

# Estados Financieros y Gobierno Corporativo 2004



The step beyond

La información anual de EADS 2004 está compuesta por:



Presentación de la Sociedad 2004 (1)



Estados Financieros y Gobierno Corporativo 2004 (2)



Descripción Legal y de Actividades 2004 (3)  
(disponible previa petición)



La versión *on-line* de la información anual de EADS 2004 está disponible en la sección de relaciones con inversores, en [www.eads.com](http://www.eads.com)



El presente Documento de Referencia fue registrado en francés ante la *Autorité des Marchés Financiers* el 19 de abril de 2005 de conformidad con los Artículos 211-1 al 211-42 de los Reglamentos Generales de la *Autorité des Marchés Financiers*. Únicamente podrá ser utilizado en el marco de una operación financiera si va acompañado de una nota de operación aprobada por la *Autorité des Marchés Financiers*.

#### Advertencia

La AMF llama la atención del público sobre el siguiente hecho:

La sociedad European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. ("EADS" o la "**Sociedad**") es una sociedad de Derecho holandés que cotiza en las bolsas de Francia, Alemania y España. En atención a este hecho, en el presente Documento de Referencia se describe la normativa aplicable a EADS por lo que se refiere a la información al público y protección de los inversores, así como los compromisos adquiridos por la Sociedad ante las autoridades bursátiles y del mercado.

**El presente documento contiene información que forma parte integral del Documento de Referencia de EADS, registrado en la Autorité des Marchés Financiers el 19 de abril de 2005. Cuando se utilice como Documento de Referencia, deberá ser complementado con el documento titulado Descripción legal y de actividades – 2004 (Documento de Referencia, Parte 2).**

## Parte 1 (Estados financieros y gobierno corporativo)



El presente Documento de Referencia fue registrado en francés ante la *Autorité des Marchés Financiers* el 19 de abril de 2005 de conformidad con los Artículos 211-1 al 211-42 de los Reglamentos Generales de la *Autorité des Marchés Financiers*. Únicamente podrá ser utilizado en el marco de una operación financiera si va acompañado de una nota de operación aprobada por la *Autorité des Marchés Financiers*.

### Advertencia

La AMF llama la atención del público sobre el siguiente hecho:

La sociedad European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. (“EADS” o la “Sociedad”) es una sociedad de Derecho holandés que cotiza en las bolsas de Francia, Alemania y España. En atención a este hecho, en el presente Documento de Referencia se describe la normativa aplicable a EADS por lo que se refiere a la información al público y protección de los inversores, así como los compromisos adquiridos por la Sociedad ante las autoridades bursátiles y del mercado.

**El presente documento contiene información que forma parte integral del Documento de Referencia de EADS, registrado en la *Autorité des Marchés Financiers* el 19 de abril de 2005. Cuando se utilice como Documento de Referencia, deberá ser complementado con el documento titulado Descripción legal y de actividades – 2004 (Documento de Referencia, Parte 2).**

**Documento de Referencia (Parte 1)**

Ejercicio fiscal 2004

<b>2</b>	<b>Política financiera</b>		<b>108</b>	<b>Gobierno Corporativo</b>	<b>Capítulo 2</b>
<b>4</b>	<b>Activo neto – Situación financiera – Resultados</b>	<b>Capítulo 1</b>	<b>108</b>	<b>Administración, dirección y control</b>	<b>2.1</b>
<b>5</b>	<b>Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones</b>	<b>1.1</b>	108	Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>	2.1.1
5	Información previa	1.1.1	115	Comité de Auditoría	2.1.2
5	Presentación	1.1.2	116	Comité de Nombramientos y Remuneración	2.1.3
6	Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones	1.1.3	116	Comité Ejecutivo	2.1.4
10	Medición de los resultados de la gestión	1.1.4	118	Sistema de gestión de riesgos y control interno	2.1.5
16	Resultado de las actividades ordinarias de EADS	1.1.5	<b>125</b>	<b>Retribución de los Consejeros y de los principales directivos</b>	<b>2.2</b>
22	Estado de variación de fondos propios consolidados	1.1.6	125	Remuneración de los Consejeros y principales directivos	2.2.1
25	Liquidez y recursos de capital	1.1.7	125	Opciones concedidas a los dos <i>Chief Executive Officers</i>	2.2.2
30	Gestión de riesgos de mercado	1.1.8	125	Operaciones con partes vinculadas	2.2.3
<b>37</b>	<b>Estados financieros</b>	<b>1.2</b>	126	Préstamos y garantías a los Consejeros	2.2.4
<b>37</b>	<b>Estados financieros consolidados</b>	<b>1.2.1</b>	<b>127</b>	<b>Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados</b>	<b>2.3</b>
<b>88</b>	<b>Estados financieros (P.C.G.A. en Holanda)</b>	<b>1.2.2</b>	127	Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados	2.3.1
<b>100</b>	<b>Honorarios de los auditores estatutarios</b>	<b>1.3</b>	127	Ofertas de acciones a empleados	2.3.2
<b>101</b>	<b>Factores de riesgo</b>	<b>1.4</b>	130	Opciones concedidas a empleados	2.3.3
101	Riesgos de mercado	1.4.1	<b>133</b>	<b>Perspectivas</b>	<b>Capítulo 3</b>
102	Riesgos relacionados con la actividad	1.4.2	<b>133</b>	<b>Perspectivas financieras para 2005</b>	<b>3.1</b>
105	Riesgos jurídicos	1.4.3	<b>135</b>	<b>Calendario de comunicación de información financiera para 2005</b>	<b>3.2</b>
106	Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente	1.4.4	<b>136</b>	<b>Índice temático del Documento de Referencia</b>	
107	Riesgos asociados a los seguros contratados por la sociedad	1.4.5			

## Mensaje del Director Financiero



### Estimados accionistas, clientes y empleados:

Como podrán observar en las páginas siguientes, la superación de nuestros objetivos se ha convertido en la marca distintiva de la cultura financiera de EADS: de nuevo podemos sentirnos orgullosos de los excelentes resultados obtenidos por EADS durante el año 2004, así como de la forma en que EADS ha aprovechado sus oportunidades y se ha enfrentado a sus desafíos.

En primer lugar, los fuertes beneficios de 2004 se derivan del incremento del volumen de ventas, de la mejora de la gama de productos de Airbus, del aumento de la competitividad obtenido gracias a la progresiva racionalización, y de la desaparición de peligros externos y riesgos de programas. Algunos acontecimientos puntuales y beneficios no líquidos han contribuido a ampliar nuestros ya de por sí magníficos resultados. El significativo incremento de la posición de tesorería al cierre del ejercicio atestigua la calidad de esos resultados.

Por quinto año consecutivo, la recepción de pedidos superó a los ingresos, generando una cartera de pedidos sin precedentes, a pesar de la fuerte devaluación del dólar estadounidense. Buena prueba de la previsión de EADS es que hace ya tiempo identificó el riesgo que las divisas constituyen para su competitividad y diseñó programas específicos de reducción de costes como Airbus Route06. Esos programas, combinados con los beneficios del aumento de los volúmenes de ventas, nos permiten evaluar nuevas operaciones, adquirir mercado y conservar la rentabilidad a largo plazo incluso en el caso de una grave devaluación. Sin embargo, no podemos permitirnos ningún tipo de autocomplacencia. Seguiremos trabajando para perfeccionar nuestras operaciones y reducir nuestra dependencia de la divisa estadounidense.

De hecho, uno de los objetivos de nuestra estrategia industrial global es conseguir una mejor adecuación entre las divisas de los ingresos y las divisas de los costes. Además, la estrategia industrial global explora el potencial de expansión de las operaciones, asociaciones, compras y ventas de EADS en países de especial relevancia. Para apoyarla, la comunidad financiera de EADS proporciona herramientas financieras conceptuales y conocimientos especializados con el fin de orientar nuestro proceso de globalización y dirigir nuestra línea de ataque comercial. También estamos inculcando la prioridad del aumento de valor para nuestro accionista en los grupos de trabajo interdisciplinarios que trabajan en esta iniciativa.

Un ejemplo del papel de la comunidad financiera en el desarrollo de nuevas actividades de EADS es el hecho de que el consorcio Air Tanker haya sido pre-seleccionado como licitador por el Ministerio de Defensa británico. Nuestro



equipo financiero puede enorgullecerse de su importante papel en esta exitosa negociación y de su capacidad para proponer soluciones “que vuelan”.

La ampliación de nuestro alcance internacional incrementa la necesidad y la importancia del refuerzo y la integración de los procesos de EADS. En 2004, nuestro esfuerzo por dotarnos de procedimientos punteros de gestión del riesgo y control interno obtuvo resultados significativos. Nuestros objetivos van mucho más allá del cumplimiento de la legislación pertinente y de las buenas prácticas. Se trata más bien de ser “los mejores de la clase”, con sistemas dotados de sentido común que mejoren realmente la transparencia de la Sociedad y la capacidad de alerta temprana. Esto, unido a nuestro nuevo “almacén financiero” integrado de Grupo, nos permitirá mejorar la calidad, la fiabilidad y la disponibilidad de la información financiera. Estamos trabajando para conseguir la máxima eficacia en el área financiera: es nuestra responsabilidad analizar constantemente nuestros procesos clave.

Durante los últimos años, caracterizados por la debilidad de la industria de la aviación y del entorno macroeconómico, EADS ha conseguido establecerse como un modelo de solidez y fiabilidad en su comunicación y en su acción. En este periodo de transición en la dirección, la continuidad tomará la forma de renovada fidelidad a la transparencia y de firme compromiso con el aumento de valor para los accionistas. Esto implica establecer objetivos ambiciosos, publicar resultados de forma conservadora y comunicar de forma prudente los objetivos. De este modo, conseguiremos mejorar la confianza de nuestros accionistas y de todas las partes afectadas por la actividad de la Sociedad en nuestra capacidad para generar un crecimiento fiable.

Esto significa también restringir la utilización de nuestros recursos de tesorería. Aunque el incremento de las entregas de Airbus y de la producción del A380 absorberán gran cantidad

de efectivo, debemos asegurarnos de poder mantener el nivel de capital circulante necesario mediante la reducción de la duración del ciclo de tesorería. Tenemos la intención de reducir el gasto de capital ya en 2005 y seguiremos mostrándonos ahorrativos a la hora de evaluar futuras inversiones. Los beneficios se incrementan gracias a la mejora del apalancamiento, no a la cuota de mercado.

Como siempre, prestamos gran atención a las cuestiones relativas al perímetro de consolidación y a la consolidación del sector. Como depositarios de la confianza de nuestros accionistas, seguiremos tratando de realizar operaciones basadas en estrategias realistas, que generen un crecimiento de los beneficios mediante sinergias factibles, no afectadas por riesgos transaccionales y, por supuesto, “al precio justo”.

Las desinversiones siguen siendo una de nuestras herramientas. Asimismo, las decisiones cuya incidencia sea considerable estarán sujetas a estrictas normas de conducta.

Creemos que la reciente crisis de la aviación civil ha pasado ya a la historia y, ahora que disponemos de nuestra mejor gama de productos, nuestra confianza tiene unos cimientos aún más sólidos. Conseguiremos que la marca EADS sea sinónimo de valor y crecimiento.

Atentamente,



**Hans Peter Ring**  
Director Financiero

# Capítulo 1

Activos netos

Situación financiera – Resultados

<b>4</b>		<b>Capítulo 1</b>	<b>25</b>	<b>Liquidez y recursos de capital</b>	<b>1.1.7</b>
<b>5</b>	<b>Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones</b>	<b>1.1</b>	25	Flujo de caja (Cash-flow)	1.1.7.1
			27	Tesorería y otros activos líquidos o valores realizables consolidados	1.1.7.2
<b>5</b>	<b>Información previa</b>	<b>1.1.1</b>	28	Pasivos financieros consolidados	1.1.7.3
<b>5</b>	<b>Presentación</b>	<b>1.1.2</b>	28	Financiación de ventas	1.1.7.4
<b>6</b>	<b>Consideraciones contables clave políticas y estimaciones</b>	<b>1.1.3</b>	<b>30</b>	<b>Gestión de riesgos del mercado</b>	<b>1.1.8</b>
6	Alcance y cambios en el perímetro de consolidación	1.1.3.1	30	Riesgos de financiación de ventas	1.1.8.1
6	Ajustes del valor razonable o "Fair Value"	1.1.3.2	34	Riesgos de tipo de cambio	1.1.8.2
7	Pérdida de valor de los activos	1.1.3.3	35	Riesgos de tipo de interés	1.1.8.3
7	Gastos de investigación y desarrollo	1.1.3.4	35	Riesgos de crédito de contrapartida	1.1.8.4
7	Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo del tipo de cambio en los estados financieros	1.1.3.5	36	Riesgos asociados a la cartera de inversiones en acciones	1.1.8.5
8	Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros	1.1.3.6	<b>37</b>	<b>Estados financieros</b>	<b>1.2</b>
9	Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros	1.1.3.7	<b>37</b>	<b>Estados financieros consolidados</b>	<b>1.2.1</b>
<b>10</b>	<b>Medición de los resultados de la gestión</b>	<b>1.1.4</b>	<b>88</b>	<b>Estados financieros (P.C.G.A. en de Holanda)</b>	<b>1.2.2</b>
10	Cartera de pedidos	1.1.4.1	88	Estados financieros consolidados según (P.C.G.A. en de Holanda)	1.2.2.1
12	Utilización del EBIT*	1.1.4.2	94	Estados financieros de EADS N.V. (P.C.G.A. de Holanda)	1.2.2.2
12	EBIT* por División	1.1.4.3	<b>100</b>	<b>Honorarios de los auditores estatutarios</b>	<b>1.3</b>
<b>16</b>	<b>Resultado de las actividades ordinarias de EADS</b>	<b>1.1.5</b>	<b>101</b>	<b>Factores de riesgo</b>	<b>1.4</b>
<b>22</b>	<b>Estado de variación de fondos propios consolidados</b>	<b>1.1.6</b>	<b>101</b>	<b>Riesgos del mercado</b>	<b>1.4.1</b>
			<b>102</b>	<b>Riesgos relacionados con la actividad</b>	<b>1.4.2</b>
			<b>105</b>	<b>Riesgos jurídicos</b>	<b>1.4.3</b>
			<b>106</b>	<b>Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente</b>	<b>1.4.4</b>
			<b>107</b>	<b>Riesgos asociados a los seguros contratados por la Sociedad</b>	<b>1.4.5</b>

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

### 1.1.1 Información previa

Además de información histórica, este documento incluye declaraciones sujetas a hipótesis futuras. Estas declaraciones a futuro se identifican generalmente por el uso de palabras que implican un enfoque futuro, tales como “prevé”, “espera”, “estima”, “tiene la intención de”, “planea”, “predice”, “proyecta”, “podrá”, “cree”, “debería”, “puede”, u otras variantes de dichos términos, así como por el debate sobre la estrategia. Estas declaraciones se refieren a las perspectivas de futuro, estrategias de negocio y avances futuros de EADS y se basan en análisis o previsiones de resultados futuros y estimaciones de importes que aún están por determinar. Estas declaraciones a futuro representan el punto de vista de EADS solamente en la fecha en la que se realizan. EADS renuncia a cualquier obligación de actualización de las mismas, salvo que así se requiera por ley. Las declaraciones a futuro contenidas en este documento implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían dar lugar a resultados, rendimientos y logros futuros reales significativamente diferentes a los proyectados o sugeridos en el presente documento. Estos factores incluyen cambios en las condiciones económicas y empresariales generales, así como en los factores descritos en el punto “1.4 Factores de riesgo”.

El siguiente examen se basa en los estados financieros consolidados auditados de EADS correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards Board – “IASB”) (que conforman los “Estados Financieros”). A 1 de enero de 2004, EADS decidió adoptar la NIIF 3 “Combinaciones de Negocio”, la NIC 36 revisada “Pérdida de valor de los activos” y la NIC 38 “Inmovilizaciones inmateriales”, con el efecto de la no amortización del fondo de comercio desde ese momento en adelante. En 2003, EADS cambió su política contable en relación con el tratamiento de los costes de desarrollo con el fin de cumplir con la NIC 38. Véase “- 1.1.3 Consideraciones Contables Claves, Políticas y Estimaciones – Gastos de Investigación y Desarrollo” y “Notas a los Estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 2: Resumen de políticas contables más significativas” y “Nota 11: Inmovilizaciones inmateriales”.

#### Información sobre el tipo de cambio

La información financiera presentada en este documento se expresa en euros, dólares estadounidenses o libras esterlinas. La siguiente tabla establece, para los períodos indicados, determinada información relativa al tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense y la libra esterlina, calculado utilizando el tipo de cambio oficial que fija el Banco Central Europeo:

Año finalizado	Promedio		Fin del período	
	€-\$	€-£	€-\$	€-£
31 de diciembre de 2002	0,9451	0,6505	1,0487	0,6424
31 de diciembre de 2003	1,1304	0,6919	1,2630	0,7048
31 de diciembre de 2004	1,2438	0,6787	1,3621	0,7051

#### Calificaciones

Actualmente, *Moody's* ha asignado a EADS una calificación A3 con perspectiva estable, y *Standard and Poor's* mantiene la calificación A al igual que *Fitch IBCA*.

### 1.1.2 Presentación

Con un volumen de ventas consolidado de 31.800 millones de euros en 2004, EADS es el líder europeo de la industria aeroespacial y de defensa y es la segunda empresa más grande del sector en el mundo. En términos de cuota de mercado, EADS se encuentra entre los dos principales fabricantes de aviones comerciales (superando a Boeing en lo que a entregas y pedidos se refiere en 2003 y 2004), helicópteros civiles, lanzadores espaciales comerciales y misiles, y es uno de los proveedores de aviones militares, satélites y electrónica de defensa más importantes. En 2004, generó aproximadamente un 76% del total de su volumen de negocios en el ámbito civil y un 24% en el ámbito de defensa. A 31 de diciembre de 2004, EADS contaba con una plantilla en activo de 110.662 empleados.

EADS agrupa sus actividades en las cinco divisiones operativas siguientes:

- **Airbus:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de aviones comerciales de más de 100 plazas, y desarrollo y fabricación de aviones para uso militar;
- **Aviones de transporte militar:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de aviones de transporte militar y aviones de misiones especiales;
- **Aeronáutica:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de helicópteros civiles y militares, aviones regionales de turbo propulsión y aviones comerciales ligeros así como servicios de mantenimiento y reconversión de aparatos civiles y militares;
- **Defensa y Sistemas de seguridad:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y aviones de entrenamiento; suministro de electrónica de defensa, soluciones de telecomunicaciones relacionadas con la defensa; y servicios de logística, formación, realización de pruebas, ingeniería y otros servicios relacionados; y



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

– **Espacio:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de satélites, infraestructuras y lanzadores orbitales así como prestación de servicios de ámbito espacial.

En general, estas actividades de fabricación se caracterizan por ciclos de producción a largo plazo. Otra característica significativa de gran parte de estas actividades es su alto grado de dependencia de los presupuestos gubernamentales.

En 2003, como parte de la reestructuración de la antigua División de Sistemas Civiles y de Defensa, la unidad de negocio de Aviación Militar de la División Aeronáutica fue transferida a la recién organizada Defensa y Sistemas de Seguridad (la “**División DS**”). La información por segmentos correspondiente al año 2002 para ambas divisiones ha sido ajustada con el fin de reflejar dicha transferencia.

### 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones

#### 1.1.3.1. Alcance y cambios en el perímetro de consolidación

Las ventas y adquisiciones de participaciones en distintos negocios pueden, en parte, ser el motivo de las diferencias surgidas en los resultados de las actividades ordinarias de EADS comparadas de un ejercicio a otro.

**Airbus:** EADS consolida Airbus mediante integración global debido al control efectivo que EADS ejerce sobre dicha entidad en virtud del acuerdo alcanzado con BAE SYSTEMS, desde el 1 de enero de 2001, sobre los activos, pasivos y actividades de Airbus.

**MBDA:** EADS y BAE SYSTEMS controlan cada una de ellas un 37,5% de MBDA, mientras que Finmeccanica posee el 25% restante. En virtud de los acuerdos de accionistas alcanzados en relación al grupo MBDA, EADS y BAE SYSTEMS ejercen conjuntamente determinados derechos de control sobre MBDA a través de MBDA Holdings, entre los que se incluyen el derecho de MBDA Holdings a nombrar al Director General, al Director de Operaciones y al Director Financiero de MBDA.

EADS consolida proporcionalmente el 50% de MBDA dentro de la División DS, con arreglo a su capacidad para controlar de forma conjunta las operaciones de dicha entidad, y reflejando la participación minoritaria de Finmeccanica del 12,5%.

**Adquisiciones y enajenaciones:** el 4 de octubre de 2004, EADS adquirió de RIG Holdings L.P., el 100% del capital social de RIG Holdings, Inc., la sociedad patrimonial de Racal Instruments U.S. y Racal Instruments Group Ltd. (conjuntamente, “**Racal Instruments**”) por un importe en efectivo de 130 millones de dólares estadounidenses. Desde la fecha de adquisición, y como se refleja en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004, EADS ha consolidado

íntegramente Racal Instruments. Los resultados netos del 2004 de Racal Instruments para el periodo del 4 de octubre al 31 de diciembre se incluyen en la cuenta de resultados consolidada de 2004 de EADS.

El 30 de enero de 2003, EADS adquirió de BAE SYSTEMS una participación del 25% en Astrium N.V., cuyo control fue transferido a EADS en esa misma fecha. EADS consolida Astrium desde comienzos del ejercicio fiscal 2003 mediante integración global.

El 18 de septiembre de 2003, EADS adquirió el 41% restante de la participación de Nortel Networks en EADS Telecom France S.A.S. como parte de un intercambio de las participaciones de EADS en Nortel Networks Germany GmbH & Co. KG y en Nortel Networks France S.A.S. Tras esta adquisición, EADS ostenta en la actualidad el 100% del capital social de EADS Telecom France S.A.S.

El 21 de octubre de 2003, EADS, a través de su filial DADC, adquirió un 17,7% adicional del capital social de Dornier GmbH por 62 millones de euros, elevando su participación total en Dornier GmbH al 94%.

El 6 de marzo de 2002, EADS vendió a Snecma su participación en la *joint venture* Aircelle, obteniendo un beneficio en la venta de 63 millones de euros.

Véase “Notas a los Estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 4: Adquisiciones y enajenaciones”.

#### 1.1.3.2. Ajustes al valor razonable

La fusión de las actividades de ASM, Dasa y CASA que derivó en la creación del grupo EADS en el año 2000 se contabilizó utilizando el método contable del precio de adquisición, siendo ASM el comprador. Por consiguiente, el valor contable de ciertos elementos del activo y del pasivo, sobre todo determinadas inmovilizaciones materiales y las existencias, se ajustaron por un importe total de 1.800 millones de euros, neto de impuestos sobre beneficios, con el fin de asignar una parte de los respectivos valores razonables de mercado de Dasa y CASA en el momento de la fusión (los “**Ajustes al valor razonable**”). Dichos incrementos de valor se amortizan por lo general durante un período entre cuatro y quince años en lo que respecta a activos fijos y durante un período de 24 meses aproximadamente en lo que existencias se refiere. Asimismo, en 2001 y en relación con la creación de Airbus S.A.S., EADS ajustó el valor contable de los activos fijos y de las existencias de Airbus por importe total de 300 millones de euros, netos de impuestos sobre beneficios, con el propósito de reflejar sus correspondientes valores razonables de mercado. Los ajustes al valor razonable implican

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

un gasto de amortización en las cuentas de resultados consolidadas que se refleja en la partida “coste de ventas”. A efectos de presentación de informes a la Dirección, EADS trata dichos gastos de amortización como partidas no recurrentes en el EBIT antes de la amortización del fondo de comercio y de las partidas consideradas excepcionales. “Véase – 1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – Utilización del EBIT\*”.

### 1.1.3.3. Pérdida de valor de los activos

Cuando se produce un hecho desencadenante, como puede ser un acontecimiento significativo adverso en el mercado o un cambio significativo en las previsiones o hipótesis, EADS realiza una prueba sobre la posible pérdida de valor de los activos, grupos de activos, filiales, joint ventures o entidades asociadas que se prevé que puedan verse afectados. Siguiendo la adaptación anticipada de la NIC 36 revisada, desde el 1 de enero de 2004, EADS realiza pruebas de pérdida de valor con respecto al fondo de comercio al final de cada ejercicio fiscal, tanto si hay indicios de un hecho desencadenante como si no. Generalmente, se utiliza el método de descuento de flujos de caja para determinar el valor de dichos activos. Este método resulta especialmente sensible a la tasa de descuento elegida y a la estimación que la dirección de EADS (“Dirección”) haya efectuado sobre los flujos de caja futuros. Por consiguiente, los cambios en estos elementos, por pequeños que sean, pueden impactar significativamente en la valoración resultante del activo y, por ende, en el importe de la pérdida de valor.

La tasa de descuento utilizada por EADS se deriva de la media ponderada del coste del capital del Grupo, ajustada para reflejar el riesgo del negocio correspondiente. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 2: Resumen de políticas contables más significativas – Pérdida de valor de los activos”.

La pérdida de valor del fondo de comercio se refleja en la rentabilidad, ya que se contabiliza en el epígrafe “otros gastos” en la cuenta de resultados consolidada de EADS. Si bien en los ejercicios 2004 y 2003 no se produjo ninguna pérdida de valor del fondo de comercio, en el ejercicio 2002, tras realizar pruebas al respecto en los activos netos de la división Espacio, EADS reconoció un gasto de 350 millones de euros por pérdida de valor del fondo de comercio en relación con las actividades comerciales del ámbito espacial.

Véase “– 1.1.5 Resultados de las actividades ordinarias de EADS – Amortización consolidada del fondo de comercio y gastos por pérdida de valor” y “Notas a los Estados

financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 11: Inmovilizaciones inmateriales y Nota 29: Inversiones Inmobiliarias”.

### 1.1.3.4. Gastos de investigación y desarrollo

Desde 2003, con la aplicación de la norma NIC 38, “Inmovilizaciones Inmateriales”, el grupo EADS (el “Grupo”) valora si los costes de desarrollo relacionados con los productos pueden capitalizarse como activos inmateriales generados internamente. Dado que se aplican de manera estricta los criterios de capitalización, todos los costes de investigación y desarrollo que no cumplan los criterios de la NIC 38 se recogen como gastos en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se incurren.

Se han revisado los programas actuales y anteriores en materia de investigación y desarrollo con el fin de determinar en qué medida los gastos correspondientes a la fase de desarrollo de dichos programas cumplen o no potencialmente con los criterios de contabilización de la NIC 38. Como resultado de la transición a la norma NIC 38, en 2003, EADS capitalizó, como activos inmateriales generados internamente, 4 millones de euros correspondientes a costes de desarrollo de productos contraídos en 2003. En el ejercicio 2004, se capitalizaron 165 millones de euros de costes de desarrollo de productos con arreglo a la NIC 38, incluidos 152 millones de euros correspondientes al programa de Airbus A380.

EADS estima que, debido a la complejidad de sus productos (especialmente en el ámbito de la aviación civil, como ocurre con el A380), los procesos llevados a cabo en las diferentes fases de investigación y desarrollo están excesivamente interconectados para permitir una distinción adecuada entre dichas fases y asignar un valor económico con anterioridad a las últimas etapas de los respectivos programas. Además, la ausencia de sistemas capaces de recabar la información pertinente en años anteriores, impide a EADS imputar retroactivamente los costes de investigación y desarrollo correspondientes a programas anteriores, conforme a lo exigido por las NIC. Por consiguiente, los estados financieros del ejercicio 2002 y del ejercicio anterior no resultaron afectados por la aplicación de la NIC 38.

### 1.1.3.5. Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros

Aproximadamente dos tercios de los ingresos de EADS se contabilizan en dólares estadounidenses, mientras que la mayor parte de los costes en los que incurre la Sociedad se contabilizan en euros. Dado que el Grupo tiene como objetivo generar beneficios únicamente a través de su actividad y no mediante la especulación por los movimientos del tipo de

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

cambio de las divisas, EADS utiliza estrategias de cobertura del riesgo en divisas para gestionar y minimizar el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en sus beneficios. Véase “- 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio” y “1.4.1 – Riesgos de mercado – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

Históricamente, la cartera de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio de EADS estaba compuesta por instrumentos financieros tanto de microcobertura como de macrocobertura, cuyo tratamiento contable difiere según se explica a continuación. Como consecuencia de la aplicación de la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, y del tratamiento contable de los instrumentos de cobertura de los flujos de caja aplicado a la mayor parte de la cartera de instrumentos de cobertura de EADS desde 2001, se redujeron considerablemente las variaciones significativas en el resultado financiero que EADS experimentó en ejercicios anteriores y las variaciones del resultado neto están cada vez más en consonancia con las variaciones de los ingresos de explotación de lo que lo habían estado en dichos ejercicios anteriores.

**Instrumentos de microcobertura.** Cuando los instrumentos de cobertura mantienen una relación directa con los pedidos a los que proporcionan cobertura, debe aplicárseles el tratamiento contable que establece la NIC 39 y que se denomina “microcoberturas”. Los ingresos procedentes de esos pedidos se contabilizan en euros al tipo de cambio que es objeto de cobertura y el impacto de los instrumentos de cobertura se recoge en el margen bruto y en los ingresos de explotación en el momento de la contabilización del ingreso. Al final de cada período contable, el valor de cada contrato de microcobertura en vigor se ajusta a su valor de mercado en el balance conforme al tipo de cambio futuro vigente en ese momento. Véase “- 1.1.6 Estado de variación de fondos propios consolidados”. En el caso de productos como los aviones, EADS realiza generalmente la cobertura de las primeras entradas de tesorería altamente probables para un determinado mes basándose en los pagos finales a efectuar en el momento de la entrega. Véase “- 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”.

Los instrumentos de microcobertura que hagan referencia a operaciones que hayan sido canceladas o pospuestas durante un periodo de tiempo superior a un periodo breve pertinente se consideran extinguidos a efectos contables. La suma de (i) los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos de cobertura desde el 1 de enero y (ii) la reversión de la parte de otras reservas no distribuidas correspondiente a esas coberturas

antes del 1 de enero han de contabilizarse como ingresos e ingresos por impuestos diferidos (o pérdidas) en la cuenta de resultados consolidada.

**Instrumentos de macrocobertura.** Los instrumentos de cobertura que no están relacionados con un pedido concreto se denominan “macrocoberturas” y no se les puede aplicar el tratamiento contable de coberturas que establece la NIC 39. Al contrario que los instrumentos de microcobertura, los instrumentos de macrocobertura no tienen impacto en el margen bruto o en los ingresos de explotación, a pesar de que su objetivo inicial sea cubrir los flujos de caja generados por las entregas. Cuando vencen, se contabilizan en el apartado “resultados financieros”. Al final de cada período contable, cada contrato de macrocobertura en vigor se ajusta a su valor de mercado conforme al tipo de cambio futuro vigente en ese momento. Los cambios por los ajustes a valor de mercado (antes de los impuestos diferidos relacionados) del ejercicio anterior se contabilizan en el apartado “otros resultados financieros” en la cuenta de resultados consolidada.

A 1 de enero de 2001, la mayor parte de los instrumentos de macrocobertura entonces vigentes estaban asociados a pedidos concretos y, por consiguiente, cumplían los requisitos de tratamiento contable de los instrumentos de microcobertura recogidos en la NIC 39. A estos instrumentos de cobertura se les atribuyó un tipo de cambio implícito que se correspondía con el tipo de cambio futuro del dólar estadounidense-euro fijado a 31 de diciembre de 2000. A 1 de enero de 2003, no había ningún instrumento de macrocobertura en vigor relacionado con las ventas que no estuviera asociado a pedidos concretos.

Los ingresos en divisas distintas al euro que no están cubiertos mediante instrumentos financieros se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce la operación subyacente.

### [1.1.3.6 Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros](#)

Tras la suscripción del Contrato de fijación de precios futuros con las autoridades fiscales en abril de 2004, Airbus GIE (una entidad denominada en dólares estadounidenses) se fusionó con Airbus SAS (una entidad denominada en euros) con efecto retroactivo al 1 de enero de 2004. Como consecuencia, desde dicha fecha, las operaciones de la antigua Airbus GIE se consideran como “operaciones en moneda extranjera” y registran de forma coherente con los principios contables generalmente aplicados de EADS.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE, con la excepción de aquellas cubiertas por instrumentos financieros, se contabilizaban al tipo de cambio vigente en el momento de la entrega del avión, revalorizándose las operaciones en curso en el balance a cada cierre de período aplicando el tipo de cambio al cierre. Desde el 1 de enero de 2004, todas las operaciones denominadas en dólares estadounidenses, incluidas las operaciones en curso de la antigua Airbus GIE, se contabilizan en función de los tipos de cambio vigentes en la fecha de cobro o pago en dólares estadounidenses. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados bajo NIIF – Nota 5: Informe por división”.

En particular, los anticipos de clientes (y los correspondientes ingresos contabilizados cuando se considera realizada la venta) se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha en la que fueron recibidos. Los costes denominados en dólares estadounidenses se convierten conforme a la tasa de cambio vigente en el momento en que se incurren. En la medida en la que los anticipos de clientes denominados en dólares estadounidenses difieran, en términos de fecha de entrega o importe, de los costes asociados correspondientes, se producirá un impacto en el EBIT\* (BAII – Beneficio antes de intereses e impuestos) por el tipo de cambio de divisas Asimismo, la magnitud de dicha diferencia y el correspondiente impacto en el EBIT\*, será sensible a las variaciones en el número de entregas. Véase “– 1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – EBIT por división” para obtener un análisis de estos efectos en el EBIT\* de Airbus en 2004”.

### 1.1.3.7 Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros

Con el fin de apoyar las ventas de productos, fundamentalmente de Airbus y ATR, EADS puede acordar participar en la financiación de los clientes, caso por caso, directamente o a través de garantías a favor de terceros. Ciertos contratos de venta pueden incluir una Garantía del valor del activo (“GVA”), en virtud de la cual Airbus o ATR garantizan una parte del valor de mercado de un avión durante un tiempo limitado, a partir de una fecha específica posterior a su entrega (en la mayoría de los casos, 10 años después de la entrega). Véase “– 1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Financiación de las ventas” y “Notas a los Estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 25: Compromisos y contingencias”. El tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas varía según la naturaleza de la operación de financiación y la exposición al riesgo resultante.

**En el Balance.** Cuando, en virtud de una operación de financiación, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión financiado corresponden al cliente, la

operación es considerada como un préstamo o como un arrendamiento financiero. En esos casos, los ingresos originados por la venta del avión se contabilizan en el momento de su entrega, mientras que los intereses financieros se contabilizan a lo largo del tiempo como ingresos financieros. El importe del principal pendiente se contabiliza en el balance, neto de pérdidas de valor acumuladas, en el epígrafe de otros activos financieros a largo plazo. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 13: Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”.

Si, por el contrario, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión financiado corresponden a Airbus o ATR, la operación se considera como un arrendamiento no financiero o de explotación. La política general de EADS es no participar, en la medida de lo posible, en arrendamientos de explotación en el caso de aviones nuevos que se vayan a entregar a los clientes. Por consiguiente, los arrendamientos de explotación nuevos surgen fundamentalmente en relación con la comercialización de aviones recomprados o readquiridos. En lugar de contabilizar el 100% de los ingresos por la “venta” de estos aviones en el momento de la entrega, estos ingresos se contabilizan durante el periodo de vigencia de los respectivos arrendamientos. Los aviones arrendados se contabilizan a precio de coste de producción en el balance como inmovilizado material, la correspondiente amortización y gastos potenciales de pérdida de valor se contabilizan como coste de ventas y el importe de efectivo recibido en el momento de la entrega se registra como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 12: Inmovilizaciones materiales”.

Si el valor actual de una GVA excede del 10% del precio de venta del avión, la venta subyacente del avión se contabiliza como una operación de arrendamiento de explotación en los estados financieros. En este caso, en la entrega del avión, el cobro de efectivo recibido del cliente se reconoce en el balance consolidado como ingreso a distribuir en varios ejercicios y dicha cantidad se amortiza de forma lineal hasta la última fecha de ejercicio de la GVA. El coste de producción del avión se registra en el inmovilizado material, y la diferencia entre el coste de producción y el importe de la GVA se amortiza hasta la última fecha de ejercicio de la GVA. El gasto de esta amortización se contabiliza como coste de ventas en la cuenta de resultados consolidada. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 12: Inmovilizaciones materiales y Nota 22: Ingresos a distribuir en varios ejercicios”.



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

**Fuera del Balance – Compromisos Contingentes.** Ciertos compromisos de financiación de ventas, tales como las estructuras conocidas como *lease in/lease out* y ciertas garantías del valor de los activos (“GVA”) cuando el valor presente esté por debajo del umbral del 10%, no se incluyen en el balance.

Como resultado, las transacciones correspondientes a dichas GVA se contabilizan como venta y la correspondiente exposición al riesgo se considera como un compromiso contingente. Para reducir la exposición al riesgo generado por las GVA y para minimizar la probabilidad de que se ejecuten, Airbus y ATR las otorgan cuando el valor de los activos está suficientemente garantizado y siempre con condiciones restrictivas para su ejercicio, entre las que se incluyen períodos de ejercicio limitados. En general, la dirección no espera que las GVA sean ejercitadas.

En virtud de las estructuras *lease in/lease out* que Airbus y ATR aplicaron en el pasado para permitir a clientes con un crédito más débil aprovecharse de los beneficios fiscales atribuidos a este tipo de arrendamiento en ciertas jurisdicciones, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión corresponden normalmente a un tercero, al que se le denomina comúnmente como el arrendador principal. El arrendador principal arrienda el avión a Airbus o ATR, que a su vez lo subarrienda al cliente. En la medida de lo posible, las condiciones del arrendamiento principal y del subarrendamiento son idénticas en cuanto a pagos y demás condiciones financieras. Esos compromisos de Airbus o ATR se contabilizan como pasivos contingentes fuera de balance. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 25: “Compromisos y contingencias”.

**Provisiones y bonificaciones.** En virtud de la política de dotación de provisiones relacionadas con el riesgo de financiación de ventas, EADS dota provisiones que cubren totalmente su exposición neta al valor del activo y a su financiación prevista. Las provisiones correspondientes a la exposición al riesgo por financiación de ventas, en balance o fuera del balance, se contabilizan como provisiones o como pérdida de valor de los activos relacionados. Las provisiones contabilizadas como pasivos se refieren fundamentalmente a compromisos fuera del balance. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 19(d)

Provisiones”. Las provisiones se contabilizan como pérdida de valor de los activos relacionados cuando se pueden relacionar de forma directa con el activo correspondiente. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 12: Inmovilizaciones materiales” y “Nota 13: Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”. Si bien la Dirección califica sus valoraciones de la garantía como conservadoras, los cambios en las provisiones que reflejen revisiones de los estimados pueden tener un impacto material sobre los resultados netos en períodos futuros.

### 1.1.4 Medición de los resultados de la gestión

#### 1.1.4.1 Cartera de pedidos

La cartera de pedidos al cierre de ejercicio representa los ingresos futuros en firme procedentes de contratos firmados hasta esa fecha. EADS utiliza la cartera de pedidos como una medida del rendimiento comercial. El crecimiento de la cartera de pedidos de EADS es uno de los objetivos permanentes de la Dirección. A la hora de calcular la cartera de pedidos se incluyen únicamente los pedidos en firme. En el caso de aviones comerciales, un pedido en firme se define como aquél por el que EADS recibe un anticipo no reembolsable y para el que se ha formalizado un contrato definitivo en el que no se prevé ninguna cláusula de abandono de la operación (cláusulas “walk-away”). Los pedidos del ámbito de defensa se incluyen en la cartera de pedidos en el momento de la firma del respectivo contrato de adquisición. Los compromisos en virtud de acuerdos “marco” o acuerdos globales procedentes de clientes gubernamentales no se incluyen en la cartera de pedidos hasta que no han sido notificados oficialmente a EADS.

En el caso de contratos del mercado civil, los importes de la cartera de pedidos reflejados en la siguiente tabla se derivan de los precios de catálogo, proyectados con respecto a la fecha de entrega prevista y, en la medida que sea aplicable, convertidos a euros (conforme al tipo de cobertura que corresponda para el tramo de los flujos cubiertos y conforme al tipo de cambio al contado al cierre del ejercicio para el tramo de los flujos no cubiertos). El importe de la cartera de pedidos del ámbito de defensa es igual al valor de contrato de los programas correspondientes.



# 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

## Cartera de Pedidos<sup>1</sup> consolidada a 31 de diciembre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002

	Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004		Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003		Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002	
	Importe en miles de millones de €	Porcentaje <sup>5</sup>	Importe en miles de millones de €	Porcentaje <sup>5</sup>	Importe en miles de millones de €	Porcentaje <sup>5</sup>
Airbus <sup>2</sup>	136,0	70	141,8	73	140,9	84
Aviones de Transporte Militar	19,9	10	20,0	11	0,6	0
Aeronáutica <sup>3</sup>	10,2	5	9,8	5	10,1	6
Defensa y Sistemas de Seguridad <sup>3</sup>	17,3	9	14,3	7	13,5	8
Espacio <sup>4</sup>	11,3	6	7,9	4	3,9	2
Cartera de Pedidos, total por División	194,7	100	193,8	100	169,1	100
Sedes Centrales/Ajustes de Consolidación	(10,4)		(14,5)		(0,8)	
<b>Total</b>	<b>184,3</b>		<b>179,3</b>		<b>168,3</b>	

1 Sin opciones.

2 Basado en los precios de catálogo.

3 En 2003, la unidad de negocio de Aviación Militar fue transferida desde la división de Aeronáutica a la división DS, con el correspondiente impacto en la cartera de pedidos de cada división de 3.200 millones de euros. Las cifras de 2002 se han reajustado para facilitar su comparabilidad con los ejercicios 2003 y 2004.

