsión que instrumenta compromisos por jubilación, de acuerdo a la normativa en vigor, sin embargo sí se han realizado extornos a favor del Tomador por importe de 363 miles de euros, de la póliza de Titulados Superiores, por adecuación de los compromisos por pensiones asegurados, debido a la incapacidad permanente acaecida por algunos empleados asegurados.

#### Análisis de sensibilidad

- **Convenio Colectivo**

Escenario	Tasa de descuento	PBO	Coste Normal	(Importes en euros)
				Activo
1	3.00%	59.528.372	1.948.186	51.894.073
2	2.00%	75.268.573	2.511.208	65.994.513

Se considera como hipótesis significativa en la evolución del compromiso la disminución de un 1% para la tasa de descuento aplicada. Cualquier variación de dicho diferencial, implicará aumentos o reducciones en el compromiso que la entidad tiene para con sus empleados.

Se toma como escenario de partida el escenario número 1 de la tabla anterior, donde se aplica una tasa de descuento del 3%. Una disminución del 1% en dicha tasa, supone que el valor razonable de los activos afectos al compromiso aumente a 65.995 miles de euros y el coste por servicio sea de 2.511 miles de euros.

- **Colectivo Titulados Superiores**

Escenario	Tasa de descuento	PBO	Coste Normal	(Importes en euros)
				Activo
1	2.50%	11.813.039	391.081	12.240.267
2	1.50%	12.857.654	427.051	13.329.624

Se toma como escenario de partida el escenario número 1 de la tabla anterior, donde se aplica una tasa de descuento del 2,5%. Una disminución del 1% en dicha tasa, supone que el valor razonable de los activos afectos al compromiso aumente a 13.330 miles de euros y el coste por servicio sea de 427 miles de euros.

En ambos compromisos, la evolución real de ambos parámetros viene definida por entes ajenos a la entidad.

## **17. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en Subvenciones, donaciones y legados recibidos han sido los siguientes:

<b>AÑO 2014</b>					<i>Miles de euros</i>
	Saldo inicial 31/12/2013	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	Saldo final 31/12/2014
Subvenciones recibidas	5.190	0	(777)	390	4.803
<b>TOTAL</b>	<b>5.190</b>	<b>0</b>	<b>(777)</b>	<b>390</b>	<b>4.803</b>

<b>AÑO 2013</b>					<i>Miles de euros</i>
	Saldo inicial 31/12/2012	Importes recibidos	Imputado a Resultados	Ajuste Fiscal	Saldo final 31/12/2013
Subvenciones recibidas	5.884	0	(963)	269	5.190
<b>TOTAL</b>	<b>5.884</b>	<b>0</b>	<b>(963)</b>	<b>269</b>	<b>5.190</b>

Las subvenciones anteriores corresponden en su mayoría a subvenciones de capital, concedidas a nivel autonómico (Comunidad Autónoma de Murcia), estatal (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) e internacional (Unión Europea).

El movimiento del periodo se debe fundamentalmente a la imputación a resultados de 691 miles de euros (773 miles de euros en el ejercicio 2013), correspondientes a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones. (Notas 5 y 7).

La Sociedad considera que al cierre del ejercicio 2014, cumple razonablemente con las condiciones asociadas a las subvenciones.

## **18. NEGOCIOS CONIUNTOS**

Navantia, S.A.U. participa en las siguientes UTES que fueron constituidas al amparo de la legislación española:

UTE	% Participación 2014	% Participación 2013
UTE EMP. AGRUP. NAVANTIA-INDRA "Proyecto Mástil"	-	50%
UTE NAVANTIA-WINDAR "Proyecto Wikinger"	67,32%	-

El 19 de diciembre de 2011 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas "Proyecto Mástil Superestructura Integrada" entre Navantia S.A.U. e Indra Sistemas S.A. para el estudio de viabilidad del mástil/superestructura integrada para la futura fragata F110, programa SEN21102. El pasado 30 de julio de 2014 se realizó la escritura de disolución y liquidación de la UTE por haberse cumplido el objeto de la misma, quedando pendiente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el reparto de los activos entre los partícipes de la UTE.

El 1 de octubre de 2014 se realizó la escritura de formalización de la unión temporal de empresas Navantia S.A.U. y Windar Renovables, S.L. El objeto de la UTE Navantia-Windar es la colaboración entre ambas empresas en el proyecto para la construcción de "29 Type B Turbine Foundation structures and 116 piles", siendo el cliente Iberdrola Renovables Offshore Deutschland GMBH.

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

## **19. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES**

### **INTERRUMPIDAS**

El plan de reestructuración y racionalización del sector público empresarial y fundacional estatal, aprobado por Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012 (publicado en el BOE por Orden Ministerial HAP/583/2012 de 20 de marzo), ordenaba que la fusión entre Navantia, S.A.U. y Renosa se tramitase antes de concluir el primer trimestre de 2013 de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 53 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles.

Tras comprobar que existían posibilidades reales de privatizar con éxito Renosa y entender que resultaba más conveniente a los intereses de Navantia, S.A.U. enajenar Renosa antes que absorberla y adoptar un plan de redimensionamiento, el Consejo de Administración de Navantia, S.A.U. en la sesión celebrada el 31 de octubre de 2012 acordó por unanimidad solicitar a su Accionista que iniciase el procedimiento que permitiera obtener las autorizaciones preceptivas para poder proceder a la privatización de Renosa. Con fecha 14 de febrero de 2013, el Comité de Dirección de SEPI acordó iniciar los trámites necesarios para la privatización de Renosa, por lo que se reclasificó la participación de Renosa en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

A continuación se incluye detalle de la participación a cierre del ejercicio 2013 (datos obtenidos de sus Estados Financieros auditados):

AÑO 2013							Miles de euros
Nombre / Domicilio	Actividad	% Navantia	Capital participado	Reservas participadas	Resultados de explotación 2013 participados	Resultados 2013 participados	Valor neto contable participado
RENOSA Ferrol (A Coruña)	Remolques marítimos	100%	360	72	633	466	898

Como paso previo del proceso de privatización, Renosa acordó en Junta General Ordinaria y Universal celebrada el 7 de abril de 2014, una reducción de capital por importe de 240 miles de euros con la finalidad de restituir las aportaciones del socio y la aplicación del resultado del ejercicio 2013 y de las reservas voluntarias a reparto de dividendos por un importe total de 514 miles de euros (466 miles de



## NAVANTIA, S.A.U. MEMORIA EJERCICIO 2014

euros corresponden al resultado del ejercicio 2013 y 48 miles de euros corresponden a la reserva voluntaria generada en la reducción de capital social como consecuencia de la disminución de la reserva legal). Navantia S.A.U. recoge dicho dividendo en su cuenta de resultados del ejercicio 2014 en el epígrafe de "Ingresos financieros, participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros".

Con fecha 28 de julio de 2014, se formalizó la escritura de elevación a público de documento privado de compraventa de acciones de Remolcadores del Noroeste, S.A. El precio de transferencia de las acciones ha sido de 2 millones de euros y Navantia S.A.U. ha reflejado en su cuenta de resultados del ejercicio 2014 un beneficio, una vez descontados los gastos inherentes a la enajenación de las acciones, de 1.855 miles de euros en el epígrafe "Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" (véase Nota 9.1.2).

En el Estado de Flujos de Efectivo de Navantia se ha reconocido un cobro de 2.216 miles de euros como consecuencia de esta operación, en el flujo de efectivo de las actividades de inversión.

### **20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

El IV Convenio Colectivo de Navantia, S.A.U. fue aprobado el 9 de septiembre de 2014 una vez recibida la correspondiente autorización de la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva de las Empresas Públicas. En noviembre de 2014, la Federación Sindical de CCOO de Industria y la Central Sindical Galega CIG presentaron demanda en materia de impugnación del IV Convenio Colectivo de Navantia S.A.U. ante la Audiencia Nacional. El pasado 23 de febrero de 2015, Navantia S.A.U. recibió la notificación de la Sentencia de la Audiencia Nacional que anula el IV Convenio Colectivo y declara no haberse producido injerencia antisindical. La Sociedad ha anunciado Recurso de Casación ante la Sala Cuarta del Tribunal Supremo, por entender que existe argumentación suficiente para defender la validez del Convenio.

Las presentes Cuentas Anuales, a pesar de ser un hecho posterior al cierre, recogen todos los efectos económicos relevantes ocasionados por la citada sentencia, lo que ha contribuido a que la Sociedad se encuentre en situación patrimonial de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades del Capital (véase Nota 16).

Además, con fecha 10 de marzo de 2015, el Ministerio de Defensa ha otorgado una concesión demanial sobre los terrenos, bienes y demás inmuebles cuyo uso se cede temporalmente a Navantia, S.A.U. Dicha concesión demanial, está vinculada al Convenio de Colaboración en cuanto accesoria al mismo, y se mantendrá en vigor hasta el 6 de septiembre de 2021 coincidiendo con la vigencia del Acuerdo. Los efectos jurídicos y económicos de la citada concesión administrativa se retrotraen a la fecha de la firma del Acuerdo entre el Ministerio de Defensa y Navantia, S.A.U., es decir al 21 de noviembre de 2014 (véase Nota 4.2).

## 21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### a) Operaciones con empresas del grupo y asociadas

En las operaciones con empresas del grupo y asociadas, la Sociedad aplica una política de precios coherente con el resto de operaciones similares con cualquier otro tercero.

La situación de las operaciones con empresas del grupo y asociadas, teniendo en cuenta el perímetro del Grupo SEPI y no sólo el del Grupo Navantia, a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

#### Operaciones de activo

Miles de euros						
Ejercicio 2014	Otros activos financieros largo plazo	Clientes empresas del grupo y asociadas largo plazo	Clientes empresas del grupo y asociadas corto plazo	Anticipos a Proveedores	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros empresas del Grupo
IZAR	0	8.594	1.713	0	0	0
NAVANTIA AUSTRALIA	0	0	512	0	0	0
SAES	0	0	21	0	0	0
SAES CAPITAL	0	0	3	0	0	0
SEPI	0	0	0	0	75.863	0
SEPIDES	269	0	0	0	0	0
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>269</b>	<b>8.594</b>	<b>2.249</b>	<b>0</b>	<b>75.863</b>	<b>0</b>
ENRESA	0	0	3	0	0	0
INDRA SISTEMAS	0	0	0	12.854	0	0
RESIDUOS DE MELILLA	0	0	24	0	0	0
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>12.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>269</b>	<b>8.594</b>	<b>2.276</b>	<b>12.854</b>	<b>75.863</b>	<b>0</b>

Miles de euros						
Ejercicio 2013	Otros activos financieros largo plazo	Clientes empresas del grupo y asociadas largo plazo	Clientes empresas del grupo y asociadas corto plazo	Anticipos a Proveedores	Deudores varios	Créditos a empresas del grupo
IZAR	0	0	10.485	0	0	0
NAVANTIA AUSTRALIA	0	0	0	0	0	2
SAES	0	0	8	127	0	0
SEPI	0	0	0	0	147.749	0
SEPIDES	269	0	0	0	0	0
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>10.493</b>	<b>127</b>	<b>147.749</b>	<b>2</b>
INDRA SISTEMAS	0	0	0	13.766	0	0
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>10.493</b>	<b>13.893</b>	<b>147.749</b>	<b>2</b>

La cuenta a cobrar con IZAR recoge fundamentalmente su deuda por los compromisos derivados de la actualización de la póliza de retribuciones a largo plazo al personal, anteriores a la aportación de rama de actividad (Nota 16).



En el epígrafe de créditos a empresas del grupo se recogen fundamentalmente inversiones de gran liquidez en SEPI por importe de 48.000 miles de euros en el ejercicio 2014 (134.000 miles de euros en 2013), enmarcado en la operativa habitual con el Accionista Único. Asimismo recoge los intereses devengados por estos activos, que están remunerados al 1,338 % (al 2,408 % en 2013) (Nota 9.1.1).

También se recoge en este mismo epígrafe, por importe de 27.862 miles de euros, el crédito fiscal a favor de Navantia, S.A.U., correspondiente el ejercicio 2014 (13.743 miles de euros en 2013) (Notas 4 y 12).

#### Operaciones de pasivo

Miles de euros				
Ejercicio 2014	Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	Acreedores comerciales no corrientes, empresas del grupo	Deudas con empresas del grupo y asociadas CP	Proveedores empresas del grupo y asociadas CP
CORREOS	0	0	0	1
NAVANTIA AUSTRALIA PTY LTD	0	0	2.273	0
SAES	0	0	0	392
SAINSEL	0	0	0	1.215
SEPI	214.163	0	21.902	0
TRAGSA	0	0	0	3.334
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>214.163</b>	<b>0</b>	<b>24.175</b>	<b>4.942</b>
INDRA SISTEMAS	0	0	0	408
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>408</b>
<b>TOTAL</b>	<b>214.163</b>	<b>0</b>	<b>24.175</b>	<b>5.350</b>

Miles de euros				
Ejercicio 2013	Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	Acreedores comerciales no corrientes, empresas del grupo	Deudas con empresas del grupo y asociadas CP	Proveedores empresas del grupo y asociadas CP
CHRONOEXPRESS	0	0	0	1
CORREOS	0	0	0	1
ENWESA	0	56	0	125
RENOSA	0	0	0	69
SAES	0	0	0	682
SAINSEL	0	0	0	2.025
SEPI	227.602	0	22.448	0
SEPIDES	0	0	0	81
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>227.602</b>	<b>56</b>	<b>22.448</b>	<b>2.984</b>
INDRA SISTEMAS	0	0	0	3.792
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.792</b>
<b>TOTAL</b>	<b>227.602</b>	<b>56</b>	<b>22.448</b>	<b>6.776</b>

Las deudas con empresas del grupo incluyen los préstamos para proyectos de I+D+i procedentes de SEPI retribuidos al 0% (véase Nota 9.1.1.b).



**NAVANTIA, S.A.U.**  
**MEMORIA EJERCICIO 2014**

**Cuenta de resultados**

Miles de euros						
Ejercicio 2014	Compras	Servicios recibidos	Ventas	Servicios prestados	Gastos Financieros	Ingresos financieros
CHRONOEXPRESS	0	3	0	0	0	0
CORREOS	0	18	0	0	0	0
DEFEX	0	0	981	0	0	0
ENWESA	343	0	0	0	0	0
IZAR	0	0	0	1.261	0	0
NAVANTIA AUSTRALIA	0	0	603	0	0	1
SAES	4.733	269	0	128	0	0
SAES CAPITAL	0	0	0	9	0	451
SAINSEL	1.284	35	0	0	0	0
SEPI	0	0	0	0	3.427	483
SEPIDES	0	2.371	0	0	0	0
TRAGSA	0	4.105	0	0	0	0
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>6.360</b>	<b>6.801</b>	<b>1.584</b>	<b>1.398</b>	<b>3.427</b>	<b>935</b>
ENRESA	0	1	3	0	0	0
INDRA SISTEMAS	6.978	0	3	0	0	0
SOCIBER	0	0	0	18	0	0
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>6.978</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13.338</b>	<b>6.802</b>	<b>1.590</b>	<b>1.416</b>	<b>3.427</b>	<b>935</b>

Miles de euros						
Ejercicio 2013	Compras	Servicios recibidos	Ventas	Servicios prestados	Gastos Financieros	Ingresos financieros
CHRONOEXPRESS	0	3	0	0	0	0
COFIVACASA	0	0	910	0	0	0
CORREOS	0	17	0	0	0	0
DEFEX	0	0	36	0	0	0
ENWESA	1.027	0	0	4	0	0
IZAR	0	0	(10)	1.457	0	0
RENOSA	0	316	41	0	0	2.491
SAES	2.518	135	0	111	0	0
SAES CAPITAL	0	0	0	9	0	534
SAINSEL	1.495	0	0	0	0	0
SEPI	0	0	0	0	4.024	1.711
SEPIDES	0	2.632	0	0	0	0
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>5.040</b>	<b>3.103</b>	<b>977</b>	<b>1.581</b>	<b>4.024</b>	<b>4.736</b>
ENRESA	0	0	3	0	0	0
INDRA SISTEMAS	11.244	0	0	16	0	0
SOCIBER	0	0	0	3	0	0
SURVEILLANCE	0	0	167	0	0	0
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>11.244</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16.284</b>	<b>3.103</b>	<b>1.147</b>	<b>1.600</b>	<b>4.024</b>	<b>4.736</b>

Los ingresos financieros recibidos de SAES CAPITAL y RENOSA corresponden a los dividendos del ejercicio.

**b) Comité de Dirección y miembros del Órgano de Administración**

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados en el curso del ejercicio 2014 por el personal del Comité de Dirección y los miembros del Consejo de Administración, ha ascendido a 1.680 y 109 miles de euros respectivamente (1.590 y 126 miles de euros en 2013).

De este último importe, de acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2006 de 10 de abril, de regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, Navantia, S.A.U. ha ingresado en el Tesoro Público 38 miles de euros correspondientes a las retribuciones de los Consejeros afectados por la citada Ley (46 miles de euros en 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han concedido anticipos o créditos al personal del Comité de Dirección ni a los miembros del Consejo de Administración. La información sobre los miembros comunes de ambos órganos de gobierno, se recoge en la categoría más representativa de sus funciones.

La Sociedad mantiene pólizas de seguro de vida respecto al personal del Comité de Dirección (tres de los miembros del Comité de Dirección son beneficiarios de la póliza 447.836, véase Nota 16 anterior). No existen obligaciones asumidas en materia de pensiones ni pólizas de seguro de vida para los miembros del Consejo de Administración, que se deriven de la ostentación de este cargo.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

**22. OTRA INFORMACIÓN**

**a) Personal**

La distribución por categorías de la plantilla media durante los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Plantilla Media	2014			2013		
	Discapacidad >=33%	Resto	Total	Discapacidad >=33%	Resto	Total
Alta Dirección	0	11	11	0	11	11
Resto directivos	0	45	45	0	44	44
Titulados superiores y de grado medio	9	982	991	7	989	996
Técnicos no titulados y administrativos	51	1.582	1.633	52	1.580	1.632
Operarios	58	2.717	2.775	56	2.761	2.817
<b>TOTAL</b>	<b>118</b>	<b>5.337</b>	<b>5.455</b>	<b>115</b>	<b>5.385</b>	<b>5.500</b>

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Número de empleados	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	9	2	11	9	2	11
Resto directivos	41	5	46	39	6	45
Titulados superiores y de grado medio	784	205	989	788	204	992
Técnicos no titulados y administrativos	1.364	261	1.625	1.375	262	1.637
Operarios	2.722	39	2.761	2.752	40	2.792
<b>TOTAL</b>	<b>4.920</b>	<b>512</b>	<b>5.432</b>	<b>4.963</b>	<b>514</b>	<b>5.477</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014, está formado por 2 mujeres y 10 hombres (a 31 de diciembre de 2013 estaba formado por 12 hombres).

**b) Remuneración auditores**

Durante el ejercicio 2014, se han contratado los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales de Navantia, S.A.U. a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ascendiendo sus honorarios a 85 miles de euros (mismo importe que en el ejercicio 2013). Asimismo, en el ejercicio 2014 se contrataron servicios de auditoría para uno de los programas de la Sociedad a esta misma firma, por importe de 8 miles de euros. También se han contratado en el ejercicio 2014 servicios de asesoramiento jurídico y tributario con PwC Tax & Legal Services por importe de 15 miles de euros.

**c) Aavales**

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía aavales concedidos a terceros por un importe de 521.496 miles de euros (al 31 de diciembre de 2013, 439.202 miles de euros), que corresponden a la actividad normal de la misma. La Dirección de la Sociedad estima que no deben producirse pasivos significativos por los aavales anteriormente citados.

**d) Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

En cumplimiento de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, los administradores de la sociedad resumen a continuación los datos más relevantes en relación con los pagos a proveedores efectuados durante los ejercicios 2014 y 2013, así como los saldos pendientes de pago que superan los límites legales de aplazamiento al cierre de los mismos ejercicios:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	105.553	30%	112.928	28%
Resto	243.835	70%	296.551	72%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>349.388</b>	<b>100%</b>	<b>409.479</b>	<b>100%</b>
PMP Excedido (días) de pagos	16		22	
Aplazamientos que hasta la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	26.185		29.525	



### 23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, por categorías de actividades así como por mercados geográficos, es la siguiente:

Por líneas de actividad

<i>Miles de euros</i>		
	2014	2013
Buques	247.802	373.273
Reparaciones y Transformación	207.303	206.808
Propulsión y Energía	39.577	35.808
Sistemas	25.547	35.944
Otros	27.373	49.287
<b>TOTAL</b>	<b>547.602</b>	<b>701.120</b>

Por mercados geográficos (información elaborada en base a la nacionalidad del cliente)

<i>Miles de euros</i>		
	2014	2013
<b>MERCADO NACIONAL</b>	<b>214.695</b>	<b>234.583</b>
<b>MERCADO EXTRANJERO</b>	<b>332.907</b>	<b>466.537</b>
Unión Europea	56.814	79.138
Europa (no U.E.)	26.527	(3.181)
América	67.550	65.794
Resto	182.016	324.786
<b>TOTAL</b>	<b>547.602</b>	<b>701.120</b>

A cierre del ejercicio 2014 la Cartera de Pedidos de la Sociedad asciende a 1.610.919 miles de euros, siendo su distribución por actividad la que se presenta a continuación:

<i>Miles de euros</i>		
	2014	2013
Buques	1.471.125	1.029.194
Reparaciones y Transformación	96.470	113.232
Propulsión y Energía	20.748	18.403
Sistemas	21.055	36.822
Otros	1.521	1.051
<b>TOTAL</b>	<b>1.610.919</b>	<b>1.198.702</b>

## INFORME DE GESTIÓN 2014

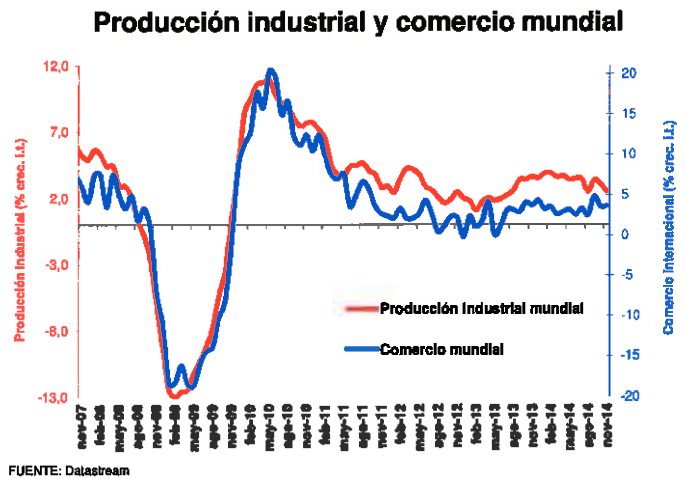
### ÍNDICE

	Página
1. SITUACION DEL MERCADO. ENTORNO SECTORIAL.....	68
2. ACTIVIDAD COMERCIAL.....	78
3. PRODUCCIÓN.....	83
4. RECURSOS HUMANOS .....	84
5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO .....	85
6. ASPECTOS SOCIETARIOS Y ECONÓMICO FINANCIEROS .....	88
7. ACCIONES PROPIAS.....	89
8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	89

## 1. SITUACION DEL MERCADO. ENTORNO SECTORIAL

### Entorno económico Internacional

El año 2014 respecto a la evolución de la actividad y del entorno macroeconómico mundial ofrece dos partes diferenciadas. En el primer semestre de 2014, en términos generales, continuó la mejora progresiva de la actividad económica internacional, pero a partir de la segunda mitad del año regresaron las incertidumbres sobre la evolución de la economía mundial, lo que se tradujo en que los organismos internacionales revisaron a la baja el crecimiento mundial para 2014 desde el entorno del 3,7% hasta el entorno del 3,3%. Ello debido a que, pese a la reducción de los spreads y volatilidad en los mercados financieros, no se ha producido una recuperación equivalente en la inversión, como resultado de los niveles elevados de deuda privada y pública, especialmente en las economías avanzadas.

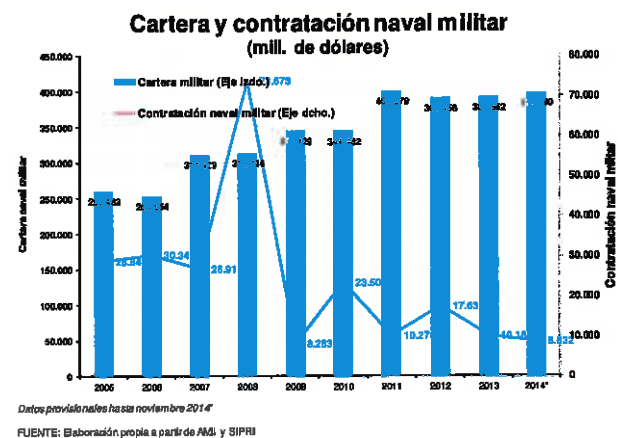


En cuanto a los mercados financieros, en 2014 en términos generales se mantuvieron en las economías de la OCDE políticas monetarias expansivas, aunque con ritmos diferenciados. Mientras en EEUU, la Reserva Federal redujo progresivamente la expansión de su base monetaria hasta suspender en el segundo semestre las compras de activos hipotecarios y de deuda del Tesoro, en Europa, el BCE redujo de nuevo los tipos de interés, realizó nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo, e incluso el presidente del BCE anunció nuevas medidas no convencionales (que podrían incluir la compra de deuda pública) ante riesgos de deflación en la Eurozona. Precisamente esta asimetría entre EEUU y Europa en las políticas monetarias ha generado unas expectativas de debilitamiento del tipo de cambio del euro frente al dólar a largo plazo, que se ha depreciado un 8% en 2014.