4 Astrium es consolidada al 100% desde el ejercicio 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002.

5 Antes de sedes centrales/ajustes de consolidación

El aumento en 5.000 millones de euros de la cartera de pedidos a 31 de diciembre de 2004 refleja el mayor aumento de los pedidos en comparación con la cifra de ventas contabilizadas en el mismo ejercicio, que se compensó parcialmente por el efecto del debilitamiento del dólar estadounidense del tipo de cambio al contado utilizado en la conversión de la parte de la cartera de pedidos no cubierta.

El importe contabilizado como “sedes centrales/ajustes de consolidación” en 2003 y 2004 refleja principalmente la eliminación de la cuota de trabajo de Airbus con respecto al programa A400M. La cartera de pedidos de la división de Aviones de Transporte Militar (“MTA”) incluye el 100% del valor de los pedidos de A400M a fin de reflejar la responsabilidad del contratista principal de la división sobre el programa. La doble contabilización (correspondiente a la cuota de trabajo de Airbus) se elimina por lo tanto de la cartera de pedidos consolidada de EADS. En 2004, se ha realizado un cambio en el registro de la cuota de trabajo de Airbus para reflejar el hecho de que el pedido de motor del A400M ha sido contabilizado directamente por la división de MTA y no por Airbus. Esto ha conllevado a una disminución de la cuota de trabajo de Airbus en el programa A400M, de cerca de un 69% en el ejercicio 2003 a aproximadamente un 49% en 2004. Como consecuencia, el valor de la cartera de pedidos de Airbus (y la línea de sedes centrales/ajustes de consolidación) se ha reducido en 4.000 millones de euros aproximadamente.

La entrada neta de pedidos para Airbus fue de 366 aviones en 2004 (25.800 millones de euros), lo cual incluye 10 nuevos pedidos para el A380, consiguiendo una cartera total de pedidos para el A380 de 139 aviones. Dichos incrementos se compensan parcialmente por los ajustes netos por divisas a la cartera de pedidos por un importe aproximado de 7.000 millones de euros, lo cual refleja la valoración de cierre de ejercicio de la parte de los pedidos de Airbus que no está cubierta, y por la alta tasa de entrega (320 entregas en 2004). Al cierre de 2004, la cartera de pedidos del Airbus incluía 1.500 aviones (en comparación con los 1.454 aviones a finales del ejercicio 2003).

La entrada de pedidos de la división de Aviones de Transporte Militar de 1.200 millones de euros, impulsada por los pedidos de 5 MRTT de Australia, se ve compensada en el total de la cartera de pedidos de la división de MTA, por el aumento de los ingresos del A400M en 2004.

La cartera de pedidos de la división de Aeronáutica ha permanecido prácticamente sin variaciones, ya que la entrada de pedidos de 4.300 millones de euros, entre los que se incluyen la mayor parte de los pedidos netos de Eurocopter de 332 helicópteros, han sido compensados por los ingresos de 2004.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

La cartera de pedidos de la división de DS se ha incrementado con respecto al ejercicio 2003 por el elevado número de pedidos, que ascendió a 8.500 millones de euros, cifra muy superior a los ingresos de 2004. Esto se debió principalmente a la entrada de pedidos para el Eurofighter Tranche 2, el sistema de vigilancia de fronteras de Rumanía y el contrato Acropol para comunicaciones seguras.

La cartera de pedidos de la división de Espacio continuó aumentando en 2004, principalmente debido a un alto nivel de entrada de pedidos (5.700 millones de euros), entre los que se incluyen pedidos para los lanzadores Ariane 5, el programa ATV y la producción de misiles balísticos M51.

La tabla siguiente refleja la proporción correspondiente a la cartera de pedidos comerciales y de defensa al cierre de cada uno de los dos últimos ejercicios.

	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	
	Importe en miles de millones de € <sup>2</sup>	Porcentaje	Importe en miles de millones de € <sup>2</sup>	Porcentaje
<b>Cartera de Pedidos:<sup>1</sup></b>				
Ámbito comercial	135	73	133	74
Ámbito de defensa	49	27	46	26
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>100</b>	<b>179</b>	<b>100</b>

1 Sin opciones

2 Después de sedes centrales/ajustes de consolidación.

Como reflejo del esfuerzo de la Dirección para aumentar los ingresos del sector de defensa a aproximadamente el 30% de los ingresos totales a largo plazo, la cartera de pedidos en el sector de defensa continuó su crecimiento (49.000 millones de euros al cierre del ejercicio 2004), de los cuales los nuevos contratos de defensa representaron un total de entradas de pedidos de 11.400 millones de euros. El aumento de ingresos en el sector de defensa (de 7.000 millones de euros en 2003 a 7.700 millones de euros en 2004) compensó parcialmente el efecto de estos nuevos pedidos, lo cual refleja el incremento experimentado por algunos programas como el A400M, Paradigm y misiles, así como el NH90 y helicópteros Tigre.

### 1.1.4.2 Utilización del EBIT\*

EADS utiliza el “EBIT\*” (beneficios antes de impuestos, intereses, amortización de fondo de comercio y partidas excepcionales) como indicador clave de sus resultados

económicos. En línea con la NIIF 3, adoptada por EADS desde el 1 de enero de 2004, el fondo de comercio no se amortiza, pero se realizan pruebas periódicas sobre posibles pérdidas de valor. En 2004 no se ha producido pérdida de valor del fondo de comercio. El término “partidas excepcionales” se refiere a partidas tales como los gastos de amortización por ajustes al valor razonable relacionados con la fusión de EADS, la reestructuración de Airbus y la constitución de MBDA, así como cualquier gasto por pérdida de valor del fondo de comercio al respecto.

El cuadro siguiente muestra la conciliación de los resultados de EADS procedentes de las actividades de explotación ordinarias (según se refleja en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF de EADS) con el EBIT\* de EADS.

(en millones de €)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Beneficio de explotación	2.143	561	160
Ingresos derivados de inversiones financieras	84	186	87
Amortización del fondo de comercio y gastos por pérdida de valor <sup>1</sup>	0	567	936
Depreciación extraordinaria (activo fijo)	212	214	227
Depreciación extraordinaria (existencias)	5	15	16
<b>EBIT*</b>	<b>2.444</b>	<b>1.543</b>	<b>1.426</b>

1 Según la NIIF 3, desde principios del 2004, EADS ya no amortiza el fondo de comercio de forma habitual.

### 1.1.4.3 EBIT\* por División

El siguiente cuadro muestra la distribución por divisiones del EBIT\* consolidado de EADS correspondiente a los tres últimos ejercicios. Para facilitar la comparación de los resultados de 2004, 2003 y 2002 y para mayor claridad de la transferencia en 2003 de la unidad de negocio de Aviación Militar desde la división de Aeronáutica a la división DS, las cifras del EBIT\* de 2002 correspondientes a ambas divisiones han sido consecuentemente ajustadas, de tal forma que el EBIT\* se presenta como si la transferencia se hubiese producido el 1 de enero de 2002.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

(en millones de €)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 <sup>1</sup>
Airbus	1.922	1.353	1.361
Aviones de Transporte Militar	26	30	(80)
Aeronáutica	206	217	180
Defensa y Sistemas de Seguridad	228	171	122
Espacio <sup>1</sup>	10	(400)	(268)
Subtotal	2.392	1.371	1.315
Sedes centrales/ajustes de consolidación <sup>2</sup>	52	172	111
EADS	2.444	1.543	1.426

1 Astrium es consolidada al 100% desde 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002.

2 Sedes centrales/ajustes de consolidación incluye fundamentalmente los resultados de las sedes centrales, que engloban principalmente los ingresos derivados de la inversión en Dassault Aviation.

**2004 comparado con 2003.** El EBIT\* consolidado de EADS aumentó a 2.400 millones de euros en 2004 frente a los 1.500 millones de euros alcanzados en 2003. El aumento refleja fundamentalmente (i) la vuelta a la rentabilidad de la división de Espacio que ha pasado de 400 millones de euros negativos en 2003 a 10 millones de euros en positivo en 2004 y (ii) una mejora de los resultados de Airbus, como consecuencia principalmente de un mayor número de entregas.

El EBIT\* de Airbus aumentó hasta los 1.900 millones de euros en el ejercicio 2004 con respecto a 1.400 millones de euros de 2003, reflejando tanto un incremento del número de aviones entregados (320 en 2004, frente a 302 en 2003) como una mejora del mix de producto. También afectan al EBIT\* los resultados iniciales del programa de ahorro de costes "Route 06", implantado en 2002 (50 millones de euros).

El EBIT\* de Airbus también incluye un efecto positivo de 232 millones de euros por la contabilización del efecto de los tipos de cambio de divisas que se deriva de la diferencia entre el tipo de cambio histórico utilizado para convertir anticipos de clientes recibidos en dólares estadounidenses y el coste correspondiente a la entrega de aviones en 2004 denominado en dólares estadounidenses. Véase "1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones- Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros". Dicho efecto se ha compensado parcialmente por un impacto negativo de 100 millones de euros debido a unos tipos menos favorables de microcobertura con vencimiento en 2004 en comparación con 2003.

El EBIT\* de la división de MTA se ha reducido a 26 millones de euros en 2004 frente a los 30 millones de euros en 2003, debido a mayores gastos producidos por jubilaciones anticipadas y los gastos comerciales asociados al programa AirTanker con el Reino Unido.

El EBIT\* de la división Aeronáutica ha disminuido a 206 millones de euros en 2004 frente a 217 millones de euros en 2003. La caída refleja la disminución del EBIT en el negocio de mantenimiento, reparaciones y revisión, a la vez que la continua caída del mercado regional de aviones. Por otro lado, la mejora de los resultados experimentada por Eurocopter ha compensando parcialmente estos factores negativos.

El EBIT\* de la división DS fue de 228 millones de euros en 2004, en comparación con los 171 millones de euros del ejercicio 2003. Si se excluye el efecto de la reversión de una provisión de 106 millones de euros correspondiente a un litigio ya concluido con Thales, el EBIT\* de la división de DS habría disminuido, principalmente como resultado de los gastos de reestructuración (88 millones de euros en 2004 en comparación con los 50 millones de euros en 2003).

Los resultados de varios años de intenso esfuerzo de reestructuración se han reflejado en el EBIT positivo de la división de Espacio que se situó en 10 millones de euros en 2004, siendo el incremento con respecto al ejercicio 2003 de 410 millones de euros.

El EBIT\* de Sedes Centrales ha disminuido a 52 millones de euros en 2004 frente a 172 millones de euros en 2003. Esto refleja la caída de ingresos de la inversión de EADS en Dassault Aviation, incluido un efecto negativo de 33 millones de euros en los resultados de 2003 de Dassault Aviation como resultado de la aplicación de las NIIF (en comparación con un efecto positivo de 77 millones de euros en el 2003).

**2003 comparado con 2002.** El EBIT\* consolidado de EADS aumentó hasta los 1.500 millones de euros en 2003 frente a los 1.400 millones de euros alcanzados en 2002. El aumento refleja fundamentalmente el aumento experimentado por los programas de defensa de la división DS y de la división Aeronáutica y, en menor medida, de la división MTA. Las pérdidas significativas registradas en la división Espacio contrarrestan parcialmente estos aumentos.

El EBIT\* de Airbus permaneció relativamente estable en 2003 en 1.400 millones de euros, reflejando un número prácticamente equivalente de entregas (305 en 2003, de las cuales, 302 se contabilizaron como ingresos, en comparación con 303 en 2002). Los efectos positivos de los mejores márgenes obtenidos como resultado de un mix de producto más favorable compensaron en gran parte el impacto negativo

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

causado por el aumento de los costes de investigación y desarrollo del programa A380. El margen del 16,7% sobre el EBIT\* antes de gastos de investigación y desarrollo refleja los efectos beneficiosos conseguidos en materia de costes gracias a la flexibilidad incorporada al proceso productivo de Airbus. Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Producción – Adaptabilidad a los cambios de la demanda” para obtener más información relativa a la flexibilidad incorporada a la producción.

El aumento de los márgenes conseguido en los derivados militares (por ej.: el programa de MRTT) y la reducción de los costes de investigación y desarrollo contribuyeron a que la división MTA alcanzara en 2003 un EBIT\* de 30 millones de euros. Este resultado representa una mejora de 110 millones de euros frente al EBIT\* negativo de 80 millones de euros registrado en 2002, que incluía la baja de los activos relativos al programa Do 728 por importe de 54 millones de euros.

El efecto sobre las estructuras de costes resultante de las medidas de reestructuración aplicadas en la división DS, así como el incremento de las entregas de misiles y de aviones de combate, supuso un incremento del 40% del EBIT\* de esta división, que aumentó desde los 122 millones de euros obtenidos en 2002 hasta los 171 millones de euros de 2003.

Los sólidos resultados logrados por el Eurocopter, relacionados en su mayor parte con los fuertes avances conseguidos por los programas NH90 y Tigre, permitieron alcanzar a la división de Aeronáutica un EBIT\* de 217 millones de euros en 2003, lo que supone un incremento del 21% sobre el EBIT\* de 180 millones de euros registrado en 2002.

Sedes centrales también contribuyó con 172 millones de euros al EBIT\* consolidado de EADS en 2003, en comparación con los 111 millones de euros registrados en 2002, lo cual se debe en gran parte al aumento de 114 millones de euros en los ingresos obtenidos por la inversión de EADS en Dassault Aviation. Dicho aumento incluye un efecto positivo de 77 millones de euros de ingresos de Dassault Aviation correspondientes al ejercicio anterior, como resultado de la aplicación de las NIIF. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 13: Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

Estos incrementos del EBIT\* consolidado de EADS en 2003 se vieron parcialmente contrarrestados por un EBIT\* negativo de 400 millones de euros de la división de Espacio, como resultado de (i) gastos y provisiones por importe de 288 millones de euros como consecuencia de los programas de reestructuración (frente a 105 millones de euros en 2002), (ii) amortización de activos de Astrium por importe de 25 millones de euros (frente a 56 millones de euros en 2002) y (iii) provisiones adicionales por excesos de costes en programas.

**Efectos de la cobertura sobre el EBIT\*.** Casi dos tercios de los ingresos consolidados de EADS en el ejercicio 2004 se recibieron en divisas distintas al euro. Dado el carácter de larga duración de los ciclos de negocio de EADS (claramente manifiesto por su cartera de pedidos de varios años de duración), la Sociedad realiza coberturas de su exposición neta al riesgo por tipo de cambio para mitigar el impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre su EBIT\*. Véase “- 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado - Riesgo de tipo de cambio” y “1.4.1 Riesgos de mercado - Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

Durante 2004, llegaron a su vencimiento microcoberturas correspondientes a 9.900 millones de dólares estadounidenses de ingresos de EADS denominados en dólares estadounidenses. En 2004, el tipo compuesto de conversión al que se contabilizaron los ingresos en dólares estadounidenses que gozaban de cobertura fue de 0,987 euro-dólar estadounidense, en comparación con el tipo 0,971 euro-dólar estadounidense de 2003. Dicha diferencia propició una caída del EBIT\* de 160 millones de euros de 2003 a 2004, de los cuales aproximadamente dos tercios correspondía a Airbus.

El efecto de la variación de un año a otro en los tipos medios de cobertura para la exposición neta por tipo de cambio de 2002 (€- \$ 0,967) a 2003 (€- \$ 0,969) no tuvo un impacto significativo (efecto negativo de 26 millones de euros) sobre el EBIT\* consolidado de EADS en 2003.

Se espera que la cartera de coberturas aumente en los próximos años en línea con el crecimiento previsto de la demanda de aviones y el correspondiente efecto sobre futuras entregas, que habrá de añadirse a la activa política de coberturas de EADS. Los tipos de conversión de las nuevas coberturas reflejarán el estado del dólar estadounidense frente al euro en el momento en que se suscriban dichas coberturas.

Las siguientes tablas indican el importe nominal de las coberturas de tipo de cambio de divisas en vigor a 31 de diciembre de 2004, y los tipos medios del dólar estadounidense aplicables al EBIT\* correspondiente.

(en miles de millones de dólares estadounidenses)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
<b>Coberturas totales (en dólares estadounidenses)</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>40,2</b>
<i>De las cuales, Euro-Dólar</i>	9,3	7,2	6,0	5,5	3,9	0,9	0,3	33,1
<i>De las cuales, Libra esterlina-Dólar</i>	1,6	1,5	1,2	1,2	1,1	0,4	0,1	7,1
<b>Tipos a plazo (en dólares estadounidenses)</b>								
Euro-Dólar estadounidense	1.01	1.00	1.02	1.03	1.09	1.04	1.13	
Libra esterlina-Dólar estadounidense	1.50	1.51	1.49	1.52	1.59	1.61	1.60	

**Reestructuración.** Desde su creación en el año 2000, EADS ha puesto y sigue poniendo en práctica una serie de planes de reestructuración para seguir mejorando su posición competitiva en los desafiantes mercados en los que participa. En la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF de 2004, se registró un total de gastos de reestructuración por importe de 129 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto a los 362 millones de euros de 2003. En el caso de 2004, dicha cifra incluye nuevas provisiones y gastos del actual ejercicio relacionados fundamentalmente con (i) el negocio de defensa y comunicaciones en la división DS (88 millones de euros), (ii) la reestructuración de Sogerma (13 millones de euros) y (iii) el tramo final de la iniciativa de jubilaciones anticipadas de la división MTA (28 millones de euros).

El gasto asociado a la reestructuración, a pesar de estar pendiente de implantación, se contabiliza al cierre del ejercicio como provisión y como otras deudas no comerciales.



# 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

## 1.1.5 Resultado de las actividades ordinarias de EADS

La siguiente tabla muestra un resumen de las cuentas de resultados consolidadas con arreglo a las NIIF de EADS para los ejercicios indicados.

Cuentas de resultados consolidadas para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002

(en millones de €, excepto datos de beneficio por acción)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Ingresos	31.761	30.133	29.901
Coste de ventas	(25.510)	(24.594)	(24.465)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.251</b>	<b>5.539</b>	<b>5.436</b>
Gastos comerciales y administrativos	(2.119)	(2.162)	(2.251)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.126)	(2.189)	(2.096)
Otros ingresos	314	196	248
Otros gastos <sup>1</sup>	(177)	(256)	(241)
Amortización del fondo de comercio y gastos por pérdida de valor relacionados <sup>1,2</sup>	0	(567)	(936)
<b>Ingresos de las actividades de explotación</b>	<b>2.143</b>	<b>561</b>	<b>160</b>
Ingresos procedentes de inversiones	84	186	87
Ingresos (gastos) por intereses	(275)	(203)	(81)
Otros resultados financieros	(55)	148	21
Impuestos de sociedades	(664)	(474)	(453)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades ordinarias</b>	<b>1.233</b>	<b>218</b>	<b>(266)</b>
Intereses de minoritarios	(203)	(66)	(33)
<b>Ingresos netos (pérdidas)</b>	<b>1.030</b>	<b>152</b>	<b>(299)</b>
<b>Beneficio por acción (básico) (en €)</b>	<b>1,29</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Beneficio por acción (diluido) (en €)</b>	<b>1,28</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,37)</b>

1 A efectos de este análisis, la presentación del resumen de las cuentas de resultados consolidadas difiere de las cuentas de resultados consolidadas reales preparadas con arreglo a las NIIF, en que la "Amortización del fondo de comercio y gastos por pérdida de valor relacionados" se incluye en el epígrafe "otros gastos".

2 Según la NIIF 3, desde principios del 2004, EADS ya no amortiza el fondo de comercio de forma habitual.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

A continuación se indican las comparaciones año a año de los resultados de las actividades ordinarias, basadas en las cuentas de resultados consolidadas de EADS.

### Cifra de ventas consolidada

La cifra de ventas consolidada de EADS de 2004 alcanzó los 31.800 millones de euros, en comparación con los 30.100 millones de euros correspondientes al ejercicio 2003. Si se excluye el efecto de las fluctuaciones de divisas en el tramo no cubierto de los ingresos de EADS, el aumento habría sido casi del 7%.

La cifra de ventas de las 5 divisiones ha aumentado en comparación con 2003.

A continuación se muestra un desglose de los ingresos consolidados de EADS por división de los últimos tres ejercicios. Para facilitar la comparación de los ingresos de 2004, 2003 y de 2002, y teniendo en cuenta la transferencia en 2003 de la unidad de negocio de Aviación Militar desde la división Aeronáutica a la división DS, las cifras de ingresos de 2002 correspondientes a ambas divisiones han sido consecuentemente ajustadas, de tal forma que la cifra de ingresos se presenta como si la transferencia se hubiese producido el 1 de enero de 2002.

(en millones de €)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Airbus	20.224	19.048	19.512
Aviones de Transporte Militar	1.304	934	524
Aeronáutica	3.876	3.803	3.834
Defensa y Sistemas de Seguridad	5.385	5.165	4.770
Espacio <sup>1</sup>	2.592	2.424	2.216
<b>Subtotal</b>	<b>33.381</b>	<b>31.374</b>	<b>30.856</b>
Sedes centrales/ajustes de consolidación <sup>2</sup>	(1.620)	(1.241)	(955)
EADS	31.761	30.133	29.901

1 Astrium es consolidada al 100% desde 2003; consolidada por integración proporcional al 75% en 2002.

2 Sedes centrales/ajustes de consolidación incluye, en particular, ajustes y eliminaciones relacionados con operaciones entre entidades del grupo.

Airbus

A continuación se muestra un desglose de las entregas de Airbus por tipo de avión en los últimos tres años.

(número de aviones)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Pasillo único	233	233	236
Fuselaje ancho	12	8	9
Largo alcance	75	64	58
<i>de los cuales, "versión alargada"</i>	<i>23</i>	<i>23</i>	<i>8</i>
<b>Total</b>	<b>320</b>	<b>305<sup>1</sup></b>	<b>303</b>

1 En 2003, en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF, se contabilizaron los ingresos correspondientes sólo a 302 de los 305 aviones entregados.

**2004 comparado con 2003.** Los ingresos consolidados de Airbus en 2004 aumentaron en un 6,2%, hasta los 20.200 millones de euros frente a los 19.000 millones de euros de 2003, reflejando principalmente (i) el incremento en la entrega de aviones contabilizado en los ingresos (320 en 2004 frente a 302 en 2003), (ii) el impacto positivo de un mix más favorable de aviones entregados en 2004 en comparación con 2003 y (iii) el crecimiento de ingresos obtenido por el programa A400M. Al igual que en 2003, la mayoría de las entregas de 2004 fueron de aviones de pasillo único A319/A320/A321. Airbus ha entregado el mismo número de aviones de este tipo en 2004 que 2003 (233 aviones). Las entregas de aviones de largo alcance se incrementaron de 64 unidades en 2003 a 75 en 2004, incluidos 23 aviones A340 - 500/600 del tipo "versión alargada", de precio más elevado.

Estos factores positivos se han visto compensados por un impacto negativo de aproximadamente 300 millones de euros como resultado de (i) el efecto negativo del debilitamiento de los tipos de cambio del dólar estadounidense utilizados para convertir los pagos provenientes de entregas, no sólo para la parte que no estaba cubierta por instrumentos financieros (tipo de cambio medio al contado de 1,24 euro-dólar en 2004 frente a 1,13 euro-dólar en 2003), sino también para la parte que estaba cubierta (empeoramiento del tipo de cambio de cobertura); asimismo ha sido compensado parcialmente por (ii) el tipo de cambio histórico favorable aplicado a la parte de los ingresos correspondientes a los anticipos de clientes cobrados en periodos anteriores. Para un mayor detalle del impacto de las variaciones de los tipos de cambio en los resultados de actividades ordinarias, véase "– 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones de

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros”, “- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros” “- 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio” y “1.4.1 Riesgos de mercado – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

**2003 en comparación con 2002.** Los ingresos consolidados de Airbus en 2003 alcanzaron los 19.000 millones de euros frente a 19.500 millones de euros en 2002, disminuyendo un 2,4%. Este descenso refleja fundamentalmente el efecto negativo del debilitamiento del dólar estadounidense. Las variaciones experimentadas por el tipo de cambio euro-dólar estadounidense (tipo medio al contado de 1,13 euro-dólar estadounidense en 2003 en comparación con 0,95 euro-dólar estadounidense en 2002) se tradujo en un impacto negativo de 1.500 millones de euros sobre el tramo sin cobertura de los ingresos consolidados de Airbus en 2003.

El impacto negativo ocasionado por un dólar estadounidense más débil se vio compensado por el impacto positivo de un mix más favorable de aviones entregados en 2003 en comparación con 2002. Al igual que en 2002, la mayoría de las entregas en 2003 fueron de aviones A319/A320/A321 de pasillo único. Airbus entregó 233 unidades de este tipo de avión en 2003, en comparación con los 236 entregados en 2002. Sin embargo, las entregas de aviones de largo alcance pasaron de 58 en 2002 a 64 en 2003, incluidas 23 unidades de las versiones “alargadas” de los A340<sup>500/600</sup>, de precio más elevado (en comparación con las 8 unidades de versión “alargada” del A340 entregados en 2002).

### Aviones de transporte militar

A continuación se muestra un desglose de las entregas de la división MTA por tipo de avión durante los últimos tres años.

(número de aviones)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
C-212	4	2	0
CN-235	4	7	8
C-295	6	5	2
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

En el ejercicio 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división MTA aumentó un 40%, desde los 900 millones de euros de 2003 hasta los 1.300 millones de 2004. El aumento refleja la consecución por parte de esta división de un mayor

número de hitos de desarrollo en el marco del programa A400M (400 millones de euros de aumento del volumen de negocios).

En el ejercicio 2003, el volumen de ingresos consolidado de la división MTA aumentó un 78% desde los 500 millones de euros de 2002 hasta los 900 millones de 2003. Este aumento de 400 millones de euros en los ingresos hace referencia fundamentalmente a la consecución de los primeros hitos de desarrollo alcanzados en el marco del programa A400M (300 millones de euros de aumento del volumen de negocios) y al crecimiento del negocio de aviones de misiones.

### Aeronáutica

A continuación se muestra un desglose de las entregas de la división de Aeronáutica por tipo de producto durante los últimos tres años.

(número de aviones)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Eurocopter	279	297	367
<i>Ligero</i>	157	170	230
<i>Medio</i>	102	108	110
<i>Pesado</i>	18	19	27
<i>Tigre</i>	2	0	0
ATR (nuevo avión)	13 <sup>1</sup>	9	19
EADS Socata	48	49	105

1 En 2004, en los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF sólo se han contabilizado los ingresos correspondientes a 9 de los 13 aviones entregados.

En 2004, los ingresos consolidados obtenidos por la división de Aeronáutica fueron de 3.900 millones de euros, cifra prácticamente sin cambios con respecto a la de 2003 que fue de 3.800 millones de euros. El incremento de ingresos generado por los servicios de asistencia al cliente de Eurocopter y la consecución de los hitos fijados con arreglo al porcentaje de finalización en los helicópteros Tigre y los NH90 compensaron el efecto producido por el descenso de entregas de helicópteros en 2004. El aumento de los ingresos de Eurocopter se vio contrarrestado por el descenso de los ingresos en ATR y la reducción de los pedidos de mantenimiento, reparaciones y revisión en Sogerma (MRO).

En 2003, los ingresos consolidados de la división de Aeronáutica de 3.800 millones de euros permanecieron sin cambios con respecto a los ingresos consolidados de 2002 de dicha división. El aumento de los ingresos generado por los servicios de asistencia al cliente de Eurocopter y la consecución de hitos de carácter técnico en los helicópteros Tigre y los

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

NH90 compensaron el efecto producido por el descenso de entregas de helicópteros en 2003. El aumento de los ingresos de Eurocopter se compensó con el impacto ocasionado por el descenso del número de entregas de ATR y Socata.

Defensa y Sistemas de Seguridad

A continuación se muestra una tabla que contiene el número de entregas de Eurofighter realizadas por EADS en los últimos tres ejercicios.

(número de aviones)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 <sup>1</sup>
Eurofighter	9	7	0

1 Las primeras entregas del Eurofighter estaban programadas para 2003.

En 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división DS fue de 5.400 millones de euros frente a los 5.200 millones de euros de 2003. El aumento se debió fundamentalmente al crecimiento experimentado por los programas de misiles PAAMS/Aster, MICA export y ASRAAM.

En 2003, el volumen de ingresos consolidado de la división DS fue de 5.200 millones de euros, lo que supone un aumento del 8% con respecto a los ingresos de 2002 de 4.800 millones de euros. El aumento se debió fundamentalmente al crecimiento experimentado por los programas de misiles MICA, ASRAAM y Storm Shadow así como a las primeras entregas de Eurofighters a España y Alemania.

Espacio

A continuación se muestra un desglose de las entregas de la división de Espacio correspondiente a satélites de telecomunicaciones comerciales y los lanzadores comerciales durante los últimos tres ejercicios.

	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Satélites de telecomunicaciones comerciales	3	1	2
Lanzadores comerciales	3	4	12

En 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división de Espacio fue de 2.600 millones de euros frente a los 2.400 millones de euros de 2003. El aumento se debe principalmente al crecimiento de los servicios del programa de satélites Skynet 4 y a la consecución de nuevos hitos en el programa de misiles balísticos M51.

En 2003, el efecto de consolidación resultante de la adquisición del 25% de Astrium que EADS no poseía con anterioridad se tradujo en un incremento del 9% en los ingresos consolidados

de la división de Espacio, pasando de los 2.200 millones de euros obtenidos en 2002 a los 2.400 millones de euros de 2003. Si se excluye el efecto de la consolidación, los ingresos de la división de Espacio habrían disminuido hasta la cifra de 2.000 millones de euros en 2003, reflejando la finalización del programa Ariane 4 y la caída continuada del mercado de satélites de telecomunicaciones comerciales.

Coste de ventas consolidado

En 2004, el coste de ventas consolidado aumentó hasta los 25.500 millones de euros frente a los 24.600 millones de euros de 2003. El margen bruto aumentó, pasando de un 18,4% en 2003 a un 19,7% en 2004, lo cual refleja los efectos del aumento de las entregas de Airbus y las importantes actividades de reestructuración llevadas a cabo durante el ejercicio anterior en la división de Espacio.

El coste de ventas consolidado de 2003, que se situó en los 24.600 millones de euros, permaneció prácticamente sin cambios en comparación con los 24.500 millones de euros registrados en 2002. Esto refleja fundamentalmente los niveles estables de entregas de Airbus (302 en 2003 frente a 303 en 2002). El coste de ventas experimentó aumentos significativos en (i) la división de Espacio, que refleja la consolidación del 100% de Astrium (300 millones de euros) y (ii) la división DS, que refleja la escalada de la producción de sistema de misiles y de Eurofighter (300 millones de euros). Estos aumentos de costes fueron contrarrestados por una disminución de 500 millones de euros del coste de ventas en Airbus, debido fundamentalmente a los efectos originados por el debilitamiento del dólar estadounidense.

Gastos comerciales y gastos generales de administración consolidados

En 2004, los gastos comerciales y gastos generales de administración consolidados disminuyeron ligeramente, pasando de 2.200 millones de euros en 2003 a 2.100 millones de euros en 2004, lo cual refleja los resultados de los programas de ahorro de costes implantados en las unidades de negocio así como los continuos efectos de la reestructuración de las actividades generales y administrativas de EADS.

En 2003, los gastos comerciales y gastos generales de administración consolidados disminuyeron ligeramente pasando de 2.300 millones de euros en 2002 a 2.200 millones de euros en 2003, lo cual refleja los resultados de las reducciones de costes realizadas en las sedes centrales así como otros efectos continuos de la reestructuración de las actividades generales y administrativas de EADS.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### Gastos de investigación y desarrollo consolidados

En el ejercicio 2004, los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS disminuyeron en un 3%, alcanzando los 2.100 millones de euros en 2004 frente a los 2.200 millones de euros de 2003. Tras la adopción de la NIC 38 por parte de EADS en 2004, se capitalizaron 165 millones de euros en concepto de I+D, de los que 152 millones de euros corresponden a Airbus por el A380. Véase

“- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones - Gastos de investigación y desarrollo” para obtener una explicación del impacto del cambio contable en relación con la capitalización de determinados gastos de desarrollo de conformidad con la NIC 38. La capitalización de los gastos de I+D relativos al A380 se refleja en la disminución de los gastos de I+D relativos al A380 en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF, desde su máximo de 1.082 millones de euros registrado en 2003 hasta los 983 millones de euros de 2004. En total, el gasto de I+D de Airbus contabilizado en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF disminuyó en 85 millones de euros en comparación con los niveles de 2003. Otros gastos de I+D consolidados no relativos a Airbus se situaron en los 392 millones de euros - un incremento de aproximadamente 20 millones de euros con respecto a 2003 que hacen referencia principalmente al centro de investigación de EADS.

Desde 2001 hasta 2004, los gastos de I+D acumulados en el marco del programa A380 ascendieron a 3.300 millones de euros. Tras la revisión del programa A380, Airbus estimó en diciembre de 2004 que los gastos totales de I+D una vez terminado el programa podrían exceder el presupuesto inicial en cerca de 1.500 millones de euros. Por sí solo, no se espera que este aumento de costes cambie significativamente el umbral de rentabilidad o la tasa interna de rentabilidad prevista para el programa A380. Como resultado del citado aumento de costes previsto, los gastos de I+D relativos al A380 en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF no se espera que disminuyan antes de 2006. Se prevé que se capitalicen entre 100 y 200 millones de euros en concepto de gastos de I+D anuales de acuerdo con la NIC 38 en los próximos ejercicios.

En el ejercicio 2003, los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS se incrementaron un 4%, pasando de 2.100 millones de euros en 2002 a 2.200 millones de euros en 2003, debido fundamentalmente a los continuos programas que se llevan a cabo en Airbus (1.800 millones de euros en 2003). Los gastos de Airbus relacionados con el programa A380 alcanzaron los 1.100 millones de euros en 2003, lo cual supone un aumento de 300 millones de euros con respecto a 2002. Los gastos de investigación y desarrollo relacionados con

las fases finales de la certificación de vuelo del programa A340<sup>500/600</sup>, así como las mejoras específicas adicionales efectuadas en programas existentes, contribuyeron también a la cifra de gasto global de I+D de Airbus durante el año. Otros gastos de I+D consolidados no relativos a Airbus totalizaron 370 millones de euros, es decir, una reducción de cerca 40 millones de euros con respecto a 2002.

### Otros ingresos y otros gastos de explotación consolidados

Otros ingresos (y otros gastos) consolidados representa las pérdidas y ganancias registradas por la enajenación de inversiones en activos fijos, ingresos derivados de arrendamientos inmobiliarios y determinadas provisiones.

En 2004, el importe neto de otros ingresos y otros gastos fue positivo, alcanzando los 137 millones de euros en comparación con el resultado negativo de 60 millones de euros registrado en 2003. En 2004 se incluyeron en otros ingresos consolidados un total de 106 millones de euros por la reversión de las provisiones en la división de DS en relación con el litigio con Thales Euromissiles.

En 2003, el importe neto de otros ingresos y otros gastos fue negativo en 60 millones de euros en comparación con el resultado positivo de 7 millones de euros en 2002. En 2002, se incluyeron en otros ingresos consolidados un total de 63 millones de euros por la venta a Snecma de la participación del 50% de EADS en Aircelle.

### Amortización consolidada del fondo de comercio y gastos por pérdida de valor

Como resultado de la adopción anticipada por parte de EADS de la NIIF 3/NIC 36 revisada (“Combinaciones de negocio”), el fondo de comercio deja de amortizarse de forma habitual desde el 1 de enero de 2004, si bien se realizan pruebas anuales sobre posibles pérdidas de valor. En 2004 no se contabilizaron pérdidas de valor.

En 2003, la amortización consolidada del fondo de comercio disminuyó desde los 900 millones de euros en 2002 hasta los 600 millones de euros en 2003. Dicha disminución de 300 millones de euros con respecto a 2002 refleja las pérdidas de valor realizadas en 2002 con respecto a los activos mantenidos en la división de Espacio (350 millones de euros). No se contabilizó ninguna pérdida de valor en el fondo de comercio en 2003.

### Beneficios (Pérdidas) consolidados procedentes de inversiones

Los beneficios (pérdidas) consolidados procedentes de inversiones incluyen fundamentalmente los resultados de sociedades puestas en equivalencia y los resultados atribuibles a inversiones no consolidadas.



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

En 2004, EADS registró 84 millones de euros de ingresos por inversiones consolidadas frente a 186 millones de euros en 2003. Esta disminución de 102 millones de euros se debe principalmente a un efecto negativo de 33 millones de euros en 2004 con motivo de la aplicación de las NIIF sobre los ingresos de 2003 por la inversión de EADS en Dassault Aviation, frente a un efecto positivo de 77 millones de euros en 2003 por este mismo motivo sobre los ingresos de 2002 por la inversión de EADS en Dassault Aviation. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 9: Resultado financiero”.

En 2003, EADS registró 186 millones de euros de ingresos por inversiones consolidados frente a 87 millones de euros en 2002. Este incremento de 99 millones de euros se debe principalmente a un efecto positivo de 77 millones de euros por la aplicación de las NIIF sobre los ingresos del ejercicio anterior en relación con la inversión de EADS en Dassault Aviation. En 2003, EADS actualizó los resultados financieros reales con arreglo a las NIIF de 2002 y 2003 de Dassault Aviation – en ejercicios anteriores, EADS se había basado en estimaciones de sus resultados financieros elaborados conforme a los PCGA franceses). Si se incluye esta actualización con arreglo a las NIIF, los ingresos de la inversión relativos a la participación del 46% en Dassault Aviation ascienden a 225 millones de euros en comparación con los 111 millones de euros de 2002. Véase “Parte 2/1.1.7 Inversiones – Dassault Aviation”. Estos aumentos se contrarrestaron parcialmente por la depreciación de diversas inversiones no consolidadas.

### Ingresos (Gastos) por intereses consolidados

Los ingresos (gastos) por intereses consolidados reflejan el importe neto de ingresos y gastos por intereses derivados de activos o pasivos financieros.

En 2004, EADS registró un gasto neto por intereses consolidado de 275 millones de euros frente a 203 millones de euros de gasto neto por intereses consolidado en 2003. Además del incremento de los gastos por intereses sobre los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos en 2004, los gastos por intereses de la financiación del programa Skynet5/Paradigm en 2004 han contribuido al aumento del gasto neto por intereses consolidado. Véase “– 1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Pasivo financiero consolidado”.

En 2003, EADS registró un gasto neto por intereses consolidado de 203 millones de euros frente a 81 millones de euros de gasto neto por intereses consolidado en 2002. Este cambio se debe principalmente a (i) el aumento de los gastos por intereses en 2003 sobre los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos; y (ii) la diferencia cada vez mayor entre el interés percibido sobre saldos positivos por

inversiones en instrumentos líquidos a corto plazo y el interés pagado sobre deuda a largo plazo. Véase “– 1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Pasivo financiero consolidado”.

### Otro resultado financiero consolidado

En 2004, el apartado “otro resultado financiero consolidado” disminuyó hasta alcanzar un resultado negativo de 55 millones de euros, frente al resultado positivo de 148 millones de euros registrado en 2003. Este cambio se debe fundamentalmente a (i) un menor efecto de los cambios de valoración en 2004 de los pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses en los balances de las sociedades del Grupo denominados en euros o libras esterlinas, que en ejercicios anteriores habían generado otros resultados financieros positivos, (ii) el efecto negativo de la valoración de ajuste a valor de mercado de los “instrumentos **derivados incorporados**” y (iii) los intereses devengados con respecto a gastos de inspecciones fiscales en 2004. “Los instrumentos derivados incorporados” son instrumentos de cobertura de divisas que, a efectos contables, se consideran incorporados en pedidos de compra de equipos denominados en dólares estadounidenses, en aquellos casos en los que el dólar estadounidense no se considera de forma concluyente la divisa en la que suele denominar el precio de los equipos en cuestión en el marco del comercio internacional.

En 2003, otros resultados financieros consolidados se incrementaron hasta alcanzar los 148 millones de euros en 2003 frente a los 21 millones de euros de 2002. Este cambio se debe fundamentalmente a una valoración positiva de ajuste a valor de mercado de los instrumentos derivados incorporados.

En 2001, las entregas de aviones comerciales retrasadas en relación con los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001, dieron lugar a un desfase entre las posiciones cubiertas y los flujos de caja esperados. Se llevó a cabo un plan de reinversión en 2002 y 2003 para volver a periodificar los vencimientos de las coberturas afectadas con arreglo a los nuevos plazos de entrega. Dicho plan se concluyó a 31 de diciembre de 2003. Si no se hubiese implantado este plan, las coberturas afectadas se habrían considerado canceladas a efectos contables. Dado que las coberturas afectadas tuvieron un valor negativo de ajuste a mercado al cierre de 2001, la cancelación habría tenido un impacto negativo sobre otros resultados financieros consolidados. Véase “– 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros”.

### Impuesto sobre beneficios consolidado

El tipo impositivo real en 2004 fue del 35%. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 10: Impuestos sobre beneficios”.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### Intereses de minoritarios consolidados

En 2004, los intereses de minoritarios consolidados fueron negativos por valor de 203 millones de euros frente al importe negativo de 66 millones de euros de 2003, lo cual refleja fundamentalmente las participaciones en BAE SYSTEMS (184 millones de euros de euros) y Finmeccanica (21 millones de euros) con respecto a los resultados de Airbus y MBDA, respectivamente.