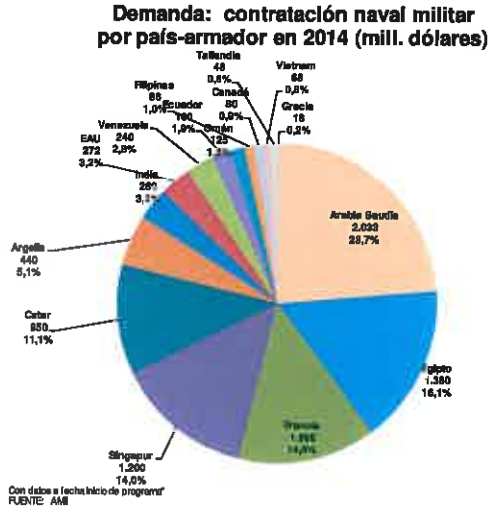
### Sector naval militar: tendencias y coyuntura del mercado de construcción naval militar en 2014

El mercado construcción naval militar en 2014 se ha estabilizado en relación al año anterior con una contratación que se situó en niveles similares a 2013. La contratación en este mercado alcanzó algo menos de 10.000 millones de dólares. Por su parte, la cartera se situó ligeramente por debajo de 400.000 millones de dólares, lo que representa un ligero incremento respecto al año anterior.

Por el lado de la demanda, en 2014 las marinas de países emergentes y en desarrollo concentraron la mayoría de los contratos navales militares adjudicados. Las Armadas de Arabia Saudí, Egipto, Catar, Argelia, India y Singapur concentraron más de 2/3 de la contratación de nuevas construcciones navales militares en el último año. La debilidad y el retroceso de los presupuestos de defensa en los



últimos años en las principales economías avanzadas explican la concentración de la contratación en los países en desarrollo.



En cuanto a la oferta por astillero-país, en 2014 destaca la recuperación de la contratación por parte de los astilleros europeos, tras una hegemonía en los últimos tres años en la contratación naval militar por parte de astilleros militares asiáticos (China y Corea). Igualmente, en el mercado de exportación naval militar, en 2014 la recuperación de contratación por parte de los astilleros europeos (principalmente Francia y Alemania) ha sido el aspecto más destacado. En concreto, en 2014, la contratación naval de exportación fue realizada principalmente por los astilleros Lurssen y TKMS (Alemania), DCNS (Francia), Intermarine (Italia), y Damen (Holanda), en este último caso principalmente mediante contratos de diseño y transferencia de tecnología. Mientras que los astilleros de países emergentes como Turquía o Indonesia participaron en programas de exportación de buques de pequeño tamaño.

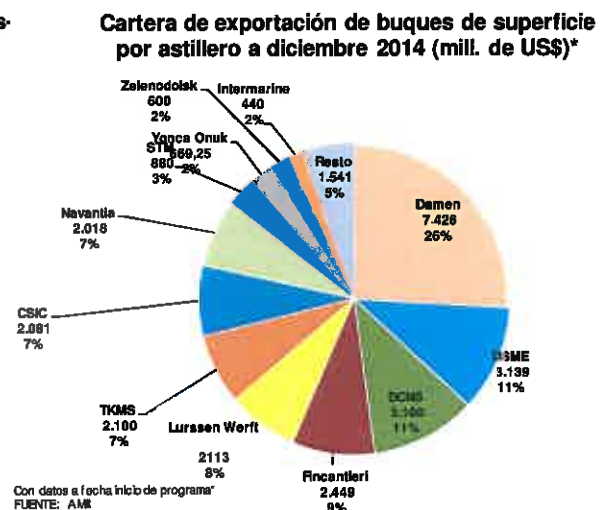
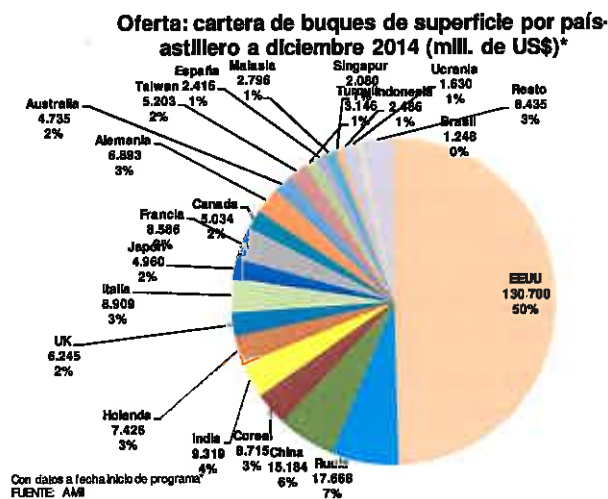
En cuanto a los 23 programas navales militares concretos contratados en 2014, un desglose más detallado por astillero constructor, tipo de buque, cuantía y unidades se ofrece en el siguiente cuadro. En el mismo, se puede apreciar que la mayor parte de la contratación naval militar ha sido debida a demandas de Armadas de países emergentes, y la construcción de dichos nuevos pedidos se realizará mayoritariamente en países europeos, al contrario de lo que sucedió con la contratación en el año anterior.

CONTRATACIÓN EN 2014							
País Armador	Programa	Tipo de buque	Cantidad contratada	Cuanto programa (millones de dólares)	Número de unidades	Astillero	País constructor
Argelia	Intermarine Mine Countermeasures Vessel (MCMV)	MCMV	697	440	4	Intermarine	Italia
Canadá	CCG Offshore Oceanographic Science Vessel (OOSV)	Auxiliary	1700	80	1	Seapan	Canadá
Canadá	CCG Offshore Fisheries Science Vessel (OFSV)	Auxiliary	2000	252	3	Seapan	Canadá
Ecuador	Coast Guard Damen Stan Patrol 5009 Patrol Boat	Patrol Vessel	300	180	2	ASTINAVE	Ecuador
Egipto	Gowind Class Frigate	Frigate	2400	1380	4	DCNS	Francia
Francia	Multi-Purpose OPV	OPV	1500	1200	4	DCNS	Francia
Grecia	Coast Guard 24-M Patrol Craft	Patrol Vessel	30	18	6	Montmorizca-Greben	Grecia
India	Coast Guard Pipevay Patrol Boat	Patrol Vessel	300	280	14	Larsen & Toubro	India
Omán	72-Meter High Speed Support Vessel (HSSV)	Auxiliary	320	125	2	Austal	EELAU
Qatar	Coast Guard ARES 125 Patrol Boat	Patrol Vessel	155	80	2	ARES Turkey	Turquía
Qatar	Coast Guard ARES 110 Patrol Boat	Patrol Vessel	118	200	10	ARES Turkey	Turquía
Qatar	Coast Guard Damen Stan Patrol 5009 Patrol Boat	Patrol Vessel	300	498	6	Damen	Qatar
Qatar	Coast Guard ARES 70 Patrol Craft	Patrol Vessel	70	75	5	ARES Turkey	Turquía
Qatar	Damen Utility Vessel 5614	MCMV	850	117	1	Damen	Qatar
Filipinas	Multi-Role Vessel (Landing, Platform Dock (LPD)	Amphibious	2300	88	2	PAL	Indonesia
Arabia Saudita	Coast Guard Offshore Patrol Boat (OPB)	Patrol Vessel	230	1350	45	Lurssen Werft	Alemania
Arabia Saudita	Coast Guard Command and Control Boat (C2B)	Patrol Vessel	600	150	3	Lurssen Werft	Alemania
Arabia Saudita	Coast Guard Utility Boat (UB)	Patrol Vessel	90	533	41	Lurssen Werft	Alemania
EAU	Coast Guard 75-Meter Damen Sea Axe OPV	OPV	1800	272	2	ADSS	UAE
Tailandia	M21 Class Patrol Craft	Patrol Vessel	35	48	8	Mersan Shipbuilding	Tailandia
Venezuela	Damen Stan Patrol 5009 Patrol Boat	Patrol Vessel	300	240	8	UCOCAR	Venezuela
Vietnam	Vietnam Marine Police (VMP) 300-Ton Patrol Boat	Patrol Vessel	300	88	4	VinasFin	Vietnam
Singapur	Type 218SG Submarine	Submarine	3000	1200	2	TKMS	Alemania

Fuente: AMI

En cuanto a las grandes cifras de la cartera de pedidos en vigor de los dos subsectores del mercado naval militar, buques militares de superficie y mercados de submarinos convencionales, destacar lo siguiente:

- 1) En el mercado de buques militares de superficie, a diciembre de 2014 y por demandantes, la Marina de EEUU es la destinataria de cerca del 50% del importe mundial de la cartera de nuevas construcciones de buques de superficie, seguida de las Marinas de Rusia, China, India, Reino Unido, Corea Indonesia, Japón y Australia. Los principales constructores de buques de superficie, según la cartera vigente, son los astilleros norteamericanos (Huntington Ingalls, Bath Iron Works y Marinette Marine), que concentran un 50% de la cartera mundial, seguidos de los astilleros rusos (Yantar Baltic y Severnaya), los astilleros chinos (CSSC), India (Mazagon), Reino Unido (BAE), Francia (DCNS), y Corea (DMSE). En 2014 destacaron los contratos realizados por astilleros europeos como DCNS, Lurssen y Damen, este último a través de contratos de diseño y transferencia de tecnología. A diciembre de 2014, la cartera de exportación de buques de superficie es aproximadamente un 11% de la cartera mundial de buques de superficie, y tiene una elevada concentración por astilleros constructores: apenas 10 grupos de astilleros se reparten más del 90% de la cartera de exportación.



- 2) En el mercado de submarinos convencionales en 2014 la demanda de submarinos convencionales estuvo dominada por la Marina de Rusia, seguida de Turquía, Japón, Brasil, y Corea. En 2014 en el mercado de submarinos fue reseñable que el Gobierno Sueco anunciara un incremento del presupuesto de defensa para hacer frente a las inversiones requeridas por el programa de submarinos clase A26, especialmente tras la adquisición por parte del sistemista sueco Saab del astillero de Kockums. Asimismo, se anunciaron varios posibles acuerdos internacionales de cooperación para distintos programas de submarinos convencionales: Japón-Australia, Suecia-Holanda-Noruega. Por astillero constructor, la cartera de submarinos convencionales a diciembre de 2014 presenta una mayor concentración que en el caso de los buques de superficie. Un total de 9 astilleros disponen de la totalidad de los aproximadamente 35.000 millones de dólares, que forman la actual cartera de submarinos convencionales. Mientras que la cartera de exportación de submarinos convencionales está dominada por 4 astilleros: TKMS, DCNS, Admiralty Shipyard y DSME. Asimismo, en 2014 destaca el contrato de TKMS para la construcción de 2 submarinos convencionales para la Marina de Singapur



**NAVANTIA, S.A.U.**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014**

Por tipos de unidades en la cartera actualmente en vigor de buques de superficie, los portaerones son, junto con cruceros y destructores, los tipos de buques con mayor importe, aunque con escasas unidades en cartera, y prácticamente ninguna en el mercado de exportación. Las fragatas actualmente en la cartera de exportación tienen un precio medio de 326 millones de dólares. Los patrulleros y OPV son el tipo con mayor número de unidades en cartera y con un precio unitario que supera los 100 millones de dólares en el caso de las destinadas al mercado doméstico.

<b>Cartera de pedidos estimada a fecha inicio programa (Diciembre de 2014)</b>						
Tipos principales	Importe programa (MM \$)	Unidades	Precio unitario (MM \$)	Exportación		
				Importe programa (MM \$)	Unidades	Precio unitario (MM \$)
				Doméstico		
Portaerones	63.150	10	6.315	-	-	-
Cruceros	2.600	2	1.300	-	-	-
Fragata pesada / Destructor (> 5.000 tn)	49.200	46	1.070	-	-	-
Fragata ligera (<5.000 tn)	54.162	138	392	6.200	19	326
Anfibios 8.000-10.000 tn	1.850	8	231	600	2	300
Resto Anfibios	19.618	79	248	4.087	41	100
Corbetas	4.453	40	111	7.580	22	345
OPV	11.013	103	107	1.591	16	99
Patrulleros/FAC	14.357	1.117	13	6.551	403	16
Cazaminas	3.802	26	146	440	4	-
AOR	1.404	7	201	895	5	179
Resto Auxiliares	9.511	40	238	748	5	150
<b>TOTAL</b>	<b>235.121</b>	<b>1.616</b>	<b>145</b>	<b>28.693</b>	<b>517</b>	<b>55</b>

Fuente: AMI

Por su parte, el precio unitario medio de los submarinos convencionales actualmente en cartera, según AMII, se sitúa en 350 millones dólares en el caso de los submarinos destinados al mercado doméstico, y en más de 500 millones en el caso de los submarinos de exportación.