En 2003, los intereses de minoritarios consolidados fueron negativos, con un valor de 66 millones de euros frente al importe positivo de 33 millones de euros obtenido en 2002, que refleja fundamentalmente las participaciones en BAE SYSTEMS y Finmeccanica con respecto a los resultados de Airbus y MBDA, respectivamente.

### Resultado neto consolidado

Como consecuencia de los factores mencionados anteriormente, EADS registró unos ingresos netos consolidados de 1.030 millones de euros en 2004, frente a los ingresos netos consolidados de 152 millones de euros en 2003 y las pérdidas netas consolidadas de 299 millones de euros en 2002.

El resultado neto consolidado de 2004 refleja los efectos de la adopción anticipada por parte de EADS de la NIIF 3 y la NIC 36 revisada. La tabla siguiente muestra el ingreso neto correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002, actualizado como si se hubieran aplicado la NIIF 3 y NIC 36 revisada durante dichos ejercicios.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Resultado neto consolidado presentado	1.030	152	(299)
Amortización del fondo de comercio <sup>1</sup>	–	567	586
Parte minoritaria de la amortización del fondo de comercio	–	(75)	(75)
Resultado neto consolidado actualizado	1.030	644	212

<sup>1</sup> Gasto de amortización habitual, sin incluir gastos por pérdida de valor del fondo de comercio ya contabilizados en el resultado neto consolidado presentado.

### Beneficio por Acción

El beneficio básico por acción aumentó en 1,10 euros por acción, desde los 0,19 euros por acción en 2003 hasta los 1,29 euros por acción en 2004. El número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2004 era de 799.550.294. El denominador utilizado para calcular el beneficio por acción fue de 801.035.035 acciones, lo cual reflejaba el número medio de

acciones en circulación durante el ejercicio. En 2002, EADS presentó unos beneficios básicos por acción de (0,37 euros). Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 18: Fondos propios” y “Nota 31: Beneficio por acción”.

Dado que el beneficio por acción de 2004 refleja el impacto de la adopción de la NIIF 3 y la NIC 36 revisada, no es directamente comparable con el beneficio por acción de 2003. Si la NIIF 3 y la NIC 36 revisada se hubieran aplicado en 2002 y 2003, el beneficio por acción habría sido el siguiente:

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002
Resultado neto actualizado (en millones de euros)	1.030	644	212
Número medio de acciones (en millones)	801.035	800.957	804.117
Beneficio básico por acción actualizado (en euros)	1,29	0,80	0,26

### 1.1.6 Estado de variación de fondos propios consolidados

El siguiente cuadro presenta una síntesis del estado de variación de fondos propios consolidados correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004.

(en millones de €)	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>16.149</b>
Ampliación de capital mediante planes ESOP (plan de compra de acciones para empleados) y SOP (plan de opciones sobre acciones)	43
Ingresos netos	1.030
Reparto de dividendos en efectivo a los accionistas	(320)
Compra de acciones propias	(81)
Otras reservas no distribuidas	152
<i>De ellos, ajustes de conversión de divisas correspondientes</i>	<i>(359)</i>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>16.973</b>

El aumento de los fondos propios consolidados en 2004 se debe fundamentalmente a un incremento de los resultados netos del ejercicio y a los efectos de las variaciones en “otras reservas no distribuidas”, lo cual se compensado parcialmente por el reparto de dividendos en efectivo a los accionistas. A continuación se expone un análisis de las otras reservas no distribuidas y su impacto en los fondos propios consolidados. Para consultar un análisis más detallado acerca de las otras

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

partidas que afectan a los fondos propios consolidados, véase “Notas a los estados financieros consolidados – Nota 18: Fondos propios”.

En 2004, las reservas no distribuidas se incrementaron en 152 millones de euros. Las variaciones producidas en las reservas no distribuidas se debieron a (i) la variación positiva de 500 millones de euros (tras contabilizar impuestos diferidos y participaciones minoritarias) derivada de la valoración de ajuste a valor de mercado efectuada al cierre del ejercicio de la parte de la cartera de instrumentos de cobertura de EADS que cumplía los requisitos para recibir el tratamiento contable de coberturas en virtud de la NIC 39, lo cual se vio contrarrestado por (ii) la variación negativa de (400) millones de euros resultante del ajuste de conversión de divisas originada principalmente por la contabilización del impacto de la fusión de Airbus GIE con Airbus SAS.

### Impacto sobre Otras reservas no distribuidas de la NIC 39

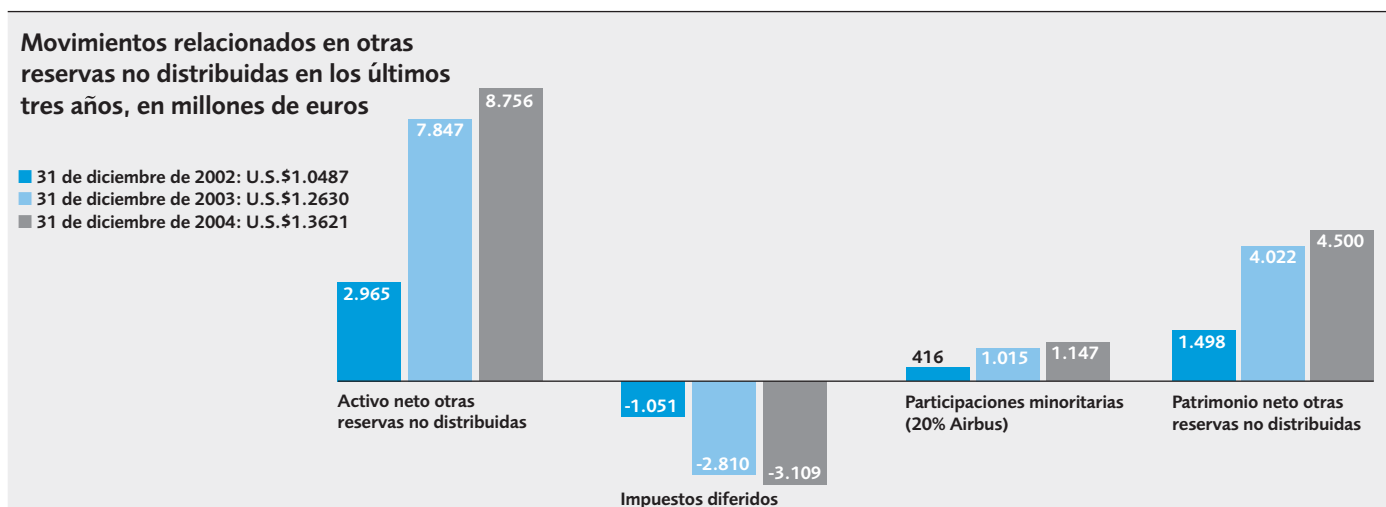
A 31 de diciembre de 2004, el importe teórico de la cartera de instrumentos de cobertura en vigor que cumplían los requisitos para recibir el tratamiento contable de coberturas en virtud de la NIC 39 (“microcoberturas”) ascendía aproximadamente a 40.000 millones de dólares estadounidenses, cubiertos frente al

euro y la libra esterlina. La valoración de ajuste a valor de mercado al cierre de ejercicio de la cartera de microcoberturas de EADS tuvo como consecuencia una variación positiva de la valoración de 900 millones de euros con respecto a 31 de diciembre de 2003, sobre la base de un tipo de cierre euro-dólar estadounidense de 1,36.

Los valores positivos de ajuste a mercado antes de impuestos de las microcoberturas se contabilizan como otros activos, mientras que los valores negativos de ajuste a mercado antes de impuestos de las microcoberturas se contabilizan como provisiones para instrumentos financieros. Las variaciones anuales en el valor de ajuste a mercado de las microcoberturas se contabilizan como ajustes a otras reservas no distribuidas. Dichos ajustes a otras reservas no distribuidas son netos respecto de las variaciones correspondientes en (i) impuestos anticipados (en el caso de microcoberturas con valoración negativa de ajuste a mercado) e impuestos diferidos (en el caso de microcoberturas con valoración positiva de ajuste a mercado) y (ii) participaciones minoritarias (cuando el contrato de cobertura es de una entidad que no está participada al 100% por EADS, por ej. Airbus).

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

A continuación se muestra una presentación gráfica de los movimientos relacionados con microcoberturas en otras reservas no distribuidas en los últimos tres años.



Como consecuencia del cambio positivo en la valoración razonable de mercado de la cartera de instrumentos de microcobertura de 2004, el epígrafe de otros activos relacionados con otras reservas no distribuidas ascendió hasta los 8.800 millones de euros en 2004 desde los 7.800 millones de euros registrados en 2003. El correspondiente efecto fiscal de 300 millones de euros incrementó la partida de impuestos diferidos relacionada con otras reservas no distribuidas hasta los 3.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

Se registró un ajuste de 100 millones de euros en los intereses de minoritarios para reflejar fundamentalmente la participación del 20% de BAE SYSTEMS tras el ajuste positivo en el valor de mercado después de impuestos efectuado en la cartera de instrumentos de cobertura de Airbus. Como consecuencia de este ajuste, los intereses de minoritarios relacionados con otras reservas no distribuidas ascendían a 1.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 frente a los 1.000 Millones de euros a 31 de diciembre de 2003.

### Efecto de los ajustes por conversión de divisas en otras reservas no distribuidas

El efecto negativo del ajuste por conversión de divisas (ACD) por importe de 359 millones de euros correspondiente a otras reservas no distribuidas hace referencia principalmente a las consecuencias de la fusión de Airbus GIE (entidad denominada en dólares estadounidenses) con Airbus SAS (entidad denominada en euros). Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE eran contabilizadas aplicando el tipo de cambio actual del periodo excepto para las operaciones cubiertas con instrumentos financieros. Desde 1 de enero de 2004, las operaciones de la antigua Airbus GIE son contabilizadas según el tipo de cambio histórico. Como consecuencia, no se han producido más ACD por parte de las operaciones de la antigua Airbus GIE. La parte del ACD pendiente al 31 de diciembre de 2003, contabilizada en función de partidas del balance no monetarias correspondientes a transacciones realizadas desde el 1 de enero de 2004 (esto es, principalmente entregas de aviones), se revierte gradualmente en la cuenta de resultados consolidada en línea con dichas entregas.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### 1.1.7 Liquidez y recursos de capital

La política del Grupo es mantener suficiente tesorería y otros activos líquidos o valores realizables en todo momento para satisfacer sus necesidades de tesorería presentes y futuras. El objetivo de esta política se satisface mediante:

- la implantación de medidas destinadas a generar tesorería;
- el desarrollo y mantenimiento del acceso a los mercados de capitales; y
- la contención de la exposición por financiación de clientes.

EADS se beneficia de una fuerte posición de tesorería, con 9.200 millones de euros de efectivo bruto consolidado (incluidos títulos disponibles para la venta por valor de 500 millones de euros) a 31 de diciembre de 2004. Esta posición de tesorería se encuentra respaldada adicionalmente por una línea de financiación sindicada por valor de 2.000 millones de euros. En 2004, el Banco Europeo de Inversiones concedió a EADS un préstamo a largo plazo por importe de 300 millones de dólares para financiar un préstamo concedido por los accionistas a Airbus. Además, la parte de EADS de la financiación destinada al incremento del programa Paradigm ascendió a 300 millones de euros. En términos globales, los pasivos financieros (a corto y largo plazo) ascendieron a 5.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

EADS calcula su posición de tesorería consolidada neta como la diferencia entre (i) tesorería, otros activos líquidos o valores realizables e inversiones en títulos y (ii) el pasivo financiero (según lo registrado en el balance consolidado). La posición neta de tesorería a 31 de diciembre de 2004 asciende a 4.100 millones de euros. A continuación se analizan los factores que afectan a la posición de tesorería de EADS y, por consiguiente, a su riesgo de liquidez.

#### 1.1.7.1 Flujos de caja (Cash-flow)

Por lo general, EADS financia las actividades de fabricación y programas de desarrollo de productos, y especialmente el desarrollo de nuevos aviones comerciales, mediante una combinación de flujos generados por sus actividades de explotación, los anticipos recibidos de clientes, las asociaciones de riesgo compartido establecidas con subcontratistas y los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos. Asimismo, las actividades militares de EADS se benefician de contratos de investigación y desarrollo financiados con fondos públicos. En caso necesario, EADS puede acudir a los mercados de capitales en busca de financiación.

La siguiente tabla muestra la variación de la posición neta de tesorería consolidada de EADS en los períodos indicados.

(en millones de €)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
<b>Posición de tesorería neta consolidada a 1 de enero</b>	<b>3.105</b>	<b>2.370</b>
Flujos de caja brutos derivados de actividades ordinarias <sup>1</sup>	2.858	2.690
Variaciones en otros activos y pasivos afectos a la explotación	2.155	2.019
<i>De los cuales, variación en los anticipos reembolsables europeos</i>	2	716
Tesorería empleada en actividades de inversión	(3.399)	(3.659)
<i>De los cuales, relacionados con inversiones industriales</i>	(3.017)	(2.672)
<i>De los cuales, relacionados con financiación de clientes</i>	(188)	(1.093)
<i>De los cuales, otros</i>	(194)	106
<b>Flujos de caja libres<sup>2</sup></b>	<b>1.614</b>	<b>1.050</b>
<i>De los cuales, flujos de caja libres antes de financiación de clientes</i>	1.802	2.143
Recompra de acciones propias	(81)	(31)
Distribución de dividendos entre los accionistas	(320)	(240)
Pagos/dividendos a minoritarios	(64)	(38)
Ampliación de capital	43	21
Otros cambios en la posición financiera	(239)	(27)
<i>De los cuales, pasivos financieros sin recurso para EADS</i>	(369)	0
<b>Posición de tesorería neta consolidada a 31 de diciembre</b>	<b>4.058</b>	<b>3.105</b>

1 Representa el flujo de caja proveniente de actividades ordinarias, excluidas variaciones del activo circulante.

2 No incluye (i) las inversiones en, ni la enajenación de, títulos disponibles para venta (en 2004, enajenaciones por valor de 10 millones de euros; en 2003, enajenaciones por valor de 336 millones de euros), que se clasifican como tesorería y no como inversión únicamente a efectos de esta presentación de tesorería neta, ni (ii) cambios en tesorería derivados de la consolidación (9 millones de euros en 2004; (152) millones de euros en 2003) ni (iii) incrementos en la financiación de clientes cuando EADS no tiene capacidad de recurso al respecto ((369) millones de euros en 2004; 0 millones de euros en 2003).

La posición neta de tesorería consolidada a 31 de diciembre de 2004 fue de 4.058 millones de euros, lo que representa un aumento del 31% con respecto a 31 de diciembre de 2003. El



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

incremento refleja (i) el aumento del beneficio en un mayor número de entregas de Airbus, (ii) la optimización del fondo de maniobra o capital circulante a través del cobro de anticipos previos a la entrega en línea con el crecimiento de la cartera de pedidos, (iii) los efectos de una mayor concentración por parte de toda la Sociedad en la gestión de la tesorería y (iv) la estabilización de la financiación de clientes. Estos efectos positivos se han visto parcialmente contrarrestados por (i) las continuas inversiones en Airbus (principalmente en relación con el programa A380) y en la división de Espacio así como (ii) por el aumento del reparto en dividendos a los accionistas en 2004.

Flujos de caja brutos relacionados con actividades ordinarias  
Los flujos de caja brutos relacionados con actividades ordinarias en 2004 se incrementaron en 168 millones de euros hasta los 2.900 millones de euros en el 2004, principalmente como resultado de un aumento de los ingresos (actualizados en 2003 con respecto a la amortización del fondo de comercio) generados durante el ejercicio (un incremento de 523 millones de euros antes de intereses de minoritarios con respecto a 2003), compensados parcialmente por los desembolsos de tesorería relativos a la reestructuración de la división de Espacio ((150) millones de euros).

En 2003, el vencimiento de las restantes macrocoberturas “antiguas”, que se reclasificaron como microcoberturas en enero de 2001, tuvo un efecto negativo de 200 millones de euros sobre los flujos de caja brutos derivados de las actividades ordinarias. Desde el 31 de diciembre de 2003, no se espera ningún efecto material adicional sobre los flujos de caja brutos en relación con dichas coberturas. Véase “- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones - Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros”

Variaciones en Otros activos y pasivos afectos a la explotación (fondo de maniobra o capital circulante)

El capital circulante está compuesto por las cuentas de clientes, existencias netas (existencias brutas contrarrestadas por una parte de los anticipos de clientes), otros activos y gastos anticipados, todo ello compensado con las cuentas de proveedores, otros pasivos e ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Las variaciones del capital circulante tuvieron como resultado un impacto positivo en la posición de tesorería neta en 2004 por importe 2.200 millones de euros y de 2.000 millones de euros en 2003. Las principales contribuciones netas a la variación positiva del capital circulante fueron (i) un aumento de los anticipos previos a entregas por parte de clientes

(1.700 millones de euros aproximadamente en 2004, frente a 1.300 millones de euros en 2003), (ii) la variación en las existencias brutas (400 millones de euros aproximadamente en 2004, frente a (600) millones de euros en 2003), reflejando principalmente la disminución de los productos terminados en 2004, (iii) “otros”, que contribuyó con 100 millones de euros en 2004 y 600 millones de euros en 2003 (**incluido un incremento excepcional en el pasivo fiscal**); y (iv) la variación de los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos (0 millones de euros en 2004 y 700 millones de euros en 2003).

*Anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos.* A 31 de diciembre de 2004, el importe de los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos registrados en el balance en el apartado “otros pasivos” ascendía a 5.100 millones de euros, incluidos los intereses devengados.

En 2004, los nuevos anticipos reembolsables de gobiernos europeos ascendieron a 300 millones de euros y los reembolsos fueron de 300 millones de euros. Los intereses devengados relacionados fueron de 250 millones de euros y se registraron en el balance en el apartado “otros pasivos”.

A continuación se muestra un desglose de los importes totales de los anticipos reembolsables de gobiernos europeos, por producto/proyecto.

(en millones de €)	2004
Largo alcance y fuselaje ancho	2.000
A380	2.500
Eurocopter	200
Otros	400
<b>EADS</b>	<b>5.100</b>

Tesorería empleada en actividades de inversión  
La Dirección clasifica la tesorería utilizada en actividades de inversión en tres grupos: (i) inversiones industriales, (ii) financiación de clientes e (iii) inversiones netas en filiales.

*Inversiones industriales.* En 2004, las inversiones industriales (inversiones en inmovilizaciones materiales e inmateriales) ascendieron a 3.000 millones de euros, frente a los 2.700 millones de euros registrados en 2003. La inversión asociada al A380 fue de 1.300 millones de euros en 2004, frente a los 1.200 millones de euros contabilizados en 2003 (incluye gastos de I+D capitalizados). Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y servicios”. Hasta la fecha, las inversiones totales relacionadas con el A380 ascienden a 3.700 millones de euros, incluida la capitalización de ciertos prototipos por importe de 400 millones de euros.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

La parte restante de inversiones de capital está relacionada con otros programas de Airbus por valor de 800 millones de euros (instalaciones de fabricación y sistemas comunes de tecnologías de la información) y con programas adicionales de otras divisiones por valor de 900 millones de euros, incluidas inversiones en activos fijos en Paradigm Secure Communication Ltd. Si se excluyen los gastos de inversión relacionados con Airbus y Paradigm, las demás divisiones de EADS contrayeron aproximadamente una inversión anual de 500 millones de euros en relación con sus actividades habituales. Las inversiones en arrendamientos de aviones se incluyen en la financiación de clientes, y no en inversiones industriales, aún a pesar de que los activos subyacentes se contabilicen en último término como inmovilizaciones materiales.

Para el período comprendido entre 2005 y 2006, se estima que la mayor parte de las inversiones de capitales de EADS se efectuarán en relación con las actividades de Airbus, más concretamente, para el desarrollo de los programas del A380, el A350 y el A400M. El programa de desarrollo del A380 volverá a requerir una importante inversión de capital, si bien en menor medida que en 2004. Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y servicios”.

**Financiación de clientes.** Los flujos de caja netos consolidados correspondientes a la financiación de clientes equivalieron a un importe negativo de (188) millones de euros en 2004. EADS pretende alcanzar una estructura de financiación que haga posible dar de baja o reducir su exposición. Durante 2004, las altas y bajas de la exposición bruta de la financiación de clientes se compensaron una con otra. La salida de efectivo por valor de 188 millones de euros surge principalmente del hecho de que los pagos recibidos de los arrendamientos financieros vigentes a lo largo del ejercicio estén más que compensados por la utilización de ciertas provisiones y por el reembolso de la deuda sin recurso. Véase “– Financiación de ventas”.

**Otros.** En 2004, la cifra negativa de 200 millones de euros refleja principalmente las inversiones netas en filiales, entre las que se incluye la adquisición de Racal Instruments.

### Flujos de caja libres

Como consecuencia de los factores anteriormente citados, los flujos de caja libres positivos ascendieron a 1.600 millones de euros en el 2004, frente a los 1.000 millones de euros registrados en 2003. Los flujos de caja libres positivos antes de la financiación de clientes fueron 1.800 millones de euros en 2004, frente a los 2.100 millones de euros de 2003.

Otros cambios en la posición financiera

En 2003, los restantes cambios experimentados en la posición financiera se deben fundamentalmente a variaciones en la valoración de tipos de cambio de divisas en la tesorería y en instrumentos de deuda. En 2004, la salida de tesorería por importe de (239) millones de euros refleja principalmente el impacto de la financiación de clientes sin recurso.

### 1.1.7.2 Tesorería y otros activos líquidos o valores realizables consolidados

La tesorería y los valores realizables y la cartera de valores del grupo se invierten fundamentalmente en instrumentos financieros no especulativos, sobre todo de alta liquidez, tales como certificados de depósitos, depósitos a un día, efectos negociables a corto plazo y otros instrumentos del mercado monetario que, por lo que se refiere a tesorería y valores realizables, suelen tener un vencimiento inferior a 1 año. Por consiguiente, EADS considera mínima su exposición al riesgo por cotizaciones debido a fluctuaciones de diferenciales y tipos de interés. Véase “– 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de interés”.

En 2003 entró en funcionamiento el sistema de agrupación de tesorería (*cash pooling*) internacional totalmente automatizado (que abarca Francia, Alemania, España, Países Bajos y Reino Unido). Está en marcha la implantación de este sistema para todo el Grupo con el fin de cubrir entidades ubicadas en otros países. Dicho sistema aumenta la capacidad de la Dirección para valorar de manera fiable e instantánea la posición de tesorería de cada filial dentro del Grupo y permite a la Dirección asignar tesorería de manera óptima dentro del Grupo según la variación de las necesidades a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo pendiente de tesorería y valores realizables era de 9.200 millones de euros (incluidos 500 millones de euros en valores disponibles para la venta), frente a los 7.800 millones de euros (incluidos 500 millones de euros en valores disponibles para venta) a 31 de diciembre de 2003. Para ajustarse al informe del flujo de caja consolidado, a 31 de diciembre de 2003 y en línea con la NIC 7, “(Estados de flujos de caja)”, EADS cambió su presentación en relación con la tesorería y los valores realizables en el balance consolidado. Los valores a corto plazo que son convertibles inmediatamente a importes conocidos de tesorería y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor, que con anterioridad figuraban en el epígrafe “valores” del balance consolidado, se han reclasificado en el epígrafe “tesorería y valores realizables”.

El total de tesorería y valores realizables (incluidos valores disponibles para venta) contabiliza la consolidación completa de la tesorería de Airbus en un importe de 2.500 millones de

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

euros. Sin embargo, la participación de EADS en la misma es sólo del 80%. De manera similar, el total de tesorería y valores realizables incluye los 600 millones de euros correspondientes a la consolidación del 50% de MBDA. No obstante, la participación de EADS en MBDA es únicamente del 37,5%, lo cual representa el 75% del importe consolidado.

### 1.1.7.3 Pasivos financieros consolidados

La siguiente tabla muestra la composición de los pasivos financieros consolidados de EADS, incluidas tanto las deudas a corto como a largo plazo, a 31 de diciembre de 2004:

(en millones de €)	31 de diciembre de 2004			Total
	No excede 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Arrendamientos financieros <sup>1</sup>	52	172	46	270
Bonos	23	137	1.511	1.671
Deudas con entidades financieras	145	260	1.369	1.774
Deudas con empresas del grupo	110	–	–	110
Préstamos	45	239	672	956
Otros	345	–	–	345
<b>Total</b>	<b>720</b>	<b>808</b>	<b>3.598</b>	<b>5.126<sup>2</sup></b>

1 Esta cifra refleja el efecto de 1.089 millones de euros derivados de la compensación de depósitos bancarios cancelados con deuda derivada de la financiación de ventas.

2 Los pasivos financieros incluyen 988 millones de euros de deuda sin recurso

El saldo vivo del pasivo financiero fue de 5.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, frente a los 4.800 millones de euros a 31 de diciembre de 2003. Antes de 2003, los importes de los depósitos bancarios cancelados se contabilizaban bajo el epígrafe de “activos financieros” en el balance consolidado.

El aumento neto del pasivo financiero consolidado de 400 millones de euros en 2003 se debió principalmente al préstamo concedido por el Banco Europeo de Inversiones de 300 millones de euros y a la financiación adicional de 300 millones de euros en relación con el programa Paradigm.

El pasivo financiero total incluye la consolidación completa de la deuda financiera de Airbus por importe de 2.300 millones de euros. No obstante, EADS es responsable sólo del 80% de la deuda financiera contraída después del 1 de enero de 2001, en línea con su participación en Airbus. Véase “Financiación de ventas”.

En general, la Dirección cree que el perfil de vencimientos del pasivo financiero consolidado es prudente y coherente con la estructura de los activos consolidados y de los flujos de caja previstos de EADS.

**Programa EMTN.** En febrero de 2003, EADS lanzó un Programa de bonos a medio plazo (“EMTN”) de 3.000 millones de euros, con una emisión posterior de 1.000 millones de euros iniciales de bonos a siete años con un interés del 4,625%, que posteriormente se transformó en un bono a tipo variable conforme al Libor a tres meses más un 1,02%, con un límite del 4%. En septiembre de 2003, EADS emitió 500 millones de euros adicionales en bonos a quince años con un tipo de interés fijo del 5,5% en el marco del programa EMTN. Los objetivos de ambas emisiones del programa EMTN son refinanciar la deuda existente y ampliar el perfil de vencimientos de la deuda de la Sociedad. La Dirección cree que el establecimiento de dichos programas de financiación reforzará su presencia y situación global en los mercados de capitales y aumentarán su flexibilidad a la hora de responder ante las cambiantes necesidades de financiación.

EADS cuenta con una estricta política en materia de disposiciones contractuales con respecto a la amortización anticipada de deudas financieras. Rechaza de manera sistemática las cláusulas de amortización anticipada que conlleven una rebaja de la calificación crediticia o cualquier otro hecho cuantificable no relevante que no esté bajo el control de EADS.

### 1.1.7.4 Financiación de ventas

EADS promueve las ventas al contado y anima la financiación independiente por parte de los clientes, con el fin de evitar el mantenimiento de créditos o riesgos de activos en relación con los productos entregados.

Sin embargo, con el fin de apoyar las ventas de productos, fundamentalmente en Airbus y ATR, EADS puede acordar la participación en la financiación a clientes, caso por caso, bien directamente o mediante garantías concedidas a terceros. Las Sedes centrales así como Airbus y ATR cuentan con equipos exclusivos y experimentados encargados, respectivamente, de estructurar las operaciones de financiación y efectuar un estrecho seguimiento de la exposición total del valor de los activos y de la financiación de EADS, así como de su evolución en términos de calidad, volumen e intensidad de las necesidades de tesorería. EADS tiene como objetivo estructurar toda la financiación que proporciona a clientes en línea con las condiciones contractuales estándares de mercado, con el fin de facilitar su posible venta posterior o la reducción de dicha exposición.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

Para determinar el importe y las condiciones de una operación de financiación, Airbus y ATR toman en cuenta la calificación crediticia de la compañía aérea así como los factores de riesgo específicos del entorno de explotación previsto del avión y su valor estimado en el futuro. La rentabilidad del mercado y las prácticas bancarias del momento también sirven para poner en contexto las condiciones de financiación ofrecidas a los clientes.

Más del 36% de los 5.100 millones de euros a los que asciende el pasivo financiero total consolidado a 31 de diciembre de 2004 se deben a la financiación de los activos de financiación de ventas de EADS, que son de naturaleza a largo plazo y cuentan con fechas de pago previsibles. La disminución experimentada con respecto al 41% del pasivo financiero total que este concepto supuso en 2003 refleja fundamentalmente el incremento del pasivo financiero total como resultado del préstamo del Banco Europeo de Inversiones por importe de 300 millones de euros así como de la financiación adicional de 300 millones de euros relacionada con el programa Paradigm. Véase “- Pasivo financiero consolidado”. En el siguiente cuadro se desglosan las deudas financieras consolidadas relacionadas con la financiación de ventas:

(En millones de €)	Importe del principal pendiente 2004	Importe del principal pendiente 2003
Arrendamientos financieros <sup>1</sup>	270	351
Deudas con entidades financieras	844	757
Préstamos	780	866
<b>Pasivo total por financiación de ventas<sup>1</sup></b>	<b>1.894</b>	<b>1.974</b>

<sup>1</sup> Estas cifras reflejan el efecto (1.089 millones de euros en 2004; 1.131 millones de euros en 2003) de la compensación de los depósitos bancarios cancelados con deudas derivadas de la financiación de ventas.

Los importes del pasivo total de financiación de ventas a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 reflejan la compensación de los pasivos de financiación de ventas por valor de 1.100 millones de euros (en 2004) y 1.100 millones de euros (en 2003) correspondientes a depósitos bancarios cancelados que garantizaban dichas deudas. De los 1.900 millones de euros restantes del total del pasivo de financiación de ventas a 31 de diciembre de 2004, 1.000 millones de euros se encuentran en forma de deuda de recurso limitado, mediante la cual las obligaciones de EADS con respecto a la devolución de dicha deuda se limitan al cobro de las mismas de parte de las contrapartes de la operación. Asimismo, una parte significativa de los activos financieros que representan compromisos de clientes no cancelables cuentan con plazos muy similares a los plazos de las deudas financieras a las que hacen referencia. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 20: Pasivos financieros”. Véase también “- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento Contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros”.

Las operaciones de financiación de ventas suelen garantizarse con el propio avión que es objeto de venta. Asimismo, Airbus y ATR cuentan con cláusulas de protección y de paquetes de garantías diseñados a la medida de los riesgos percibidos y del entorno jurídico de cada operación.



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### 1.1.8 Gestión de riesgos de mercado

#### 1.1.8.1 Riesgo de financiación de ventas

EADS clasifica los riesgos que surgen de sus actividades de financiación de ventas en dos categorías: (i) Exposición al riesgo derivado de la financiación, en la que el crédito del cliente (su capacidad para cumplir sus obligaciones en virtud del acuerdo de financiación) constituye el riesgo; y (ii) la Exposición al riesgo derivado del valor del activo, en la que el riesgo se refiere a las disminuciones en el valor futuro del avión financiado. Véase también el “1.4.1 Riesgos de mercado – Exposición al riesgo de financiación de ventas”.

**Exposición al riesgo derivado de la financiación.** Determinadas entidades de EADS y BAE SYSTEMS tienen responsabilidad mancomunada y solidaria por la exposición al riesgo derivado de la financiación de ventas contraída por Airbus con anterioridad a la creación de Airbus S.A.S. La exposición de EADS frente a las deudas contraídas por Airbus tras el 1 de enero de 2001 queda limitada por su condición de accionista de Airbus S.A.S., de la que posee el 80% de las acciones. EADS consolida por el método proporcional solamente el 50% de ATR y comparte el riesgo con su socio, Alenia.

A 31 de diciembre de 2004, la exposición de Airbus al riesgo derivado de la financiación de clientes se distribuye entre 219 aviones, operados en su momento por alrededor de 39 compañías aéreas; la distribución por tipo de avión se encuentra equilibrada entre los A300/310, la familia A320 y los A330/340. Además, otros activos relacionados con los aviones, como las piezas de repuesto, también pueden servir como garantía adicional. El 57% de la exposición bruta de Airbus al riesgo derivado de la financiación se distribuye entre 5 compañías aéreas de 4 países, sin tener en cuenta compromisos relativos a garantías.

A 31 de diciembre de 2004, la exposición bruta de ATR al riesgo de financiación de clientes se distribuía entre 208 aviones.

*Exposición bruta al riesgo de financiación de clientes.* La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación de clientes se calcula como la suma de (i) el valor contable neto del avión que es objeto de arrendamiento operativo; (ii) el importe principal pendiente de los préstamos o arrendamientos financieros y (iii) el valor actual neto de los importes máximos comprometidos en virtud de garantías financieras.

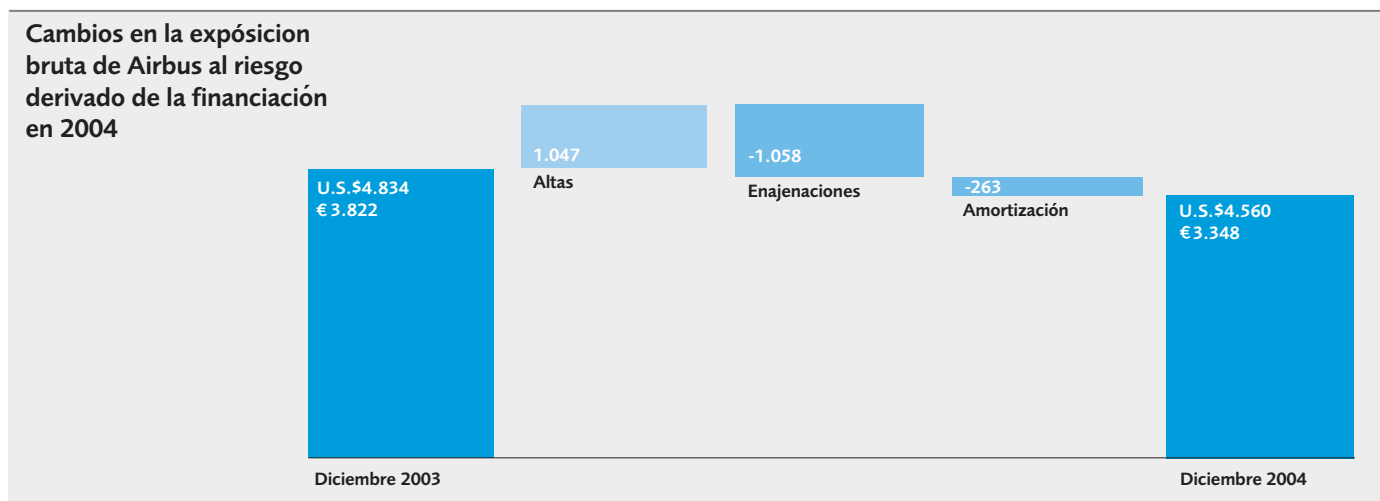
La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación de los arrendamientos operativos, de arrendamientos financieros y préstamos difiere del valor de los correspondientes activos en el balance de EADS y de los compromisos contingentes fuera de balance por las siguientes razones: (i) los activos se contabilizan de conformidad con las NIIF, pero pueden referirse a operaciones en las que exista un recurso limitado con respecto a Airbus o ATR; (ii) el valor de los activos se amortiza o deprecia en el balance consolidado; (iii) la exposición bruta fuera de balance se calcula como el valor actual neto de los pagos futuros, mientras que los estados financieros presentan los pagos totales futuros en términos nominales; y (iv) la exposición relativa a garantías del valor del activo (GVA) contabilizada como arrendamientos operativos en los estados financieros se clasifica bajo el concepto de exposición al riesgo derivado del valor de los activos, no bajo el de exposición al riesgo derivado de la financiación.

Airbus ha reducido la exposición bruta al riesgo derivado de la financiación en un 25% desde su punto más alto alcanzado en 1998 de 6.000 millones de dólares estadounidenses hasta 4.600 millones de dólares estadounidenses (3.300 millones de euros) a 31 de diciembre de 2004, mientras que la flota operativa de Airbus ha aumentado de 1.838 aviones a 3.598 en el mismo período. La Dirección estima que el nivel actual de exposición bruta al riesgo derivado de la financiación aumenta la capacidad de Airbus para ayudar a sus clientes en el contexto de un mercado difícil de financiación de aviones.



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

La tabla siguiente muestra la evolución del riesgo de financiación bruto de Airbus durante 2004 (en millones de euros).



El 100% de ATR ha reducido su exposición bruta en aproximadamente un 50% desde su punto más alto de 1.800 millones de dólares estadounidenses alcanzado en 1997 hasta los 500 millones de dólares estadounidenses (300 millones de euros) a 31 de diciembre de 2004, a pesar de un mercado difícil para los aviones turbopropulsados.

En respuesta a la continua demanda de financiación por parte de sus clientes, EADS espera tomar medidas adicionales de desembolsos en relación con la financiación de aviones comerciales de clientes, a través de arrendamientos financieros y préstamos principalmente. No obstante, tiene previsto que este concepto se mantenga lo más bajo posible y prevé que el incremento neto de la exposición bruta derivada de la financiación de ventas sea muy baja en 2005.

*Exposición neta.* La exposición neta es la diferencia entre la exposición bruta y el valor previsto de la garantía adicional correspondiente. El valor de la garantía se calcula utilizando un modelo dinámico basado en el valor actual neto de los alquileres futuros previstos del avión en el mercado de arrendamientos así como el coste potencial del impago. Este modelo de valoración aporta resultados que suelen ser inferiores a las estimaciones de valor residual realizadas por fuentes independientes, con el fin de presentar lo que, en opinión de la Dirección, sea una valoración conservadora de las condiciones del mercado, así como los costes de recuperación y transformación del avión. Véase “- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones - Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros”.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

La tabla siguiente muestra la transición de la exposición bruta derivada de la financiación a la exposición neta (que no incluye las GVA) a 31 de diciembre de 2004 y 2003. Incluye el 100% de la exposición al riesgo de la financiación de clientes de Airbus y el 50% de la exposición al riesgo de ATR, reflejando la participación de EADS en ATR:

(en millones de €)	Nota*	Airbus 100% 31/12/2004	Airbus 100% 31/12/2003	ATR 50% 31/12/2004	ATR 50% 31/12/2003	TOTAL EADS 31/12/2004	TOTAL EADS 31/12/2003
Arrendamientos operativos	12	1.835	1.638	146	218	1.981	1.856
Arrendamientos financieros y préstamos	13	2.044	2.098	22	25	2.066	2.123
Otros			104	119	34	119	138
Financiación de clientes en balance		3.879	3.840	287	277	4.166	4.117
Financiación de clientes fuera de balance	25	732	1.113	46	126	778	1.239
Operaciones sin recurso en balance		(1.135)	(742)			(1.135)	(742)
Ajustes fuera de balance		(128)	(389)			(128)	(389)
<b>Exposición bruta a riesgos derivados de la financiación</b>	<b>25</b>	<b>3.348</b>	<b>3.822</b>	<b>333</b>	<b>403</b>	<b>3.681</b>	<b>4.225</b>
Valor de la garantía	25	(1.916)	(2.229)	(300)	(365)	(2.216)	(2.594)
<b>Exposición neta</b>		<b>1.432</b>	<b>1.593</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>1.465</b>	<b>1.631</b>
Pérdida de valor y provisiones							
De arrendamientos operativos	12	(532)	(590)			(532)	(590)
De arrendamientos financieros y préstamos	13	(466)	(431)			(466)	(431)
De existencias	14	(1)	(27)			(1)	(27)
De financiación de clientes en balance	19			(33)	(38)	(33)	(38)
De compromisos fuera de balance	19	(433)	(545)			(433)	(545)
<b>Pérdida de valor de activos y provisiones</b>		<b>(1.432)</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(33)</b>	<b>(38)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>(1.631)</b>
Exposición residual		-	-	-	-	-	-

\* En número indicado hace referencia a las notas que forman parte de los estados financieros consolidados.

El valor bruto de los arrendamientos operativos consolidados que se muestra en la tabla anterior (1.981 millones de euros en 2004 y 1.856 millones de euros en 2003) se contabiliza como “Inmovilizaciones materiales” con arreglo al valor contable neto de los arrendamientos operativos antes de pérdidas de valor. Las correspondientes pérdidas de valor de los activos (532 millones de euros en 2004 y 590 millones de euros en 2003) se cargan con respecto a este valor contable neto.

Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF - Nota 12: Inmovilizaciones materiales” y “Nota 25: Compromisos y contingencias”.

Asimismo, en la tabla anterior se muestra el valor bruto de los arrendamientos financieros y préstamos consolidados (2.066 millones de euros en 2004 y 2.123 millones de euros en 2003). Los arrendamientos financieros consolidados (1.120 millones de euros en 2004 y 1.047 en 2003) se contabilizan como un activo financiero a largo plazo, contabilizado con arreglo a su valor contable neto antes de pérdidas de valor. Los préstamos (946 millones de euros en 2004 y 1.078 millones de euros en 2003) se contabilizan también como activo financiero a largo plazo, con arreglo al importe bruto pendiente. La pérdida de valor del conjunto de los activos (466 millones de euros en 2004 y 431 millones de euros en 2003) se encarga con respecto al valor contable neto. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF - Nota 13: Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

El importe de la exposición de Airbus y el 50% de ATR al riesgo derivado de la financiación a clientes fuera de balance asciende a 778 millones de euros en 2004 y 1.239 millones de euros en 2003. Dichas cantidades reflejan el valor nominal total de pagos futuros con arreglo a las estructuras lease in/lease out. La disminución experimentada con respecto al ejercicio anterior refleja principalmente el impacto del debilitamiento del dólar estadounidense frente al euro con respecto al importe de dichos pagos. El valor actual neto correspondiente a los pagos futuros (una vez descontados y netos de los factores atenuantes) se incluye en el total de la exposición al riesgo de financiación bruto por importe de 650 millones de euros en 2004 y 850 millones de euros en 2003. Se ha dotado una provisión por importe de 433 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 en el balance de EADS para cubrir el importe total del riesgo neto correspondiente. Véase “Notas a los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF – Nota 25: Compromisos y contingencias”.

**Exposición al riesgo derivado del valor del activo.** Una parte significativa de la exposición de EADS al riesgo derivado del valor del activo surge de las GVA en vigor, fundamentalmente en Airbus. La dirección de Airbus considera que el riesgo financiero asociado a estas garantías es controlable. Tres factores contribuyen a esta consideración: (i) la garantía sólo cubre un tramo del valor futuro estimado del avión, y su nivel se considera prudente en comparación con el valor futuro previsto para cada avión; (ii) la exposición al riesgo relacionada con las GVA está diversificada entre un elevado número de aviones y clientes; y (iii) los periodos de ejercicio de las GVA en vigor están repartidas en distintos años hasta 2018, con lo que el nivel de exposición de los vencimientos de cada ejercicio es bajo. Dado que los periodos de ejercicio de las GVA se sitúan, por término medio, diez años después de la entrega del avión, las GVA emitidas en 2005 no podrán ejercerse, en líneas generales, antes de 2015 y, por tanto, no se espera un incremento de la exposición al riesgo a corto plazo.

**Exposición bruta.** La exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo se define como la suma de los importes máximos de los tramos garantizados (en contraposición a la suma de los importes máximos del valor del activo garantizado) en virtud de las GVA pendientes. A 31 de diciembre de 2004, la exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo (valor actual descontado de tramos futuros garantizados) de Airbus ascendió a 3.000 millones de dólares estadounidenses (2.200 millones de euros). La parte fuera de balance de la

exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo de Airbus, que representa las GVA con valor actual neto inferior al 10% del precio de venta del avión correspondiente fue de 810 millones de euros, sin tener en cuenta un total de 413 millones de euros en los que el riesgo se considera remoto. En numerosos casos, el riesgo está limitado a una parte específica del valor residual del avión. El resto de la exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo se contabiliza como dentro de balance.

**Exposición neta.** El valor actual del riesgo inherente a las garantías del valor del activo proporcionadas, en aquellos casos en los que el pago se considera probable, ha sido provisionado en su totalidad y se ha incluido en el importe total de las provisiones para riesgos del valor de activos por importe de 473 millones de euros. Dicha provisión cubre un posible déficit entre el valor estimado del avión a la fecha en la que la garantía puede ejercitarse y el valor garantizado con arreglo a la correspondiente operación y teniendo en cuenta las contragarantías. Véase “Notas a los estados financieros consolidados auditados – Nota 19 (d): Otras provisiones”.

**Compromisos relativos a garantías.** Si bien se proporcionan igualmente compromisos para proporcionar financiación en relación con pedidos de la cartera de Airbus y ATR, dichos compromisos no se consideran parte de la exposición bruta al riesgo hasta que se otorga de forma efectiva la financiación, lo cual ocurre cuando se entrega el avión. Esto se debe a que (i) las experiencias anteriores sugieren que es poco probable que todas las propuestas de financiación se lleven realmente a cabo (si bien es posible que determinados clientes que no se beneficien de tales compromisos puedan no obstante solicitar financiación con anterioridad a la entrega del avión), (ii) hasta la entrega del avión, Airbus o ATR retienen el activo y no incurrir en ningún riesgo inusual en relación con el mismo (aparte de los relativos al trabajos en curso habituales), y (iii) es posible que participen terceros en la financiación. Con el fin de atenuar la exposición de Airbus y ATR al riesgo derivado de créditos inaceptables, dichos compromisos suelen incluir condiciones financieras que las partes garantizadas deben satisfacer con el fin de beneficiarse de los mismos.

Véase “Notas a los estados financieros consolidados – Nota 25: Compromisos y contingencias” para obtener un análisis más detallado de las políticas de financiación de ventas y de los procedimientos contables de EADS.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### 1.1.8.2 Riesgo de tipo de cambio

**Exposición al riesgo derivado del tipo de cambio.** Una parte significativa de los ingresos de EADS se denominan en dólares estadounidenses (22.000 millones de dólares estadounidenses aproximadamente en 2004); cerca de la mitad de dicha exposición al riesgo derivado del tipo de cambio queda “cubierta naturalmente” a través de gastos contraídos denominados en dólares estadounidenses. El resto de los costes se contraen fundamentalmente en euros, y en menor medida, en libras esterlinas. Por consiguiente, en la medida en que EADS no utiliza instrumentos financieros para cubrir su exposición neta al riesgo derivado del tipo de cambio actual y futuro desde el momento en el que un cliente formaliza un pedido hasta el momento de la entrega, sus beneficios se verán afectados por las variaciones del tipo de cambio del dólar frente a dichas divisas. En línea con la política de EADS de generar beneficios principalmente a través de sus actividades ordinarias, EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto en su EBIT\* de la volatilidad del dólar estadounidense. Véase “- 1.1.4. Medición de los resultados de la gestión - EBIT\* por división - Impacto de las coberturas sobre el EBIT\*”. Véase también el “1.4.1 Riesgos de mercado - Exposición al riesgo por divisas”.

Dado que EADS utiliza instrumentos financieros para cubrir solamente su exposición neta al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas, la parte de sus ingresos denominados en dólares estadounidenses no cubierta por instrumentos financieros (aproximadamente el 30% de los ingresos totales consolidados) está expuesta a variaciones en los tipos de cambio. De esta parte de los ingresos no cubierta por instrumentos de cobertura, un porcentaje determinado (correspondiente a los pagos de clientes anteriores a la entrega) se convierte a euros al tipo de cambio al contado en la fecha que EADS recibe el pago. El resto de los ingresos denominados en dólares estadounidenses no cubiertos por instrumentos de cobertura (correspondientes a pagos sujetos a la entrega) están supeditados a las variaciones del tipo de cambio al contado vigente en el momento de la entrega. Véase “- 1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones - Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros”.

Exposición al riesgo derivado de ventas de aviones. En el caso de productos tales como aviones, la política general de EADS suele ser cubrir las ventas previstas en dólares estadounidenses relativas a compromisos en firme y a operaciones previstas correspondientes al año siguiente y hasta el 2011. Las posiciones cubiertas se definen como los primeros ingresos en efectivo previstos altamente probables correspondientes a un

mes determinado, basándose en los pagos finales al momento de la entrega. El importe de los primeros ingresos que será objeto de cobertura lo decide un comité de tesorería y cubre normalmente hasta el 100% del equivalente de la exposición neta en dólares estadounidenses. Para EADS, una operación prevista se considera altamente probable cuando la futura entrega está incluida en la cartera de pedidos en firme o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales (p. ej. una carta de intenciones). El ratio de cobertura se ajusta para tener en cuenta los movimientos macroeconómicos que afectan a los tipos de cambio al contado y a los tipos de interés, según sea el caso.

Exposición en actividades relacionadas con proyectos. En el caso de actividades relacionadas con proyectos, EADS suele cubrir el 100% basándose en flujos específicos que se derivan de contratos específicos y contratos en firme. Las coberturas se llevan a cabo proyecto a proyecto.

Exposición en operaciones de tesorería. En relación con sus operaciones de tesorería, la sede central de EADS realiza swaps de divisas (importe nominal de 300 millones de euros en 2004) para ajustar las fluctuaciones a corto plazo de los saldos de tesorería no denominados en euros a nivel de las unidades de negocio. Las variaciones anuales del valor razonable de mercado de estos swaps se registran en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe “otros resultados financieros”. Estas variaciones pueden tener un impacto material en los ingresos netos de EADS.

Cartera de coberturas. EADS gestiona una cartera de instrumentos de cobertura a largo plazo con vencimiento a varios años que cubre su exposición neta al riesgo derivado de las ventas en dólares estadounidenses, principalmente de las actividades de Airbus (y en menor medida, de la división de Aeronáutica). La exposición neta se define como la exposición total al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas (ingresos denominados en dólares estadounidenses), neto de la parte que se “cubre de manera natural” a través de los costes incurridos denominados en dólares estadounidenses. La cartera de instrumentos de cobertura cubre la gran mayoría de las operaciones de cobertura del Grupo. Como instrumentos de cobertura, EADS utiliza fundamentalmente contratos de opciones y contratos a plazo de divisas.

Los importes contractuales o nominales de los instrumentos financieros derivados del cambio de divisas de EADS que se muestran a continuación no representan necesariamente los importes intercambiados por las partes y, por lo tanto, no constituyen necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

A continuación se muestran los importes nominales de dichos instrumentos financieros derivados de cambio de divisas, especificados por año de vencimiento previsto:

(en millones de €)	No supera 1 año	Período restante		Total
		De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
<b>Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004</b>				
Contratos a plazo netos de ventas	7.780	19.829	1.277	28.886
Contratos a plazo estructurados en dólares estadounidenses	180	452	0	632
Contratos de swaps de divisas	189	102	0	291

### 1.1.8.3 Riesgo de tipo de interés

EADS adopta un modelo de gestión de activos y pasivos con el objetivo de limitar su riesgo derivado de tipos de interés. La Sociedad intenta casar el perfil de riesgo de sus activos con una estructura deudora correspondiente. La exposición neta al riesgo derivado de tipos de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos con el fin de minimizar riesgos e impactos financieros. Por consiguiente, EADS puede utilizar instrumentos derivados de tipos de interés a efectos de cobertura.

Los instrumentos de cobertura que están relacionados de manera específica con instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento, que el correspondiente elemento cubierto.

En relación con la gestión de su tesorería, EADS invierte principalmente en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos de tipo variable con el fin de minimizar cualquier riesgo derivado de tipos de interés sobre su tesorería y su cartera de valores.

Los importes nominales o contractuales de los instrumentos derivados financieros de tipos de interés de EADS que se muestran a continuación no representan necesariamente importes intercambiados por las partes y, por lo tanto, no constituyen necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

A continuación se muestran los importes nominales de dichos instrumentos financieros derivados de tipos de interés, especificados por año de vencimiento previsto.

(en millones de €)	No supera 1 año	Período restante		Total
		De 1 años a 5 años	Más de 5 años	
<b>Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004</b>				
Swaps y límites máximos de tipos de interés	0	802	2.964	3.766

Desde su creación, EADS ha tenido una posición neta de tesorería positiva. Dado que los análisis de sensibilidad a tipos de interés son relevantes principalmente para grandes prestatarios, EADS considera que el valor añadido que aportan dichos análisis a la comprensión de la exposición al riesgo derivado de tipos de interés de la Compañía es mínimo. Por consiguiente, dicho análisis no se ha incluido en el presente documento, y la tabla anterior que recoge los derivados de tipos de interés no se ha correlacionado con la tabla precedente relativa a la deuda financiera. En función de las circunstancias, EADS considerará incluir un análisis de este tipo en futuros documentos de referencia.

### 1.1.8.4 Riesgo de crédito de contrapartes

EADS está expuesta al riesgo de crédito en la medida que las contrapartes de sus instrumentos financieros incumplan sus obligaciones de pago. Sin embargo, el Grupo cuenta con políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y para asegurar que éste sea limitado.

Las operaciones de tesorería y las contrapartes de los instrumentos derivados se limitan a las instituciones financieras con alta calidad crediticia. EADS ha establecido un sistema de límite de crédito para gestionar y limitar su exposición al riesgo de crédito de manera activa. Este sistema de límite asigna líneas de exposición máxima a las contrapartes de las operaciones financieras, basándose como mínimo en sus clasificaciones crediticias con arreglo a los datos publicados por Standard & Poor's, Moody's y Fitch IBCA. Los límites respectivos se controlan y actualizan con regularidad.

Dado que el riesgo de crédito de las contrapartes también surge en el contexto de las operaciones de financiación de ventas, la política de EADS consiste en proporcionar financiación solamente a clientes y a través de estructuras con una reputación crediticia apropiada. Véase “- Liquidez y recursos de capital - Financiación de ventas”.



## 1.1 Examen y análisis por parte de la Dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones (continuación)

### 1.1.8.5 Riesgos asociados a la cartera de inversiones en acciones

EADS mantiene determinadas inversiones en acciones por motivos profesionales. Ninguna de las inversiones en acciones se debe a motivos especulativos o de negociación. Las inversiones en acciones se contabilizan utilizando el método de puesta en equivalencia (empresas asociadas), en caso de que EADS tenga la capacidad de ejercer una influencia significativa, o a su valor razonable. Si el valor razonable no se puede determinar con facilidad, la inversión se contabiliza a su coste de adquisición.

Las variaciones del valor de las inversiones en acciones dependen principalmente de su rendimiento. La inversión principal de EADS en empresas asociadas es Dassault Aviation. El valor neto de los activos de esta inversión a 31 de diciembre de 2004 era de 1.700 millones de euros. EADS estima que el riesgo de variaciones inesperadas en el valor de Dassault Aviation así como en las restantes empresas asociadas es remoto.

Respecto a inversiones en acciones diferentes a las efectuadas en empresas asociadas, las cuales suponen una parte de los activos totales de EADS, la Sociedad no considera significativo el riesgo de variaciones negativas del valor razonable ni de pérdidas de valor en estas inversiones.

Las acciones propias mantenidas por EADS no se consideran inversiones en acciones. Asimismo, las acciones propias no se consideran expuestas a riesgos, ya que toda variación de su valor se refleja directamente en los fondos propios únicamente cuando se venden en el mercado y nunca afectan a los ingresos netos. Las acciones propias tienen como principal objetivo cubrir el riesgo de dilución derivado de los planes de compra de acciones para empleados y del ejercicio de las opciones de compra de acciones por parte de los mismos.

## 1.2. Estados financieros

### 1.2.1 Estados financieros consolidados

Cuenta de resultados consolidadas aplicando NIIF para los años 2004, 2003 y 2002

(en millones de €)	Notas	2004	2003	2002
Ventas	5, 6	31.761	30.133	29.901
Coste de ventas	7	(25.510)	(24.594)	(24.465)
<b>Margen bruto</b>		<b>6.251</b>	<b>5.539</b>	<b>5.436</b>
Gastos de transporte	7	(798)	(776)	(829)
Gastos de administración	7	(1.321)	(1.386)	(1.422)
Gastos de I+D		(2.126)	(2.189)	(2.096)
Otros beneficios	8	314	196	248
Otros gastos	7	(177)	(823)	(1.177)
<i>Por la amortización del fondo de comercio las pérdidas de valor relacionadas</i>	11	0	(567)	(936)
<b>Beneficio de explotación</b>	5	<b>2.143</b>	<b>561</b>	<b>160</b>
Beneficio de inversiones		84	186	87
<i>Por el beneficio de las empresas asociadas</i>		88	224	108
Resultado de los intereses		(275)	(203)	(81)
Otros resultados financieros		(55)	148	21
Resultado financiero	9	(246)	131	27
Impuesto de sociedades	10	(664)	(474)	(453)
<b>Beneficio (pérdida) de actividades ordinarias</b>		<b>1.233</b>	<b>218</b>	<b>(266)</b>
Intereses minoritarios		(203)	(66)	(33)
<b>Beneficio (pérdida) neta</b>		<b>1.030</b>	<b>152</b>	<b>(299)</b>
<b>Beneficio por acción</b>		€	€	€
Básico	31	1,29	0,19	(0,37)
Diluido	31	1,28	0,19	(0,37)
<b>Distribución de efectivo por acción (2004: propuesta)</b>	18	<b>0,50</b>	<b>0,40</b>	<b>0,30</b>

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2. Estados financieros (continuación)

Balance consolidado aplicando NIIF a 31 de diciembre 2004 y 2003

(en millones de €)	Notas	2004	2003
<b>Activos</b>			
Activos inmateriales	11	10.008	9.694
Inmovilizado material	12	12.905	11.448
Inversiones en asociadas	13	1.738	1.640
Otras inversiones y activos financiados a largo plazo	13	2.352	2.489
<b>Activo fijo</b>		<b>27.003</b>	<b>25.271</b>
Existencias, netas de anticipos recibidos	14	3.075	3.279
Deudores	15	4.406	4.001
Otros deudores y otros activos	16	11.105	10.280
Inversiones financieras temporales	17	466	468
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		8.718	7.404
<b>Activo circulante</b>		<b>27.770</b>	<b>25.432</b>
<b>Impuesto anticipado</b>	10	<b>2.543</b>	<b>2.724</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>		<b>951</b>	<b>951</b>
<b>Total activo</b>		<b>58.267</b>	<b>54.378</b>
<b>Pasivo y fondos propios</b>			
Capital social		810	813
Reservas		10.254	9.589
Remanente		6.086	5.934
Acciones propias		(177)	(187)
<b>Fondos propios</b>	18	<b>16.973</b>	<b>16.149</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>2.370</b>	<b>2.179</b>
<b>Provisiones</b>	19	<b>8.573</b>	<b>8.726</b>
Pasivos financieros	20	5.126	4.767
Acreedores comerciales	21	5.860	5.117
Otros pasivos	21	13.240	11.318
<b>Pasivo</b>		<b>24.226</b>	<b>21.202</b>
<b>Impuesto diferido</b>	10	<b>4.134</b>	<b>3.664</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	22	<b>1.991</b>	<b>2.458</b>
<b>Total pasivo y fondos propios</b>		<b>58.267</b>	<b>54.378</b>

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2. Estados financieros (continuación)

Cash Flow consolidado aplicando NIIF para los años 2004, 2003 y 2002

(en millones de €)	Notas	2004	2003	2002
Resultado neto (pérdida)		<b>1.030</b>	<b>152</b>	<b>(299)</b>
Pérdidas y ganancias atribuibles a intereses minoritarios		203	66	33
<i>Apuntes a la conciliación del ingreso/pérdida neto y la tesorería originada por actividades operativas</i>				
Depreciación y amortización del activo fijo		1.621	2.375	2.768
Valoración de los ajustes y reversión (ajustes por conversión de divisas ACD)		(200)	263	177
Gastos (ingresos) por impuestos diferidos		537	(138)	255
Resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado/negocios y resultados de empresas asociadas (método puesta en equivalencia)		(96)	(274)	(227)
Movimiento de las provisiones		(237)	246	(845)
<b>Movimientos en otros activos y pasivos de explotación:</b>		<b>2.155</b>	<b>2.019</b>	<b>804</b>
– Existencias netas		282	160	274
– Deudores		(403)	168	895
– Acreedores		756	116	(139)
– Otros activos y pasivos		1.520	1.575	(226)
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>		<b>5.013</b>	<b>4.709</b>	<b>2.666</b>
<b>Inversiones:</b>				
– Adquisiciones de activos fijos e inmateriales		(3.017)	(2.672)	(2.213)
– Beneficios procedentes de enajenaciones de activos inmateriales y activos fijos		36	47	120
– Adquisiciones de filiales (neto de tesorería)	23	(100)	(92)	(19)
– Beneficios procedentes de enajenaciones de filiales (neto de tesorería)		0	32	84
– Pagos por inversiones en otros activos financieros		(482)	(728)	(1.115)
– Beneficios procedentes de enajenaciones en otros activos financieros		492	346	735
– Aumentos en los equipos de los activos arrendados		(656)	(279)	(101)
– Beneficios procedentes de enajenaciones en activos arrendados		74	8	120
– Aumento en los arrendamientos financieros a recibir		(261)	(443)	(749)
– Disminución en los arrendamientos financieros a recibir		110	84	150
– Dividendos pagados por sociedades valoradas por el método de equivalencia		36	38	30
Movimientos en inversiones financieras temporales		10	336	(264)
Cambios en la tesorería por movimientos en la consolidación		9	(152)	5
<b>Tesorería utilizada para inversiones</b>		<b>(3.749)</b>	<b>(3.475)</b>	<b>(3.217)</b>
Variación de los pasivos financieros	23	474	1.132	(774)
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.		(320)	(240)	(403)
Dividendos a minoritarios		(64)	(38)	(127)
Aumento de capital		43	21	16
Compra de acciones propias		(81)	(31)	(156)
Otros		0	8	(3)
<b>Tesorería procedente (utilizada por) las actividades financieras</b>		<b>52</b>	<b>852</b>	<b>(1.447)</b>
Efecto del tipo de cambio y otros ajustes de valoración en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		(2)	(83)	(82)
<b>Aumento (disminución) neto en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes</b>		<b>1.314</b>	<b>2.003</b>	<b>(2.080)</b>
<b>Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al principio del ejercicio</b>		<b>7.404</b>	<b>5.401</b>	<b>7.481</b>
<b>Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>8.718</b>	<b>7.404</b>	<b>5.401</b>

## 1.2. Estados financieros (continuación)

Información adicional del cash flow de las **actividades ordinarias**:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Intereses pagados	(367)	(311)	(407)
Impuesto de sociedades pagado	(302)	(383)	(318)
Intereses recibidos	329	338	403
Dividendos pagados	57	55	49

Para detalles, ver Nota 23, “Cash Flow Consolidado”.

Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados para los años 2004, 2003 y 2002

(en millones de €)	Notas	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras Reservas	Otros ingresos acumulados	Acciones Propias	Total fondos propios
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>		<b>809</b>	<b>9.524</b>	<b>822</b>	<b>(1.278)</b>	<b>–</b>	<b>9.877</b>
Aumento de capital		2	14				16
Pérdida neta				(299)			(299)
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.					(403)		(403)
Adquisición de acciones propias						(156)	(156)
Otros ingresos					3.730		3.730
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales					(10)		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura					2.713		
Por ajustes en la conversión de divisas					1.027		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>811</b>	<b>9.538</b>	<b>120</b>	<b>2.452</b>	<b>(156)</b>	<b>12.765</b>
Aumento de capital		2	19				21
Pérdida neta				152			152
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.				(240)			(240)
Adquisición de acciones propias						(31)	(31)
Otros ingresos					3.482		3.482
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales					154		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura					2.524		
Por ajustes en la conversión de divisas					804		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>		<b>813</b>	<b>9.317</b>	<b>272</b>	<b>5.934</b>	<b>(187)</b>	<b>16.149</b>
Aumento de capital	18	2	41				43
Ingreso neto				1.030			1.030
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.				(320)			(320)
Adquisición de acciones propias	18					(81)	(81)
Cancelación de las acciones propias	18	(5)	(86)			91	0
Otros ingresos					152		152
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales					33		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura	26				478		
Por ajustes en la conversión de divisas					(359)		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>		<b>810</b>	<b>8.952</b>	<b>1.302</b>	<b>6.086</b>	<b>(177)</b>	<b>16.973</b>

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

### 1. La Sociedad

Los estados financieros adjuntos presentan las operaciones de European Aeronautic Defence and Space Company N.V. y sus sociedades filiales (en adelante, «EADS» o el «Grupo»), sociedad anónima de derecho holandés (naamloze vennootschap) legalmente establecidas con domicilio social en Ámsterdam

(Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schipol-Rijk, Países Bajos). La actividad principal de EADS consiste en la fabricación de aviones comerciales, helicópteros civiles, lanzadores espaciales comerciales, misiles, aviones militares, satélites, sistemas de defensa y electrónica de defensa, así como la prestación de servicios relacionados con estas actividades. La emisión de los estados financieros consolidados ha sido autorizada por el Consejo de Administración de EADS el 8 de marzo de 2005, y han sido preparados y reportados en euros (“€”).

### 2. Resumen de políticas contables más significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se establecen en los apartados siguientes. Dichas políticas han sido aplicadas de forma constante a todos los años referidos, a menos que se afirme lo contrario.

Bases de preparación – Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las normas internacionales conocidas como Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board – «IASB»). Que comprenden (i) normas internacionales de información financiera “NIIF” (International Financial Reporting Standards (IFRS) (ii) Normas Internacionales de Contabilidad “NIC” (International Accounting Standards “IAS”) e (iii) Interpretaciones originadas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera “CNIIF” (International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Comité (“SIC”).

El Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board – “IASB”) a finales de marzo del 2004, completó la fase I del proyecto en funcionamiento de las combinaciones de negocios y adoptó la nueva NIIF 3 “Combinaciones de Negocio”, suplantando la NIC 22 “Combinaciones de Negocio”, la NIC 36 “Pérdida de valor de los activos” y la NIC 38 “Inmovilizado inmaterial”. EADS ha decidido adoptar la NIIF 3 anticipadamente, la NIC 36 y la NIC 38 y a aplicar dichas normas a partir del 1 de enero de 2004 principalmente por la cancelación de la amortización del fondo de comercio. Como consecuencia,

EADS cambió su política contable relativa a la contabilización de la prueba sobre la pérdida de valor en activos inmateriales y combinaciones de negocio con una fecha acordada posterior al 31 de diciembre de 2003. Esto ha sido realizado de forma eventual de acuerdo con las provisiones transitorias requeridas por la NIIF 3, NIC 36 y NIC 38. Hasta el 31 de diciembre del 2003, el fondo de comercio se amortizaba de forma lineal por un periodo de 5 a 20 años y se calculaba la pérdida de valor en cada balance.

A partir del 1 de enero de 2004, cualquier fondo de comercio adquirido en una combinación de negocio sin tener en cuenta si se ha reconocido antes o después del 31 de diciembre de 2003 no se ha amortizado sino que se ha realizado una prueba de pérdida de valor siempre que haya indicaciones de pérdida de valor. La misma regla aplica a cualquier fondo de comercio que derive de una entidad controlada de forma conjunta y por inversiones contabilizadas por el método de equivalencia. El Grupo ha recalculado la vida útil de los activos intangibles de acuerdo con las provisiones de la NIC 38. No se ha producido ajuste como resultado de este recálculo.

Además de las revisiones de 13 NICs junto con los proyectos de mejora (publicadas en diciembre de 2003) el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad publicó en el 2004 4 normas más, 5 interpretaciones además de enmiendas/mejoras a la NIC 19, NIC 32 y NIC 39 y SIC 12, según detalle siguiente:

#### Proyectos de mejora:

**NIC 1** Presentación de estados financieros

**NIC 2** Existencias

**NIC 8** Políticas contables, cambios en los estimados contables y errores

**NIC 10** Hechos posteriores a la fecha del balance

**NIC 16** Inmovilizado material

**NIC 17** Arrendamientos

**NIC 21** Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

**NIC 24** Información a revelar sobre partes vinculadas

**NIC 27** Consolidado y Estados financieros individuales

**NIC 28** Inversiones en empresas asociadas

**NIC 31** Intereses en Joint Ventures

**NIC 33** Beneficio por acción

**NIC 40** Inversión inmobiliaria

#### Nuevas Normas:

**NIIF 2** Pagos de acciones

**NIIF 4** Contratos de seguros

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

**NIIF 5** Activo circulante sujetos a venta y operaciones discontinuas

**NIIF 6** Explotación y evaluación de los recursos minerales

**Nuevas Interpretaciones:**

**CNIIF 1** Cambios en los Existing Decommissioning, restauración y activos similares

**CNIIF 2** Acciones de los miembros en entidades cooperativas e instrumentos similares

**CNIIF 3** Derechos de emisión

**CNIIF 4** Determinando si un acuerdo contiene un arrendamiento operativo

**CNIIF 5** Derechos sobre los intereses emergentes de Decommissioning, restauración y fondos de rehabilitación medioambiental.

**Enmiendas/Revisiones:**

**NIC 19** Retribuciones a los Empleados Enmiendas (diciembre 2004): Pérdidas y ganancias actuariales, planes del grupo y desgloses

**NIC 32** Instrumentos financieros: Desglose y presentación Revisión (diciembre 2003) Enmienda (marzo 2004)

**NIC 39** Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración: Revisión (diciembre 2003) Enmienda (marzo 2004) Cobertura del riesgo de tipo de cambio Enmienda (diciembre 2004): Transición y reconocimiento inicial de los activos financieros y los pasivos financieros.

**SIC 12** Consolidación – Entidades con fines especiales Enmienda (noviembre 2004): Alcance de la SIC12 que las NIIF 6, CNIIF 3 a la 5 y las enmiendas de la NIC 19 y NIC 39 de diciembre de 2004 tienen una fecha efectiva posterior, todas las demás normas e interpretaciones descritas abajo son obligatorias para los estados financieros del grupo para el periodo contable que comienza el 1 de enero del 2005. Excepto la NIIF 3, NIC 36 y NIC 38, EADS ha abandonado la opción de adoptar anticipadamente cualquiera de las normas nuevas, revisadas, enmendadas o interpretaciones antes de que se hagan efectivas.

**Cambios en los criterios de contabilización** – En 2003, EADS cambió su criterio de contabilización en lo que respecta a la capitalización referente a costes de desarrollo, como establecen las normas fijadas en la NIC 8 “Beneficio Neto o Pérdida del Período, Errores básicos y Cambios en los Criterios de Contabilización”. A 31 de diciembre de 2003, aquellos costes de investigación y desarrollo que fueron considerados gastos en el período en el que se incurrieron, han sido activados retrospectivamente a excepción de aquellos en los que el importe de los gastos de ejercicios anteriores no haya podido ser determinado de forma razonable. Debido a la complejidad

de sus productos (especialmente la línea de aviones civiles como el A 380), EADS considera que el proceso llevado a cabo en las distintas fases de investigación y desarrollo es tan interactivo que no se puede realizar una distinción adecuada hasta una fase última del programa. Además, en función de programas anteriores, el reparto retroactivo correcto de gastos según requiere la NIC 38, no ha sido posible porque no hay un sistema determinado para reunir la información necesaria. La política de activación de costes de investigación y desarrollo como fuente interna de generación de activos inmateriales se describe posteriormente. Los efectos de la aplicación de la norma 38 de los NIC “Activos Intangibles”, se describen en la Nota 11.

**Consolidación** – Los estados financieros consolidados incluyen las sociedades filiales que están bajo el control de EADS. Las inversiones en las que EADS ejerce una influencia significativa (« empresas asociadas ») se registran según el método de puesta en equivalencia.

En el caso de inversiones en joint ventures significativas, EADS aplica el método de consolidación proporcional. Los efectos de las operaciones entre empresas del grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.

Las combinaciones de negocio, con fecha acordada del 31 de diciembre de 2003 o en adelante se han contabilizando por el método de compra de acuerdo con la NIC 22.

Desde el 1 de enero de 2004 las combinaciones de negocio son contabilizadas por el método de adquisición como requiere la NIIF 3; todos los activos identificables adquiridos, pasivos y pasivos contingentes incurridos o asumidos se registran por su valor razonable a la fecha en la que el control es transferido a EADS (fecha de adquisición), sin tener en cuenta los intereses minoritarios. El coste de las combinaciones de negocio se valora a valor razonable del activo cedido, de los instrumentos de capital emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del cambio, más gastos directamente atribuidos a la adquisición. Cualquier exceso del gasto de la combinación de negocios sobre los intereses del grupo en el valor neto razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes reconocidos son capitalizados como fondo de comercio y probados por la pérdida de valor al final de cada año financiero y siempre que existan indicios de pérdida de valor. Si el gasto de una adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes es recalculado en función de la valoración del coste de la combinación. Cualquier diferencia restante es reconocida de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

Las entidades con fines especiales son consolidadas, cuando las relaciones entre el grupo y las entidades con fines especiales indican que son controladas por el grupo. Las entidades con fines especiales son entidades creadas para llevar a cabo un objetivo definido y delimitado.

**Operaciones en moneda extranjera** – Los activos y pasivos de filiales extranjeras, en las que la moneda funcional es distinta al euro, se convierten utilizando los tipos de cambio al cierre del período, mientras que las cuentas de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio medios del período. Todas las diferencias de conversión se incluyen como partida separada dentro de “Fondos Propios” (“Otros resultados acumulados”).

Las operaciones efectuadas en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance de situación se convierten a euros al tipo de cambio vigente en dicha fecha. Las diferencias positivas y negativas de cambio que surgen de la conversión se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera, que están valoradas al coste histórico, se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable resultantes de la adquisición de una compañía extranjera se consideran activos y pasivos de la compañía adquirente, convertidos a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

**Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando se transmiten los riesgos y los derechos, relativos a la propiedad al comprador y cuando el importe del ingreso puede ser medido con fiabilidad. Los ingresos por prestación de servicios se reconocen proporcionalmente de acuerdo al grado de avance de la operación a fecha del balance de situación. En el caso de los contratos de construcción, cuando el resultado puede estimarse de manera fiable, el ingreso se reconoce según el grado de avance del contrato. El grado de avance de un contrato puede ser determinado de varias maneras. Dependiendo de la naturaleza del contrato, el ingreso se reconoce a medida que se van alcanzando hitos contractualmente convenidos, el avance de la obra o la entrega de unidades. Los cambios en los márgenes se reflejan en la cuenta de resultados a medida que se identifican. Los contratos se revisan para identificar posibles pérdidas en cada período objeto de información y se registran provisiones para pérdidas estimadas derivadas de los contratos en el momento en que se identifican.

Los incentivos aplicables al cumplimiento de los contratos se consideran en los márgenes estimados y se registran cuando se puede anticipar el cumplimiento del contrato como probable y puede medirse de un modo fiable.

Las ventas de aviones que incluyen compromisos de garantía de valor se contabilizan como arrendamientos operativos cuando estos compromisos se consideran sustanciales en comparación con el valor razonable de los aviones en cuestión. En tal caso, los ingresos incluyen los ingresos procedentes de dichos arrendamientos operativos.

**Gastos relacionados con productos** – Los gastos de publicidad y promoción de ventas, así como otros gastos comerciales se cargan a resultados a medida que se incurren. Las provisiones para garantías se registran en la fecha en que se registra la venta correspondiente.

**Gastos de Investigación y Desarrollo** – Las actividades de investigación y desarrollo pueden (a) ser contratadas a terceros o (b) ser realizadas de forma interna por la Sociedad.

a) Las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo mediante financiación externa se cargan a la cuenta de resultados de acuerdo con el registro de los ingresos relacionados con los mismos.

b) Las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo internamente son analizadas de forma que puedan ser consideradas o no capitalizables como activos intangibles. Aparte de cumplir con requisitos generales para inmovilizado inmaterial, solo se puede capitalizar cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, cuando existe cierta probabilidad que vaya a generar beneficios en el futuro, que se pueda identificar claramente y asignar a un producto específico.

Más allá del cumplimiento de estos criterios, se capitalizan sólo aquellos gastos imputables a la fase de desarrollo de un proyecto iniciado por la Sociedad. Cualquier gasto clasificado como de investigación de un proyecto llevado a cabo internamente se considera gasto a cargo de la Sociedad. Si la fase de investigación del proyecto no puede ser claramente diferenciada de la fase de desarrollo del mismo, los costes de este proyecto tendrán un tratamiento como si se hubieran incurrido exclusivamente en la fase de investigación.

Los gastos de desarrollo capitalizados se amortizan conforme al número de unidades producidas y son revisadas por la posibilidad de dotar alguna provisión extraordinaria anualmente para los activos que todavía no están en uso o cuando las circunstancias indican que el valor contable podría no ser recuperado.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

**Impuesto sobre beneficios** – El gasto por el impuesto de sociedades es la cantidad agregada incluida en la determinación de la pérdida o la ganancia neta para el ejercicio con respecto del (i) impuestos corrientes e (ii) impuestos anticipados y diferidos.

(i) El impuesto corriente es el importe del impuesto de sociedades a pagar o a recibir en un ejercicio. Actualmente el impuesto de sociedades se calcula aplicando el tipo de interés correspondiente al beneficios o pérdidas sujetos a impuestos que se determinan en función de reglas establecidas por la autoridad fiscal competente. Los impuestos diferidos se registran como impuestos corrientes siempre que no hayan sido pagados durante el ejercicio actual o en ejercicios anteriores. Los impuestos anticipados se registran cuando la cantidad fiscal pagada exceda de la cantidad pendiente en el ejercicio actual o en ejercicios anteriores. Los beneficios de una pérdida fiscal que pueda ser revertida para recuperar el impuesto corriente de un periodo anterior, se contabiliza como un activo en el momento en que la realización de los beneficios fiscales sea probable y pueda ser valorado de forma razonable.

(ii) Los impuestos anticipados y diferidos reflejan menores o mayores impactos fiscales futuros derivados de las diferencias temporales de valoración entre su valor contable y fiscal para determinados activos y pasivos, así como la compensación de bases imponibles negativas y las deducciones fiscales pendientes de aplicación. Los impuestos anticipados y diferidos se calculan utilizando tipos impositivos aprobados aplicables a la base imponible en los ejercicios en que se espera que dichas diferencias temporales se recuperen o liquiden. El efecto sobre los impuestos anticipados y diferidos de una modificación en los tipos impositivos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se aprueba dicha modificación. Dado que los impuestos anticipados prevén posibles beneficios fiscales futuros, únicamente se registran en los estados financieros consolidados de EADS en el momento en que la realización de los beneficios fiscales sea probable. El importe contabilizado de los impuestos anticipados se revisa cada ejercicio financiero.

**Inmovilizaciones inmateriales** – El inmovilizado inmaterial recoge (i) inmovilizado inmaterial generado internamente, i.e. software desarrollado internamente y otros activos inmateriales generados internamente (ver anteriormente: Gastos de Investigación y Desarrollo), (ii) adquisición de activos inmateriales, y (iii) fondo de comercio (ver arriba: Consolidación).

Las inmovilizaciones inmateriales adquiridas se valoran al coste de adquisición y se amortizan generalmente linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil (entre 3 y 10 años). Los

activos inmateriales que tienen una vida útil indefinida no se amortizan sino que se realiza un análisis sobre posible pérdida de valor al final de cada ejercicio financiero y siempre que exista algún indicio de que la cantidad contabilizada excede la cantidad recuperable del correspondiente activo.

**Inmovilizaciones materiales** – Los elementos de las inmovilizaciones materiales se valoran al coste de adquisición o fabricación menos la amortización acumulada y la pérdida de valor acumulada. La dotación para amortización se registra principalmente siguiendo el método lineal. Los costes de equipos e instalaciones fabricados internamente incluyen los gastos de materiales y de mano de obra directos y los gastos generales de fabricación aplicables, incluidos los cargos por amortización. Los gastos de financiación no se capitalizan. Las vidas útiles estimadas son las siguientes: edificios, entre 6 y 50 años; mejoras de emplazamientos, entre 6 y 20 años; equipos técnicos y maquinaria, entre 3 y 20 años; y otros equipos, equipos de fábrica y de oficina, entre 2 y 10 años. La vida útil y los métodos de depreciación aplicados al inmovilizado material son revisados periódicamente y en caso de que cambien significativamente, el gasto por amortización para ejercicios actuales y futuros, se procederá al ajuste correspondiente. Si el importe contabilizado de cualquier activo excede la parte recuperable se contabilizará de forma inmediata una pérdida de valor en la cuenta de resultados. A cada fecha de cierre se valorará si existen indicios de pérdida de valor del inmovilizado material.

El inmovilizado material incluye la capitalización de los gastos de desarrollo para el desarrollo material de herramientas especializadas para la producción como plantillas y utensilios, diseño, construcción y prueba de prototipos y modelos. En caso de que se cumpla el criterio de capitalización, estos costes se activan y amortizan generalmente a lo largo de cinco años siguiendo un método lineal, o en caso de ser más apropiado, la amortización se realiza de acuerdo a la producción o unidades similares que se espera obtener de las herramientas (método sum-of-the-units). Especialmente para programas de producción de aviones, como el Airbus A380, con un número estimado de aviones a producir con tales herramientas, el método sum-of-the-units relaciona de forma efectiva la disminución del valor de las herramientas especializadas con las unidades producidas.

**Inversiones inmobiliarias** – El Grupo registra las inversiones inmobiliarias utilizando el método del coste. Las inversiones inmobiliarias se registran en el balance de situación a su valor contable, es decir, al precio de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por depreciación



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

extraordinaria acumuladas. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se revisa anualmente usando el modelo de flujos de caja o por la determinación de los precios de mercado.

**Pérdida de valor de activos** – El Grupo recalcula en cada fecha de reporting si existe algún indicio de que un activo pueda sufrir pérdida de valor. Además, los activos inmateriales con una vida útil indefinida, activos inmateriales que no estén todavía disponibles para su utilización y el fondo de comercio se analizan por posible pérdida de valor al final de cada ejercicio financiero independientemente de si hay indicios de pérdida de valor. Si el valor contable supera el valor de recuperación, el activo o activos correspondientes en la unidad generadora de efectivo es depreciado hasta el valor de recuperación.

El valor de recuperación de un activo o una unidad generadora de efectivo es mayor que el valor razonable menos el coste de venta y su valor en uso. El valor en uso es el valor presente del cash flow futuro que se espera que genere un activo o unidad generadora de tesorería. La tasa de descuento utilizados son consistentes con los cash flow estimados futuros para evitar la doble contabilización o separación de ciertos efectos como la inflación o impuestos. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor de un activo son tasas antes de impuestos que reflejan la valoración actual del mercado de (i) el valor en el tiempo del dinero y (ii) el riesgo específico del activo del que el estimado del cash flow no se ha ajustado. Dichos descuentos se estiman de la tasa de interés implícita en las transacciones actuales del mercado para activos similares o de la media ponderada del gasto de capital de una entidad catalogada comparable. Las tasas en cuestión reflejarán el rendimiento que el inversor requeriría de una inversión en el activo revisado.