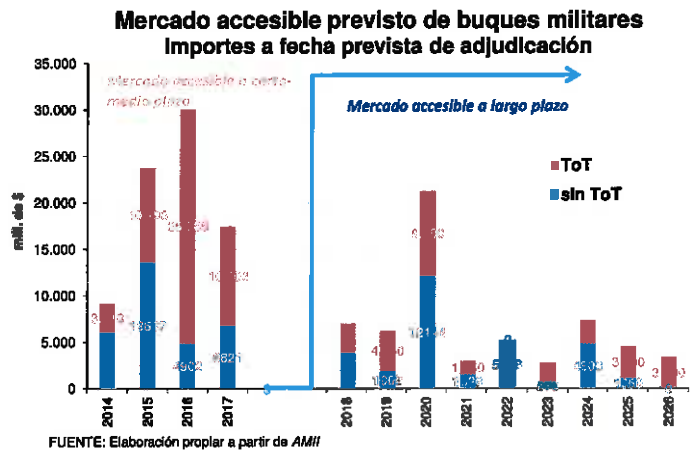
<b>Cartera de pedidos estimada a fecha inicio programa (Diciembre de 2014)</b>						
Tipos principales	Importe programa (MM \$)	Unidades	Precio unitario (MM \$)	Exportación		
				Importe programa (MM \$)	Unidades	Precio unitario (MM \$)
				Doméstico		
Submarino Convencional	19.249	55	350	15.987	31	516
Sumergibles < 1.000 tn despl.	131	10	13	-	-	-
Submarino Nuclear	99.000	64	1.547	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>118.380</b>	<b>129</b>	<b>1.910</b>	<b>15.987</b>	<b>31</b>	<b>516</b>

Fuente: AMI



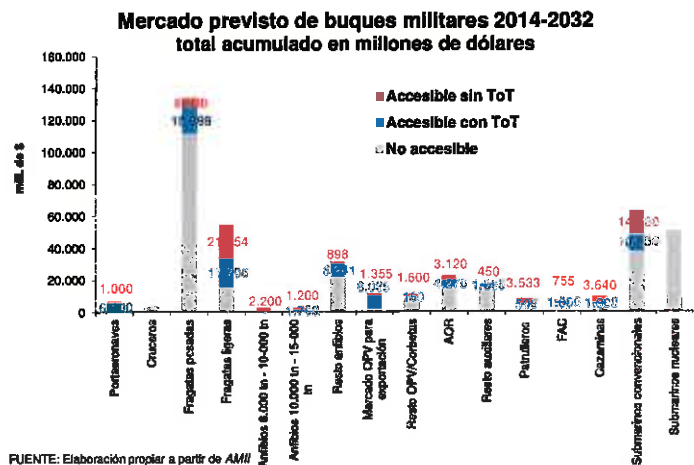
## Sector naval militar: perspectivas de demanda futura y mercado exportación

A finales de 2014, las previsiones de evolución del mercado de construcción naval militar estiman que el mercado total previsto para los próximos 20 años sería de 441.000 millones dólares. Sin embargo, tan sólo un 32% de dicho mercado previsto a finales de 2014 sería accesible para Navantia, de acuerdo con criterios geopolíticos, tecnológicos y relacionados con el proteccionismo de los mercados domésticos. El mercado accesible total previsto para los próximos 20 años se situaría en algo más de 138.000 millones de dólares, de los que un 56% implicarían construcción local y transferencia de tecnología.



FUENTE: Elaboración propia a partir de AMII

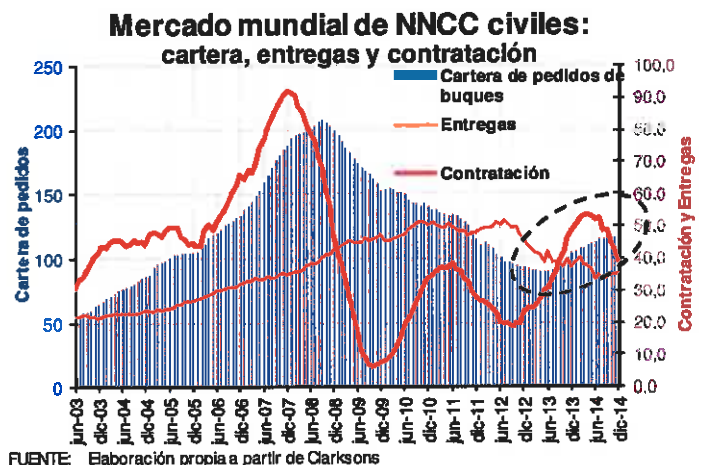
Por tipo de buques el mercado accesible más relevante para los próximos 20 años según las previsiones a diciembre de 2014, es el mercado de fragatas ligeras y pesadas con más de 60.000 millones de dólares y con más de un 55% con demanda de construcción local y ToT. El otro segmento de la demanda accesible prevista relevante son las corbetas y OPV, especialmente en número de unidades, más de 110 unidades en los próximos 20 años, y con una cuantía total estimada acumulada para los próximos 20 años que supera los 11.000 millones de dólares, y donde la demanda de construcción sin ToT es más reducida (algo más del 25% del total de la demanda accesible).



FUENTE: Elaboración propia a partir de AMII

## Sector naval civil: entorno global de contratación, cartera, evolución de fletes y precios de nuevas construcciones

La contratación en el mercado civil en 2014, en línea con la mencionada evolución del entorno económico mundial, creció en la primera mitad del año, y posteriormente perdió dinamismo, debido a la ralentización en el crecimiento de la actividad mundial y al descenso de algunos precios de las materias primas como el crudo. En promedio anual, la contratación civil se situó en 2014 en 40 millones de CGT frente a 55 millones de CGT de 2013. No obstante, en términos monetarios en 2014, en coherencia con el aumento observado en la primera mitad de 2014 en los fletes y en los precios de las nuevas

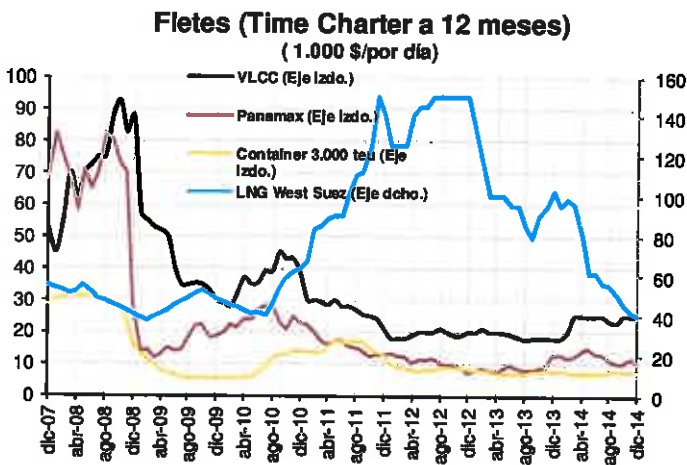


FUENTE: Elaboración propia a partir de Clarkson

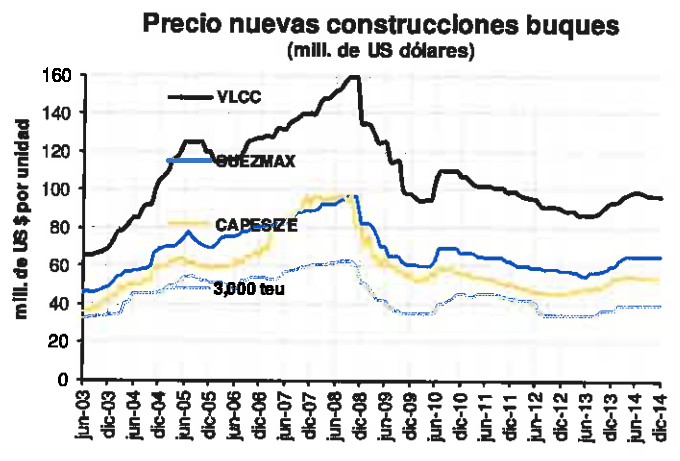


construcciones de los buques de carga, se produjo un aumento de la inversión en contratación global mercante. Por su parte, la cartera de pedidos se siguió incrementando de manera sostenida hasta alcanzar en diciembre de 2014 los 115,6 millones de CGT.

Según la *Review of Maritime Transport*, publicada por la UNCTAD, en 2014 se redujo sensiblemente el gap entre el crecimiento de la flota mercante y el crecimiento del transporte marítimo después de casi una década de aumento de la capacidad de flota por encima del crecimiento del transporte marítimo. La reducción de las entregas y la recuperación del comercio internacional parecen haber contribuido a ajustar la demanda y la oferta de transporte marítimo en los últimos años. Precisamente en 2014 la evolución de la utilización de capacidad de flota y los precios de las materias primas ha condicionado la evolución de los fletes. En este sentido, los fletes de los buques de transporte más convencionales (petroleros, Panamax y container) experimentaron en 2014 un incremento en la primera mitad de año, que posteriormente se ha frenado ante la moderación del precio del crudo. En el caso de los fletes de LNG, en 2014 continúa el descenso por la acumulación de entregas de LNG carrier que fueron contratados entre 2011-2012 en plena crisis de Fukushima y de expansión especulativa de la demanda japonesa. Un comportamiento similar al correspondiente a los fletes, se aprecia en la evolución en 2014 de los precios de las nuevas construcciones civiles. Si bien en la primera mitad de 2014 se registraron incrementos de los precios de las nuevas construcciones, en la segunda mitad de 2014 se aprecia un estancamiento o moderación de los precios en todos los segmentos de carga. De manera que en términos netos los precios de las nuevas construcciones de buques de carga se incrementaron entre un 6% y un 15% en 2014.



FUENTE: Elaboración propia partir de Platou, Fearnleys y Clarksons

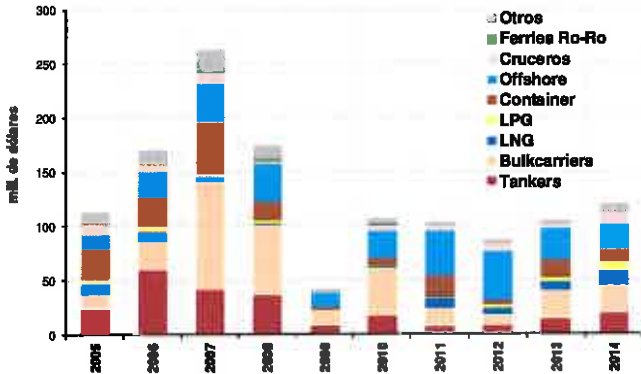


FUENTE: Elaboración propia partir de Platou

En línea con el aumento observado en la primera mitad de 2014 en los fletes y en los precios de las nuevas construcciones de los buques de carga, se ha producido un incremento de la demanda de nuevas construcciones, que se refleja en un aumento de la inversión en contratación global mercante en 2014. En este año, la inversión en contratación global en buques mercantes, según Clarksons, se situó en 119.600 millones de dólares, aumentó un 19% respecto al año anterior, impulsada por la mejora de la inversión en buques de carga convencional, bulkcarriers y tankers, mientras la inversión en offshore y portacontenedores disminuyó en 2014.

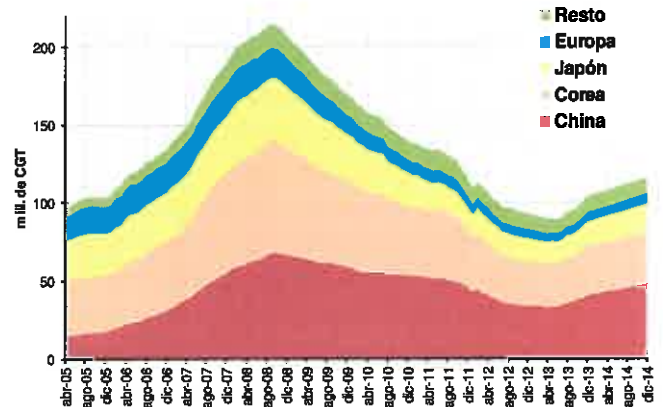


**Inversión en contratación de nuevas construcción de buques (mill. de US dólar)**



FUENTE: Clarksons

**Evolución histórica de la cartera por área geográficas: (mill. de CGT)**



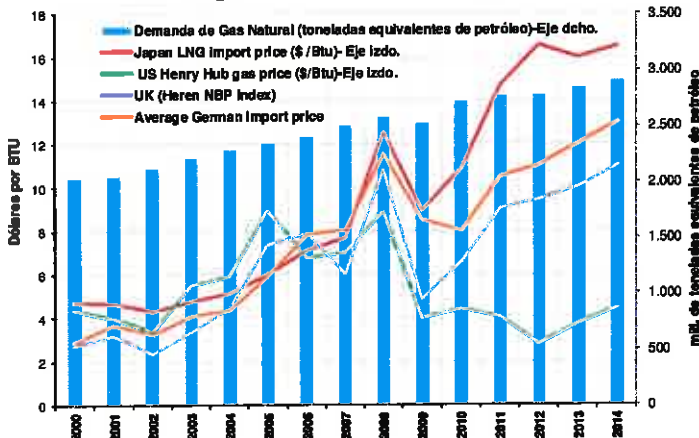
FUENTE: Elaboración propia a partir de Clarksons

Por otro lado, el balance entre contratación y reducción de entregas en 2014 respecto al año anterior, permitió una moderada elevación de la cartera de pedidos a lo largo del año. De forma, que en las principales áreas geográficas de construcción naval se produjo un incremento de la cartera de pedidos, especialmente en Japón, impulsada por la fuerte depreciación del yen, en China, Europa, y, en menor medida, en Corea.

**Sector naval civil: sector de carga no convencional (LNG) y offshore Oil&Gas**

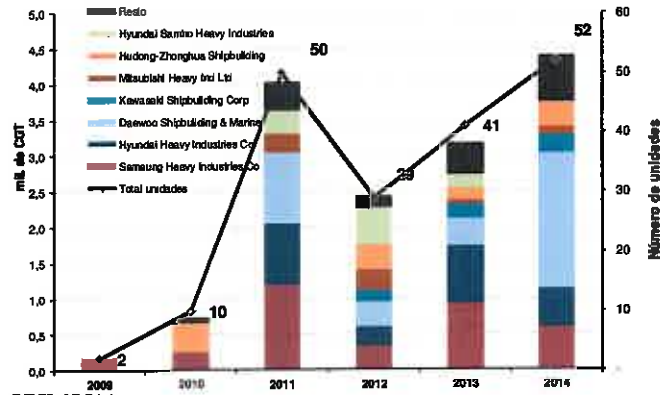
En 2014 la demanda de gas se ha incrementado de forma moderada (un 1,8%), mientras que los precios del gas aumentaron entre un 4% y un 5%, y siguieron manteniendo una fuerte discrepancia entre áreas geográficas: reducidos precios del gas natural en EEUU (Henry Hub Index), y elevados en Japón. Lo anterior, junto a las expectativas de aumento del comercio de shale gas procedente de EEUU, ha impulsado la demanda y el transporte de LNG en 2014, y por tanto la contratación de nuevas unidades buques LNG, pese a la debilidad de los fletes en último año y medio. En 2014 se contrataron un total de 52 buques LNG, frente a las 41 unidades del año previo. Más de dos tercios de la contratación de LNG en 2014 fue realizada por los tres astilleros coreanos hegemónicos desde hace más de una década en este segmento: Samsung, Hyundai y Daewoo. Destaca la elevación en 2014 de la contratación por parte Daewoo y la creciente contratación por parte del astillero chino Hudong, así como la presencia de algunos astilleros japoneses como Imabari o Kawasaki, que obtuvieron contratos de LNG carrier en 2014.

**Precio del gas natural y demanda de gas natural**



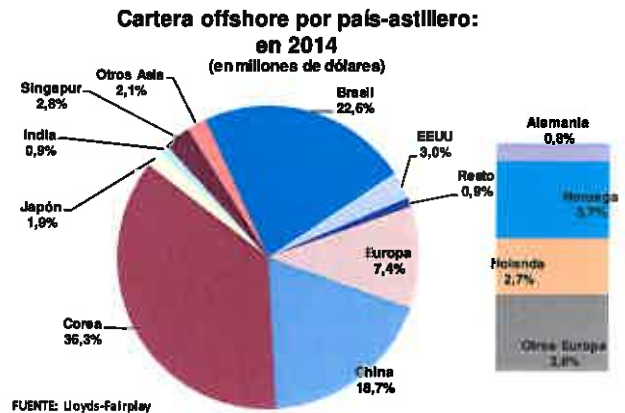
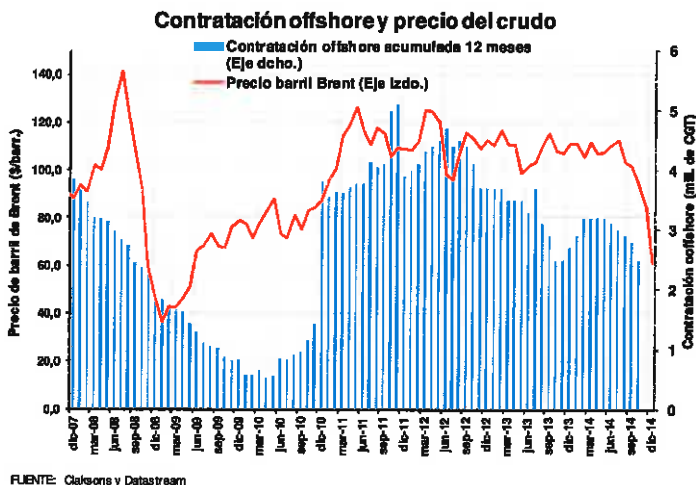
FUENTE: Oxford Economics

**Oferta de LNG: Contratación por astillero (CGT)**



FUENTE: HS Fairplay  
\* Provisional 2014

En 2014, el mercado de offshore Oil&Gas ha ido debilitándose frente a las perspectivas de comienzos de año. La fuerte caída del precio del crudo en 2014 (que ha pasado de encontrarse por encima de 100 \$/barril de crudo tipo Brent hasta los cerca de 60 \$/barril a finales de 2014) se encuentra entre los principales factores que explican el descenso en cerca de un 40% de la inversión de los armadores y compañías de Oil& Gas en la construcción de nuevas unidades offshore. Dicha inversión se situó en 2014 en cerca de 20.000 millones de dólares frente a los 33.000 millones de dólares de 2013. En este sentido, mientras la demanda de nuevos pedidos en el sector offshore en 2014 no superó los 3 millones de CGT, en 2013 se situó en 4 millones de CGT, lo que representó una contratación de casi 300 unidades frente a más de 500 de 2013. Esta moderación de la demanda de nuevas construcciones offshore se explica, como se ha mencionado, por la brusca caída de los precios del petróleo, y por un incremento en los costes de exploración y producción. Por tipos de buques offshore, dentro del segmento destacan los buques de exploración y producción (Drillships, Offshore, Sísmicos...), que son las unidades con mayor coste unitario, la unidades auxiliares (Platform Supply Vessels, Anchor Handling Tug Supply), que son la unidades más estandarizadas del segmento offshore, y las unidades de apoyo offshore (OSV), dentro de las que se encuentran un grupo heterogéneo de unidades, en algunos casos especializadas.



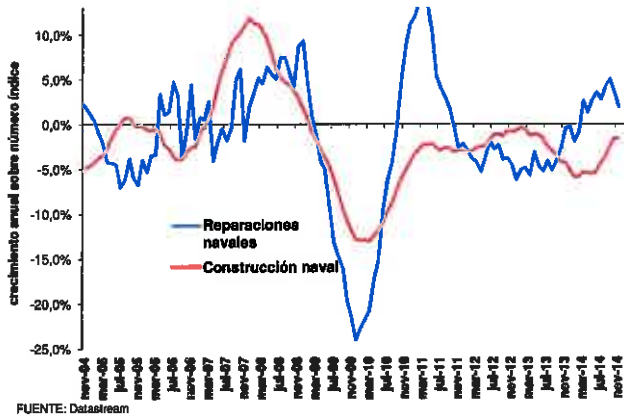
Por el lado de la oferta, el segmento offshore en 2014 representó un 5% de la cartera mundial en términos de GT, pero es un 34% de la cartera mundial en términos monetarios. La distribución de la cartera offshore en diciembre de 2014 muestra una menor concentración que en otros segmentos. Si bien, Corea (en el caso de los artefactos offshore) y China (en el caso de los buques supply), y en menor medida, Brasil y Singapur mantienen una relativa hegemonía en este segmento, la cuota de mercado europea es relativamente elevada (7,4% en 2014), frente a los segmentos de carga.

### Reparaciones, conversiones y Apoyo al Ciclo de Vida

En 2014, las reparaciones navales en Europa han mejorado sensiblemente, lo que contrasta con la relativa atonía del segmento de nuevas construcciones en Europa. El IPI (Índice de Producción Industrial) de reparación naval en la UE aumentó en octubre de 2014 un 3,3% interanual.

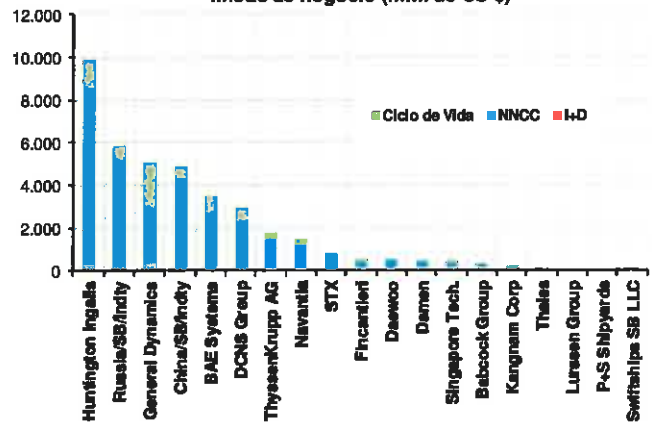


**Construcción y reparación naval en UE-15**  
(crecimiento interanual media móvil 12 meses)



FUENTE: Datastream

**Ingresos por programas navales militares en 2014**  
líneas de negocio (mill. de US \$)



FUENTE: Janes Forecast

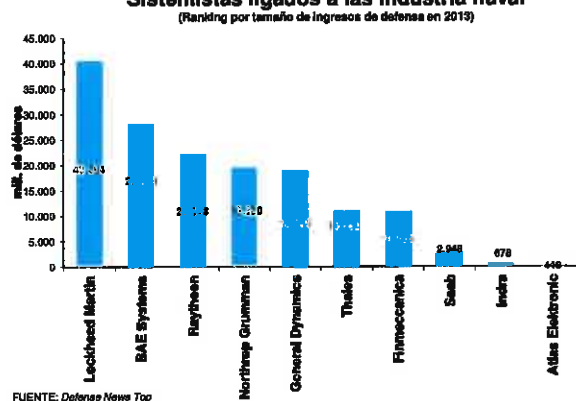
En 2014 un 20% de la facturación total mundial (unos 65.000 millones de dólares) correspondió a actividades de sostenimiento, mantenimiento y ciclo de vida. Entre las principales novedades en el ámbito del Apoyo al Ciclo de Vida (ACV) en 2014 destacan: 1) la adjudicación al sistemista Atlas Elektronik de la modernización y ciclo de vida del sónar remolcado de las fragatas clase Shivalik y de las fragatas clase Talwar de la Marina India; 2) la Australia's Defence Material Organization (DMO) adjudicó a BAE Australia el contrato de servicios de mantenimiento, hasta su puesta definitiva en servicio, de los 2 LHD clase Camberra; 3) el contrato por valor de 168 millones de dólares, obtenido por el sistemista italiano SELEX, para la modernización del sistema de comunicaciones de las fragatas clase ANZAC de la Marina australiana; 4) la adjudicación a BAE Systems de un contrato por 42,7 millones de dólares para la modernización del sistema de combate de las fragatas clase Duke de la Royal Navy; 5) el contrato por valor de 130 millones de dólares firmado entre la Marina de Australia (RAN) y Thales para el mantenimiento y modernización de las fragatas clase Adelaide; y 6) la adjudicación a Navantia del Sistema de Control de Plataforma (IPMS) y el Sistema de Generación de Energía de las fragatas clase Adelaide.

### Sistemas

La incorporación de sistemas y armas a las plataformas navales es el principal elemento de diferenciación de producto, ante el elevado peso de los sistemas, armas e integración (un 44% sobre el coste total medio de los buques militares según datos de Janes Forecast).

En Europa el mercado sigue dominado por Reino Unido y Francia que cuentan con dos grandes sistemistas internacionales: BAE Systems y Thales-DCNS respectivamente, que figuran entre las principales industrias de defensa mundiales. Los otros competidores de Navantia en el mercado también están vinculados a sistemistas importantes: Fincantieri a Finmeccanica, TKMS a Atlas Elektronik y EADS.

**Sistemistas ligados a las industria naval**



FUENTE: Defense News Top

Entre las principales noticias en 2014 en el ámbito de sistemas y de las compañías de defensa cabe destacar la adquisición por parte de Saab del astillero de Kockums (hasta 2014 propiedad de TKMS), la



salida a bolsa de un 27,5% del capital de Fincantieri, y la reestructuración de los astilleros de BAE Systems en Reino Unido.