Las pérdidas de valor reconocidas por el fondo de comercio no se han revertido. Aquellas reconocidas por inversiones en instrumentos de capital clasificadas como activos financieros disponibles a la venta (ver más abajo: inversiones) se revertirán a través de resultados acumulados de ejercicios anteriores. Para cualquier otro activo una pérdida de valor recogida en ejercicios anteriores se revertirá a pérdidas o ganancias en función de la cantidad recuperable desde que la última pérdida de valor se haya registrado. Los activos correspondientes contabilizados se han incrementado en su valor recuperable teniendo en cuenta cualquier amortización o depreciación en la que pudieran incurrir desde la última pérdida de valor.

**Leasing** – El Grupo opera como arrendador y como arrendatario de activos, principalmente en las ventas financiadas de aviones comerciales. En las operaciones de leasing, donde los riesgos y los derechos relativos a la propiedad han sido

transferidos del arrendador al arrendatario, se registran como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos se registran como arrendamientos operativos.

Los activos en régimen de arrendamiento operativo en los que EADS actúa como arrendatario se incluyen en inmovilizaciones materiales al valor de coste menos la amortización (véase Nota 12, “Inmovilizaciones materiales”). Los ingresos de los arrendamientos operativos se reconocen como ingreso conforme a la duración del alquiler. Los activos alquilados en régimen de arrendamiento financiero desaparecen del balance tras el comienzo del alquiler. En su lugar, se reconoce una cuenta a cobrar a largo plazo reflejando el valor de los pagos futuros del alquiler y el valor residual descontados, bajo el epígrafe de Otros activos financieros (Véase Nota 13, “Inversiones en empresas asociadas y otras inversiones y activos financieros a largo plazo”). Los ingresos financieros se van reconociendo periódicamente bajo el epígrafe de “Resultados financieros”. Los ingresos y costes operativos se reconocen al comienzo del arrendamiento financiero.

Los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se incluyen en inmovilizaciones materiales a su coste menos la amortización véase Nota 12, “Inmovilizaciones materiales”, a menos que tales activos hayan sido subarrendados a clientes. En tal caso, el activo en cuestión es considerado como arrendamiento financiero u operativo siendo EADS el arrendador (operación de arrendamiento o subarrendamiento) y es registrado consecuentemente. Para el registro del pasivo correspondiente resultante del arrendamiento financiero (Véase Nota 20, “Pasivos financieros”). Cuando EADS es el arrendatario en un contrato de arrendamiento operativo, los pagos por alquiler se reconocen cuando se devengan (Véase Nota 25, “Compromisos y contingencias” para obligaciones futuras de arrendamientos operativos). Arrendamientos como éstos, a menudo forman parte de operaciones comerciales de financiación de aviones a clientes, siendo el correspondiente subarrendamiento considerado un arrendamiento operativo (operación de arrendamiento o subarrendamiento).

EADS considera las transacciones de subarrendamiento, que se establecen principalmente para ventajas fiscales y que están avaladas por depósitos bancarios que corresponden con el pasivo contractual del arrendamiento principal, como una unidad y a las cuentas para dichos acuerdos como una transacción en función del SIC 27 “Evolución de la sustancia de las transacciones relativas a la forma legal de un arrendamiento operativo”. Para reflejar la sustancia de la transacción, el grupo compensó las obligaciones del arrendamiento financiero (principal) con el importe del depósito correspondiente.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

**Inversiones** – Las inversiones del Grupo comprenden inversiones en asociadas (ver arriba: Consolidación), otras inversiones y activos financieros a largo plazo así como inversiones corrientes como inversiones financieras temporales y activos financieros líquidos (ver abajo: Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes).

En EADS todas las participaciones en entidades no consolidadas son clasificadas como activos fijos financieros disponibles para la venta. Se incluyen en la línea de otras inversiones y activos financieros a largo plazo en el balance de consolidación.

Todas las inversiones financieras del Grupo son deudas financieras y están clasificadas como activos financieros disponibles para la venta.

Los activos fijos financieros disponibles para la venta se contabilizan a su valor razonable. La dirección determina la correcta clasificación en el momento de la compra y recalcula dichos importes en cada balance. Las pérdidas y beneficios no realizadas en las inversiones disponibles para la venta se reconocen directamente como una parte de los fondos propios, Beneficios/pérdidas acumuladas neto de los impuestos diferidos aplicables. Cuando las inversiones son vendidas o dispuestas de otra manera, o consideradas para su depreciación el beneficio o pérdida previamente acumulada en fondos propios es incluido en “Resultados financieros” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo.

El valor razonable de las inversiones cotizadas se basa en precios de mercado actuales. Si el mercado de un activo financiero no está activo (inversiones financieras sin cotización), el Grupo establece el valor razonable mediante las técnicas de valoración generalmente aceptadas basadas en la información del mercado disponible a la fecha de reporting. Los activos fijos financieros disponibles para la venta que no tienen un precio de mercado bursátil en un mercado activo y aquellos cuyo valor razonable no puede ser estimado de forma razonable por métodos alternativos, como modelos de flujos de caja descontado, son valorados a precio de adquisición, a menos que tenga pérdidas de valor acumuladas. Todas las adquisiciones y ventas de inversiones financieras temporales se reconocen en el momento del pago según las normas del mercado.

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o variables si no cotizan en un mercado activo. Se ponen de manifiesto cuando el Grupo proporciona dinero, mercancía o servicios directamente a un cliente con la intención de no negociar el importe a recibir. Los préstamos y cuentas a cobrar son clasificadas como deudores y otras cuentas a cobrar.

El grupo recalcula en cada elaboración de balance si existe alguna evidencia de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pueda sufrir pérdida de valor. Las inversiones en capital clasificadas como disponibles a la venta se consideran como pérdida de valor en caso de una disminución significativa o prolongada del valor razonable sobre el coste. Cualquier pérdida de valor reconocida en la cuenta de resultados consolidada en las inversiones de capital no se revierte en la cuenta de resultados consolidada (ver arriba: pérdida de valor en activos).

**Existencias** – Las existencias se valoran al menor de su coste de adquisición o fabricación y de su valor neto de realización. Los costes de fabricación incluyen los gastos de materiales, y de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación aplicables, incluidos los cargos por amortización. Los gastos de financiación no se capitalizan. Las existencias se presentan en el balance consolidado netas de anticipos recibidos para la construcción, envío y contratos de servicios.

**Deudores** – Deudores incluye reclamaciones relativas al reconocimiento de ingresos que no se han establecido todavía por el deudor a la vez que cuentas a cobrar relacionadas con el reconocimiento de los ingresos de PoC. Las cuentas a cobrar son inicialmente registradas a valor razonable, siempre que no se espere que se realicen en un año son por consiguiente valoradas al coste de amortización por el método del tipo de interés efectivo. Si hay una probabilidad de que el Grupo no sea capaz de recuperar todas las cantidades debidas en función de los términos iniciales, se produce una pérdida de valor. La cantidad de la pérdida de valor es igual a la diferencia entre la contabilización del activo y el valor presente de los futuros cash flows estimados, descontado a un tipo de interés efectivo inicial, i.e. la tasa que exactamente descuenta la corriente de futuros pagos de efectivo hasta el vencimiento o la fecha siguiente de revalorización basada en el mercado del importe contabilizado neto de los activos financieros. La cantidad contabilizada de las cuentas a cobrar se reduce a través de la utilización de una cuenta de descuentos. La pérdida es reconocida en la cuenta de resultados consolidada.

**Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes** – La tesorería y los activos financieros líquidos se componen de caja, bancos, cheques y depósitos fijos con vencimiento a corto plazo, así como títulos a corto plazo de una gran liquidez, sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valoración.

**Instrumentos financieros derivados** – Los instrumentos financieros derivados son (a) utilizados con fines de cobertura en estrategias de microcobertura para compensar la exposición al riesgo del Grupo ante operaciones identificables y (b) son

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

componentes de instrumentos financieros híbridos que incluyen tanto derivados como el contrato principal (“**Derivados implícitos**”).

Según la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medida, requiere que todos los instrumentos financieros derivados se reconozcan en el balance consolidado a precio de adquisición y posteriormente a valor razonable. Los instrumentos derivados financieros con valores razonables positivos se registran en “Otras cuentas a cobrar y otros activos”, los instrumentos financieros derivados con valores razonables negativos se registran como “provisiones por instrumentos financieros”.

**a) Cobertura:** El Grupo busca aplicar la contabilización de la cobertura a todas sus actividades de cobertura. La contabilización de la cobertura reconoce simétricamente la compensación de los efectos netos de los cambios de los ingresos y los gastos en el valor razonable de los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas relacionadas. Las condiciones para dichas relaciones de cobertura para clasificar la contabilización incluye: Las transacciones de cobertura que se espera serán altamente efectivas para conseguir la compensación de las variaciones en los cash flows atribuidos a cada cobertura del riesgo, la eficacia de la cobertura puede ser valorada de forma razonable y existe la documentación adecuada de esta relación de cobertura.

Dependiendo de la naturaleza de las partidas a cubrir, EADS clasifica estas relaciones que se clasifican en función de la contabilización de cobertura bien como (i) cobertura del valor razonable de los activos registrados o pasivos (“**cobertura del valor razonable**”), o (ii) cobertura de la variación del cash flow atribuido a un activo o pasivo registrado, transacciones previstas altamente probables o compromisos de la firma no registrados (“**cobertura de cash flow**”) o (iii) coberturas de inversiones netas en una entidad extranjera.

**(i) Cobertura del valor razonable:** La contabilización de la cobertura del valor razonable se aplica principalmente a contratos derivados de ventas futuras a la vez que a ciertos contratos de tipos de interés o swaps. Para instrumentos derivados financieros designados como cobertura del valor razonable, los cambios tanto en los instrumentos de cobertura como en los activos o pasivos a cubrir son registrados de forma simultánea en la cuenta de resultados consolidados.

**(ii) Cobertura de cash flow:** Normalmente el grupo aplica la contabilización de la cobertura del cash flow a contratos de derivados en divisas extranjeras a la vez que a ciertos tipos de interés de swaps. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura relativos a la parte efectiva de una cobertura se reportan en un componente separado de los

fondos propios, neto del impuesto de sociedades aplicable y reconocido en la cuenta de resultados consolidados en consonancia con el resultado de las transacciones de cobertura realizadas. Cualquier ineficiencia de cobertura se reconoce inmediatamente en la “cuenta de resultados”. Si las transacciones de cobertura son canceladas o pospuestas por un periodo de tiempo relativamente corto, las pérdidas o las ganancias de los instrumentos de cobertura que hayan sido inicialmente contabilizadas en los fondos propios son normalmente reconocidas como pérdidas o ganancias.

**(iii) Cobertura de inversiones netas:** Las coberturas de inversiones netas en entidades extranjeras se contabilizan de forma similar a las de cobertura de cash flow. Cualquier pérdida o beneficio de los instrumentos de cobertura relacionados con la parte efectiva de la cobertura se registran en otras reservas: la pérdida o beneficio relativo a la parte inefectiva se reconoce de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en otras reservas se incluyen en la cuenta de resultados consolidada cuando las entidades financieras extranjeras son vendidas.

En el caso de ciertas transacciones derivadas, mientras que proporcionen cobertura económica efectiva según la política del grupo de gestión del riesgo, no se clasificará según la contabilización de la cobertura bajo las reglas de la NIC 39 sino que los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se registraran de forma inmediata en “Pérdida (beneficio) neto”.

**b) Derivados implícitos:** Los componentes de los derivados implícitos en un contrato principal no derivado son contabilizados de forma separada y valorados a valor razonable si cumplen la definición de un derivado y su riesgo económico y características no son claramente y explícitamente relacionadas a los términos del contrato principal. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se contabilizan bajo “Otros resultados financieros”.

Véase Nota 26, “Información sobre instrumentos financieros” para una descripción de las estrategias de gestión del riesgo del Grupo, los valores razonables de los instrumentos financieros derivados del Grupo así como los métodos usados para determinar dichos valores razonables.

**Provisiones** – El Grupo constituye provisiones cuando surgen obligaciones (legales o de hecho) derivadas de hechos anteriores, y es probable que resulte necesario efectuar un pago, que se puede calcular fiablemente, para eliminar la obligación.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

Las provisiones para garantías financieras correspondientes a ventas de aviones, se registran para reflejar el riesgo subyacente del Grupo en relación con las garantías concedidas, cuando es probable que exista una salida de recursos entrañando beneficios económicos que requiera establecer una obligación y estimar razonablemente el importe de esta obligación. El importe de estas provisiones se calcula para cubrir la diferencia entre el riesgo del grupo y el valor estimado de la garantía.

Los gastos pendientes de incurrir se provisionan conforme con el mejor estimado de aplicaciones de flujos de caja futuros. La provisión para otros riesgos y gastos reflejan riesgos identificables por importes que se consideran materializarán en el futuro.

Las provisiones para pérdidas por la finalización de contratos se registran cuando resulta probable que los costes totales estimados del contrato superen los ingresos totales. Dichas provisiones se registran disminuyendo el trabajo en curso para la parte de la obra que ya ha sido terminada y como provisiones para riesgos para el resto. Las pérdidas se determinan en función de los resultados estimados a la finalización de los contratos y se actualizan regularmente.

Las provisiones por litigios y reclamaciones se registran en el caso de que existan acciones legales, investigaciones gubernamentales, procedimientos o otras acciones legales que se encuentren pendientes o sean susceptibles de ser interpuestas en el futuro contra el grupo debiéndose a hechos acaecidos en el pasado, en el que es probable una salida de recursos, incidiendo en los beneficios económicos que requiera establecer una obligación y en las que sea posible estimar razonablemente el importe de dicha obligación.

La valoración de las obligaciones para **pensiones o prestaciones similares** clasificadas, como planes de prestación definida se basa en el “Projected unit credit method” de acuerdo con el sistema “corridor” establecido en la norma NIC 19, “Beneficios del empleado”. De acuerdo con la interpretación del NIC 19.92, EADS no reconoce beneficios ni pérdidas actuariales como ingresos o gastos a menos que, para cada plan individual, excedan el diez por ciento de la más alta de estas dos cantidades: el valor presente de la obligación por prestación definida y el valor razonable de los activos del plan. Los ingresos y gastos se diferencian y se contabilizan según el resto de la vida laboral de los empleados acogidos a cada plan.

Las indemnizaciones por terminación de empleo se pagan cuando el empleo de un trabajador termina antes de la fecha de jubilación o cuando un empleado acepta voluntariamente el despido a cambio de tales beneficios. El Grupo reconoce las

indemnizaciones por despido cuando existe un compromiso demostrable de reducción de personal o cuando existe una oferta para inducir a los empleados a la baja voluntaria.

Cuando no hay suficiente información disponible para emplear un tratamiento contable de prestaciones definido para un plan de prestaciones multi-empresas definido, el Grupo contabiliza este plan como si fuera un plan de contribuciones definido.

**Deudas financieras** – Las deudas financieras se reconocen inicialmente cuando se recibe el importe desembolsado, neto de los costes de operación incurridos. Posteriormente, los pasivos financieros se miden y amortizan utilizando el método de tipo de interés efectivo, cualquier diferencia entre el importe desembolsado (neto de costes de operación) y la cantidad amortizada se incluye en los “Resultados financieros” durante el período de vida de la obligación.

**Anticipos reembolsables** – Los anticipos por parte de los gobiernos europeos se entregan al Grupo para la financiación de actividades de investigación y desarrollo de ciertos proyectos basados en el riesgo compartido, por ejemplo, tienen que ser reembolsados a los gobiernos europeos de acuerdo al éxito del proyecto. Debido a su consideración de riesgo compartido, tales activos se reconocen como “Otras deudas”.

**Planes de compensación con fondos propios** – EADS clasifica los planes de compensación de fondos propios como planes compensatorios o no compensatorios. Si un plan cumple los requisitos de plan no compensatorio no se reconoce ningún gasto. Por el contrario en un plan compensatorio se reconoce el gasto por dicha compensación. Cuando se adopta un plan nuevo el Grupo determina su clasificación como compensatorio o no compensatorio. EADS reconoce los planes de acciones para empleados como no compensatorios, si en la fecha de adjudicación, el descuento adjudicado no excede una parte significativa de la cotización del mercado y el plan cubre virtualmente todos los empleados el Grupo.

Los costes de los planes de compensación con fondos Propios compensatorios se miden en la fecha en la cual se conocen el número de acciones y el precio a ejercitar, utilizando el método contable del valor intrínseco. Si los términos del plan o el premio son tales que el número de acciones y el precio a ejercitar se establecen el día de la adjudicación, se aplica el tratamiento contable de plan fijo. Si por el contrario el número de acciones, el precio a ejercitar o ambos no son fijos en la fecha de la adjudicación, se aplica el tratamiento contable de plan variable.

El tratamiento contable de un plan fijo establece el cálculo del coste de compensación en la fecha de adjudicación. Cuando el precio de la acción en la fecha de adjudicación excede el precio adjudicado, se reconoce un gasto durante el periodo de servicio

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

requerido. El coste de compensación calculado no se puede ajustar (asumiendo que no existan acontecimientos futuros que generen la necesidad de aplicar posteriormente un plan variable o reevaluar el coste de compensación) por cambios futuros en el valor intrínseco de la acción. Por el contrario el tratamiento contable de un plan variable requiere un recálculo continuo de los costes de compensación hasta que el número de acciones y el precio adjudicado se conocen (por ejemplo hasta que existe una fecha de medida).

**Litigios y demandas** – Existen diversas actuaciones legales, investigaciones gubernamentales, procesos legales y otras demandas pendientes o que pueden ser entablados o definidos en el futuro contra el Grupo. Los litigios están sujetos a un gran número de incertidumbres, y el resultado de los litigios individuales no se puede predecir con seguridad. EADS considera que ha realizado las provisiones adecuadas para cubrir actuales o contemplados riesgos por litigios. Es razonablemente posible que la resolución definitiva de algunos de estos litigios exija que el Grupo incurra en gastos, por encima de las provisiones dotadas, durante un amplio período de tiempo y por importes que no pueden ser estimados razonablemente. La expresión «razonablemente posible» se utiliza en este contexto en el sentido de que la probabilidad de que se produzca una operación o acontecimiento futuro es más que remota, pero menos que probable. Aunque la resolución definitiva de dichos litigios podría tener un impacto significativo en los resultados de explotación consolidados del Grupo correspondientes al período objeto de información en el que se registra un ajuste a la provisión estimada, el Grupo considera que cualquier ajuste que surgiera no debería afectar significativamente a su situación financiera consolidada.

**Uso de estimaciones** – La preparación de los estados financieros del Grupo de acuerdo con las NIIF obliga a la Dirección a hacer estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados correspondientes a activos y pasivos y al desglose de importes contingentes en la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados correspondientes a ingresos y gastos durante el período objeto de revisión. Los resultados reales podrían no coincidir con dichas estimaciones.

### 3. Perímetro de consolidación

#### Perímetro de consolidación (31 de diciembre de 2004) –

Los estados financieros consolidados incluyen, además de EADS N.V.:

- 250 sociedades consolidadas mediante el método de integración global,
- 23 sociedades consolidadas mediante el método de integración proporcional,

- 20 sociedades, que son inversiones en empresas asociadas y se contabilizan según el método de puesta en equivalencia.

Las filiales, empresas asociadas y joint ventures significativas se incluyen en el anexo titulado “Información sobre las inversiones principales”.

### 4. Adquisiciones y enajenaciones

#### a) Adquisiciones

El 4 de octubre de 2004, el Grupo adquirió RIG Holdings, Inc., Delaware/USA y sus filiales Racal Instruments US y Racal Instruments Group Ltd. de RIG Holdings, LP, Delaware por 105 millones de dólares al contado, libre de deuda. EADS ha acordado con los vendedores una fórmula “earn out” según la cual el Grupo pagará 25 millones de dólares adicionales en caso de futuros pedidos garantizados y recibidos hasta el 30 de junio de 2005. El impacto de la adquisición en los estados financieros consolidados no es material. El tratamiento contable inicial de esta combinación de negocio está determinado de una manera provisional.

En 2003, EADS adquirió a BAe Systems (“BAES”) el 25% del capital (27,50% de los derechos económicos) de Astrium N.V. La operación se firmó el 30 de enero de 2003, y se contabilizó por el precio de adquisición. El control de Astrium N.V. ha sido transferido a EADS en esta fecha. En la finalización de esta transacción, EADS adquirió la participación de BAES en Astrium N.V. por 84 millones de euros. Previamente a esta operación, EADS y BAES aportaron 84 millones de euros al capital de Astrium N.V. cada una (total 168 millones de euros). La participación en BAES ha sido efectivamente transferido a EADS sin ninguna consideración neta en efectivo.

El 21 de octubre de 2003, un miembro de la familia Dornier, accionista de Dornier GmbH, ejerció una opción de venta de acciones, ofreciendo el 17,7% de las acciones de Dornier GmbH a DaimlerChrysler. DaimlerChrysler ejerció su derecho de venta de sus acciones a DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG (“DADC”), una filial de EADS, por la cantidad de 62 millones de euros.

Como resultado de esta operación, EADS controla de forma indirecta a través de DADC el 94% del capital de Dornier GmbH (76% en el 2002). Los accionistas minoritarios de Dornier GmbH, una filial de DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG, tienen el derecho a cambiar sus participaciones en Dornier GmbH por efectivo o por participaciones en Daimler Chrysler AG o su filial Daimler-Chrysler Luft- und Raumfahrt Holding Aktiengesellschaft. En diciembre 2004, DADC, una filial de EADS N.V., firmó una oferta obligatoria con Daimler Chrysler AG para comprar todas las participaciones (3,5%) que un miembro de la familia Dornier



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

ha ofrecido a Daimler Chrysler AG según un acuerdo de opción de venta. El cierre de dicha operación se espera hacer efectiva en 2005.

A 31 de diciembre 2003, EADS obtuvo el control de ASL Aircraft Services Lemweder GmbH. Dicha adquisición ha tenido un coste para la Sociedad de 15 millones de euros.

Aparte de estas operaciones, se han producido otras adquisiciones por parte del Grupo de escasa relevancia.

### b) Enajenaciones

En 2003, Nortel Networks y EADS reorganizaron sus actividades conjuntas en el ámbito de las telecomunicaciones en Francia y en Alemania. El 18 de septiembre de 2003, EADS intercambió su participación de un 42% en Nortel Networks Germany GmbH & Co. KG y su 45% en Nortel Networks

France S.A.S por el 41% de EADS Telecom France S.A.S. (“ETF”). Un pago neto adicional de 42 millones de euros por parte de Nortel Networks y una renuncia de Nortel Networks de saldos a cobrar por importe de 72 Millones de euros ha sido realizado. Al cierre de esta operación, EADS posee el 100% de las acciones de ETF.

Aparte de estas enajenaciones, se han producido otras por parte del grupo de escasa relevancia.

### c) Cambios posteriores en el valor de los activos y pasivos adquiridos y su coste de adquisición

En 2004, no se han producido cambios posteriores materiales en el valor de los activos y pasivos adquiridos ni en los precios de adquisición.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

### 5. Informe por División

El Grupo opera en 5 divisiones reflejando la organización interna y estructura directiva de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios prestados:

- *Airbus* – Desarrollo, producción, comercialización y venta de aviones comerciales de más de 100 plazas, así como el desarrollo y producción de aviones para el ámbito militar.
- *Aviones de Transporte Militar* – Desarrollo, producción, comercialización y venta de aeronaves de transporte militar así como aviones destinados a misiones especiales.
- *Aeronáutica* – Desarrollo, producción, comercialización y venta de helicópteros tanto para el ámbito civil como militar, aviones de transporte ligero y regional así como la transformación y el mantenimiento de aviones.
- *Defensa y Sistemas de Seguridad* – Desarrollo, producción, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y entrenamiento, electrónica de defensa, sistemas relacionados con transmisiones militares así como en los ámbitos como logística, entrenamiento, pruebas e ingeniería.
- *Espacio* – Desarrollo, producción, comercialización y venta de satélites, infraestructuras orbitales y lanzadores así como servicios aeronáuticos.

Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos del negocio del Grupo. A efectos de consolidación, la función del holding EADS Headquarters y otras actividades no distribuibles por división se desglosan en la columna Sedes Centrales/Conso.

#### a) Información de los líneas de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

(en millones de €)	Airbus	Aviones de Transporte Militar	Aeronautica	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	HQ/Conso.	Consolidado
<b>Total ingresos</b>	20.224	1.304	3.876	5.385	2.592	31	<b>33.412</b>
<b>Ingresos internos</b>	(621)	(227)	(356)	(424)	(10)	(13)	<b>(1.651)</b>
<b>Ingresos</b>	19.603	1.077	3.520	4.961	2.582	18	<b>31.761</b>
EBIT antes de fondo de comercio y partidas excepcionales (ver definición abajo)	1.922	26	206	228	10	52	2.444
Ingresos de actividades ordinarias	1.796	13	202	212	0	(80)	2.143
Participación en los beneficios netos de los asociados	7	0	0	3	0	78	88
Ingresos/Pérdidas procedentes de otras inversiones, intereses y otro resultado financiero							(334)
Impuesto de Sociedades							(664)
Resultado de actividades ordinarias							1.233
Intereses minoritarios							(203)
Beneficios netos (Pérdidas)							1.030
<b>Otra Información</b>							
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio) <sup>1</sup>	32.408	1.159	4.234	8.998	4.239	4.383	55.421
Fondo de comercio	6.342	12	111	2.407	559	29	9.460
Inversiones puestas en equivalencia	0	0	9	24	0	1.705	1.738
Pasivo de la línea de negocio <sup>1</sup>	19.290	940	3.153	6.481	4.027	709	34.600
Costes de capital	2.778	49	177	174	423	72	3.673
Depreciación, amortización	1.088	34	106	139	110	144	1.621
Gastos de I+D	1.734	26	68	185	61	52	2.126

1 Pasivos y activos de la línea de negocio sin impuestos corrientes ni impuestos anticipados y diferidos.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

### b) Información de las líneas de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003

(en millones de €)	Airbus	Aviones de Transporte Militar	Aeronáutica	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	HQ/Conso.	Consolidado
<b>Total ingresos</b>	19.048	934	3.803	5.165	2.424	81	<b>31.455</b>
<b>Ingresos internos</b>	(363)	(236)	(372)	(319)	(10)	(22)	<b>(1.322)</b>
<b>Ingresos</b>	18.685	698	3.431	4.846	2.414	59	<b>30.133</b>
EBIT antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	1.353	30	217	171	(400)	172	1.543
Ingresos de actividades ordinarias	809	15	203	19	(425)	(60)	561
Participación en los beneficios netos de los asociados	5	0	0	(6)	0	225	224
Ingresos/Pérdidas procedentes de otras inversiones, intereses y otro resultado financiero							(93)
Impuesto de Sociedades							(474)
Resultado de actividades ordinarias							218
Intereses minoritarios							(66)
Beneficios netos (Pérdidas)							152
<b>Otra Información</b>							
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio) <sup>1</sup>	29.290	930	3.978	8.743	3.717	4.664	51.322
Fondo de comercio	6.342	0	111	2.321	545	53	9.372
Inversiones de los asociados	0	0	0	0	0	1.633	1.640
Pasivo de la línea de negocio <sup>1</sup>	17.501	675	2.948	6.670	3.544	715	32.053
Gastos en bienes de capital	2.027	28	142	207	473	74	2.951
Depreciación, amortización	1.628	31	136	287	134	159	2.375
Gastos de I+D	1.819	23	62	223	62	0	2.189

<sup>1</sup> Pasivos y activos de la línea de negocio sin impuestos corrientes ni impuestos anticipados y diferidos.

Como regla, las transacciones entre las diferentes divisiones se realizan a precios de mercado. Las ventas entre divisiones del grupo se producen principalmente entre las divisiones de Aeronáutica, Defensa y Sistemas de Seguridad y Airbus, dado que Aeronáutica, Defensa y Sistemas de Seguridad actúan como los principales proveedores de Airbus, al igual que la división de Aviones de Transporte Militar con Airbus en lo que respecta al programa A400M.

El epígrafe gastos en bienes de capital representa las altas del inmovilizado material e inmaterial (excluyendo altas en el fondo de comercio de 83 millones de Euros, principalmente por la adquisición de RIG Holdings Inc. con sus filiales Racal Instruments US y Racal Instruments Group Ltd. en la división de Defensa y Sistemas de Seguridad) para mayor detalle ver Nota e.) “Gastos en Bienes de Capital”.

### c) EBIT antes del fondo de comercio y partidas excepcionales

EADS utiliza el EBIT antes del fondo de comercio y partidas excepcionales como indicador clave de sus resultados económicos.

El término «partidas excepcionales» hace referencia a los beneficios o gastos de naturaleza no recurrente, como los gastos de amortización de los ajustes a valor razonable relacionados con la Fusión de EADS, la combinación de Airbus y la constitución de MBDA, así como los gastos de depreciación extraordinaria. EBIT antes de amortización del fondo de comercio y partidas excepcionales es tratado por la dirección como un indicador para medir los resultados económicos de cada línea de negocio.

(en millones de €)	2004	2003	2002
<b>Ingresos por actividades ordinarias</b>	2.143	561	160
Amortización del fondo de comercio y pérdidas relacionadas	0	567	936
Depreciación extraordinaria (activos fijos)	212	214	227
Depreciación extraordinaria (existencias)	5	15	16
Ingresos procedentes de inversiones	84	186	87
<b>EBIT antes de fondo de comercio y partidas excepcionales</b>	<b>2.444</b>	<b>1.543</b>	<b>1.426</b>

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

En el contexto del Project Airbus Conversión al Euro (PACE) y el acuerdo relacionado “Advance Pricing Agreement” firmado en abril 2004 con autoridades tributarias (Francia, Reino Unido, Alemania y España), el Airbus GIE – una entidad con denominación en dólares ha sido fusionada dentro de Airbus SAS – una entidad con denominación en euros – con efecto retroactivo desde 1 enero, 2004.

Como consecuencia, las operaciones de la anteriormente Airbus GIE son, desde el 1 de enero de 2004, consideradas como “operaciones en moneda extranjera” y contabilizadas según los principios contables adoptados por EADS. Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE eran aplicando el tipo de cambio actual del periodo excepto los cubiertos con instrumentos financieros. Desde 1 de enero de 2004, operaciones de la anteriormente Airbus GIE son contabilizadas según el tipo de cambio histórico.

Como resultado, no se generan Ajustes por la Conversión de Divisas (ACD) de las operaciones de la anteriormente Airbus GIE. La parte de ACD pendiente a 31 de diciembre de 2003, contabilizado como otras partidas en el balance que están relacionados con transacciones futuras a 1 de enero de 2004 están siendo gradualmente liberados según se van realizando dichas operaciones, sobre todo la entrega de aviones.

### d) Ingresos por áreas geográficas

(en millones de €)	2004	2003	2002
Alemania	4.322	3.651	2.476
Francia	3.326	3.521	3.872
Reino Unido	2.653	2.121	2.452
España	1.253	1.000	1.309
Otros países de Europa	2.974	3.687	4.248
América del Norte	8.715	8.056	10.562
Asia/Pacífico	4.938	4.033	2.010
Oriente Medio	2.286	2.873	1.258
Latinoamérica	505	677	1.259
Otros países	789	514	455
<b>Consolidado</b>	<b>31.761</b>	<b>30.133</b>	<b>29.901</b>

### e) Bienes de capital

(en millones de €)	2004
Francia	986
Alemania	823
Reino Unido	687
España	195
Otros países	326
<b>Bienes de capital sin activos arrendados</b>	<b>3.017</b>
<b>Activos arrendados</b>	<b>656</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>3.673</b>

### 6. Ventas

Las ventas en 2004 alcanzaron los 31.761 millones de euros comparados con los 30.131 millones de euros en 2003 y los 29.901 millones de euros en 2002. Los ingresos en 2004 aumentaron en todas las divisiones en comparación con 2003. Pese a la bajada del tipo de cambio del dólar respecto al euro y a una cobertura menos favorable comparada con 2003, los ingresos han aumentado debido, principalmente, a un incremento de las entregas y a una mejora del mix en los aviones de Airbus.

Los ingresos corresponden principalmente a la venta de bienes y servicios, así como los ingresos asociados a los contratos de construcción registrados por el método de grado de avance, proyectos de investigación y desarrollo financiados e ingresos de financiación de clientes. Para un mayor análisis de los ingresos por unidad de negocio y área geográfica, ver Nota 5 “Informe por División”

El detalle de las ventas es el siguiente:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Ventas totales	31.761	30.133	29.901
Ventas por entrega de bienes y servicios	26.208	25.110	25.832
Ventas por contratos de construcción (incluyendo contratos de investigación y desarrollo)	4.816	4.295	3.741

Las ventas procedentes de los contratos de construcciones se incrementaron en 2004 principalmente en la división de Aviones de Transporte Militar, debido al programa A400M, y en la división Aeronáutica, como resultado de los programas Tigre y NH90, compensados parcialmente por el decrecimiento en la división de Espacio debido a la finalización de importantes programas de desarrollo como el Ariane 5 y el misil balístico M51.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### 7. Costes de ventas y otros gastos de explotación

Incluidos en el coste de ventas y otros gastos de explotación se encuentran el coste de aprovisionamientos por importe de 19.498 millones de euros (2003: 18.838 millones de euros; 2002: 19.216 millones de euros)

El coste de ventas incluye la amortización de los gastos por el correspondiente ajuste por valor razonable del activo material y existencias por importe de 217 millones de euros (2003: 229 millones de euros; 2002: 243 millones de euros): éstos corresponden a la fusión de EADS, combinación de Airbus y la constitución de MBDA.

El coste de ventas, de administración y otros se compone de:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Coste de ventas	798	776	829
Costes generales de administración	1.321	1.386	1.422
Otros gastos de explotación	177	256	241
Pérdidas por ventas de activos fijos	14	15	5
Pérdidas por medidas de reestructuración	13	12	16
<b>Total</b>	<b>2.296</b>	<b>2.418</b>	<b>2.492</b>

Los otros ingresos de 2004 incluye la reversión de la provisión para el VT1 reclamada por un importe de 106 millones de euros (ver nota 24 “litigios y demandas”)

El ingreso por la venta de activos fijos en 2002 incluye fundamentalmente los beneficios obtenidos en la enajenación del 50% de la participación de EADS en Aircelle (63 millones de euros).

### Los gastos de personal son:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Sueldos y salarios y seguridad social	7.605	7.238	7.147
Neto de aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (ver Nota 19 b)	327	359	319
<b>Total</b>	<b>7.932</b>	<b>7.597</b>	<b>7.466</b>

### 8. Otros Ingresos

(en millones de €)	2004	2003	2002
Otros ingresos de explotación	314	196	248
Ingresos por arrendamientos	42	39	38
Ingresos por reversiones de subvenciones	34	17	8
Ingresos por venta de activos fijos	20	7	89

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### 9. Resultado financiero

(en millones de €)	2004	2003	2002
Beneficio/(pérdida) procedentes de inversiones	84	186	87
Ingresos financieros/(gastos), netos	(275)	(203)	(81)
Otros resultados financieros	(55)	148	21
<b>Total</b>	<b>(246)</b>	<b>131</b>	<b>27</b>

Los **ingresos procedentes de las inversiones** en 2004 se deben principalmente al resultado por las inversiones en el accionariado de Dassault Aviation por 78 millones de euros (2003: 225 millones de euros, 2002: 111 millones de euros), en parte compensado por la pérdida de otras inversiones (en 2003: 30 millones de euros por CAC Systèmes e Hispasat; en 2002: 29 millones de euros por Arianespace Participation S.A.).

Desde el segundo semestre del ejercicio 2004, no se ha facilitado información de carácter financiero de acuerdo con lo establecido en las NIIF por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2003 como estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2004. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye una pérdida de valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con las NIIF, que asciende a 33 millones de euros (2003: +77 millones de euros).

Los **ingresos financieros/(gastos)**, netos, en 2004 incluyen ingresos financieros por 352 millones de euros (2003: 371 millones de euros) y gastos financieros por intereses de (627) millones de euros (2003: (574) millones de euros). En 2003 la presentación del ingreso y del gasto por intereses brutos ha sido recalculado en 85 millones de euros para ser comparable con la presentación actual. Se incluyen en el ingreso por intereses, los rendimientos de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes, inversiones financieras temporales y activos financieros como préstamos o arrendamientos financieros. El gasto por intereses incluye intereses de deudas financieras y anticipos reembolsables del Gobierno Europeo por importe de 245 millones de euros (2003: 218 millones de euros). El gasto por intereses netos en 2003 se ha incrementado en comparación con 2002, debido principalmente al mayor coste de los intereses de los anticipos reembolsables del Gobierno Europeo, a un incremento de los intereses de los instrumentos financieros a corto plazo y al interés pagado por la deuda a largo plazo.

**Otros resultados financieros** en 2004 incluye los gastos en intereses derivados de los impuestos por importe de (28) millones de euros y también comprenden los beneficios procedentes de la revalorización del margen del mercado de los instrumentos financieros no utilizados en las operaciones de cobertura por importe de (10) millones de euros (en 2003: 70 millones de euros; 2002: 26 millones de euros).



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### 10. Impuestos sobre beneficios

Los beneficios/(pérdidas) por impuesto de beneficios están compuestos por los siguientes conceptos:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Impuestos corrientes	(127)	(612)	(198)
Impuestos diferidos (gasto)/ ingreso	(537)	138	(255)
<b>Total</b>	<b>(664)</b>	<b>(474)</b>	<b>(453)</b>

La matriz del grupo, EADS N.V., con domicilio social en Amsterdam (Holanda), que aplica la legislación tributaria holandesa, emplea un tipo impositivo del 34,5% para los ejercicios 2004, 2003 y 2002. En diciembre de 2004, se aprobó una nueva ley tributaria, por la que se bajaba la tasa de impuestos hasta el 31,5% en 2005, hasta el 30,5% en 2006 y hasta el 30,0% a partir de 2007. Por consiguiente, los impuestos anticipados y diferidos de las entidades holandesas del grupo han sido calculados usando los respectivos porcentajes. No obstante, todas las filiales, emplean los correspondientes tipos impositivos de sus países, entre otros Gran Bretaña un 30% o España un 35%.

En Francia, el tipo impositivo a efectos del impuesto de sociedades aplicable en el ejercicio 2004, 2003 y 2002 fue el 33<sup>1/3</sup>% más recargos del 3% (“contribución adicional”) y del 3,3% (“contribución social”). En 2004, la Ley financiera francesa (FFL) para 2005 redujo la “contribución adicional” hasta el 1,5% y la eliminó del 2006 en adelante. Por consiguiente, los impuestos anticipados y diferidos de las filiales francesas fueron calculados empleando el tipo impositivo del 34,93% para las diferencias temporales que revierten en 2005 y 34,43% para las diferencias temporales que revierten a partir de 2005 (35,43% en los ejercicios de 2003 y 2002)

Para las empresas alemanas del grupo, los impuestos están calculados usando la tasa federal del 25,0%, para el ejercicio 2004, más (i) un recargo anual de solidaridad del 5,5% sobre la cantidad de los impuestos sobre beneficios federales a pagar y (ii) el tipo bonificado después del impuesto federal para el impuesto comercial del 12,125% para 2004. En suma, el tipo impositivo aplicable a los impuestos anticipados y diferidos alemanes asciende al 38,5% en 2004 (el 40,0% en el ejercicio de 2003 y el 38,5% en el ejercicio de 2002).

La siguiente tabla presenta la conciliación del gasto teórico del impuesto de sociedades aplicando el tipo impositivo holandés del 34,5% a 31 de diciembre 2004, 31 de diciembre 2003 y 31 de diciembre 2002 con el gasto fiscal declarado. Las partidas conciliatorias representan aparte del impacto de diferencias en las tasas impositivas y cambios, los beneficios exentos de impuestos o los gastos no deducibles que surgen de diferencias permanentes entre la base imponible local y las normas financieras de acuerdo con las NIIF.

(en millones de €)	2004	2004 en % de beneficio antes de impuestos y otros intereses	2003	2002
Beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios	1.897		692	187
Tasa nominal de impuestos	34,5 %		34,5 %	34,5 %
Ingreso (gasto) previsto por el impuesto sobre beneficios	(654)	34,5 %	(239)	(65)
Efectos de los cambios en las leyes tributarias	(36)	1,9 %	(26)	(35)
Amortización del fondo de comercio y pérdida de valor	3	(0,2)%	(191)	(321)
Variación en la valoración de los descuentos comerciales	(11)	0,6 %	(119)	(11)
Crédito fiscal por gastos de I+D	80	(4,2)%	69	53
Resultado de participaciones en empresas asociadas (por puesta en equivalencia)	22	(1,2)%	76	28
Efecto fiscal en depreciación de inversiones	4	(0,2)%	(35)	(39)
Otros	(72)	3,8 %	(9)	(63)
Gasto fiscal declarado	(664)	35,0 %	(474)	(453)

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

impuestos anticipados y diferidos recogen las diferencias temporales existentes entre los importes a efectos contables y a efectos fiscales de determinados activos y pasivos. Los impactos fiscales futuros de las pérdidas y de las bases imponibles negativas también se han considerado en el cálculo de los impuestos anticipados y diferidos. Los impuestos anticipados y diferidos se registran sobre los activos y pasivos siguientes:

(en millones de €)	Impuestos Anticipados 2004	Impuestos Anticipados 2003	Impuestos Diferidos 2004	Impuestos Diferidos 2003	Neto 31 diciembre 2004	Neto 31 diciembre 2003
Inmovilizado inmaterial	8	23	(97)	(37)	(89)	(14)
Inmovilizado material	37	7	(1.087)	(1.108)	(1.050)	(1.101)
Inversiones e inmovilizado financiero a largo plazo	33	25	(149)	(145)	(116)	(120)
Existencias	357	287	(191)	(273)	166	14
Deudores y otro activo circulante	58	666	(3.557)	(3.159)	(3.499)	(2.493)
Gastos anticipados	1	8	(26)	(45)	(25)	(37)
Planes de pensiones	700	674	0	0	700	674
Otras provisiones	607	729	(41)	(82)	566	647
Deudas	821	1.230	(305)	(505)	516	725
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	579	698	(29)	(21)	550	677
Bases imponibles negativas de años anteriores	1.260	817	–	–	1.260	817
<b>Impuestos anticipados (diferidos) antes de neteo</b>	<b>4.461</b>	<b>5.164</b>	<b>(5.482)</b>	<b>(5.375)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(211)</b>
Valoración de los descuentos en los impuestos anticipados	(570)	(729)	–	–	(570)	(729)
Saldo neto de impuestos anticipados y diferidos	(1.348)	(1.711)	1.348	1.711	–	–
<b>Impuestos Anticipados (Impuestos Diferidos)</b>	<b>2.543</b>	<b>2.724</b>	<b>(4.134)</b>	<b>(3.664)</b>	<b>(1.591)</b>	<b>(940)</b>
Menos de un año	858	1.237	(1.379)	(955)	(521)	282
Mas de un año	1.685	1.487	(2.755)	(2.709)	(1.070)	(1.222)

La provisión sobre el impuesto anticipado, se basa en la estimación de la dirección, que evalúa el nivel de impuestos anticipados realizables. En periodos siguientes, dependiendo de los resultados financieros del Grupo, la estimación de la Dirección, de los impuestos anticipados considerados realizables, puede cambiar y por tanto la cancelación de los impuestos anticipados puede aumentar o disminuir.