**Nuevos mercados: el eólico offshore**

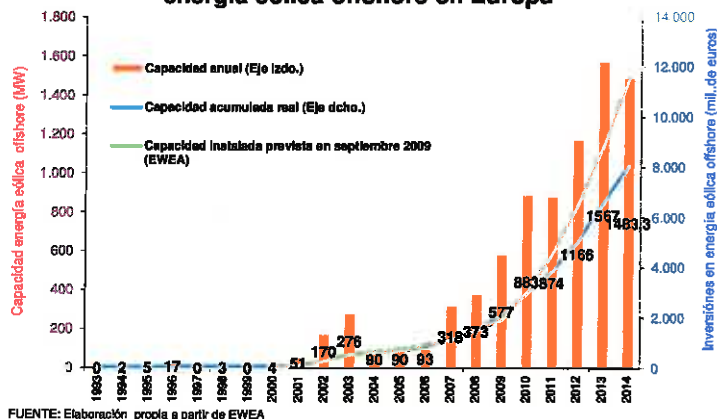
El mercado de la energía eólica marina suscita un interés creciente en los últimos años en el sector naval europeo por las posibilidades que ofrece a los astilleros el aprovechamiento de sus instalaciones y tecnologías para el desarrollo y mantenimiento de los parques eólicos offshore.

En Europa según los últimos datos de EWEA (*European Wind Energy Association*), en 2014 la nueva potencia eólica offshore instalada habría aumentado en 1.483 MW, lo que supone un descenso del 5,3% respecto a 2013. Las inversiones realizadas en 2014 supusieron, según EWEA, en torno a los 5.050

MM€ aproximadamente (un 8% menos que en el año anterior), y la potencia instalada alcanzó a finales de 2014 la cifra de 8.045 MW (en 2.488 turbinas). El número de turbinas eólicas marinas instaladas durante el año fue de 409 (frente a las 418 del año anterior), y se concentraron en el Mar del Norte, principalmente en Reino Unido (219), que acapara casi el 55% de la potencia total eólica offshore instalada en 2014, y Alemania (142 turbinas y un 35% de la potencia eólica offshore instalada en 2014). En 2014, un 15% de la capacidad eólica instalada en Europa corresponde al eólico offshore, y para la próxima década se han aprobado ya campos offshore en Europa que totalizarán 15.000 MW adicionales respecto a los actuales. En el largo plazo, hasta 2030 las previsiones establecen que la nueva potencia eólica offshore instalada en Europa pueda llegar a crecer cerca de los 150 GW, y esto supondría más de 11.000 estructuras de acero correspondientes a las bases de las torres eólicas y más de 50 buques instaladores de turbinas eólicas.

No obstante, debido la debilidad del entorno económico y financiero en Europa, y del sector naval en particular, y la evolución de los desarrollos tecnológicos, en 2014 la expansión del sector eólico fue sensiblemente inferior al objetivo previsto tanto en los respectivos Planes Nacionales de Acción sobre Energías Renovables aprobados por los miembros de la Comisión Europea, como en las previsiones de EWEA. Mientras, en 2009 EWEA preveía que en 2014 la potencia instalada de eólico offshore en Europa se situase en los 11.559 MW, ésta fue en realidad un 30% inferior, y tan sólo superó ligeramente los 8.000 Mw. Esto indicaría, que aunque a largo plazo el sector sigue con su expansión tendencial, a corto plazo se están acumulando retrasos respecto a los plazos y objetivos inicialmente previstos.

**Capacidad instalada anual y acumulada de energía eólica offshore en Europa**



FUENTE: Elaboración propia a partir de EWEA



## 2. ACTIVIDAD COMERCIAL

Las contrataciones totales de Navantia S.A.U. durante el ejercicio 2014 han alcanzado un importe de 921.525 miles de euros, con el siguiente desglose por línea de negocio:

	Miles de €
Construcción Naval	647.508
Reparaciones Navales	211.945
Propulsión	47.991
Sistemas y Armas	9.779
Resto	4.302
<b>TOTAL</b>	<b>921.525</b>

La Cartera de Pedidos de la Empresa por líneas de actividad queda constituida de la siguiente forma:

m€	Cartera 31-12-2014
Construcción Naval	1.471.125
Reparaciones Navales	96.470
Propulsión	20.748
Sistemas y Armas	21.055
Resto	1.521
<b>TOTAL</b>	<b>1.610.919</b>

Las operaciones más significativas realizadas en el ejercicio por las áreas comerciales han sido las siguientes:

### Área de nuevas construcciones y negocio de ACV

A destacar, durante el ejercicio 2014, la firma de tres importantes contratos con la Armada Española:

1. Contrato firmado en julio de 2014 para la fase de viabilidad de la Fragata F110.
2. El Consejo de Ministros del 11 de julio aprobó la orden de ejecución de la cuarta Gran Carena del submarino S-74 "Tramontana", que garantizará la prolongación de la vida útil del mismo.
3. Y por último a principios de agosto se autorizó el contrato para la construcción por parte de Navantía de dos Buques de Acción Marítima oceánicos. Para nuestra Empresa, este encargo supone recuperar la contratación con la Armada Española y dar continuidad al programa BAM del 2006. La orden de ejecución de este contrato fue firmada en diciembre de 2014.

Asimismo, la potenciación de la actividad comercial de Navantia, S.A.U. de los últimos años continuó durante el 2014, plasmándose en la consecución, entre otros, de los siguientes contratos:

1. La adjudicación de un contrato de transferencia de tecnología (ToT) para Turquía cuyos aspectos contractuales se encuentran actualmente en negociación.
2. Iberdrola anunció la selección de los astilleros de Navantia como proveedor preferente para fabricar las estructuras metálicas del parque eólico marino en Alemania (WIKINGER).



3. Ampliación de contrato con Australia para los estudios de ingeniería y la mitigación de los riesgos asociados a la adaptación del diseño del BAC Cantabria y a la integración de la plataforma de las F100 al Sistema de Combate requerido por la CoA (Commonwealth of Australia), así como el incremento de la participación de Navantia en el Programa Australiano en curso de los AWDs.
4. La Marina Australiana ha contratado a Navantia una ampliación del suministro del Sistema Integrado de Control de Plataforma (IPMS) con el objetivo de incorporar a bordo un avanzado sistema de adiestramiento: On Board Training System (OBTS).

Durante el año 2014, se ha consolidado la posición de la compañía a nivel internacional. Las principales actividades desarrolladas en este ámbito han sido las siguientes:

- En Australia, además de las contrataciones anteriormente indicadas, se ha desarrollado la organización de Navantia Australia, creando un Centro Técnico de operaciones de Navantia en Adelaide, estableciendo dos nuevas oficinas, una en Adelaide y otra en Sídney y dotando más recursos en Navantia Australia.
- En Brasil, se ha firmado un acuerdo con Synergy Group en abril 2014, para optar a los programas de nuevas construcciones de la Marina de Brasil.
- En India, se ha firmado un Teaming Agreement con Larsen&Toubro (L&T) en julio, para participar conjuntamente en el Programa de LPDs y un MOU en diciembre, así como, desarrollo de IPMS y simulador para submarinos.
- En Turquía, la actividad fundamental del año, ha sido la negociación del contrato del LHD para la Marina turca.
- En Catar, como centro estratégico, durante el año 2014 se ha trabajado en toda la zona de Oriente Medio, presentando una totalidad de 14 ofertas en los siguientes países: Catar, Kuwait, Emiratos Árabes y Omán.

Se ha impulsado también la actividad comercial del negocio de Apoyo al Ciclo de Vida (ACV), tanto en las oportunidades de apoyo como a las ofertas de nuevas construcciones. Se han presentado 30 ofertas comerciales. Además, se ha asegurado el correcto desarrollo de los Programas de sostenimiento de:

- Noruega: se ha ampliado un año más el contrato de sostenimiento de las cinco fragatas F-310 de la Armada noruega recibiendo las felicitaciones del cliente por el trabajo realizado por el personal de Navantia.
- US Navy: se ejecutó con éxito durante este año el primer periodo de mantenimiento de tres meses de duración del destructor DDG- 51 "Donald Cook". Además, en octubre de 2014, la US Navy ejerció la opción de renovación prevista en el contrato durante un año más.
- Australia: el 15 de diciembre se firmó el contrato de apoyo al ciclo de vida del ALHD con BAE. En este contrato, Navantia es el responsable del sostenimiento del sistema de control de la plataforma y del sistema de gestión de energía de los dos buques durante cinco años, además de suministrar servicios de asesoría a BAE para el resto de la plataforma.

### **Área de Reparaciones**

El mercado de Reparaciones continúa acusando la situación de recesión económica general, aunque se aprecia una ligera mejoría; se ha incrementado el número de buques reparados respecto al año anterior y se ha conseguido mantener la facturación. El intenso esfuerzo realizado en el sector civil y la especialización en determinados mercados, han permitido un año de buena actividad, siendo en los presupuestos de la Armada Española para el mantenimiento de buques donde continúa la drástica reducción, en línea con los últimos años.



## NAVANTIA, S.A.U. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

En la Agrupación de Reparaciones se realizaron 532 ofertas y se contrataron 142 buques mercantes. En el año se repararon un total de 182 buques, correspondiendo 137 de ellos a buques mercantes y 45 a buques de guerra.

De los 137 buques mercantes reparados, 48 de ellos se han reparado en el astillero de Navantia en Fene-Ferrol, 64 en el centro de Cádiz-San Fernando y 25 en la factoría naval de Cartagena.

En cuanto al tipo de buques reparados destacan especialmente los buques LNG con un total de 22 buques reparados en Fene-Ferrol, lo que mantiene a Navantia dentro de los astilleros líderes en la reparación de este tipo de embarcaciones tan especializadas.

En Cádiz-San Fernando, se han reparado 6 buques de cruceros. Destacando las obras de actualización realizadas en los cruceros "Norwegian Spirit", "Celebrity Equinox", "Empress" y "Sovereign", los dos últimos pertenecientes a la compañía Pullmantur. Destacar también la excelente relación con Royal Caribbean, con la que se han contratado importantes reparaciones para los próximos años.

Se han reparado 17 yates en Cartagena y se ha más que duplicado la facturación en este mercado. Destacan el refit de los yates "Vibrant Curiosity", "Leander" y "Sunrays".

Además de lo anterior, también se han llevado a cabo trabajos de reparación en 14 buques quimiqueros, 13 petroleros (tanker), 12 bulk-carriers, 13 remolcadores, 7 buques de pasajeros y transporte de carga rodada (Passenger /Ro-Ro), 7 buques porta-contenedores, 6 de carga general, 4 LPG, 3 de transporte de vehículos, 3 Research, 2 Offshore supply, etc. Se ha trabajado además, en las obras de terminación de un buque Well Testing, de la naviera F. Tapias, para el mercado Off-Shore y que abre importantes posibilidades en este segmento de mercado.

En lo que se refiere a la actividad militar, además del mantenimiento habitual de los buques de la Armada Española en todas sus bases y en los tres centros de Navantia, merece la pena destacar la primera inmovilización del "USS Donald Cook" y el inicio de la del "USS Ross" a final de año, en el marco del Contrato de mantenimiento de los cuatro destructores desplegados por la US Navy, con base en Rota.

Continúa el programa de mantenimiento a dos buques anfibios de la Armada Argelina, habiéndose entregado en junio la primera unidad y estando en obra la segunda.

### **Turbinas**

Ante la caída en la facturación/contratación interna para Nuevas Construcciones de Navantia, durante el ejercicio 2014 se continuó realizando un importante esfuerzo en la actividad comercial con el objetivo principal de consolidar y aumentar la presencia de la Fábrica en el sector civil.

En este sentido, destacar que desde la firma del Acuerdo de Licencia, firmado con MHPS a principios de 2012, para el diseño de turbinas de vapor entre 2,5 y 18 MW, se han recibido 125 consultas (37 durante 2014) y se han presentado 71 ofertas por importe total superior a 200 millones de euros (20 ofertas por importe de 55 millones en 2014), aunque de momento no se ha conseguido ningún pedido.

El principal motivo por el que no se ha conseguido ningún contrato, es que el mercado natural de estas turbinas, que son las plantas de generación de energía a partir de fuentes renovables (biomasa, residuos, solar, cogeneración, etc.) en España, continúa paralizado desde 2012 por la incertidumbre en el marco regulatorio y suspensión de primas. Esto ha provocado que 17 de las 20 ofertas presentadas durante 2014 sean para proyectos en el extranjero (7 en Latinoamérica, 6 en el resto de Europa, 2 en Asia, 1 en África y 1 en Oceanía).



## NAVANTIA, S.A.U. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

El Área de Servicio y Componentes continúa acusando la situación económica de España en los últimos años, que ha provocado un fuerte descenso en el consumo de energía (en 2014 aumentó ligeramente, después de siete años de descensos), lo que provoca la reducción de las horas de funcionamiento de las Centrales Eléctricas, el retraso en las paradas para revisión y mantenimiento previstas, por no alcanzarse las horas de funcionamiento planificadas, y también la reducción de las actuaciones que se realizan en cada parada al mínimo imprescindible. Esto ha significado una reducción del número de ofertas presentadas y del importe medio de las ofertas, respecto a 2013. Se han presentado más de 170 ofertas por un importe total de más de 14 millones de euros.