Impuestos diferidos con respecto a pérdidas operativas y créditos fiscales de ejercicios anteriores:

(en millones de €)	Francia	Alemania	EspañaReino	Unido	Otros países	31 de dic. 2004	31 de dic. 2003
Pérdidas operativas netas	816	966	27	1.237	171	<b>3.217</b>	<b>1.974</b>
Pérdidas de capital						<b>0</b>	<b>18</b>
Pérdidas de ejercicios anteriores por impuestos comerciales		871				<b>871</b>	<b>706</b>
Créditos fiscales por bases imponibles negativas			181		5	<b>186</b>	<b>131</b>
<b>Efecto fiscal</b>	<b>281</b>	<b>363</b>	<b>190</b>	<b>371</b>	<b>55</b>	<b>1.260</b>	<b>817</b>
Valoración de descuentos						<b>(349)</b>	<b>(357)</b>
<b>Impuestos diferidos por pérdidas operativas y créditos fiscales por bases imponibles negativas</b>						<b>911</b>	<b>460</b>

Las pérdidas operativas netas, pérdidas de capital y bases imponibles negativas tienen carácter indefinido en Francia, Alemania y Gran Bretaña. En España, las pérdidas operativas netas y compensación de las bases imponibles negativas prescriben en 15 años. El primer tramo de bases imponibles negativas (4 millones de euros) prescribirá en 2014.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

### Arrastre de impuestos:

(en millones de €)	2004	2003
<b>Impuestos anticipados/diferidos al principio del ejercicio</b>	<b>(940)</b>	<b>978</b>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido en cuenta de resultados	(537)	138
Impuesto diferido reconocido en fondos propios	(300)	(1.762)
Otros	186	(294)
<b>Impuestos anticipados al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.591)</b>	<b>(940)</b>

El impuesto diferido reconocido directamente en los fondos propios es el siguiente:

(en millones de €)	2004	2003
Inversiones disponibles para la venta	4	5
Coberturas de cash flow	(3.109)	(2.810)
<b>Total</b>	<b>(3.105)</b>	<b>(2.805)</b>

### 11. Inmovilizaciones inmateriales

Un detalle de los valores brutos, amortización y valores netos se detalla a continuación:

Coste	Saldo a 31 diciembre 2003	Eliminación de la amortización acumulada	Ajuste saldo 1 enero de 2004	Diferencia a de cambio	Adiciones	Cambios en el alcance del consolidado	Reclasificaciones	Bajas	Saldo a 31 diciembre de 2004
(en millones de €)									
Fondo de Comercio	12.710	(2.198)	10.512	(1)	83	13	0	0	10.607
Otro inmovilizado material	650	0	650	(2)	364	6	6	(15)	1.009
<b>Total</b>	<b>13.360</b>	<b>(2.198)</b>	<b>11.162</b>	<b>(3)</b>	<b>447</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>(15)</b>	<b>11.616</b>

Amortización/Pérdida de valor	Saldo a 31 diciembre 2003	Eliminación de la amortización acumulada	Ajuste saldo 1 enero de 2004	Diferencia a de cambio	Adiciones	Cambios en el alcance del consolidado	Reclasificaciones	Bajas	Saldo a 31 diciembre de 2004
(en millones de €)									
Fondo de Comercio	(3.338)	2.198	(1.140)	(2)	0	(5)	0	0	(1.147)
Otro inmovilizado material	(328)	0	(328)	0	(137)	(1)	(3)	8	(461)
<b>Total</b>	<b>(3.666)</b>	<b>2.198</b>	<b>(1.468)</b>	<b>(2)</b>	<b>(137)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>	<b>(1.608)</b>

Valor Neto contable	Saldo a 31 diciembre 2003	Eliminación de la amortización acumulada	Ajuste saldo 1 enero de 2004	Diferencia a de cambio	Adiciones	Cambios en el alcance del consolidado	Reclasificaciones	Bajas	Saldo a 31 diciembre de 2004
(en millones de €)									
Fondo de Comercio	9.372	0	9.372	(3)	83	8	0	0	9.460
Otro inmovilizado material	322	0	322	(2)	227	5	3	(7)	548
<b>Total</b>	<b>9.694</b>	<b>0</b>	<b>9.694</b>	<b>(5)</b>	<b>310</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>10.008</b>

Las altas del fondo de comercio en 2004 corresponden a la adquisición de RIG Holdings Inc. junto con sus filiales Racal Instruments US y el Grupo Racal Instruments Ltd. (+76 millones de euros).

Al adoptar EADS de forma anticipada la NIIF 3 el 1 de enero de 2004, el importe contabilizado de la amortización acumulada del fondo de comercio fue eliminado, con la correspondiente disminución del fondo de comercio, la pérdida de valor acumulada asciende a 1.147 millones de euros.

### Análisis de la pérdida de valor del fondo de comercio

Al igual que en ejercicios anteriores, EADS realizó un análisis sobre la pérdida de valor a las unidades de generación de efectivo (al nivel de segmentos o a un nivel inferior). El fondo de comercio se aprueba anualmente por la pérdida de valor en el último trimestre del año por medio de flujos de caja basados en las operaciones actuales que cubren normalmente un periodo de

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

tres años. Estas previsiones actuales están basadas en experiencias pasadas al igual que el futuro esperado del desarrollo de los mercados. 31 de diciembre del 2004 y del 2003, el fondo de comercio fue asignado a unidades de generación de efectivo, que se resume en el siguiente cuadro:

(en millones de €)	Airbus	Transporte Militar	Aeronautica	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	HQ/Conso.	Consolidado
<b>Fondo de Comercio a 31 de diciembre de 2004</b>	6.342	12	111	2.407	559	29	9.460
<b>Fondo de Comercio a 31 de diciembre de 2003</b>	6.342	0	111	2.321	545	53	9.372
<b>Desviación</b>	0	12	0	86	14	(24)	88

Las operaciones actuales planificadas tienen en cuenta los datos económicos generales derivados de la macroeconomía externa y de los estudios financieros. La operativa planificada asume el reflejo de periodos, bajo los que se han producido unos ratios específicos de inflación y de gastos futuros en países europeos donde la producción principal está localizada. Mirando las expectativas futuras de los gastos se ha comprometido un incremento de un 3%.

Además los ratios de tipos de interés futuro son proyectados por la Unión Europea Monetaria, Gran Bretaña y Estados Unidos. Se hace la suposición de que el crecimiento del ratio usado para calcular el valor final es del 2%.

Airbus es usado para nuevos programas hipótesis específicos de negocio. Basados en estas previsiones actuales y proyecciones futuras del cash flow antes de impuestos, el valor en uso de las unidades de generación de efectivo es computado aplicando un ratio de descuento antes de impuestos en un rango de entre el 12,5% y el 14%.

Airbus utiliza en un mercado cíclico, sin embargo han aparecido signos de recuperación desde el 2003. Para poder hacer frente a la creciente demanda y basado en una cartera de pedidos de 1.500 aviones, Airbus ha planeado un programa de incremento de la producción de 30 aviones de un único pasillo y 8 de gran escala por mes. Los beneficios de Airbus deberían ser afectados fundamentalmente por el esperado crecimiento, las hipótesis de cambios en los ratios, el libro de cobertura (ver detalle abajo) y el programa de ahorro de costes de la Ruta 06. En conjunto, se espera que desencadene en una mejora del EBIT, que debería mejorar más adelante por la entrada en servicio del A380.

Se ha registrado un incremento moderado de las ventas en la división de Defensa y Sistemas de Seguridad basado principalmente en la cartera de pedidos, en la entrada esperada de pedidos a la vez que, en el mantenimiento en el nivel de entregas del Eurofighter Tranche 2, que estabiliza el programa más allá del 2007.

El margen operativo del total de la división se espera que aumente por encima de lo planificado en el periodo gracias a los beneficios fruto de las pasadas medidas de reestructuración y el esperado crecimiento, en parte contrarrestado con las continuas inversiones en campañas y proyectos tales como el Euromale.

La cartera de pedidos de la división de Espacio a 31 diciembre de 2004 (incluye satélites, lanzadores y misiles) registran los incrementos moderados de los ingresos que son esperados por la división por encima del periodo operativo planeado. El desarrollo actual de los satélites Skynet 5 está pesando sobre el cash flow de EADS Espacio hasta que sean lanzados y funcionen al 100% de su capacidad en el 2008, para así generar una subida en el nivel de ingresos procedente del Ministerio de Defensa del Reino Unido. El programa de reestructuración SARA que se realizó con éxito, cambió el EBIT en el 2004 y se esperan futuros beneficios.

EADS sigue una política activa de intercambio de riesgo con cobertura en el extranjero. A 31 diciembre de 2004 la cobertura total de la cartera con un vencimiento en el 2011 suma 40.000 millones de dólares americanos y cubre la porción principal del neto sobre el periodo operativo planificado (del 2005 al 2007). El cambio medio Dólar/Euro del ratio de cobertura sobre el total de la cartera hasta el 2011 es de 1,03 dolar/€.

La Dirección asume para la planificación operativa un tipo de cambio de 1,30 dolar/€ y 0,68 libra/€ para convertir en euros la parte de los futuros dólares y libras esterlinas calificadas como ingresos y que no estén cubiertos. Las exposiciones emergen principalmente de Airbus y en una menor parte de las divisiones de Aeronáutica, Espacio y Defensa y Sistemas de Seguridad.

Las cantidades recuperables basadas en el valor en uso han excedido las cantidades contabilizadas de las unidades generadoras de efectivo bajo revisión, indicando que no hay pérdida de valor en el fondo de comercio para el 2004 así como en el caso del 2003.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

En 2002, se reconoció un gasto por pérdida de valor de 350 millones de euros con respecto a las unidades de generación de efectivo de Satélites y Comunicación y del negocio de Casa Espacio.

### Costes de desarrollo

EADS activó los costes de desarrollo por importe de 169 millones de euros a 31 diciembre del 2004 (4 M a 31 diciembre de 2003) como inmovilizado inmaterial generado internamente principalmente para el programa del Airbus A380.

### 12. Inmovilizaciones materiales

Un detalle de los valores brutos, amortización acumulada y valores netos se detalla a continuación:

Coste (en millones de €)	Saldo a 1 de enero de 2004	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre 2004
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	4.869	(6)	252	18	409	(46)	5.496
Equipos técnicos y maquinaria	6.141	(76)	450	8	288	(129)	6.682
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	6.214	(211)	924	4	34	(644)	6.321
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	2.313	(15)	1.683	0	(731)	(14)	3.236
<b>Total</b>	<b>19.537</b>	<b>(308)</b>	<b>3.309</b>	<b>30</b>	<b>(0)</b>	<b>(833)</b>	<b>21.735</b>
<b>Amortización</b> (en millones de €)	<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>Diferencias de cambio</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Cambios en el perímetro de consolidación</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Enajenaciones</b>	<b>Saldo a 31 de diciembre 2004</b>
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	(1.739)	4	(251)	(7)	(19)	39	(1.973)
Equipos técnicos y maquinaria	(3.526)	27	(557)	(5)	8	119	(3.934)
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	(2.783)	85	(567)	(2)	12	376	(2.879)
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	(41)	0	(2)	0	(1)	0	(44)
<b>Total</b>	<b>(8.089)</b>	<b>116</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>534</b>	<b>(8.830)</b>
<b>Valor Neto Contable</b> (en millones de €)	<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>Diferencias de cambio</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Cambios en el perímetro de consolidación</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Enajenaciones</b>	<b>Saldo a 31 de diciembre 2004</b>
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	3.130	(2)	1	11	390	(7)	3.523
Equipos técnicos y maquinaria	2.615	(49)	(107)	3	296	(10)	2.748
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	3.431	(126)	357	2	46	(268)	3.442
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	2.272	(15)	1.681	0	(732)	(14)	3.192
<b>Total</b>	<b>11.448</b>	<b>(192)</b>	<b>1.932</b>	<b>16</b>	<b>(0)</b>	<b>(299)</b>	<b>12.905</b>

El inmovilizado material incluye a 31 de diciembre del 2004 y 2003, edificios, equipos técnicos y otros equipos contabilizados como activo fijo bajo contratos de leasing financiero por las cantidades netas de 103 millones de euros y 122 millones de euros, el neto de la depreciación acumulada es de 336 millones de euros y de 317 millones de euros. El gasto por depreciación para el 2004 fue de 19 millones de euros (2003: 22 millones de euros; 2002: 23 millones de euros).

Para inversiones en inmobiliarias reflejado en “Inmovilizado material”, se hace referencia en la Nota 29.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

El epígrafe “**Otros equipos, equipos de fábrica y oficina**” incluye aviones (i) que se han arrendado a clientes y que están clasificados como arrendamientos operativos con valor neto contable de 2.743 millones de euros y 2.771 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y 1 al 31 de diciembre de 2003, cuya depreciación acumulada es 1.604 millones de euros y 1.702 millones de euros respectivamente.

El gasto por depreciación para el 2004 suma 327 millones de euros (2003: 439 millones de euros; 2002: 263 millones de euros).

El “avión bajo el régimen de leasing operativo” incluye:

(i) La actividad financiera de ventas del grupo en la manera en que el avión ha sido alquilado a los clientes y son clasificados como leasing operativo: son reportados netos de la pérdida de valor acumulada. Estas operaciones de ventas financieras están generalmente aseguradas por el avión utilizado como garantía (ver Nota 25, “Compromisos y contingencias” para detalle sobre ventas de transacciones financieras).

Los pagos (no descontados) futuros no cancelables de los leasing operativos de clientes a ser incluidos en ingresos, a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

(en millones de €)	
En 2005	156
Entre 2005 y 2009	372
Después de 2009	219
<b>Total</b>	<b>747</b>

(ii) se han vendido bajo los términos que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos, siendo el valor actual de tal compromiso superior al 10% del precio de venta del avión (asumiendo que es el valor razonable). En la venta inicial de estos aviones, el coste total previamente reconocido en existencias es reclasificado a “Otros equipos, equipos de fábrica y oficina” y amortizado según su vida útil estimada, los importes recibidos del cliente se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios (Véase Nota 22, “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”).valor neto contable de aviones en régimen de arrendamiento operativo asciende es el siguiente:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
(i) Valor neto en libros bajo regimen de arrendamiento operativo antes del de pérdida de valor	1.981	1.856
Pérdida de valor acumulada	(532)	(590)
Valor neto en libros bajo regimen de arrendamiento operativo	1.449	1.266
(ii) Aviones en regimen de arrendamiento operativo con la actual garantía de ser más del 10%	1.294	1.505
<b>Valor neto total en libros de los aviones bajo regimen de leasing operativo operativo</b>	<b>2.743</b>	<b>2.771</b>

### 13. Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo

A continuación se muestra la composición de inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Inversiones en empresas asociadas	1.738	1.640
Otras inversiones a largo plazo	459	560
Otros activos financieros	1.893	1.929
Préstamos por la financiación de aviones	635	812
Arrendamientos financieros a recibir por la financiación de aviones	965	898
Otros	293	219
<b>Total</b>	<b>4.090</b>	<b>4.129</b>

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

**Las inversiones en empresas asociadas** se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2004 y 2003 « Inversiones en empresas asociadas » se compone de la participación de EADS en Dassault Aviation del (46,22% a 31 de diciembre de 2004 y 46,03% a 31 de diciembre 2003 respectivamente) por importe de 1.705 millones de euros y 1.633 millones de euros. Para el segundo semestre del ejercicio 2004, no se ha facilitado información de carácter financiero bajo NIIF por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2003, de acuerdo con las NIIF, como mejor estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2003.

La inversión en capital de Dassault Aviation también incluye una disminución del valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con los NIIF, que asciende a (33) millones de euros, que corresponden a (en 2003: una recuperación de 77 millones de euros) ingresos por inversiones (ver Nota 9 “Resultados Financieros”) y adicionalmente 38 millones de euros (en 2003 : 69 millones de euros) reconocidos en otras reservas acumuladas.

listado de las principales inversiones en empresas asociadas y la participación está incluida en el apéndice “Información sobre las mayores inversiones”.

**Otras inversiones** incluye las participaciones de EADS en compañías no consolidadas siendo las más significativas a 31 de diciembre de 2004, inversiones en Embraer por 72 millones de euros (2003: 86 millones de euros) y en Patria de 50 millones de euros (2003: 42 millones de euros).

**Otros activos financieros** abarca principalmente las actividades de financiación de ventas del Grupo. Son reportadas netos de la pérdida de valor acumulada. Estas operaciones de ventas financieras están generalmente aseguradas por el avión utilizado como garantía (Véase Nota 25 “Compromisos y contingencias” para más detalle en la financiación de ventas).

Los préstamos de los aviones financiados puestos a disposición de los clientes para financiar la venta del avión. Estos préstamos son a largo plazo y generalmente tienen un vencimiento que está relacionado con su vida útil. El cálculo del valor neto contable en libros es el siguiente:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Préstamos pendientes a clientes	946	1.080
Pérdida de valor acumulada	(311)	(268)
<b>Valor neto contable en libros de los préstamos</b>	<b>635</b>	<b>812</b>

Las partidas que componen las inversiones en arrendamientos financieros son las siguientes:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Cuotas mínimas	1.299	1.262
Intereses no devengados	(179)	(201)
Provisión	(155)	(163)
<b>Total</b>	<b>965</b>	<b>898</b>

Las cuotas mínimas y los intereses no devengados pendientes de cobro son los siguientes (no descontados):

(en millones de €)	
En 2005	177
Entre 2005 y 2009	358
Después de 2009	764
<b>Total</b>	<b>1.299</b>

Otros activos financieros incluye 293 millones de euros y 219 millones de euros de otros préstamos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente (por ejemplo préstamos a empleados).

Los depósitos pignorados por importe de 1.089 millones de euros y 1.131 millones de euros a 31 de diciembre 2004 y 2003 respectivamente, se han compensado con deudas financieras. Los datos referentes a ejercicios anteriores han sido ajustados (ver Nota 2: “Resumen de políticas contables más significativas”).

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### 14. Existencias, netas de anticipos recibidos

Un detalle de existencias netas de anticipos recibidos a 31 de diciembre 2004 y 2003 es como sigue:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Materias primas y otros aprovisionamientos	987	938
Trabajo en curso	8.505	8.088
Productos terminados, componentes y mercaderías	1.039	1.804
Anticipos a proveedores	1.803	1.799
	<b>12.334</b>	<b>12.629</b>
Anticipos recibidos	(9.259)	(9.350)
<b>Total</b>	<b>3.075</b>	<b>3.279</b>

El incremento de 417 euros se debe principalmente a Airbus. Productos terminados, semiterminados y mercaderías disminuyen en 765 millones de euros, reflejando Airbus mejor tasa de entrega, comparado con su tasa de producción.

El coste de los bienes terminados, semiterminados y mercaderías suman 1.354 millones de euros en 2004 (2003: 2.158 millones de euros).

Los anticipos recibidos están compuestos de pagos anticipados por construcción, reparto y servicios contratados.

### 15. Deudores comerciales

Un detalle de Deudores comerciales a 31 de diciembre 2004 y 2003 es como sigue:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Clientes por ventas de productos y servicios	4.784	4.335
Provisión por insolvencias	(378)	(334)
<b>Total</b>	<b>4.406</b>	<b>4.001</b>

Los clientes por ventas de productos y servicios se clasifican como activo circulante. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, 77 millones de euros y 223 millones de euros respectivamente, no esperan ser cobradas en un plazo de un año.

Siguiendo el método de grado de avance, a 31 de diciembre de 2004, un importe de 1.313 millones de euros (en 2003: 972 millones de euros) por contratos de construcción están incluidos en el saldo de deudores netos de anticipos recibidos.

### 16. Otros deudores y otros activos

Otros deudores y otros activos a 31 de diciembre, 2004 y 2003 están compuestos de los siguientes conceptos:

(en millones de €)	a 31 diciembre 2004	a 31 diciembre 2003
Cuentas a cobrar de sociedades filiales	121	171
Cuentas a cobrar de sociedades vinculadas	333	479
Valores razonables positivos de instrumentos financieros derivados	8.948	7.964
Pago capitalizado pendiente al Gobierno Alemán	287	315
Reclamaciones del IVA	462	386
Reclamaciones del impuestos de sociedades	303	332
Otros	651	633
<b>Total</b>	<b>11.105</b>	<b>10.280</b>

Los pagos capitalizados al Gobierno alemán son atribuibles a anticipos a devolver que son amortizables llevándose a resultados a medida que se van entregando los aviones correspondientes.

El importe residual recogido en deudores y otros activos a 31 de diciembre 2004 y 2003 (651 millones de euros y 633 millones de euros respectivamente) incluye un valor positivo de mercado correspondiente a derivados incluidos en contratos de compra por importe de 86 millones de euros y 96 millones de euros respectivamente.

Otros deudores y otros activos que esperan cobrarse en el plazo de un año ascienden a 4.583 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (4.664 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) y se clasifican en el activo circulante.

### 17. Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales del grupo asciende a 466 millones de euros y 468 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, que corresponde exclusivamente a títulos clasificados como “disponibles para la venta”.

### 18. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios se incluye en el movimiento de los fondos propios de los estados consolidados.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

La siguiente tabla muestra la evolución del número de acciones:

Número de acciones	2004	2003
<b>Emitidas el 1 de enero</b>	<b>812.885.182</b>	<b>811.198.500</b>
Emitidas para el ESOP	2.017.822	1.686.682
Emitidas para la opción de compra	362.747	0
Canceladas	(5.686.682)	0
<b>Emitidas al 31 de diciembre</b>	<b>809.579.069</b>	<b>812.885.182</b>
Acciones propias a 31 de diciembre	(10.028.775)	(11.927.934)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>799.550.294</b>	<b>800.957.248</b>

Las acciones de EADS son exclusivamente ordinarias y tienen un valor nominal de 1,00 euros cada una. El capital social autorizado está formado por 3.000.000.000 acciones. En relación con el ESOP 2004 (Plan de opciones de compra de acciones para empleados) (Véase Nota 27 “Retribución en acciones”), EADS emitió 2.017.822 acciones (1.686.682 en 2003) representando un valor nominal de 2.017.822 euros (1.686.682 euros en el 2003).

Tras la autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2003, el Consejo de Administración renovó la autorización dada a los directores en la Junta General anual el 17 de mayo de 2002 para la implementación de un plan de recompra de acciones con un límite del 5% del capital de la compañía emitido en acciones. El 10 de octubre del 2003, la dirección decidió establecer e implementar planes de recompra hasta una cuantía de 2.027.996 acciones con los límites aprobados por los accionistas de la Junta General de EADS.

El 6 de mayo de 2004, la Junta General de accionistas de EADS renovó la autorización dada al Consejo de Administración para recomprar las acciones de la compañía, siempre que la compañía no mantuviera más del 5% del Capital Social. El consejo de Administración del Grupo decidió el 8 de octubre del 2004, establecer una ampliación para la readquisición de 4.909.000 acciones.

Asimismo, los accionistas de la Junta General de EADS autorizaron tanto a la dirección como al Consejo de Administración, con poder de sustitución, a cancelar hasta un máximo de 5.727.515 acciones. El 20 de julio del 2004, el Consejo de Administración decidió cancelar 5.686.682 acciones propias.

En total EADS adquirió en el 2004 3.787.523 (1.686.682 en 2003) de sus acciones propias y canceló 5.686.682 acciones, resultantes de una cuantía de 10.028.775 acciones propias el 31 de diciembre de 2004 (11.927.934 en 2003).

El 6 de mayo del 2004, la Junta General de Accionistas decidió hacer la distribución del pago relativo al año fiscal 2003 por una cuantía bruta de 0,40 € por acción, que se pagaron el 4 de junio del 2004.

El capital social está compuesto por el importe nominal de las acciones. El aumento del capital social representa la contribución por los empleados de 2.017.822 € (en 2003:1.686.682 €), bajo el plan de opción de compra para los empleados de 2004, y por las opciones ejercitadas por importe de 362.747 € (en 2003:0€) en conformidad con el implementado Plan de opción de compra.

Reservas incluye las reservas de capital, resultados de ejercicios anteriores así como el resultado del ejercicio.

Beneficios/pérdidas acumuladas incluye todas las cantidades registradas directamente en fondos propios resultantes de las variaciones en los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta, que forman parte de operaciones efectivas de cobertura de flujos de caja, así como los ajustes por tipo de cambio de las entidades extranjeras. Acciones propias reflejan el saldo de la cantidad pagada por las acciones de la sociedad.

### 19. Provisiones

Un detalle de las provisiones se presenta a continuación:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Provisión por planes de pensiones (ver Nota 19 b)	3.876	3.718
Provisión por compensaciones diferidas (ver Nota 19 a)	71	54
<b>Subtotal</b>	<b>3.947</b>	<b>3.772</b>
Instrumentos financieros (ver Nota 19 c)	181	100
Otras provisiones (véase Nota 19 d)	4.445	4.854
<b>Total</b>	<b>8.573</b>	<b>8.726</b>

Los planes de pensiones y obligaciones similares por importe de 3.680 millones de euros y 3.533 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, instrumentos financieros por importe de 137 millones de euros y 1 millón de euros respectivamente y otras provisiones por importe de 2.813 millones y 2.844 millones de euros, vencen en un periodo superior a un año.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### a) Provisión por compensaciones diferidas

Este importe representa un importe por compromisos que surgen si los empleados deciden convertir toda o parte de su remuneración variable o bonus en un compromiso equivalente por compensación diferida. Contrariamente a los planes de pensiones, esta suma es abonada de forma íntegra al jubilarse el trabajador.

### b) Planes de pensiones

Cuando los empleados del Grupo se jubilan, reciben prestaciones de acuerdo con lo estipulado en los acuerdos de jubilación, de conformidad con las normativas y las prácticas de los países en los que opera el Grupo. La legislación francesa establece el pago de prestaciones por jubilación a los empleados en función de su antigüedad en la empresa. En Alemania, EADS ha introducido un nuevo plan de pensiones (P3), en el 2004, para empleados que no son ejecutivos. Bajo el nuevo plan el empleado realiza contribuciones durante el periodo de servicio que dependen del salario en los ejercicios de contribución y los años de servicio. Dichas contribuciones se convierten en partidas que forman parte de los pasivos provisionados por pensiones al final de cada ejercicio. Las prestaciones provisionadas bajo el plan antiguo se consideran como una partida inicial. Las prestaciones totales se calculan como una media del tiempo de trabajo sobre el periodo completo de servicio. De forma general, la aplicación del nuevo plan no ha tenido un efecto significativo en el gasto por pensiones en el 2004. Algunos empleados que no estén cubiertos por el nuevo plan recibirán indemnizaciones por jubilación, basadas en las retribuciones salariales en el último ejercicio o una media de los últimos tres años de trabajo. Para ejemplados ejecutivos, las prestaciones dependerán del salario final a la fecha de la jubilación y del tiempo como ejecutivo.

Se realizan estudios actuariales periódicamente para determinar el importe de las obligaciones del Grupo en relación con los compromisos por jubilación. Este estudio incluye hipótesis sobre evolución salarial, edad de jubilación y los tipos de interés a largo plazo. Incluye todos los gastos que el Grupo tendría que pagar para alcanzar estas obligaciones.

Las medias ponderadas que se han utilizado de cara a la determinación de los valores actuariales de los planes de pensiones son los siguientes:

en %	a 31 diciembre 2004	a 31 diciembre 2003	a 31 diciembre 2002
<b>Hipotesis</b>			
Tasa de descuento	4,75-5,0	5,0-5,25	5,0-5,75
Incremento de la tasa de compensación	3,0	3,0	3,0
Tasa de inflación	1,5-2,0	1,25-2,0	1,75
Tasa de retorno esperada	6,5	6,5	6,5

Los beneficios y pérdidas actuariales del presente ejercicio no se reconocen en pérdidas y ganancias sino que se añaden al balance como beneficios o pérdidas actuariales netas no reconocidas. Si la pérdida o ganancia acumulada neta al principio del ejercicio excede del mayor entre el 10% del valor presente de las obligaciones definidas y el 10% del valor razonable de los activos del plan de cada una de las entidades legales, el exceso se amortiza en pérdidas y ganancias según criterios lineales de acuerdo con la vida laboral media de los empleados que participen en cada plan.

El importe registrado como provisión en el balance puede detallarse como sigue:

(en millones de €)	2004	2003	2002
<b>Cambio en las obligaciones de las prestaciones definidas</b>			
<b>Obligaciones diferidas de las prestaciones al principio del ejercicio</b>	<b>4.735</b>	<b>4.287</b>	<b>3.880</b>
Coste del servicio	125	122	124
Intereses	243	241	229
Correcciones del plan	0	14	0
Planes de restricciones y pagos	(4)	0	0
Pérdidas actuariales	281	9	201
Adquisiciones y otros	3	237	8
Beneficios pagados	(185)	(175)	(155)
<b>Obligaciones diferidas de las prestaciones al cierre del ejercicio</b>	<b>5.198</b>	<b>4.735</b>	<b>4.287</b>



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

(en millones de €)	2004	2003	2002
<b>Cambio en los activos del plan</b>			
<b>Valor razonable de los activos del plan al comienzo del ejercicio</b>	<b>619</b>	<b>532</b>	<b>571</b>
Rentabilidad actual de los activos del plan	52	27	(35)
Contribuciones	45	16	42
Adquisiciones y otros	0	92	0
Beneficios pagados	(58)	(48)	(46)
<b>Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio</b>	<b>658</b>	<b>619</b>	<b>532</b>

Basado en experiencias anteriores, se espera una tasa de retorno para el activo de un 6,5%.

(en millones de €)	a 31 diciembre 2004	a 31 diciembre 2003	a 31 diciembre 2002
Estado de cobertura <sup>1</sup>	4.540	4.116	3.755
Beneficios (pérdidas) actuariales netos no registrados	(659)	(384)	(398)
Coste del servicio previo no registrado	(5)	(14)	0
<b>Importe neto registrado como provisión</b>	<b>3.876</b>	<b>3.718</b>	<b>3.357</b>

1 Diferencia entre las obligaciones por prestación definida y el valor razonable de los activos del plan al final del año.

Las obligaciones por prestación definida al final del ejercicio reflejan el valor actual, sin deducir ningún activo del plan, de los pagos futuros esperados para hacer frente a la obligación contraída con los empleados por los servicios prestados. Las pérdidas actuariales corresponden, principalmente, al descenso de la tasa de descuento para obligaciones de pensiones en Alemania de un 5,25% a un 4,75% parcialmente compensadas por el incremento esperado de la tasa de inflación en Alemania de un 1,25% a un 1,5%.

El valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio incluye los activos mantenidos en los fondos para las prestaciones a los empleados a largo plazo, que existen sólo para pagar o financiar las prestaciones a los empleados. Los activos del plan no se encuentran expuestos enteramente a fluctuaciones del mercado de valores, tan solo una pequeña parte de los activos del plan se invierte en tales instrumentos.

La cantidad neta de 3.876 millones de euros (3.718 euros en el 2003) representa la cantidad registrada como provisiones en el balance. La provisión recoge el estado de cobertura, ajustado como pérdidas/ganancias netas actuariales que no han sido reconocidas ya que no se ajustan a los criterios de contabilización. Las pérdidas y ganancias netas incluyen tanto las obligaciones por prestaciones definidas como la diferencia entre el rendimiento actual y esperado de los activos del plan.

Los componentes del coste de las pensiones periódico neto, incluido en “Ingresos por actividades ordinarias” es el siguiente:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Coste por año de servicio	125	122	124
Coste financiero	243	241	229
Rentabilidad prevista de los activos del plan	(41)	(33)	(42)
Pérdidas actuariales netas	0	29	8
<b>Coste normal del período por pensiones</b>	<b>327</b>	<b>359</b>	<b>319</b>

La siguiente tabla muestra el desarrollo de la provisión por pensiones:

(en millones de €)	2004	2003
<b>Movimiento de la provisión para pensiones del 2004</b>		
Provisión para pensiones a principios de ejercicio	3.718	3.357
Coste neto periódico	327	359
Contribuciones	(45)	(16)
Consumos (prestaciones pagadas)	(127)	(127)
Adquisiciones y otros	3	145
<b>Provisión para pensiones a final de ejercicio</b>	<b>3.876</b>	<b>3.718</b>

### c) Instrumentos financieros

La provisión por instrumentos financieros asciende a 181 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) e incluye el valor negativo de mercado de divisas y del tipo de cambio de “swaps” (ver nota 26 (c), “Valor razonable de los instrumentos financieros”).

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### d) Otras provisiones

El movimiento de las provisiones en el ejercicio ha sido el siguiente:

(en millones de €)	Balance a 1 enero de	Diferencias tipo de cambio	Adiciones	Reclasificaciones/ Cambios en el consolidado del grupo	Utilizado	Reversión	Balance a 31 de diciembre de 2004
Riesgos financieros relativos a aviones	1.021	(2)	97	(1)	(124)	(52)	939
Facturas pendientes	883	0	408	(48)	(308)	(74)	861
Pérdidas contractuales	439	1	91	(34)	(96)	(36)	365
Provisión para impuestos	339	0	47	0	(166)	(18)	202
Garantías	160	0	69	1	(51)	(21)	158
Litigios y reclamaciones	220	0	97	0	(3)	(112)	202
Cargos del personal	365	0	278	0	(148)	(17)	478
Medidas de reestructuración	445	0	83	(2)	(232)	(23)	271
Obligaciones de acuerdos de servicios y mantenimiento	189	0	81	0	(14)	(1)	255
Otros riesgos y cargos	793	(5)	208	(6)	(195)	(81)	714
<b>Total</b>	<b>4.854</b>	<b>(6)</b>	<b>1.459</b>	<b>(90)</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(435)</b>	<b>4.445</b>

La provisión para riesgos financieros de aviones cubre totalmente, siguiendo con la política del Grupo para el riesgo de financiación de ventas, la exposición neta al riesgo de la financiación de aviones por importe de 466 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (583 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) y el riesgo del valor de los activos por importe de 473 millones de euros (438 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) relacionados con Airbus y ATR (Ver nota 25 “Compromisos y contingencias”).

El uso de la provisión para medidas de reestructuración principalmente está ligada a la división de Espacio.

La provisión para litigios y reclamaciones cubre varias acciones legales, investigaciones gubernamentales, procedimientos y otras reclamaciones, las cuales están pendientes o deberían estar establecidas o impuestas en el futuro por el Grupo.

La principal reversión del epígrafe “Litigios y Reclamaciones” deriva del pago de la reclamación de VT1 (106 millones de euros). “Reclasificación/ Cambios en el consolidado del grupo” refleja principalmente las reclasificaciones de obligaciones comerciales.

### 20. Deudas financieras

En el 2004, el Banco Europeo de Inversión concedió un préstamo a largo plazo a EADS por importe de 309 millones de euros soportando un tipo de interés fijo del 5,1%.

Se incluyen pasivos financieros por importe de 546 millones de euros que están computados a una facilidad bancaria a largo plazo para la creación del Skynet 5 con un interés de 3M-Libor, canjeados a un tipo de interés fijo del 4,8%. EADS emergió en el 2003 1.500 millones de euros a través de dos emisiones de Eurobonos bajo su programa EMTN (Euro Medium Term Note). La primera emisión de 1.000 millones de euros con un cupón de 4,625% que fue permutado por un tipo variable de 3 M-Euribor + 1,02% y seguidamente aumentado al 4%. La segunda emisión de 500 millones de euros que vencen en el 2018 y con un cupón del 5,5%.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Bonos	23	21
Deudas con entidades de crédito	145	314
Deudas con empresas asociadas	110	90
Préstamos	45	84
Deudas por arrendamiento financiero	52	82
Otros	345	387
<b>Deudas financieras a corto plazo (menos de un año)</b>	<b>720</b>	<b>978</b>
Bonos	1.648	1.640
<i>deudas a más de 5 años: 1.511 (31 de diciembre de 2003:1598)</i>		
Deudas con entidades de crédito	1.629	1.075
<i>deudas a más de 5 años: 1.369 (a 31 de diciembre de 2003:570)</i>		
Deudas con empresas asociadas	0	6
<i>deudas a más de 5 años: 0 (a 31 de diciembre de 2003: 3)</i>		
Préstamos	911	799
<i>deudas a más de 5 años: 672 (a 31 de diciembre de 2003: 541)</i>		
Deudas por leasing financiero	218	269
<i>deudas a más de 5 años: 46 (a 31 de diciembre de 2003: 47)</i>		
<b>Deudas financieras a largo plazo</b>	<b>4.406</b>	<b>3.789</b>
<b>Total</b>	<b>5.126</b>	<b>4.767</b>

Dentro del epígrafe “Otros” se incluyen deudas financieras con socios de joint ventures.

Las deudas financieras sin recurso (el riesgo esta soportado por terceros) de Airbus ascienden a 988 millones de euros (679 millones de euros en el 2003).

Los depósitos bancarios de reembolso anticipado para la financiación de los aviones por importe de 1.089 millones de euros y 1.131 millones a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente han sido deducidos de las deudas financieras.

El importe total de las deudas financieras con vencimiento en los próximos cinco años y en años posteriores es el siguiente:

(in millones de €)	Deudas financieras
2005	720
2006	326
2007	142
2008	175
2009	165
Años posteriores	3.598
<b>Total</b>	<b>5.126</b>

## 21. Acreedores comerciales y otras deudas

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Acreedores comerciales	5.860	5.117
Otras deudas	13.240	11.318
Por anticipos de clientes	5.610	3.807
Por anticipos reembolsables de los Gobiernos Europeos	5.119	4.851
Por deudas fiscales incluidos los impuestos del personal	612	833
Por deudas con sociedades vinculadas	35	50
Por deudas con sociedades asociadas	74	31
Otros	1.790	1.746
<b>Total</b>	<b>19.100</b>	<b>16.435</b>

El incremento de los anticipos por reembolso de los gobiernos europeos corresponde, en su mayoría, con el tipo de interés previsto. Para el gasto en interés de los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos ver Nota 9, “Resultado financiero”. Debido a la naturaleza específica, las características concretas del riesgo compartido y el hecho de que dichos anticipos sean generalmente concedidos a EADS desde la base de que son proyectos de desarrollo significativos, los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos son contabilizados por EADS dentro de “Otras deudas” incluyendo en el balance de situación el interés previsto.

**Vencimientos** – Dentro de acreedores comerciales, a 31 de diciembre de 2004, 155 millones de euros (46 millones de euros en 2003) tienen un vencimiento superior al año. Dentro de “Otras deudas” se incluyen 5.082 millones de euros cuyo vencimiento es inferior a un año (4.135 millones de euros en 2003) y 3.918 millones de euros (4.264 millones de euros en 2003) cuyo vencimiento es superior a cinco años.

## 22. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

La mayor parte de los ingresos a distribuir en varios ejercicios se debe a las ventas de aviones Airbus y aviones ATR que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos, registrados como arrendamientos operativos (1.567 millones de euros en 2004 y 2.009 millones de euros en 2003, respectivamente). El reconocimiento de ingresos por importe de 298 millones de euros, se debe a la disminución de los resultados fruto de las renegociaciones de los valores residuales garantizados.

## 23. Estados de cash flow financieros consolidados

Dentro de la posición de caja de EADS a 31 de diciembre de 2004 (clasificado como tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el estado de cash flow consolidado) se incluyen 687 millones de euros (273 y 227 millones de euros en 2003

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

y 2002 respectivamente) que representan la cantidad depositada por Airbus en BAES. También se incluyen 602 millones de euros, 613 millones de euros y 596 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, que representan la participación de EADS en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes de MBDA depositados en BAES y Finmeccanica. Estos fondos son totalmente disponibles por EADS.

En la presentación del Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2002 y del Estado de Cash Flow Consolidado, EADS consideró como parte de la posición de caja (siendo Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes y ciertas inversiones financieras temporales cualificadas), inter alia, una cantidad de 160 millones de euros relacionada con Astrium. Debido a que Astrium consolida utilizando el método de integración proporcional, esta cantidad corresponde a anticipos de caja realizados a Astrium para los cuales, EADS podría solicitar el reembolso de BAES en virtud del acuerdo de accionistas de Astrium.