Por último, se han presentado 3 ofertas para buques de nuevas construcciones de Navantia (Línea de Ejes de los Gaseros, Engranaje Reductor Ferris Argelia y Engranaje Reductor AOR Australia), por un importe de 12,3 millones de euros, y 3 ofertas para proyectos de ACV (Portaviones Sao Paolo, Fragatas de la Clase Niteroi y Corbetas de la Clase Inhauma, todos de la Marinha Brasileira), por un importe de 5,7 millones de euros.

El importe total de las ofertas presentadas durante 2014 fue de 91 millones de euros (ligeramente inferior al de 2013, que fue de 91,5 millones).

En cuanto a Licencias y Acuerdos de Colaboración, en octubre se firmó un acuerdo con MHPS para la ampliación de las prestaciones de la actual licencia, incluyendo turbinas de contrapresión y turbinas de extracción controlada dentro del mismo rango de potencias. Esta ampliación es efectiva desde diciembre, y ya ha permitido que se estén ofertando consultas que inicialmente no habían podido ser atendidas.

Dentro de los equipos para el sistema de propulsión de buques, durante todo el año 2014 han continuado las negociaciones con RENK para alcanzar un Acuerdo de Colaboración para la fabricación de Engranajes Reductoras para los buques diseñados y/o fabricados por los Astilleros de Navantia. Se espera que a principios de 2015 se cierre el Acuerdo, que significaría una segunda alternativa a nuestro socio tradicional para estos equipos, DAMEN SCHELDE GEARS.

También se iniciaron conversaciones con ROLLS-ROYCE y DAVID BROWN para la colaboración en proyectos de ACV con sus Turbinas de Gas y Engranajes Reductores, respectivamente. ROLLS-ROYCE ha declinado la colaboración, ya que hace el mantenimiento de sus turbinas mediante contratos directamente con el Cliente Final. DAVID BROWN si se ha mostrado abierto a colaboraciones, y las conversaciones continuarán cuando surjan proyectos concretos en los que se pueda desarrollar esta colaboración.

Respecto a la contratación, el importe total ha sido 11,3 millones de euros (0,4 más que en 2013), de los cuales 6,0 corresponden a contratación exterior (Servicio y Componentes), 4,8 a Nuevas Construcciones de Navantia (Engranajes Reductores BAM Serie II) y 0,5 a trabajos para otras Factorías de Navantia.

### **Motores**

En el transcurso de 2014 se ha consolidado una contratación por un importe total de 67,2 M€, de los cuales 41,9 M€ corresponden a suministros externos, destacando las siguientes acciones comerciales:

#### Obra nueva:

- Se ha contratado con el Astillero ECOVIX de Brasil el suministro de motores propulsores, reductoras de velocidad, grupos generadores y reparación del SICP, así como la supervisión del montaje a bordo, pruebas SAT y HAT, con destino al buque Warao de la Armada de Venezuela, por un importe total de 17,3 M€.

- Con destino a buques construidos por Astilleros de Navantia, se ha consolidado el siguiente suministro, por un importe total de 18,5 M€:
  - Para el 5º y 6º BAM:
    - Motores propulsores 2 x 2 16V 1163 M84.
    - Grupos Diésel Generadores 2 x 4 12V 2000 M41B.
    - Grupo Diésel Generador de Emergencia 2 x 1 S60.
  - Para el BAP que se está construyendo en Ferrol para PEMEX, se ha consolidado el suministro de 6 Grupos Diésel Generadores por un importe total de 4,2 M€.
- Uno de los proyectos más relevantes en los que se está trabajado conjuntamente con la Dirección Comercial corporativa, es con el Astillero Bath Iron Works (BIW), del Grupo General Dynamics, para participar en el Programa para la construcción de hasta 25 nuevas unidades de Patrulleros para la Guardia Costera de EEUU (USCG), en el que BIW se encuentra en fase de oferta compitiendo con otros astilleros norteamericanos. El programa tiene la denominación de Offshore Patrol Cutter (OPC).
- La aportación de Propulsión y Energía contempla el siguiente suministro:
  - Motores propulsores 2 x 20V8000M71L, por buque.
  - Grupos Diésel Generadores 3 x 12V4000M34S.
  - Reductores de velocidad.
- Se han mantenido contactos con la Dirección Comercial de Nuevas Construcciones y la Dirección Técnica para apoyar con propuestas de Propulsión y Diésel Generadores a las distintas ofertas presentadas (Perú, Ecuador, Brasil, Turquía, Sudáfrica, Qatar, EAU, Vietnam, Filipinas, Australia, etc.)

#### Postventa:

- Durante todo el año 2014, se ha estado negociando con la Armada Española distintos contratos de suministro de repuestos y sostenimiento de motores instalados en buques de la Armada, consolidando un total de 14 M€ por suministro de repuestos, y 4,9 M€ para el sostenimiento.
- Se ha participado en distintas licitaciones del Ejército de Tierra español, para el suministro de repuestos y mantenimientos de los motores de los vehículos "Leopardo" y "Pizarro".
- Otros mercados civiles. Se han realizado distintas acciones comerciales con ENDESA/UNELCO, con la consecución de contratos para la supervisión de los mantenimientos y suministro de repuestos para los motores instalados en las Centrales Diésel, de 2 años de vigencia y Centrales Nucleares de Trillo, para la ejecución de asistencias técnicas, mantenimientos y suministro de repuestos.
- Conjuntamente con Reparaciones se han realizado trabajos de mantenimiento en motores propulsores y grupos generadores de diversos yates.
- En relación con la venta de repuestos se ha realizado un gran esfuerzo en el mercado internacional, consolidando las ventas en países como Argentina, Kenia, Bélgica, Noruega, Alemania, y consiguiendo nuevos mercados en India, Tailandia y Perú. Al margen de lo consolidado con la Armada española, se han vendido repuestos por un importe total de 5 M€.
- Otras acciones comerciales realizadas han sido con nuestros licenciadores Caterpillar, MAN y MTU, para el suministro de distintos componentes de motores de su propia producción.

#### Acuerdos:

- MTU Friedrichshafen. Como parte del acuerdo estratégico firmado a finales de 2011, se han seguido impartiendo cursos en el centro de formación, así como diversas ofertas sobre ejecución de pruebas de banco y suministro de partes de motor.

- Se mantienen negociaciones con MAN para la concesión de una autorización extraterritorial, que nos permita acceder a otros negocios/productos en mercados internacionales. Concretamente para plantas de generación (Power Plant) basadas en concepto modular con diseño de Navantia.
- Con CATERPILLAR y con su dealer FINANZAUTO, se está negociando un acuerdo de colaboración para obtener un producto propio de Navantia basado en el motor BRAVO actualizado tecnológicamente y cumpliendo con los requisitos actuales en cuanto a emisiones.

### **Sistemas**

En el año 2014 se contrataron en total 102 M€, de los cuales 92,2 M€ corresponden a Ordenes de Prestaciones Internas de Navantia y 9,8 M€ a pedidos externos. Entre los primeros destaca la participación de Navantia Sistemas en el Programa BAM II, que asciende a 82,4 M€, la reparación del SICP del Buque WARAO por 3,5 M€ y el suministro del OBTS del SICP de los Buques ALHD por 3 M€. Entre los segundos, 2M€ para el mantenimiento del Sistema de Combate de las fragatas F-100 y BAC, 1,8 M€ de la Orden de Ejecución para la Evolución de la Arquitectura SCOMBA para Futuros Buques, el suministro del Gun Control Unit a Lockheed Martin Canadá por 1,9M€ y el suministro del Sistema Integrado de Control de la Plataforma, Comunicaciones y Navegación por 1,5 M€.

### **3. PRODUCCIÓN**

El nivel medio de ocupación de las diferentes líneas de actividad durante el año 2014 fue de 57,2%. Es interesante indicar que el área de Reparaciones ha acabado el año con una ocupación media del 85,6%, destacando Reparaciones Cádiz con un 96%. En el año se repararon un total de 182 buques, correspondiendo 137 de ellos a buques mercantes y 45 a buques de guerra. En este mismo epígrafe Sistemas ha tenido un 75,6% de ocupación media y el negocio de Propulsión un 44,1%. Los Astilleros han tenido una ocupación media del 51,8%, siendo Cartagena el de mayor ocupación (66,7%).

PEMEX Exploración y Producción (PEP) adjudicó en el ejercicio 2013 a través de PMI la construcción de una de las unidades habitacionales flotantes (Floteles) a Navantia. La Empresa ha sido seleccionada por su capacidad tecnológica para construir cualquier tipo de barcos, así como por su competitiva oferta económica. La construcción del Flotel, que comenzó en el año 2014, supone un millón de horas de trabajo, además de 130.000 horas de ingeniería, lo que proporciona a Navantia trabajo durante 30 meses.

El día 8 de marzo partieron las cuatro primeras lanchas de desembarco para la Armada australiana en un buque carguero desde el astillero de Navantia en Puerto Real. Estas lanchas habían sido entregadas en el mes de abril a la Marina Australiana.

En este mismo mes de abril el astillero de Ferrol ha entregado los cinco últimos bloques encargados para el tercer destructor Hobart de la Royal Australian Navy dentro del programa AWD (Air Warfare Destroyer).

Navantia y Dianca botaron el 13 de julio el buque "GC-24 Comandante Eterno Hugo Chávez" en el astillero venezolano Dianca, en Puerto Cabello, cuarto de los Buques de Vigilancia del Litoral y octavo de la serie que Navantia ha construido para la Armada Bolivariana de Venezuela.

El 28 de noviembre, la Real Marina Australiana recibió de la Commonwealth de Australia el ALHD "Canberra", primero de los dos buques LHD que Navantia ha construido para Australia. El barco, cuyo contrato se firmó en 2007, fue construido al 85% en los astilleros de la Ría de Ferrol y terminado en Australia a cargo de BAE Systems. Fue trasladado a Australia en agosto de 2012 y aceptado por la Commonwealth de Australia el día 3 de octubre.

#### **4. RECURSOS HUMANOS**

La plantilla final de Navantia S.A.U. a 31 de diciembre de 2014 se fijó en 5.432 personas, con una disminución neta de 45 personas respecto a la plantilla final del año 2013 (5.477 personas).

Respecto a la negociación colectiva, cabe destacar que el día 9 de septiembre de 2014 se firmó el IV Convenio Colectivo de Navantia con la mayoría de los representantes del Comité Intercentros, previa autorización de la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva de las Empresas Públicas de fecha 28 de julio de 2014. El citado Convenio Colectivo fue publicado en el BOE el día 10 de noviembre de 2014. Los sindicatos recurrieron a la vía judicial contra la firma de ese acuerdo, después de que fuese rubricado por varios delegados de CC.OO. que fueron desautorizados para ello.

Con fecha 23 de febrero de 2015, Navantia S.A.U. recibió la notificación de la Sentencia de la Audiencia Nacional que anula el IV Convenio Colectivo y declara no haberse producido injerencia antisindical. La Sociedad ha anunciado Recurso de Casación ante la Sala Cuarta del Tribunal Supremo, que se materializará en el mes de marzo, por entender que existe argumentación suficiente para defender la validez del Convenio.

El Desarrollo / Formación en Navantia en el año 2014 ha venido determinado por una potenciación de las competencias profesionales corporativas en la mejora de la Gestión de los Programas en general, y de la Planificación y las Compras en particular. Así como idiomas para la internacionalización.

Por lo que respecta a las actuaciones locales, en los Centros de Trabajo se ha actuado intensamente, con programas de mejora de procesos industriales, prevención, reciclaje, inglés y polivalencia de los trabajadores mayoritariamente con profesorado propio y por lo tanto en su mayor parte sin salida adicional de caja.

Se han llevado a cabo las acciones formativas con coste externo que se han visto legalmente obligatorias, críticas o muy importantes para la marcha de la empresa.

Por lo tanto por lo que respecta a la mejora de competencias globales, en el 2014 se han abordado las siguientes actividades:

- Formación en Planificación integrada.
- Formación en Compras y Aprovisionamiento.
- Formación en Metodología Lean para la mejora continua.
- Formación en Tecnologías de la Información.
- Habilidades en inglés.

## 5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

### INTRODUCCIÓN

#### **Orientación del I+D+i en Navantia**

Navantia es consciente de la necesidad de aplicar recursos en investigación, desarrollo e innovación, como respuesta a los nuevos retos tecnológicos a los que se enfrenta la industria de construcción naval en un escenario de competencia global.