El movimiento en los pasivos financieros en el 2004, resulta de adiciones en los pasivos financieros por importe de 1.302 millones de euros y pagos de (828) millones de euros.

El siguiente cuadro ofrece un detalle de las adquisiciones y enajenaciones de empresas subsidiarias y de unidades de negocio:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Precio de venta/ (compra), neto de ello, (pagado)/ recibido en tesorería y en activos financieros líquidos equivalentes	(108)	32
Tesorería y activos financieros equivalentes incluidos en las adquisiciones/ (ventas) de filiales y otras unidades de negocio	(108)	32
Adquisiciones de filiales y otras unidades de negocio	8	(3)
<b>Cash flow neto procedente de las adquisiciones (ventas), netas de tesorería</b>	<b>(100)</b>	<b>29</b>

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Inmovilizado Material	(2)	62
Activos Financieros	6	5
Existencias (netas)	11	115
Deudores	5	126
Tesorería	8	3
<b>Activos</b>	<b>28</b>	<b>311</b>
Provisiones	(4)	(235)
Proveedores	2	(143)
Pasivos Financieros	(2)	(109)
Otros activos y pasivos	1	(14)
<b>Pasivos</b>	<b>(3)</b>	<b>(501)</b>
<b>Valor razonable de los activos netos</b>	<b>25</b>	<b>(190)</b>
Fondo de Comercio	83	164
./ Tesorería y líquidos equivalentes a la (venta)/compra de filiales	(8)	(3)
<b>Cash Flow de las desinversiones, netas de tesorería</b>	<b>100</b>	<b>(29)</b>

La línea “resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado de empresas asociadas (método de puesta en equivalencia)” en el cash flow consolidado incluye el resultado de las compañías asociadas (88 millones de euros, 246 millones de euros y 134 millones de euros en el 2004, 2003 y 2002, respectivamente).

En el 2003 se produjeron inversiones de tesorería adicionales en las siguientes filiales consolidadas por el método de integración global; Dornier (62 millones de euros), Aeronautica Industrial (12 millones de euros), EADS Telecom France (10 millones de euros) y Gesellschaft für Flugziieldarstellung (7 millones de euros).

### 24 Litigios y demandas

EADS se encuentra inmersa en un número de demandas y arbitrajes que han surgido en el transcurso del negocio. EADS considera que ha realizado las provisiones adecuadas para cubrir actuales o contemplados riesgos por litigios.

EADS (más específicamente Euromissile GIE) a finales del 2002 ha salido victorioso en un procedimiento de arbitraje iniciado por Thales que ha sido condenado por daños y perjuicios en base a la contrademanda por un importe de 108 millones de euros. En este contexto, las cantidades han sido pagadas a Euromissile el 17 de febrero de 2003 y Thales ha presentado un recurso para la anulación de la sentencia del arbitraje. El 18 de noviembre de 2004, la Corte de Recursos de París ha ratificado la sentencia del procedimiento de

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

arbitraje. Este litigio se puede considerar cerrado ya que la sentencia anterior no se ha recurrido al Tribunal Supremo francés y la provisión se ha revertido en el 2004.

DaimlerChrysler se ha convertido en parte del procedimiento judicial y de arbitraje con uno de los accionistas de la familia Dornier, accionista minoritario de Dornier GmbH, subsidiario indirecto de EADS. Estos procedimientos corresponden a demandas sobre derechos de adquisición por un precio inferior al valor de mercado respecto a una parte de la propiedad de Dornier GmbH en Oberpfaffenhofen y que podría tener un efecto económico sobre Dornier GmbH.

A final de 2002, se produjo un requerimiento de arbitraje contra una subsidiaria de EADS involucrada en el suministro de equipos bajo un contrato comercial que terminó hace varios años. EADS considera que dispone de fuertes argumentos, de modo y de forma para defenderse de la reclamación. En estos momentos del proceso no se puede valorar el riesgo financiero, ya que en junio de 2003, EADS ha sido notificado de que el procedimiento de arbitraje había sido suspendido a petición del demandante. no tiene constancia de la existencia de alguna otra situación excepcional o pendiente o amenaza legal o de procedimientos de arbitraje que pueda tener o que pueda haber tenido en un periodo reciente un efecto material en su posición financiera, sus actividades, sus resultados su Grupo, excepto aquellos expuestos a continuación.

EADS reconoce provisiones por litigios y demandas cuando (i) tiene una obligación presente de actuaciones legales, investigaciones del Gobierno, procesos legales y otras demandas pendientes o que pueden ser entablados o definidos en el futuro contra el Grupo, (ii) es posible que una salida de recursos represente beneficios económicos que serán requeridos para liquidar tal obligación y (iii) una estimación fiable del importe de la obligación. Ver Nota 19 (d): “Otras provisiones” para el importe previsto del riesgo como consecuencia de los litigios y demandas.

### 25. Compromisos y contingencias

#### Obligaciones de compromisos y contingencias

**Financiación de ventas** – En relación con las actividades de Airbus y de ATR, EADS se compromete a financiar las ventas a determinados clientes. Las operaciones de financiación de ventas suelen garantizarse con el propio avión que es objeto de la venta. Asimismo, Airbus y ATR se benefician de las cláusulas de protección y paquetes de garantías diseñados a medida de los riesgos percibidos y al entorno jurídico. EADS considera que el valor razonable estimado del avión que garantiza dichos compromisos compensará sustancialmente cualquier posible pérdida derivada de los compromisos. Se dotan las correspondientes provisiones para cubrir cualquier

diferencia entre el importe de los compromisos de financiación asumidos y el valor razonable del avión financiado o se deprecia directamente el valor del avión. La base para la depreciación es un modelo de riesgo de precio que se aplica a cada cierre para monitorizar el valor pendiente del avión.

Dependiendo de la parte que asuma los riesgos y derechos de la propiedad del avión financiado, los activos relacionados con las ventas financiadas son contabilizados **en el balance** (i) como un arrendamiento operativo (ver Nota 12 “Inmovilizaciones materiales”) o (ii) como un préstamo a clientes o (iii) como cuentas a cobrar por leasings (ver Nota 13 “Inversiones en empresas asociadas y otras inversiones a largo plazo y activos financieros”) o (iv) en existencias. 31 de diciembre de 2004, la pérdida relacionada acumulada asciende a 532 millones de euros (en 2003: 590 millones de euros) para los arrendamiento operativos y a 466 millones de euros (2003: 431 millones de euros) para los préstamos y arrendamiento financieros. En provisiones para el riesgo financiero de los aviones se recogen 33 millones de euros (2003: 38 millones de euros) (Véase Nota 19d “Otras provisiones”).

Algunas financiaciones de ventas incluyen la venta y el lease back del avión con un tercero, arrendador, bajo un arrendamiento operativo. A menos que el Grupo haya vendido los compromisos del arrendamiento operativo a terceras partes, los cuales asumirían las obligaciones para los pagos, está expuesta a futuros pagos por leasing. Los pagos nominales futuro del arrendamiento operativo derivados de las ventas de aviones son registrados fuera del balance y el detalle es el siguiente:

(en millones de €)	
No más tarde de 2005	170
Después de 2005 y antes de 2009	724
Después de 2009	935
<b>Total</b>	<b>1.829</b>
Obligaciones por transacciones vendidas a terceras partes	(1.124)
<b>Obligaciones totales por arrendamiento financiero de aviones donde EADS soporta riesgo (no descontado)</b>	<b>705</b>

El total de compromisos por arrendamientos de 1.829 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 surge por aviones en alquiler y son generalmente soportados por los correspondientes ingresos por subarrendamiento de clientes por importe de 1.378 millones de euros. Una gran parte de los compromisos por arrendamientos (1.124 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) surge de las transacciones vendidas a terceras partes que asumen las obligaciones de los pagos. EADS determina la exposición bruta al riesgo del arrendamiento



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

operativo como el valor actualizado de las corrientes del pago relacionadas con el mismo. La diferencia entre la exposición bruta y el valor estimado del avión subyacente utilizado como garantía colateral, se provisiona completamente, por 433 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y se registra como parte de la provisión para el riesgo financiero del avión (Véase Nota 19d, “Otras provisiones”).

A 31 de diciembre de 2004 y de 2003: el riesgo de financiación de ventas de aviones civiles a nivel consolidado es el siguiente (Airbus 100% y ATR 50%):

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Total riesgo bruto	3.681	4.225
Valor razonable estimado de aviones	(2.216)	(2.594)
<b>Riesgo neto (totalmente estipulado)</b>	<b>1.465</b>	<b>1.631</b>

El detalle de la provisión/pérdida acumulada es el siguiente:

(en millones de €)	a 31 diciembre, 2004	a 31 diciembre, 2003
Pérdida acumulada en arrendamiento operativo (Ver nota 12 inmovilizado material)	532	590
Pérdida acumulada de préstamos de aviones financiados y arrendamiento financiero (Ver nota 13, inversiones en asociadas y otras inversiones a largo plazo)	466	431
Pérdidas de valor acumuladas de existencias	1	27
Provisiones para riesgos financieros de aviones (en balance)	33	38
Provisiones para riesgos financieros de aviones (obligaciones fuera de balance)	433	545
<b>Provisiones totales/pérdidas acumuladas por venta del plan financiero</b>	<b>1.465</b>	<b>1.631</b>

**Garantías del valor del activo** – Ciertos contratos de venta pueden incluir la obligación de garantizar el valor del activo por lo que Airbus o ATR garantizan la parte del valor de un avión a una fecha específica después de su entrega.

La Dirección considera que el riesgo financiero asociado a estas garantías es controlable. Tres factores contribuyen a esta evaluación: (i) la garantía solo cubre un tramo del valor futuro estimado del avión, y su nivel se considera prudente en comparación con el valor futuro estimado de cada avión; (ii) la exposición al riesgo relacionada con la garantía del valor de los activos está diversificada entre un elevado número de aviones y clientes; y (iii) las fechas de vencimiento de las garantías del valor de los activos pendientes están repartidas en distintos años hasta 2018. Si el valor presente excede del 10% del precio de venta del avión, la venta a la sociedad subyacente es

contabilizado como un leasing operativo (Ver nota 12 “Inmovilizado Material” y Nota 22 “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”). Asimismo, EADS es responsable en caso de que la garantía del valor del activo con menos del 10% sea proporcionados a los clientes como parte de la venta de los aviones. Las contragarantías son negociadas con terceros y reducen el riesgo al que el grupo está expuesto. A 31 de diciembre de 2004 el valor nominal de las garantías del valor del activo proporcionado a las aerolíneas, que no exceda del 10% del criterio anterior, asciende a 810 millones de euros, excluyendo 413 millones de euros donde el riesgo es considerado remoto. En muchos casos el riesgo está limitado a una parte específica del valor residual del avión. El valor presente del riesgo inherente al valor dado a la garantía del valor del activo donde un suceso es considerado como probable está totalmente asegurado e incluido en el total de la provisión por riesgos de valoración de activos por importe de 473 millones de euros. (Ver nota 19d: “Otras provisiones”). Estas provisiones cubren una potencial y estimada caída entre el valor del avión a la fecha en la que la garantía pueda ser ejercitada y el valor garantizado en la transacción base teniendo en cuenta la contragarantía

Dado que los períodos limitados de ejercicios de las garantías de valor de los activos finalizan por término medio diez años después de la entrega del avión, las garantías de valor de los activos emitidas en 2004 no podrán ejercerse antes de 2014 y, por tanto, no se espera un incremento en la exposición al riesgo a corto plazo.

A pesar de la garantía colateral subyacente, si Airbus no fuese capaz de hacer frente a sus obligaciones de ventas financiadas y al garantizar el valor de los activos, ciertas compañías de EADS y BAES guardan conjuntamente varias provisiones por la exposición de ventas incurrido por Airbus con anterioridad al 1 de enero de 2001. La exposición de EADS a las obligaciones incurridas por Airbus con posterioridad al 1 de enero de 2001 está limitada a su papel de accionista en Airbus S.A.S. Respecto a ATR, cada accionista está colectiva e individualmente obligado contra terceras personas sin limitación. Entre los accionistas, la obligación está limitada a cada socio en proporción a su participación.

Los compromisos de apoyo financiero proporcionan financiación relativa a pedidos, a la vez que la cartera de Airbus y ATR, dichos compromisos no son considerados como parte del plan inicial hasta que la financiación ha comenzado, lo que ocurre cuando el avión es entregado.

Esto se debe al hecho de que (i) en base a la experiencia previa es improbable que todas las financiaciones propuestas sean implementadas, (ii) hasta que el avión esté entregado, Airbus o

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

ATR mantiene el activo y no incurre en ningún riesgo relacionado con el mismo, y (iii) terceras partes podrían participar en la financiación. Para mitigar la exposición de Airbus y ATR a créditos inaceptables, estos compromisos normalmente incluyen condiciones financieras que las partes garantizadas deben satisfacer para beneficiarse de las mismas.

**Compromisos en pensiones** – EADS tiene varios joint ventures con BAES, de las que las más significativas en términos del número de empleados son Airbus y MBDA. Respecto a cada joint venture, mientras BAES continúe como accionista, los empleados del Reino Unido podrían permanecer en los planes de pensiones de BAES, que actualmente corresponden a planes de prestación definida. BAES ha anunciado recientemente una insuficiencia en los activos afectos a los compromisos por pensiones en la jubilación en Reino Unido y Estados Unidos en comparación con sus respectivas obligaciones por 2.990 (31 diciembre de 2004) millones de libras (después del impuesto diferido asumido) que habría sido reconocido si se hubiera implementado la nueva norma contable FRS 17. Como participantes de los planes de BAES, las joint ventures con EADS están potencialmente afectadas por esta insuficiencia. Sin embargo, los acuerdos de joint venture entre EADS y BAES tienen el efecto de limitar las contribuciones que la joint venture debe realizar al plan de pensiones durante un periodo determinado (p.ej. hasta 2011 para Airbus). Cualquier contribución adicional sería pagada por BAES. EADS por tanto no está expuesta a incrementos en las contribuciones derivadas de las necesidades de financiación de dichos planes de pensiones, durante el período de limitación de las contribuciones. Actualmente, EADS tiene limitada información sobre el impacto que tendrían las necesidades de financiación de los planes mencionados sobre las joint ventures después del período de limitación de las contribuciones.

**Otros compromisos** – Otros compromisos refleja las garantías contractuales y la actuación de los bonos a ciertos clientes como compromisos para futuras inversiones de capital.

Los compromisos futuros en arrendamiento operativo de pagos para alquiler (siendo EADS el arrendatario) y contratos de arrendamiento financiero (no relativos a la financiación de los aviones), ascienden a 976 millones de euros y se refieren principalmente a operaciones de aprovisionamiento (p.ej., leasings de maquinaria, alquileres de coches, etc.). Los vencimientos son los siguientes:

(en millones de €)	
En 2005	97
Entre 2005 y 2009	296
Después de 2009	583
<b>Total</b>	<b>976</b>

## 26. Información sobre instrumentos financieros

### a) Gestión de riesgos financieros

Por el tipo de las actividades que lleva a cabo, EADS está expuesta a una serie de riesgos financieros, especialmente al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de tipo de interés, tal como se explica a continuación. La gestión y limitación de dichos riesgos financieros en EADS se lleva a cabo por el departamento de tesorería central de EADS Headquarters en virtud de políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de los comités de tesorería de las divisiones del Grupo y las unidades de negocio.

Riesgo de mercado

**Riesgo de tipo de cambio** – EADS gestiona una cartera de cobertura a largo plazo con distintos vencimientos, cubriendo su exposición neta en las ventas en dólares estadounidenses principalmente procedentes de las actividades de Airbus. Esta cartera cubre la gran mayoría de las transacciones de cobertura del Grupo.

Los ingresos de EADS se encuentran denominados principalmente en dólares estadounidenses, si bien una parte importante de sus gastos son en euros y una más pequeña en libras esterlinas. En consecuencia, en la medida en que EADS no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición neta al riesgo de tipo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios se verían afectados por las fluctuaciones que se produzcan en el tipo de cambio euro/dólar estadounidense. Dado que el objetivo del Grupo es generar beneficios únicamente a través de sus operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en los tipos de cambio, EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto que estas fluctuaciones en los tipos de cambio puedan tener en dichos beneficios.

A efectos de reporting financiero, EADS asigna una parte de los flujos de caja futuros de la empresa como medida de cobertura para cubrir la exposición al riesgo en dólares estadounidenses según se describe en el párrafo siguiente. Como instrumentos de cobertura EADS utiliza principalmente opciones y futuros sobre moneda extranjera.

EADS pretende cubrir la mayoría de su exposición neta al riesgo basándose en la cartera de pedidos en firme y en las operaciones previstas. En el caso de productos como los aviones, EADS utiliza generalmente una cobertura de las ventas en dólares estadounidenses correspondientes al año siguiente hasta el 2011. Las posiciones cubiertas se definen como los primeros ingresos en efectivo previstos altamente probables para un mes determinado, basándose en los pagos finales al momento de la entrega. El importe de esos primeros

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

ingresos lo decide un comité de tesorería y cubre normalmente hasta el 100% de la exposición neta en dólares estadounidenses equivalente derivada de dicha venta. Para EADS una transacción presupuestada es considerada altamente probable si la futura entrega está incluida en la cartera de pedidos auditada o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales. Es posible ajustar el ratio de cobertura para tener en cuenta los cambios macroeconómicos que afectan a los tipos de cambio al contado y a los tipos de interés, según sea el caso.

La compañía también tiene instrumentos derivados en moneda extranjera, que están implícitos en ciertas adquisiciones y contratos de alquiler y que están denominados en otra moneda que no es la funcional del contrato, como principalmente dólares americanos y libras esterlinas.

Las ganancias y las pérdidas relativas a los derivados de estas monedas extranjeras enclavadas son reportadas en otro resultado financiero.

**Riesgo de tipo de interés** – El Grupo utiliza una técnica de gestión de activos y pasivos con el objeto de limitar los riesgos de tipo de interés. El Grupo se encarga de equilibrar el perfil de riesgo de sus activos con la estructura de pasivos correspondiente. La exposición neta a riesgos de tipo de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos para minimizar el riesgo y sus repercusiones financieras.

Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, con la excepción de un pequeño número de posiciones residuales positivos no significativos a efectos del cierre teórico. En relación con la tesorería, EADS sólo invierte en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos que están relacionados con un tipo de interés variable para minimizar aún más cualquier riesgo de tipo de interés en su tesorería y cartera de inversiones financieras temporales.

**Riesgo de precio** – La tesorería, los activos financieros líquidos equivalentes y las inversiones financieras temporales del Grupo se invierten en instrumentos financieros no especulativos, fundamentalmente de alta liquidez, como certificados de depósitos, depósitos diarios, papeles comerciales y otros instrumentos monetarios, que generalmente son a corto plazo y sometidos exclusivamente a un riesgo del precio insignificante. Por lo tanto, el riesgo de precio al que está expuesto el Grupo es mínimo.

Riesgo de liquidez

La política del Grupo es mantener tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en cualquier momento y tener fondos disponibles para poder cumplir sus compromisos futuros. Esta premisa está asegurada por la cantidad de caja y activos líquidos equivalentes reportada por el grupo, que se encuentra más que apoyado por una sustancial cantidad de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar (2.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

Diariamente EADS invierte su excedente de caja en instrumentos financieros líquidos equivalentes y no especulativos tales como certificados de depósitos, depósitos diarios, papeles comerciales y otros instrumentos financieros que generalmente son a corto plazo.

Riesgo de crédito

EADS está expuesto al riesgo de crédito en la medida que tanto los clientes (por ejemplo las aerolíneas) o bien la parte contraria no realicen sus cometidos en relación a los instrumentos financieros. Sin embargo, el Grupo tiene establecidas políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y asegurar que sea limitado. Las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito. Las operaciones de caja y derivados se limitan a instituciones financieras calificadas con alto crédito financiero. EADS ha establecido un sistema de límite de crédito para gestionar activamente y limitar la exposición al riesgo de crédito. Este sistema asigna líneas de exposición de riesgo máximo con la parte contraria en operaciones financieras, basadas como mínimo en su índice de crédito publicado por Standard & Poors, Moody's y Fitch IBCA. Los respectivos límites se monitorizan y actualizan regularmente.

Con el fin de apoyar las ventas del producto, fundamentalmente en Airbus y ATR, EADS puede participar en la financiación de clientes, dependiendo de cada caso, ya sea directamente o mediante garantías proporcionadas por terceros. A la hora de determinar el importe y las condiciones de la operación financiada, Airbus y ATR tienen en cuenta la calificación crediticia de la línea aérea así como factores de riesgo específicos del futuro entorno operativo del avión y su valor futuro previsto. Los rendimientos de mercado y las prácticas bancarias corrientes sirven de referencia para las condiciones de financiación que se ofrecen a los clientes, incluyendo el precio.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

### b) Importes nominales

El contrato o los importes nominales de instrumentos financieros derivados que se detallan en el siguiente cuadro no representan necesariamente cantidades intercambiadas por las partes y, asimismo, no son necesariamente una medida de la exposición del Grupo en su uso de derivados.

Los importes nominales de instrumentos financieros derivados por año de vencimiento, son como siguen:

31 de diciembre de 2004 (en millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
<b>Contratos en moneda extranjera</b>				
Contratos de futuros netos	7.780	19.829	1.277	28.886
Clasificación de los forward en dólares americanos				
Adq. en dólares de opciones de compra	180	452	0	632
Adq. en dólares de opciones de venta	180	452	0	632
Suscripción en dólares de opciones de compra				
	180	452	0	632
Contratos swap	189	102	0	291

31 de diciembre de 2003 (en millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
<b>Contratos en moneda extranjera</b>				
Contratos de futuros netos	7.104	22.581	3.604	<b>33.289</b>
Compra de opciones de venta, neto	285	0	0	<b>285</b>
Venta de opciones de compra, neto	1.800	0	0	<b>1.800</b>

Los intereses contractuales de las cantidades nominales por año de vencimiento esperado son las siguientes:

31 de diciembre de 2004 (en millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
<b>Intereses contractuales</b>				
	30	298	2.818	<b>3.146</b>

31 de diciembre de 2003 (en millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
<b>Intereses contractuales:</b>				
	0	802	2.964	<b>3.766</b>

En los intereses contractuales están incluidos intereses swaps así como intereses caps.

### c) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio al cuál una parte asumiría los derechos y/o los deberes de la otra parte. Los valores razonables de los instrumentos financieros se han determinado basándose en la información disponible del mercado a la fecha del balance de situación y las metodologías de valoración descritas mas adelante. Considerando las variaciones de los factores determinantes del valor y del volumen de instrumentos financieros, los valores razonables presentados, podrían no ser indicativos de las cantidades que el Grupo podría realizar en un mercado de valores.

La curva de tipos de interés usados en la determinación del valor razonable respecto a los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

31 diciembre 2004 Tipo de interés en %	EUR	USD	GBP
	6 meses	2,25	2,78
1 año	2,45	3,12	4,79
5 años	3,16	4,00	4,86
10 años	3,75	4,64	4,86

31 diciembre 2003 Tipo de interés en %	EUR	USD	GBP
	6 meses	2,19	1,18
1 año	2,33	1,42	4,35
5 años	3,73	3,77	4,95
10 años	4,52	4,90	5,04

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

Los importes registrados y los valores razonables de los instrumentos financieros del grupo son los siguientes :

(en millones de €)	31 de diciembre de 2004 Importe registrado	31 de diciembre de 2004 Valor razonable	31 de diciembre de 2003 Importe registrado	31 de diciembre de 2003 Valor razonable
<b>Instrumentos financieros del balance</b>				
Activos:				
Activos financieros	2.352	2.352	2.489	2.489
Inversiones financieras temporales	466	466	468	468
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	8.718	8.718	7.404	7.404
Pasivos:				
Deudas financieras	5.126	5.411	4.767	4.776
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Contratos de divisas con valores razonables positivos	8.925	8.925	7.932	7.932
Contratos de divisas con valores razonables negativos	(95)	(95)	(18)	(18)
Contratos de tipo de interés, valores razonables positivos	23	23	32	32
Contratos de tipo de interés, valores razonables negativos	(86)	(86)	(82)	(82)
Divisa extranjera enclavada con valor positivo razonable	86	86	96	96

El valor razonable de los pasivos financieros a 31 diciembre de 2004 ha sido estimado incluyendo todos los pagos de los intereses futuros y también refleja el tipo de interés, como figura en las tablas anteriores.

Los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos por importe de 5.199 millones de euros (en 2003: 4.851 millones de euros) están medidos a su coste de amortización; el valor razonable no puede ser medido con fiabilidad debido a la naturaleza del riesgo compartido y por la incertidumbre de las fechas de pago.

La evolución del tipo de cambio de los instrumentos financieros se reconoce en otros resultados acumulados a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, como muestra la siguiente tabla:

(en millones de €)	Fondos propios	Intereses minoritarios	Total
<b>1 de enero de 2003</b>	<b>1.498</b>	<b>416</b>	<b>1.914</b>
Ganancias y pérdidas netas no realizadas derivadas de la evaluación	3.292	776	4.068
Reclasificación del beneficio neto consolidado	(768)	(177)	(945)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, neto	2.524	599	3.123
<b>31 de diciembre de 2003/<sup>1</sup> de enero de 2004</b>	<b>4.022</b>	<b>1.015</b>	<b>5.037</b>
Ganancias y pérdidas netas no realizadas derivadas de la evaluación	1.596	390	1.986
Reclasificación del beneficio neto consolidado	(1.118)	(258)	(1.376)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, neto	478	132	610
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>4.500</b>	<b>1.147</b>	<b>5.647</b>

**Activos financieros y deudas financieras** – Los valores razonables están basados en estimaciones utilizando distintas técnicas de valoración, como el valor actual de flujos de caja futuros. Sin embargo, los métodos y las hipótesis empleados para desglosar los datos presentados en este documento implican por su naturaleza, juicio valorativo y envuelven distintas limitaciones como las estimaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, que no son necesariamente indicativas de los importes que la Sociedad registraría tras la enajenación/resolución futura de los instrumentos financieros.

Los métodos utilizados son los siguientes:

**Inversiones financieras temporales, tesorería, préstamos a corto plazo, proveedores** – Los importes contables reflejados en las cuentas anuales son estimaciones razonables del valor razonable, debido al periodo de tiempo relativamente corto entre la generación de los instrumentos y su realización prevista.

**Deuda a largo plazo; deuda a corto plazo** – La deuda a corto y largo plazo no se clasifica como pasivos especulativos, por lo que no se realiza un cálculo del valor razonable.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

**Inversiones financieras temporales** – El valor razonable de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta se estima basándose en su precio de cotización en la fecha del balance de situación. Si no existe un mercado de cotización disponible, el valor razonable se determina basándose en los métodos de valoración generalmente aceptados dependiendo de la información de mercado disponible a la fecha del informe.

**Contratos de divisas y de tipos de interés** – El valor razonable de estos instrumentos es el importe estimado que la Sociedad percibiría o pagaría para liquidar los contratos correspondientes al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

### 27. Retribución en acciones

#### a) Plan de opciones sobre acciones

Basado en la autorización dada en la Junta General de Accionistas (ver fechas abajo), el Consejo de Administración de EADS aprobó (ver fechas abajo) el establecimiento de un plan de opciones sobre acciones en 2004, 2003, 2002, 2001 y 2000. Dicho plan proporciona a los miembros del Comité Ejecutivo y los altos directivos del Grupo el otorgamiento de opciones de compra de acciones de EADS.

Para el plan de opciones sobre acciones de 2004, al igual que en los planes de opciones sobre acciones anteriores de EADS, el precio garantizado de ejercicio excedía el precio de la acción en la fecha de otorgamiento. Por lo tanto, no se ha reconocido ningún gasto compensatorio.

La siguiente tabla resume las principales características de las opciones sobre acciones:

	Primer Tramo	Segundo Tramo	Tercer Tramo
Fecha Junta General Accionistas	24 de mayo de 2000	24 de mayo de 2000	10 de mayo de 2001
Fecha Consejo de Administración (fecha concesión)	26 de mayo de 2000	26 de octubre de 2000	12 de julio de 2001
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000	8.524.250
Número de opciones pendientes	4.635.900	238.000	7.490.225
Número total de empleados con opciones	850	34	1.650
Fecha de ejercicio	50% de las opciones pueden ser ejercitadas después de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; 50% de las acciones pueden ser ejercitadas al tercer año de su fecha de concesión; además, las opciones podrían no ser ejercitadas durante las 3 semanas previas a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales.		
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la fecha de concesión de la opción		
Conversión razonable	Una opción por acción		
Conferidas	100% conferidas	100% conferidas	50% conferidas
Precio de ejercicio	20,90 Euros	20,90 Euros	24,66 Euros
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión
Numero de opciones ejercitadas	90.500	0	0

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

	Cuarto Tramo	Quinto Tramo	Sexto tramo
Fecha Junta General Accionistas	10 de mayo de 2001	6 de mayo de 2003	6 de mayo de 2004
Fecha Consejo de Administración (fecha concesión)	9 de agosto de 2002	10 de octubre de 2003	8 de octubre de 2004
Nº de opciones concedidas	7.276.700	7.563.980	7.777.280
Nº de opciones pendientes	6.777.828	7.456.440	7.777.280
Nº total de empleados con opciones	1.562	1.491	1.495
Fecha del ejercicio	50% de las opciones pueden ser ejercitadas después de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; 50% de las acciones pueden ser ejercitadas al tercer año de su fecha de concesión; además, las opciones podrían no ser ejercitadas durante las 3 semanas previas a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales. En referencia al tramo sexto, parte de las opciones concedidas a los altos ejecutivos de EADS se conceden en función del desempeño.		
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la fecha de concesión de la opción		
Conversión razonable	Una opción por acción		
Conferidas	50%	0%	0%
Precio del ejercicio	16,96 Euros	15,65 Euros	24,32 Euros
Condiciones al precio del ejercicio	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión
No de opciones ejercitadas	262.647	9.600	0

La siguiente tabla resume el estado de las opciones sobre acciones:

Primer y Segundo Tramo	Opciones Originalmente	Situación a 1 de enero	Número de opciones establecidas	Perdidas Ejercitadas	Situación a 31 de diciembre
2000	5.564.884	–	–	(189.484)	5.375.400
2001	–	5.375.400	–	–	5.375.400
2002	–	5.375.400	–	–	5.375.400
2003	–	5.375.400	–	(75.000)	5.300.400
2004	–	5.300.400	(90.500)	(336.000)	4.873.900
Tercer Tramo	Opciones Originalmente	Situación a 1 de enero	Número de opciones establecidas	Perdidas Ejercitadas	Situación a 31 de diciembre
2001	8.524.250	–	–	(597.825)	7.926.425
2002	–	7.926.425	–	–	7.926.425
2003	–	7.926.425	–	(107.700)	7.818.725
2004	–	7.818.725	0	(328.500)	7.490.225
Cuarto	Opciones Originalmente	Situación a 1 de enero	Número de opciones establecidas	Perdidas Ejercitadas	Situación a 31 de diciembre
2002	7.276.700	–	–	(600)	7.276.100
2003	–	7.276.100	–	(70.125)	7.205.975
2004	–	7.205.975	(262.647)	(165.500)	6.777.828

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF – Bases de Presentación

Quinto Tramo	Opciones Originalmente	Situación a 1 de enero	Número de opciones establecidas	Perdidas Ejercitadas	Situación a 31 de diciembre
2003	7.563.980	–	–	–	7.563.980
2004	–	7.563.980	(9.600)	(97.940)	7.456.440

Sexto Tramo	Opciones Originalmente	Situación a 1 de enero	Número de opciones establecidas	Perdidas Ejercitadas	Situación a 31 de diciembre
2004	7.777.280	–	–	–	7.777.280
Total	<b>36.707.094</b>	–	<b>(362.747)</b>	<b>(1.968.674)</b>	<b>34.375.673</b>

### b) Plan de compra de acciones para empleados (ESOP)

En 2004, el Consejo de Administración aprobó un ESOP adicional siguiendo a los ESOPs establecidos en 2003, 2002, 2001 y 2000. Para el del 2004 determinados empleados pudieron comprar un máximo de 500 acciones por empleado de las acciones no emitidas previamente. La oferta fue presentada en dos tramos, a los cuales podían optar todos los empleados. El precio de suscripción en el caso del tramo A era de 18,00 euros. El precio de suscripción en el caso del tramo B era mayor entre el precio de suscripción del tramo A o el 80% del precio medio de apertura de las acciones de EADS en la Bolsa de París durante los veinte días de cotización anteriores al 10 de octubre de 2003, dando lugar también a un precio de suscripción de 18,00 euros.

Durante un período de permanencia mínimo de un año en virtud del tramo A o de cinco años en virtud del tramo B, los empleados tienen restringida la venta de las acciones, pero tienen derecho a recibir todos los dividendos pagados y capacidad para votar en la Junta General de Accionistas. EADS vendió 2.017.822 acciones ordinarias con un valor nominal de 1,00 euro en virtud de ambos tramos. No se contabilizaron gastos por remuneración en relaciones con el plan ESOP 2004.

### 28. Transacciones entre partes vinculadas

**Partes vinculadas** – El Grupo ha participado en distintas transacciones con sociedades vinculadas en 2004, 2003 y 2002, que han sido realizadas en su totalidad en el curso normal del negocio. Como es política del Grupo, todas las transacciones con partes relacionadas se llevan a cabo a precio de mercado. Entre las transacciones con partes vinculadas se incluyen el Estado Francés, DaimlerChrysler, Lagardère y SEPI (Estado Español). Salvo en el caso de las transacciones con el Estado Francés, las operaciones no se consideran significativas para el Grupo ni a escala individual ni global. Entre las transacciones con el Estado Francés, se incluyen principalmente ventas de las divisiones de Aeronáutica, Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio.

**Retribución** – La retribución de Consejeros y otros gastos relacionados con miembros actuales del Consejo de Administración y anteriores directivos ascienden a 8,79 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (8,01 millones de euros en 2003). Dado que el precio de ejecución de las opciones sobre acciones garantizadas a los Consejeros exceden el precio de la acción a la fecha de otorgamiento, esta cantidad no comprende gastos de compensación para estas retribuciones en acciones. EADS no ha concedido préstamos, anticipos ni garantías en nombre de Consejeros (ni Consejeros retirados). Se incluye referencia en la Nota 27 “Retribución en acciones” en este documento y en la Nota 8 “Retribución” de los estados financieros de EADS N.V.

### 29. Inversiones inmobiliarias

El Grupo posee inversiones inmobiliarias, que fueron aportadas en su mayoría por Dasa a EADS, y que han sido arrendadas a terceros. Las inversiones inmobiliarias aportadas por Dasa se registran a su valor razonable al 1 de julio de 2000. A efectos de los requisitos informativos de la Norma NIC 40, EADS calculó los valores razonables de las inversiones inmobiliarias basándose en los valores del balance de apertura de EADS.

Los valores razonables han sido determinados usando un multiplicador basado en el mercado para ingresos de renta estimados o utilizando precios de mercado disponibles.

Los edificios mantenidos como inversiones inmobiliarias se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que suele ser de 20 años. Los valores asignados a las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

(en millones de €)	Costes histórico	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2003	Valor en libros a 31 de diciembre de 2003	Depreciación amortización	Enajenaciones y Traspasos	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2004	Neto a 31 de diciembre de 2004
Valor en libros de las inversiones inmobiliarias	283	(42)	241	(50)	(32)	(92)	159

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados aplicando NIIF –  
Bases de Presentación

A 31 de diciembre de 2004 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo asciende a 159 millones de euros. A 31 de diciembre de 2004 los beneficios por alquileres relacionados están valorados en 9 millones de euros con unos gastos directos de explotación por 5 millones de euros.

En la depreciación está incluida una pérdida de valor de 40 millones de euros reconocida en el coste de ventas.

### 30. Participaciones en Joint Ventures

Las principales inversiones del Grupo en joint ventures y el porcentaje de participación se incluyen en el Apéndice “Información de inversiones principales”. Las joint ventures se consolidan usando el método proporcional.

Los siguientes importes representan el agregado de activos y pasivos, ingresos y gastos de las joint ventures del Grupo:

(en millones de €)	2004	2003
Activo fijo	589	572
Activo circulante	1.805	1.745
Provisiones	187	176
Pasivos	1.671	1.599
Ingresos	1.732	1.471
Resultado de las actividades ordinarias	99	88
Beneficio/(pérdida) Neta	78	76

### 31. Beneficio por acción

**Beneficio básico por acción** – El beneficio básico por acción se calcula dividiendo los beneficios netos atribuibles a los accionistas por el número medio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el ejercicio, excluyendo la compra de acciones ordinarias por el Grupo mantenidas como acciones propias.

	2004	2003	2002
Beneficio/(pérdida) neta atribuible a los accionistas	1.030 M€*	152 M€	(299) M€
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	801.035.035	800.957.248	804.116.877
Beneficio básico por acción	1,29€	0,19€	(0,37)€

\* En millones de euros

**Beneficio diluido por acción** – A efectos de calcular el beneficio diluido por acción, el número medio ponderado de acciones ordinarias se ajusta asumiendo la conversión de todas

las posibles acciones ordinarias. La única categoría del Grupo de posibles acciones ordinarias diluyentes son las opciones sobre acciones. En el año 2004 la cotización media de la acción era más elevada que el precio de ejercicio del cuarto y quinto plan de opciones sobre acciones de manera que se consideraron 3.047.837 acciones en el cálculo del beneficio diluido por acción. En los años 2002 y 2003 no se produjeron ningún efecto diluyente por las opciones sobre acciones por lo que el número ponderado de acciones ordinarias en circulación coincide tanto para el beneficio básico como para el beneficio diluido por acción.

	2004	2003	2002
Beneficio/(Pérdida) neta atribuible a los accionistas	1.030 M€*	152 M€	(299) M€
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	804.082.872	800.957.248	804.116.877
Beneficio básico por acción	1,28€	0,19€	(0,37)€

\* En millones de euros

### 32. Número de empleados

El número de empleados a 31 de diciembre de 2004 asciende a 110.662 en comparación con 109.135 al 31 de diciembre de 2003.

### 33. Hechos posteriores

En febrero del 2005, EADS ha vendido su negocio de telefonía de empresas a Aastra. Este negocio ha generado unos ingresos de 164 millones de euros en la división de Defensa y Sistemas de Seguridad en 2004.