En el contexto actual de mejora de la competitividad y mayor presencia en el mercado internacional, los nuevos proyectos de I+D que Navantia ha puesto en marcha durante el periodo 2014 se enfocan principalmente a:

- Actualizar nuestros productos para responder a nuevas necesidades del mercado.
- Mejorar la eficiencia de nuestros procesos internos.
- Adquirir nuevas tecnologías habilitadoras para mantener nuestras capacidades en el estado del arte.

Las acciones de I+D+i de Navantia están dirigidas a dotarse de capacidades tecnológicas que den respuesta a las necesidades de nuestros clientes, con productos basados en soluciones estándares de diseño propio, que sean competitivos en el mercado nacional y de exportación, y capaces de ser producidos y sostenidos aprovechando nuestros activos industriales.

Navantia ha actualizado en 2014 sus líneas prioritarias de I+D+i asociadas a buques de superficie, submarinos, sistemas y procesos, para alinearlas con los objetivos estratégicos del Documento de Trabajo para el Futuro de Navantia vigente durante el periodo 2014-2018.

Se mantienen como retos prioritarios de primer nivel:

- Incrementar comunalidad y estandarización dentro de nuestras familias de buques, para hacerlos competitivos en el mercado de exportación.
- Unificación de herramientas de ingeniería, producción y gestión.
- Mejora de procesos productivos.
- Potenciar la capacidad de integración y desarrollo de sistemas navales y terrestres, orientándolos al producto.
- Integración de vehículos no tripulados en nuestras plataformas y sistemas.
- Desarrollo de capacidades industriales offshore, incluyendo la energía eólica marina y medios asociados.

#### **Desarrollo e Innovación en productos**

En el área de nuevos productos, los proyectos de I+D+i están orientados a soluciones eficientes, tecnológicamente avanzadas y adaptadas a las normativas vigentes, para cubrir las necesidades presentes y futuras del mercado naval.

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 diferenciados de la competencia y más atractivos para los futuros clientes, en términos de eficiencia y prestaciones.

En lo que se refiere a la línea de Sistemas, además de poner en marcha nuevos desarrollos que amplíen la gama actual de productos, se exige un esfuerzo de ingeniería continuo para actualizar y refrescar la

tecnología de los sistemas existentes, amenazados por la obsolescencia y sujetos a los cortos ciclos de vida propios de las Tecnologías de Información y Comunicaciones.

### **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 racionalizar los medios productivos para conseguir unos costes más reducidos, mejorar la calidad de los productos, la prevención de riesgos, protección del medioambiente y la competitividad.

### **Cultura de la propiedad intelectual**

En el ámbito del Documento de Trabajo de Futuro de Navantia 2014-2018, se pone en marcha la iniciativa “Cultura de la propiedad industrial-intelectual y creación de registro de activos intangibles” motivada por:

- Las oportunidades de negocio de Navantia apuntan hacia operaciones comerciales donde la transferencia de tecnología adquiere mayor relevancia.
- La actividad de I+D+i se desarrolla en gran medida en un entorno abierto bajo un marco colaborativo compartido por Navantia, como empresa tractora que actúa como integrador, industrias auxiliares especializadas, proveedores de bienes y servicios, y centros de investigación.

Ambas realidades requieren potenciar los procedimientos y mejores prácticas encaminadas a la identificación y protección de nuestros activos intangibles.

Se prevé desarrollar esta iniciativa en un periodo de dos años, habiéndose completado en 2014 su primera fase desarrollada por un equipo multidisciplinar formado por personal propio.

### **ÁMBITOS DE DESARROLLO DE LOS PROYECTOS DE I+D+i**

La génesis de nuevos proyectos en Navantia se produce tanto por iniciativas propias surgidas dentro de la compañía, dando lugar a proyectos de I+D+i internos, como en el marco de consorcios de colaboración con otras empresas y entidades de investigación dentro del marco de convocatorias de programas de apoyo al I+D+i, tanto en el entorno nacional como internacional.

En todos los casos, Navantia para desempeñar su actividad de I+D+i, se apoya en universidades, centros tecnológicos, y centros de investigación que mediante un proceso de acuerdos de transferencia tecnológica aportan sus conocimientos básicos técnico-científicos para ser aplicados en nuestra industria.

Navantia actualmente desarrolla proyectos en colaboración en los siguientes ámbitos:

- Ministerio de Economía y Competitividad (MINECO-CDTI).
- Ministerio de Defensa Español (DGAM).
- Comisión Europea.
- Agencia Europea de Defensa (EDA).
- Grupos OTAN.
- Co-operative Research Ships (CRS).

Durante el ejercicio 2014, Navantia ha colaborado en cada una de las tres regiones en la que está radicada (Galicia, Andalucía y Murcia) con las agencias de innovación adscritas a los gobiernos



autónomos en el ámbito de desarrollo de sus estrategias de especialización regional inteligente RIS3 2014-2020.

En el caso de Andalucía, Navantia ha impulsado el proyecto de la agencia IDEA de creación del Clúster Marítimo Naval de la Bahía de Cádiz como punto de encuentro entre el mundo empresarial, académico e institucional, que dinamice la colaboración en I+D+i entre empresa tractora, industria auxiliar y grupos de investigación universitaria.

Así mismo, en Galicia, Navantia ha participado en grupos de trabajo para hacer converger las futuras actuaciones del Centro de Innovación y Servicios CIS-Ferrol, dependiente de la agencia GAIN, con las líneas prioritarias de I+D+i de Navantia.

En el ámbito europeo Navantia ha colaborado activamente durante 2014 en la creación de la asociación público privada "PPP Vessels of the Future" impulsada por la asociación empresarial del sector marítimo europeo SEA Europe y la plataforma tecnológica europea WATERBORNE. Navantia es miembro del órgano directivo de la PPP y participa en los 8 grupos técnicos de trabajo en los que se definen las líneas de I+D de interés prioritario para el sector marítimo europeo. La PPP tiene como objetivo llegar a un acuerdo con la Comisión Europea para gestionar conjuntamente futuras convocatorias de Transporte Marítimo asociadas al programa de I+D europeo Horizon 2020.

#### **PRINCIPALES PROYECTOS DE I+D+i EN CURSO**

- F110. Innovaciones en buques de superficie.
- Nueva generación de plataformas de superficie.
- Nuevos materiales.
- Superestructuras integradas.
- Propulsiones eléctricas.
- Buques gaseros LNG.
- Propulsiones basadas en combustibles alternativos.
- Nuevas capacidades submarinas.
- SONIC. Efectos del ruido sobre la fauna marina.
- JOULES. Optimización de la cadena energética del buque.
- HUB GNL. Hub logístico para gas natural licuado.
- AMMS. Impacto de los módulos de misión en el ciclo de vida.
- PUMA. Proyecto unificación modelo de astillero.
- Sistemas de Mando y Control de nueva generación.
- NOTS. Herramienta para formación de operadores.
- ADAM. Automation Development for Autonomous Mobility.
- CITIUS. Command and control for interoperability of unmanned systems.
- SEAMAR. Soluciones Eólicas Andaluzas para el Mar.
- FEWIND. Soldadura robotizada para fabricación de nudos offshore.
- Embarcación de apoyo Offshore.
- Mantenimiento inteligente.

## 6. ASPECTOS SOCIETARIOS Y ECONÓMICO FINANCIEROS

### Aspectos Societarios

En el Consejo de Administración durante el año 2014 ha tenido lugar la toma de posesión y relevo de los siguientes Consejeros:

- Dña. Begoña Cristeto Blasco por D. Luis Valero Artola.
- D. Juan Arístegui Laborde por D. José Luis Pardo Cuerdo.
- D. José Ignacio San Miguel Llamedo por D. José Luis Gacio Caeiro.
- D. José Esteban Matesanz Jiménez por D. Ignacio Briones Armero.
- Dña. M<sup>a</sup> José Jiménez Tudela por D. Rogelio Menéndez Menéndez.

### Aspectos Económicos y Financieros

El importe neto de la cifra de negocios para Navantia, S.A.U. durante el año 2014 ha alcanzado un importe de 547.602 miles de euros, siendo dicha cifra un 22% inferior a la registrada en el año precedente. Dicha cifra de negocio en 2014 ha sido originada principalmente por los siguientes contratos:

1. Contrato para la construcción de un Flotel de apoyo a las plataformas petrolíferas para PEMEX.
2. Contrato para la ingeniería de 6 Submarinos para la Armada de India, en colaboración con una empresa francesa.
3. Contrato para la construcción de 4 Submarinos S-80 para la Armada española.
4. Contrato con el Ministerio de Defensa de Australia para la construcción de 2 Buques Anfibios (LHD).
5. Contrato con el Ministerio de Defensa de Australia para el diseño e ingeniería de 3 destructores basados en la Fragata Española tipo F-100.
6. Contrato con el Ministerio de Defensa y la Armada Española para la construcción de dos nuevos Buques de Acción Marítima (BAM).
7. Contrato con Iberdrola mediante el cual Navantia realizará trabajos para el parque eólico marino (offshore) alemán de Wikinger.

La Sociedad ha realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 6.636 miles de euros siendo destinadas las mismas, principalmente, a la mejora de la productividad para cumplir los objetivos de plazo y coste. No ha habido inversiones en inmovilizado intangible.

El Patrimonio Neto de Navantia, S.A.U. asciende a 31 de diciembre de 2014 a 64.275 miles de euros:

- Fondos Propios 58.845 m€ desglosado en los siguientes conceptos:
  - Capital suscrito por 226.323 m€
  - Reserva Legal por 16 m€
  - Otras reservas por 20.678 m€
  - Resultado de Ejercicios Anteriores (163.648) m€
  - Resultado del Ejercicio (27.269) m€
  - Otras aportaciones de Socios 2.745 m€
- Ajustes por cambios de valor, por 627 m€
- Subvenciones, Donaciones, por 4.803 m€

Con ésta cifra de Patrimonio Neto, a 31 de diciembre de 2014 la Sociedad se encuentra en causa de disolución, en aplicación del artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital, a pesar de lo dispuesto en el RD-L 4/2014, que modifica el RD-L 10/2008 y autoriza la aplicación excepcional en el ejercicio 2014 de las medidas para determinar las pérdidas para la reducción obligatoria de capital regulada en el artículo 327 del TRLSC y para la disolución prevista en el artículo 363.1.e) del citado texto refundido. Los Administradores de la Sociedad están tomando las medidas necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial en el plazo legalmente establecido para ello.

#### **7. ACCIONES PROPIAS**

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado operación alguna con sus propias acciones.

#### **8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

El IV Convenio Colectivo de NAVANTIA fue ratificado el pasado 9 de septiembre de 2014 por la mayoría de los representantes de los trabajadores en la Comisión Negociadora, una vez aprobado por las asambleas de trabajadores de la mayoría de los centros de trabajo y tras la correspondiente autorización de la Comisión de Seguimiento de la Negociación Colectiva de las Empresas Públicas. Los sindicatos habían recurrido a la vía judicial contra la firma de ese acuerdo, después de que fuese rubricado por varios delegados de CC.OO. que fueron desautorizados para ello.

Con fecha 23 de febrero de 2015, Navantia S.A.U. recibió la notificación de la sentencia de la Audiencia Nacional que anula el IV Convenio Colectivo y declara no haberse producido injerencia antisindical. La Sociedad ha anunciado Recurso de Casación ante la Sala Cuarta del Tribunal Supremo, por entender que existe argumentación suficiente para defender la validez del Convenio.

La Sociedad ha registrado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 todos aquellos efectos relevantes que ha ocasionado la anulación del citado IV Convenio.





**NAVANTIA, S.A.U.**

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**

El Consejo de Administración, en cumplimiento del artículo 253 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y, derivándose, según se desprende de las Cuentas Anuales, una pérdida del ejercicio 2014 de 27.269.464,92 euros, propone a la Junta de Accionistas la siguiente distribución de tal resultado:

- Aplicar a Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores, la pérdida registrada en el ejercicio 2014, por importe de 27.269.464,92 euros.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

El CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE NAVANTIA, S.A.U., en sesión celebrada el día 30 de marzo de 2015, formula las Cuentas Anuales comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria, así como el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación de Resultados, correspondiente al ejercicio 2014 y lo firman de conformidad:


José Manuel Revuelta Lapique (Presidente)



Gabriel Álvarez del Egado



Juan Manuel García Montaña



M<sup>a</sup> José Jiménez Tudela



José E. Matesanz Jiménez



Begoña Cristeto Blasco




Juan de Arístegui Laborde



NAVANTIA, S.A.U.

Miguel Orozco Giménez

Secretario del Consejo de Administración



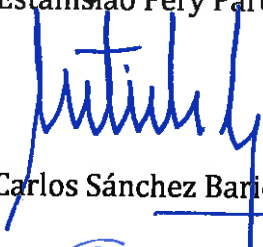
Fernando Rojas Urtasun



David Mellado Ramírez



Estanislao Pery Paredes



Carlos Sánchez Bariego



Bartolomé Lora Toro



José Ignacio San Miguel Llamedo