Los estados financieros han sido autorizados en la reunión mantenida por el Consejo de Administración el 8 de marzo del 2005.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

### "Información sobre las principales inversiones" – Alcance de la consolidación

	2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
<b>Airbus</b>						
	F	80,00	F	80,00	128829 Canadá Inc.	Canada
	F	80,00	F	80,00	A 320 Financing Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	AA Credit Aircraft Leasing Limited	Isle of Man
	F	80,00	F	80,00	AFC EEUU 1 inc.	EEUU
	F	80,00	F	80,00	AFS (Cayman) Ltd.	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	AFS Cayman 11 Limited	Isla Caimán
	F	80,00	F	80,00	AFS Cayman Aerospace Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	AI leasing Inc.	EEUU
	F	80,00	F	80,00	AI Participations S.A.R.L.	Blagnac (Francia)
	F	80,00	F	80,00	AIFI LLC	Isle of Man
	F	80,00	F	80,00	AIFS (Cayman) Ltd.	Isla Caimán
	F	80,00	F	80,00	AIFS Cayman Liquidity Ltd.	Isla Caimán
	F	80,00	F	80,00	AIFS Leasing Company Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	AINA Inc.	EEUU
	F	80,00	F	80,00	Airbus China limited	Hong-Kong
	F	80,00	F	80,00	Airbus Deutschland GmbH	Hamburgo (Alemania)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Espana SL	Madrid (España)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Finance Company Ltd.	Dublín (Irlanda)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Financial Service Holdings Ltd.	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Airbus Financial Service Ltd.	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Airbus Francia S.A.S	Toulouse (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Holding SA	Francia
	F	80,00	F	80,00	Airbus Industrie Financial Service Holdings B.V.	Países Bajos
			F	80,00	Airbus Industrie G.I.E.	Blagnac (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Invest	Toulouse (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus North America engineering (in 2003: Wichita)	EEUU
	F	80,00	F	80,00	Airbus North American Holdings Inc. (AINA)	EEUU
	F	80,00	F	80,00	Airbus S.A.S	Toulouse (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Service Company Inc. (ASCO)	EEUU
	F	80,00	F	80,00	Airbus Transport International S.N.C. (ATI)	Blagnac (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Reino Unido Limited	Reino Unido
	F	80,00	F	80,00	Aircabin GmbH	Laupheim (Alemania)
	E	16,00	E	16,00	Alexandra Bail G.I.E	Francia
	F	80,00	F	80,00	Avaio Aerospace Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Avaio Aviation Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Avaio International Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Avaio Leasing Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Avaio Limited	Isle of Man
	F	80,00	F	80,00	Aviateur Aerospace Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Aviateur Eastern Limited	Irlanda



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
F	80,00	F	80,00	Aviateur Finance Limited	Irlanda
F	80,00	F	80,00	Aviateur International Limited	Irlanda
F	80,00	F	80,00	Aviateur Leasing Limited	Irlanda
F	80,00	F	80,00	Aviateur Limited	Irlanda
E	26,40			Avion Capital Limited	Irlanda
F	80,00	F	80,00	Avion Finance Limited	Irlanda
F	80,00	F	80,00	AVSA Canadá Inc.	Canadá
F	80,00	F	80,00	AVSA SARL	Blagnac (Francia)
F	80,00	F	80,00	KID-Systeme GmbH	Buxtehude (Alemania)
F	80,00	F	80,00	Norbus	EEUU
F	80,00	F	80,00	Star Real Estate SAS	Boulogne (Francia)
F	80,00	F	80,00	Total Airline Service Company	Emiratos Arabes Unidos

Además, 45 SPEs (Special Purpose Entities – Entidades con Fines Especiales) consolidadas

### Defensa y Sistemas de Seguridad

F	100,00	F	100,00	Aircraft Services Lemwerder GmbH	Lemwerder (Alemania)
P	37,50	P	37,50	ALKAN	Valenton (Francia)
F	100,00	F	100,00	Apsys	Francia
F	99,99	F	99,99	ARC	CA, (EEUU)
F	55,00	F	55,00	Aviation Defense Service S.A.	Saint-Gilles (Francia)
P	50,00	P	50,00	Bayern-Chemie Gesellschaft für flugchemische Antriebe mbH	Aschau/Inn (Alemania)
F	100,00	F	100,00	Cogent Defence & Security Networks	Newport, Gales (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	Dornier Flugzeugwerft GmbH	Manching (Alemania)
F	93,58	F	93,58	Dornier Services GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
F	93,58	F	93,58	Dornier Verteidigung und Zivile Systeme	Friedrichshafen (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS CASA Military Aircraft	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS Defence & Security Systems SA	Velizy (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH – Military Aircraft TB 51	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH – VA (Restaktivitäten)	Unterschleißheim (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH – Verteidigung und Zivile Systeme	Ulm (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Operations & Services Reino Unido	Reino Unido
F	100,00	F	100,00	EADS Services	Boulogne (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS System & Defence Electronics Bélgica	Oostkamp (Bélgica)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Benelux	Bruselas (Bélgica)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Danmark	Copenhague (Dinamarca)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Deutschland GmbH	Ulm (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Deutschland GmbH	Unterschleißheim (Alemania)

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Espana	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Federal Systems Division	San Antonio, TX, (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Inc	Dallas, Texas (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom México SA de CV	México DF (México)
F	98,95	F	98,95	EADS Telecom North America Inc	Dallas, Texas (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom SAS	Bois d'Arcy (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Spa	Milán (Italia)
F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Reino Unido Ltd.	Newport, Gales (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	EUROBRIDGE Mobile Brücken GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
F	100,00	F	100,00	Ewation GmbH	Ulm (Alemania)
F	100,00	F	100,00	Fairchild Controls Corporation	Frederick Maryland (EEUU)
F	100,00	F	100,00	FmElo Elektronik- und Luftfahrtgeräte GmbH	Ulm (Alemania)
P	50,00	P	50,00	Forges de Zeebrugge S.A.	Herstal-Liege (Bélgica)
F	100,00	F	100,00	Germantown Holding Company	Frederick Maryland (EEUU)
F	100,00	F	100,00	Gesellschaft für Flugzieltarstellung mbH	Alemania
F	100,00	F	100,00	Hagen Reino Unido Marinekommunikation GmbH	Flintbek (Alemania)
F	98,95	F	98,95	Intecom Holding ULC	Dallas, Texas (EEUU)
F	100,00	F	100,00	International Test & Services	Velizy (Francia)
F	81,25	F	81,25	LFK – Lenkflugkörpersysteme GmbH	Unterschleißheim (Alemania)
F	100,00	F	100,00	LFK Objekt Nabern GmbH & Co.KG	Unterschleißheim (Alemania)
F	100,00	F	100,00	M.C.N. SAT HOLDING	Velizy (Francia)
F	100,00	F	100,00	M.P. 13	París (Francia)
P	50,00	P	50,00	Maîtrise d'Oeuvre SyStème	Issy les Moulineaux (Francia)
F	100,00	F	100,00	Manhattan Beach Holdings Co.	Frederick Maryland (EEUU)
P	37,50	P	37,50	Marconi Oversight Ltd.	Chelmsford (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	Matra Aerospace Inc.	Frederick Maryland (EEUU)
F	100,00	F	100,00	Matra Défense	Velizy (Francia)
P	37,50	P	37,50	Matra Electronique	La Croix Saint-Ouen (Francia)
F	100,00	F	100,00	Matra Holding GmbH	Frankfurt (Alemania)
P	37,50	P	37,50	MBDA Francia	Velizy (Francia)
P	37,50	P	37,50	MBDA Holding	Velizy (Francia)
P	37,50	P	37,50	MBDA Inc.	Westlack, CA (EEUU)
P	37,50	P	37,50	MBDA Italia SpA	Roma (Italia)

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
P	37,50	P	37,50	MBDA M S.A.	Chatillon sur Bagneux (Francia)
P	37,50	P	37,50	MBDA SAS	Velizy (Francia)
P	37,50	P	37,50	MBDA Services	Velizy (Francia)
P	37,50	P	37,50	MBDA Treasury	Jersey (Reino Unido)
P	37,50	P	37,50	MBDA Reino Unido Ltd.	Stevenage, Herts (Reino Unido)
		F	100,00	MULTICOMS	Vélizy (Francia)
F	100,00	F	100,00	Operations Services Alemania	Unterschleißheim (Alemania)
F	80,00	F	80,00	Pentastar Holding	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	Proj2	París (Francia)
P	50,00	P	50,00	Propulsion Tactique S.A.	La Ferte Saint Aubin (Francia)
F	98,95	F	98,95	Pyderion Contact Technologies Inc.	Dallas, Texas (EEUU)
F	100,00			Racal Instruments US	San Antonio, Texas (EEUU)
F	100,00			Racal Instruments Reino Unido	Wimborne, Dorset, Reino Unido
E	33,00	E	33,00	Reutech Radar Systems (Pty) Ltd.	Stellenbosch (South Africa)
E	18,75	E	18,75	Roxel	Saint-Médard-en-Jalles (Francia)
F	100,00	F	100,00	Sycomore S.A.	Boulogne-Billancourt (Francia)
F	67,00	F	67,00	TAURUS Systems GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
P	50,00	P	50,00	TDA – Armements S.A.S.	La Ferte Saint Aubin (Francia)
F	98,00	F	98,00	TDW- Ges. für verteidigungstechnische Wirksysteme GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
E	25,00	E	25,00	Telefunken (in 2003: EADS Radio Communication Systems GmbH & Co. KG)	Ulm, Alemania
F	100,00	F	100,00	TYX Corp.	Reston, VA, EEUU
E	50,00	E	50,00	United Monolithic Semiconductors Francia SAS	Orsay (Francia)
E	50,00	E	50,00	United Monolithic Semiconductors Holding	Orsay (Francia)
E	50,00	E	50,00	United Monolithics Semiconductor GmbH	Ulm (Alemania)
F	90,00			UTE CASA A.I.S.A.	Madrid (España)
<b>Espacio</b>					
F	100,00	F	100,00	Computadoras, Redes e Ingenieria SA (CRISA)	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS Astrium GmbH	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Astrium Jersey Ltd.	Jersey (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	EADS Astrium Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	EADS Astrium N.V.	The Hague (Países Bajos)
F	100,00	F	100,00	EADS Astrium SAS	Toulouse (Francia)

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
F	100,00	F	100,00	EADS CASA Espacio S.L.	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH – Space Services	Munich (Alemania)
F	68,40	F	68,40	EADS Dornier Raumfahrt Holding GmbH	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Space B.V.	Amsterdam (Países Bajos)
F	100,00			EADS Space Management & Services SAS	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Space Transportation (Holding) SAS	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Space Transportation GmbH	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Space Transportation N.V.	Amsterdam (Países Bajos)
F	100,00	F	100,00	EADS Space Transportation SAS	Les Muraux (Francia)
F	100,00	F	100,00	Global DASA LLC	Nueva York (EEUU)
F	100,00			Infoterra GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
F	100,00	F	100,00	Infoterra Ltd.	Southwood (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	Matra Marconi Space Reino Unido Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	MMS Systems Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
E	47,40	E	47,40	Nahuelsat S.A.	Buenos Aires (Argentina)
F	100,00	F	100,00	Paradigm Secure Communications (Holding) Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	Paradigm Secure Communications Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	Paradigm Services Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
F	100,00	F	100,00	TESAT-Spacecom Geschäftsführung GmbH	Backnang (Alemania)
F	100,00	F	100,00	TESAT-Spacecom GmbH & Co. KG	Backnang (Alemania)
<b>Aviones de Transporte Militar</b>					
F	76,12	F	76,12	Airbus Military S.L.	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS CASA North America, Inc	Chantilly/Virginia (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS CASA S.A. (Unit: EADS CASA Military Transport Aircraft)	Madrid (España)
F	75,00			EADS PZL "WARSZAWA-OKECIE" S.A.	Warsaw (Polonia)
<b>Aeronáutica</b>					
F	80,00	F	80,00	Aerobail GIE	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	American Eurocopter Corp.	Dallas, Texas (EEUU)
F	60,00	F	60,00	American Eurocopter LLC	Dallas, Texas (EEUU)
P	50,00	P	50,00	ATR Eastern Support	Singapur (Singapur)
P	50,00	P	50,00	ATR GIE	Toulouse (Francia)
P	50,00	P	50,00	ATR International SARL	Toulouse (Francia)
P	50,00	P	50,00	ATR North America Inc	Washington D.C. (EEUU)

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
P	50,00	P	50,00	ATR Training Center SARL	Toulouse (Francia)
P	50,00	P	50,00	ATRIam Capital Ltd	Dublín (Irland)
F	50,10	F	50,10	Composites Aquitaine S.A.	Salaunes (Francia)
F	50,00	F	50,00	Composites Atlantic Ltd.	Halifax (Canadá)
F	88,00	F	88,00	EADS Aeroframe services LLC	Lake Charles, Louisiana (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS ATR S.A.	Toulouse (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS EFW Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH	Munich (Alemania)
E	49,99	F	100,00	EADS Revima APU S.A.	Caudebec en Caux (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Revima S.A.	Tremblay en Francia (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Seca S.A.	Le Bourget (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Socata S.A.	Le Bourget (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS Sogerma S.A.	Mérignac (Francia)
F	50,10	F	50,10	EADS Sogerma Tunisie	Monastir (Tunisia)
F	100,00	F	100,00	Elbe Flugzeugwerke GmbH	Dresden (Alemania)
F	75,00	F	75,00	Eurocopter South East Asia	Singapur (Singapur)
F	100,00	F	100,00	Eurocopter Canadá Ltd.	Ontario (Canadá)
F	100,00	F	100,00	Eurocopter Deutschland GmbH	Donauwörth (Alemania)
F	100,00			Eurocopter España S.A.	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	Eurocopter Holding S.A.	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	Eurocopter S.A.	Marignane (Francia)
F	76,52	F	76,52	Helibras – Helicopteros do Brasil S.A.	Itajuba (Brasil)
F	100,00	F	100,00	Maroc Aviation S.A.	Casablanca (Marruecos)
F	100,00	F	100,00	Noise Reduction Engineering B.C.	Washington D.C. (EEUU)
F	100,00	F	100,00	Socata Aircraft Inc.	Miami, Florida (EEUU)
F	100,00	F	100,00	Sogerma America Barfield B.C.	Miami, Florida (EEUU)
F	100,00	F	100,00	Sogerma Drawings S.A.	Mérignac (Francia)

Además, 41 SPEs. (Special Purpose Entites – Entidades con Fines Especiales) consolidadas

### Headquarters (Sede Central)

F	100,00	F	100,00	Airbus Financial Company Holding B.V.	Dublín (Irlanda)
F	75,00	F	75,00	DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG	Munich (Alemania)
E	46,22	E	46,03	Dassault Aero Service	
E	46,22	E	46,03	Dassault Assurances Courtage	
E	46,22	E	46,03	Dassault Aviation	París (Francia)
E	46,22	E	46,03	Dassault Falcon Jet and subsidiaries	Teterboro NJ (EEUU)
E	46,22	E	46,03	Dassault Falcon Service	
E	46,22	E	46,03	Dassault International Francia	Vaucresson (Francia)
E	46,22	E	46,03	Dassault International Inc	Paramus NJ (EEUU)
F	93,58	F	93,58	Dornier Zentrale	Friedrichshafen (Alemania)



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

2004	%	2003	%	Sociedad	Sede Principal
F	100,00	F	100,00	EADS CASA France	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS CASA S.A. (Headquarters)	Madrid (España)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH – Zentrale	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH, FO – Forschung	Munich (Alemania)
F	100,00	F	100,00	EADS Deutschland GmbH, LO – Liegenschaften OTN	Munich (Alemania)
F	100,00			EADS Finance B.V.	Amsterdam (Países Bajos)
F	100,00	F	100,00	EADS France	París (Francia)
F	100,00	F	100,00	EADS North America Inc.	Washington (EEUU)
F	100,00	F	100,00	EADS Raumfahrt Beteiligungs GmbH	Ottobrunn (Alemania)
F	93,58			EADS Real Estate Dornier Grundstücke GmbH & Co. KG	Taufkirchen (Alemania)
E	46,22	E	46,03	IPS	
E	46,22	E	46,03	Société Toulouse Colomiers	
E	46,22	E	46,03	Sogitec Industries	Suresnes (Francia)

F: Integración global

P: Método de integración proporcional

E: Método puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad representa la participación directa en la sociedad.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados aplicando las NIIF

### Informe de auditoría

#### Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de EADS N.V. Ámsterdam para el ejercicio terminado en 2004 aplicando las NIIF. Estos estados financieros son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basándonos en nuestro trabajo de auditoría.

#### Alcance

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que se planifique y realice la auditoría para obtener evidencia razonable de que los estados financieros consolidados aplicando las NIIF no presenten errores significativos. La auditoría incluye un examen mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de los importes y notas de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas por la dirección y la evaluación de su presentación. Estimamos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

#### Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados aplicando NIIF expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 y de sus resultados para el ejercicio terminado en dicha fecha de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.,

Rotterdam, 8 de marzo de 2005  
**KPMG Accountants N.V.**

Amsterdam, 8 de marzo de 2005  
**Ernst & Young Accountants**

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación  
Bases de presentación

### 1.2.2. Estados Financieros (P.C.G.A. en Holanda)

#### 1.2.2.1. Estados financieros consolidados (P.C.G.A. en Holanda)

Cuenta de resultados consolidada para los años 2004, 2003 y 2002

(en millones de €)	Notas	2004	2003	2002
Ventas		31.761	30.133	29.901
Coste de ventas		(25.510)	(24.594)	(24.465)
<b>Margen bruto</b>		<b>6.251</b>	<b>5.539</b>	<b>5.436</b>
Gastos de transporte		(798)	(776)	(829)
Gastos de administración		(1.321)	(1.386)	(1.422)
Gastos de I+D		(2.126)	(2.189)	(2.096)
Otros beneficios		314	196	248
Otros gastos	4	(769)	(823)	(1.177)
<i>Por la amortización del fondo de comercio y las pérdidas de valor relacionadas</i>	4	(592)	(567)	(936)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>1.551</b>	<b>561</b>	<b>160</b>
Beneficio de inversiones	5	58	186	87
<i>Por el beneficio de las empresas asociadas</i>	5	62	224	108
Resultado de los intereses		(275)	(203)	(81)
Otros resultados financieros		(55)	148	21
Resultado financiero		(272)	131	27
Impuesto de sociedades		(664)	(474)	(453)
<b>Beneficio (pérdida) de actividades ordinarias</b>		<b>615</b>	<b>218</b>	<b>(266)</b>
Intereses minoritarios	6	(128)	(66)	(33)
<b>Beneficio (pérdida) neta</b>		<b>487</b>	<b>152</b>	<b>(299)</b>

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

Balance consolidado a 31 de diciembre 2004 y 2003

(en millones de €)	Notas	2004	2003
<b>Activo</b>			
Activos inmateriales	4	9.416	9.694
Inmovilizado material		12.905	11.448
Inversiones en asociadas	5	1.712	1.640
Otras inversiones y activos financiados a largo plazo		2.352	2.489
<b>Activo fijo</b>		<b>26.385</b>	<b>25.271</b>
Existencias		3.075	3.279
Deudores		4.406	4.001
Otros deudores y otros activos		11.105	10,280
Inversiones financieras temporales		466	468
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		8.718	7.404
<b>Activo circulante</b>		<b>27.770</b>	<b>25.432</b>
<b>Impuesto anticipado</b>		<b>2.543</b>	<b>2.724</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>		<b>951</b>	<b>951</b>
<b>Total activo</b>		<b>57.649</b>	<b>54.378</b>
<b>Pasivo y fondos propios</b>			
Capital social		810	813
Reservas		9.711	9.589
Remanente		6.086	5.934
Acciones propias		(177)	(187)
<b>Fondos propios</b>		<b>16.430</b>	<b>16.149</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	6	<b>2.295</b>	<b>2.179</b>
<b>Provisiones</b>		<b>8.573</b>	<b>8.726</b>
Pasivos financieros		5.126	4.767
Acreedores comerciales		5.860	5.117
Otros pasivos		13.240	11.318
<b>Pasivo</b>		<b>24.226</b>	<b>21.202</b>
<b>Impuesto diferido</b>		<b>4.134</b>	<b>3.664</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>		<b>1.991</b>	<b>2.458</b>
<b>Total pasivo y fondos propios</b>		<b>57.649</b>	<b>54.378</b>

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

Cash flow consolidado para los años 2004, 2003 y 2002

(en millones de €)	2004	2003	2002
Resultado neto (pérdida)	<b>487</b>	<b>152</b>	<b>(299)</b>
Pérdidas y ganancias atribuibles a intereses minoritarios	128	66	33
<i>Ajustes a la reconciliación del ingreso/pérdida neto y la tesorería originada por actividades operativas</i>			
Depreciación y amortización del activo fijo	2.213	2.375	2.768
Valoración de los ajustes y reversión de ajustes por conversión de divisas (ACD)	(200)	263	177
Gastos (ingresos) por impuestos diferidos	537	(138)	255
Resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado/negocios y resultados de empresas asociadas (método puesta en equivalencia)	(70)	(274)	(227)
Movimiento de las provisiones	(237)	246	(845)
<b>Movimientos en otros activos y pasivos de explotación:</b>	<b>2.155</b>	<b>2.019</b>	<b>804</b>
– Existencias netas	282	160	274
– Deudores	(403)	168	895
– Acreedores	756	116	(139)
– Otros activos y pasivos	1.520	1.575	(226)
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>	<b>5.013</b>	<b>4.709</b>	<b>2.666</b>
<b>Inversiones:</b>			
– Adquisiciones de activos fijos e inmateriales	(3.017)	(2.672)	(2.213)
– Beneficios procedentes de enajenaciones de activos inmateriales y activos fijos	36	47	120
– Adquisiciones de filiales (neto de tesorería)	(100)	(92)	(19)
– Beneficios procedentes de enajenaciones de filiales (neto de tesorería)	0	32	84
– Pagos por inversiones en otros activos financieros	(482)	(728)	(1.115)
– Beneficios procedentes de enajenaciones en otros activos financieros	492	346	735
– Aumentos en los equipos de los activos arrendados	(656)	(279)	(101)
– Beneficios procedentes de enajenaciones en activos arrendados	74	8	120
– Aumento en los arrendamientos financieros a recibir	(261)	(443)	(749)
– Disminución en los arrendamientos financieros a recibir	110	84	150
– Dividendos pagados por sociedades valoradas por el método de equivalencia	36	38	30
Movimientos en inversiones financieras temporales	10	336	(264)
Cambios en la tesorería por movimientos en la consolidación	9	(152)	5
<b>Tesorería utilizada para inversiones</b>	<b>(3.749)</b>	<b>(3.475)</b>	<b>(3.217)</b>
Variación de los pasivos financieros	474	1.132	(774)
Pago de tesorería a accionistas	(320)	(240)	(403)
Dividendos a minoritarios	(64)	(38)	(127)
Aumento de capital	43	21	16
Compra de acciones propias	(81)	(31)	(156)
Otros	0	8	(3)
<b>Tesorería procedente (utilizada por) las actividades financieras</b>	<b>52</b>	<b>852</b>	<b>(1.447)</b>
Efecto del tipo de cambio y otros ajustes de valoración en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	(2)	(83)	(82)
<b>Aumento (disminución) neto en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes</b>	<b>1.314</b>	<b>2.003</b>	<b>(2.080)</b>
<b>Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al principio del ejercicio</b>	<b>7.404</b>	<b>5.401</b>	<b>7.481</b>
<b>Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>8.718</b>	<b>7.404</b>	<b>5.401</b>



## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados – Alcance de la consolidación

Información adicional del cash flow de las **actividades ordinarias**:

(en millones de €)	2004	2003	2002
Intereses pagados	(367)	(311)	(407)
Impuesto de sociedades pagado	(302)	(383)	(318)
Intereses recibidos	329	338	403
Dividendos pagados	57	55	49

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados (P.C.G.A. en Holanda)

### 1. Principios contables aplicados generalmente aceptados en Holanda

Los estados financieros de EADS N.V. y los estados financieros consolidados que se incluyen en esta sección han sido preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos (**Dutch GAAP**). Estos principios cumplen con las políticas contables que son aplicadas por la Sociedad en los estados financieros preparados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las notas a los estados financieros consolidados elaboradas según las NIIF son parte integral de los estados financieros preparados bajo normativa holandesa en esta sección. Las diferencias materiales derivados de diferencias entre NIIF y principios contables generalmente aceptados en Holanda se desglosan de forma separada en esta sección.

El fondo de comercio, que representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos adquiridos, se amortiza linealmente en función del periodo durante el cual contribuya a la obtención de beneficios, sin que pueda exceder de 20 años bajo principios contables generalmente aceptados en Holanda. La compañía calcula la recuperabilidad determinando si el balance del fondo de comercio no amortizado puede ser recuperado en futuros cash flows operativos de la transacción adquirida. El importe de la pérdida de valor del fondo de comercio, si la hubiera, se valora en base a cash flow operativos futuros y proyectados en función de una tasa de descuento.

### 2. Presentación de los estados financieros

De acuerdo con el artículo 362:4 del código civil de Los Países Bajos, la presentación de los estados financieros en esta sección de principios contables generalmente aceptados en Holanda no cumple con todas las normas holandesas ya que éstos son presentados para que estén en línea con los estados financieros bajo NIIF incluyendo las notas adjuntas. Asimismo esta presentación es consistente con la de ejercicios anteriores.

### 3. Conciliación de principios contables generalmente aceptados en Holanda

Los principios contables aplicados en la preparación de los estados financieros bajo NIIF difieren en algunos aspectos de los principios generalmente aceptados en Los Países Bajos. Para

la determinación del ingreso neto y los fondos propios según principios generalmente aceptados en Holanda, se han tenido en cuenta las siguientes diferencias con las NIIF:

EADS ha decidido adaptar la inicial NIIF 3 y las NIC 36 y NIC 38 revisadas y aplicar estas normas desde el 1 de enero del 2004 principalmente por la cancelación de la amortización del fondo de comercio. Como consecuencia, el fondo de comercio ya no se amortiza regularmente en los estados financieros consolidados, sino que se realiza anualmente una prueba sobre la pérdida de valor o si hay indicios de una posible pérdida de valor. Según la normativa holandesa, el fondo de comercio se amortiza linealmente en un periodo no superior a 20 años. Como resultado, el fondo de comercio y el gasto por pérdida de valor son diferentes aplicando las NIIF.

Conciliación del ingreso neto aplicando las NIIF y principios contables generalmente aceptados en Holanda:

(en millones de €)	2004	2003
Ingreso neto en los estados financieros aplicando las NIIF	1.030	152
Amortización del fondo de comercio	(543)	–
<b>Ingreso neto según principios holandeses</b>	<b>487</b>	<b>152</b>

Beneficio por acción:

(en €)	2004	2003
Basico	0,61	0,19
Diluido	0,61	0,19

Conciliación de los fondos propios aplicando las NIIF y principios contables holandeses:

(en millones de €)	2004	2003
Los fondos propios en los estados financieros aplicando las NIIF	16.973	16.149
Amortización del fondo de comercio	(543)	–
<b>Fondos propios según principios holandeses</b>	<b>16.430</b>	<b>16.149</b>

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros Consolidados (P.C.G.A. en Holanda)

### 4. Otros gastos de explotación/activo inmaterial

Ver notas 7 y 11 de los estados financieros consolidados aplicando las NIIF.

El movimiento del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

(en millones de €)	Fondo de comercio	Otros activos inmateriales	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	9.372	322	9.694
Altas	83	364	447
Amortización	(592)	(137)	(729)
Bajas	–	(7)	(7)
Otros	5	6	11
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.868</b>	<b>548</b>	<b>9.416</b>

La diferencia de 592 millones de euros en 2004 entre NIIF y principios contables generalmente aceptados en Holanda corresponde a la amortización del fondo de comercio y es causada por el hecho de que el fondo de comercio ya no se amortiza bajo NIIF.

### 5. Ingresos de inversiones/Inversiones en asociadas

Ver notas 9 y 13 de los estados financieros consolidados aplicando NIIF.

El movimiento de inversiones en asociadas es el siguiente:

(en millones de €)	Inversiones en asociadas
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.640
Altas	87
Amortización del fondo de comercio	(26)
Otros/Reclasificaciones	11
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>1.712</b>

La diferencia de 26 millones de euros en 2004 entre NIIF y principios contables generalmente aceptados en Holanda corresponde a la amortización del fondo de comercio de compañías asociadas contabilizadas por el método de puesta en equivalencia.

### 6. Intereses minoritarios

La diferencia de 75 millones de euros en el 2004 entre NIIF y principios contables generalmente aceptados en Holanda corresponde a la amortización del fondo de comercio y refleja parte de los accionistas minoritarios

## 1.2 Estados financieros (continuación)

### 1.2.2.2 Estados Financieros de EADS N.V. (P.C.G.A. en Holanda)

Balance de EADS NV (P.C.G.A. en Holanda)

(en millones de €)	Nota	a 31 diciembre 2004	a 31 diciembre 2003
<b>Activos</b>			
Fondo de comercio	2	4.091	4.354
Activos financieros	2	10.927	9.647
Préstamos	2	695	–
<b>Inmovilizado</b>		<b>15.713</b>	<b>14.001</b>
Cuentas a cobrar y otros activos	3	2.248	3.778
Inversiones financieras temporales	4	304	307
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	4	6.985	6.117
<b>Activo circulante</b>		<b>9.537</b>	<b>10.202</b>
<b>Total activo</b>		<b>25.250</b>	<b>24.203</b>
<b>Pasivos y fondos propios</b>			
Capital social		810	813
Reservas		15.620	15.336
<b>Fondos Propios</b>	5	<b>16.430</b>	<b>16.149</b>
Pasivos financieros		309	194
Otros pasivos	6	8.511	7.860
<b>Pasivo</b>		<b>8.820</b>	<b>8.054</b>
<b>Total pasivo y fondos propios</b>		<b>25.250</b>	<b>24.203</b>

Cuenta de resultados de EADS NV (P.C.G.A. en Holanda)

(en millones de €)	2004	2003
Beneficio procedente de inversiones	763	398
Otros resultados	(276)	(246)
<b>Resultado neto</b>	<b>487</b>	<b>152</b>

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros de EADS N.V. (P.C.G.A. en Holanda)

### 1. General

El objeto social de EADS N.V., con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos), es la tenencia, coordinación y gestión de participaciones u otros intereses así como la financiación y asunción de pasivos y la prestación de garantías y avales para las deudas de las mismas, en personas jurídicas, sociedades de personas, asociaciones empresariales y empresas relacionadas con los sectores de la aeronáutica, defensa, espacio y/o de la comunicación o actividades complementarias, accesorias o auxiliares.

La descripción de las actividades de la Sociedad y de la estructura del Grupo, tal y como se incluyen en las notas a los estados financieros consolidados, se aplican asimismo a los estados financieros individuales de la Sociedad. A tenor del artículo 402 Libro 2 del código Civil Holandés, la cuenta de pérdidas y ganancias se expresa en forma abreviada.

### 2. Activo fijo

A continuación se detallan los movimientos producidos en el activo fijo:

(en millones de €)	Fondo de comercio	Inmovilizaciones financieras y participaciones	Préstamos	Total
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2003</b>	<b>4.354</b>	<b>9.647</b>	<b>–</b>	<b>14.001</b>
Altas	–	683	695	1.378
Amortización	(263)	–	–	(263)
Ingreso neto procedente de inversiones	–	763	–	763
Ajustes para reflejar el valor razonable de los instrumentos financieros/otros	–	142	–	142
Dividendos recibidos	–	(308)	–	(308)
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>4.091</b>	<b>10.927</b>	<b>695</b>	<b>15.713</b>

Los ajustes al valor razonable de los instrumentos financieros/ otros refleja principalmente el impacto en otros ingresos correspondientes a los intereses en función de la aplicación de la NIC 39.

Los préstamos corresponden a sociedades participadas.

### 3. Deudores y otros activos

(en millones de €)	2004	2003
Sociedades participadas, deudores	2.104	3.561
Sociedades vinculadas, deudores	42	57
Otros activos	102	160
<b>Total deudores y otros activos</b>	<b>2.248</b>	<b>3.778</b>

El epígrafe “Sociedades participadas, deudores” incluye principalmente importes en relación con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

Los deudores y otros activos tienen un vencimiento de un año.

### 4. Inversiones financieras temporales, tesorería y activos financieros líquidos equivalentes

Las inversiones financieras temporales comprenden en su mayoría inversiones financieras temporales disponibles para su venta.

Las inversiones financieras temporales a corto plazo que estén sujetas a riesgos no significativas de cambios en el valor se clasifican como tesorería y activos financieros líquidos equivalentes.



## 1.2 Estados financieros (continuación)

### 5. Fondos propios

(en millones de €)	Capital social	Prima de emisión de aportaciones no dinerarias	Prima de emisión de aportaciones dinerarias	Beneficios/(pérdidas) acumuladas	Acciones propias	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total fondos propios
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>811</b>	<b>8.459</b>	<b>1.079</b>	<b>2.452</b>	<b>(156)</b>	<b>280</b>	<b>(160)</b>	<b>12.765</b>
Ampliación de capital	2		19					21
Beneficio neto							152	152
Reparto de dividendos			(240)					(240)
Trasposos a reserva legal						190	(190)	
Recompra de acciones propias					(31)			(31)
Beneficio/pérdida acumulado				3.482				3.482
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>813</b>	<b>8.459</b>	<b>858</b>	<b>5.934</b>	<b>(187)</b>	<b>470</b>	<b>(198)</b>	<b>16.149</b>
Ampliación de capital	2		41					43
Beneficio neto							487	487
Reparto de dividendos			(320)					(320)
Trasposos a reserva legal						181	(181)	
Recompra de acciones propias					(81)			(81)
Cancelación de acciones	(5)		(86)		91			
Beneficio/Pérdida acumulado				152			-	152
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>810</b>	<b>8.459</b>	<b>493</b>	<b>6.086</b>	<b>(177)</b>	<b>651</b>	<b>108</b>	<b>16.430</b>

Para mayor información sobre los fondos propios, véase Nota 18 de los estados financieros consolidados bajo NIIF.

Los ajustes por diferencia de cambio acumulados forman parte de “Beneficios/(pérdidas) acumuladas”.

Los “Beneficios/(pérdidas) acumuladas” representan principalmente los ajustes al valor razonable de los instrumentos financieros.

La reserva legal exigida por la regulación holandesa se refiere a la participación de EADS en el resultado no distribuido procedente de inversiones por importe de 482 millones de euros (2003: 466 millones de euros) y los costes de desarrollo capitalizados y generados internamente de 169 millones de euros (2003: 4 millones de euros).

### 6. Otros pasivos

(en millones de €)	2004	2003
Deudas con empresas participadas	7.745	6.999
Deudas con empresas vinculadas	680	765
Otras deudas	86	96
<b>Total</b>	<b>8.511</b>	<b>7.860</b>

Las deudas con empresas participadas incluyen principalmente deudas en relación con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

### 7. Compromisos y contingencias

Se han concedido garantías por un valor de 25 millones de euros a favor de otras sociedades del Grupo.

### 8. Remuneración al Consejo de Administración

La remuneración total de los miembros del Consejo de Administración y directivos en 2004 se detallan a continuación:

(en millones de €)	2004	2003
Fijos	3.949.425	3.981.000
Bonus	4.549.050	3.821.930
Compensación por asistencia	290.000	205.000
<b>Total</b>	<b>8.788.475</b>	<b>8.007.930</b>

## 1.2 Estados financieros (continuación)

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración en el 2004 ha sido la siguiente:

(in €) 2004	Fijo	Variable devengado en el 2004	Compensación por asistencia	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	200.000	110.000	370.000
Arnaud Lagardère	40.000	200.000	80.000	320.000
Philippe Camus	1.093.942	1.096.345	–	2.190.287
Rainer Hertrich	1.093.942	1.096.345	–	2.190.287
Noël Forgeard	1.079.153	1.119.751	–	2.198.904
Hans-Peter Ring	462.388	482.440	–	944.828
François David	–	66.667	20.000	86.667
Rüdiger Grube	–	66.667	35.000	101.667
Michael Rogowski	30.000	100.000	20.000	150.000
Antiguos consejeros				
Eckhard Cordes	30.000	33.334	10.000	73.334
Pedro Ferreras	30.000	54.167	15.000	99.167
Jean-René Fourtou	30.000	33.334	–	63.334
Total	3.949.425	4.549.050	290.000	8.788.475

(in €) 2003	Fijo	Variable devengado en el 2004	Compensación por asistencia	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	153.000	70.000	283.000
Arnaud Lagardère <sup>1</sup>	–	102.000	40.000	142.000
Philippe Camus	1.114.500	916.309	–	2.030.809
Rainer Hertrich	1.114.500	916.309	–	2.030.809
Noël Forgeard	1.097.000	1.067.949	–	2.164.949
Hans-Peter Ring	310.000	322.113	–	632.113
Eckhard Cordes	30.000	76.500	25.000	131.500
Pedro Ferreras	30.000	76.500	25.000	131.500
Jean-René Fourtou	30.000	76.500	10.000	116.500
Michael Rogowski	30.000	76.500	25.000	131.500
Antiguos consejeros				
Jean-Luc Lagardère <sup>1</sup>	60.000	38.250	10.000	108.250
Axel Arendt	105.000	–	–	105.000
Total	3.981.000	3.821.930	205.000	8.007.930

1 Los bonus de Jean-Luc Lagardère y Arnaud Lagardère están prorrateados en función de su permanencia en el Consejo de Administración.

## 1.2 Estados financieros (continuación)

En la siguiente tabla se detallan las participaciones de los miembros del Consejo de Administración bajo los planes de opciones sobre acciones de EADS:

	Al 1 de enero de 2004	Número de opciones Otorgadas durante 2004	Al 31 de diciembre de 2004	Precio de ejecución en euros	Fecha de vencimiento
Philippe Camus	135.000	–	135.000	20.90	8 de Julio de 2010
	135.000	–	135.000	24.66	12 de Julio de 2011
	135.000	–	135.000	16.96	8 de Agosto de 2012
	135.000	–	135.000	15.65	9 de Octubre de 2013
		135.000	135.000	24.32	7 de Octubre de 2014
Rainer Hertrich	135.000	–	135.000	20.90	8 de Julio de 2010
	135.000	–	135.000	24.66	12 de Julio de 2011
	135.000	–	135.000	16.96	8 de Agosto de 2012
	135.000	–	135.000	15.65	9 de Octubre de 2013
		135.000	135.000	24.32	7 de Octubre de 2014
Noël Forgeard	110.000	–	110.000	20.90	8 de Julio de 2010
	88.000	–	88.000	24.66	12 de Julio de 2011
	108.000	–	108.000	16.96	8 de Agosto de 2012
	108.000	–	108.000	15.65	9 de Octubre de 2013
		108.000	108.000	24.32	7 de Octubre de 2014
Hans-Peter Ring	10.000	–	10.000	20.90	8 de Julio de 2010
	28.000	–	28.000	24.66	12 de Julio de 2011
	37.000	–	37.000	16.96	8 de Agosto de 2012
	50.000	–	50.000	15.65	9 de Octubre de 2013
		50.000	50.000	24.32	7 de Octubre de 2014
Total	1.619.000	428.000	2.047.000		

El valor de las opciones sobre acciones otorgadas a los Ejecutivos del Consejo de Administración asciende a 15 millones de euros. Se ha otorgado opciones sobre acciones por un importe de 233 millones de euros a los otros miembros del Comité Ejecutivo y a la dirección del Grupo. El valor esperado del rendimiento de las opciones sobre acciones se basa en el modelo de Black-Scholes, que cumple con las normas internacionales de información. Para mayor detalle, ver nota 27 de los estados financieros consolidados aplicando NIIF. obligaciones por pensiones para los miembros Ejecutivos del Consejo de Administración son las siguientes:

Los miembros Ejecutivos del Consejo de Administración tienen derecho a una pensión como parte de su contrato laboral. La política general es concederles una pensión anual del 50% de su salario base anual tras cinco años en el Comité Ejecutivo de EADS, a la edad de entre 60 y 65 años. En el caso del Consejero Delegado, las normas permiten la jubilación a los 60 años. Después de otro mandato, es decir, después de 10 años en el Comité Ejecutivo de EADS, la pensión anual aumenta al 60%.

Estos planes de pensiones han sido implementados y financiados a través de planes de pensiones colectivos en Francia y Alemania. Dichos planes de pensiones se rigen por reglas diferenciadas, por ejemplo la duración mínima y otras condiciones para adecuarse a las regulaciones nacionales.

Las cantidades reportadas por los miembros del Consejo Ejecutivo no incluyen las retribuciones en especie sujetas y tampoco los efectos de los impuestos nacionales.

Los miembros del Consejo Ejecutivo tienen derecho a un coche de empresa. A Rainer Hertrich también se le concede una vivienda a cargo de la sociedad en Francia.

EADS no ha proporcionado ningún préstamo, ni anticipos, ni garantías a favor de Consejeros (retirados).

## 1.2 Estados financieros (continuación)

Información complementaria

### 1. Informe de Auditoría

#### Introducción

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EADS N.V., Ámsterdam para el ejercicio 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basándonos en nuestro trabajo de auditoría.

#### Alcance

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las normas de auditoría, generalmente aceptadas en los Países Bajos. Dichas normas requieren que se planifique y realice la auditoría para obtener evidencia razonable de que los estados financieros no presentan errores significativos. La auditoría incluye un examen mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de los importes y notas de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas por la dirección y la evaluación de su presentación. Estimamos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

#### Opinión

En nuestra opinión los estados financieros expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 y de sus resultados para el ejercicio terminado en dicha fecha de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos y cumplen con los requerimientos de información financiera incluidos en la Parte 9 del libro 2 del Código Civil Holandés.

Rotterdam, 8 de marzo de 2005

**KPMG Accountants N.V.**

Ámsterdam, 8 de marzo de 2005

**Ernst & Young Accountants**

### 2. Distribución del resultado

Los artículos 30 y 31 de los Estatutos establecen que el Consejo de Administración determinará que parte del resultado será atribuida a las reservas. La Junta General de Accionistas puede disponer de una reserva sólo sobre una propuesta del Consejo de Administración y hasta el límite permitido por la ley y los Estatutos. Únicamente se podrán pagar dividendos tras la aprobación de las cuentas anuales, donde conste que los fondos propios de la compañía son superiores a la cantidad emitida y parcialmente pagada de capital incrementado por las reservas que han de ser mantenidas por la ley.

Se propondrá en la Junta General Anual de Accionistas que el beneficio neto de 487 millones de euros, que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias auditada del ejercicio económico 2004, se lleve a reservas voluntarias y se pague un dividendo bruto de 0,50 euros por acción a los accionistas, con cargo a las reservas de libre distribución.

### 3. Hechos posteriores

Para más información véase Nota 33 del Anexo a los estados financieros consolidados bajo NIIF.

## 1.3 Honorarios de los auditores estatutarios

Servicios prestados por los auditores estatutarios y miembros de su red de trabajo al Grupo para los ejercicios 2004 y 2003:

	KPMG Accountants N.V.				Ernst & Young Accountants			
	2004		2003		2004		2003	
	Importe (en miles de euros)	%	Importe (en miles de euros)	%	Importe (en miles de euros)	%	Importe (en miles de euros)	%
<b>Auditoría</b>								
Proceso de auditoría, certificación, examen de las cuentas individuales y consolidadas	5.073	57,3	4.514	65,1	4.795	70,0	4.263	64,2
Trabajos adicionales	3.048	34,5	2.133	30,7	1.747	25,5	1.108	16,7
<b>Subtotal</b>	<b>8.121</b>	<b>91,8</b>	<b>6.647</b>	<b>95,8</b>	<b>6.542</b>	<b>95,5</b>	<b>5.371</b>	<b>80,9</b>
Otros servicios relevantes								
Servicios legales, fiscales, laborales	729	8,2	294	4,2	294	4,3	1.105	16,7
Tecnología de la información	–	–	–	–	–	–	28	0,4
Otros (especificar si es superior al 10% de los honorarios de auditoría)	–	–	–	–	13	0,2	132	2,0
<b>Subtotal</b>	<b>729</b>	<b>8,2</b>	<b>294</b>	<b>4,2</b>	<b>307</b>	<b>4,5</b>	<b>1.265</b>	<b>19,1</b>
<b>Total</b>	<b>8.850</b>	<b>100,0</b>	<b>6.941</b>	<b>100,0</b>	<b>6.849</b>	<b>100,0</b>	<b>6.636</b>	<b>100,0</b>

## 1.4 Factores de riesgo

EADS se vé expuesta a diversos riesgos e incertidumbres que pueden afectar al rendimiento económico. La actividad, la situación financiera o los resultados de las actividades de EADS podrían verse perjudicados de manera significativa por los riesgos que se describen a continuación. Dichos riesgos no son los únicos a los que se enfrenta EADS, sino que otros riesgos que actualmente EADS no conoce o que no considera relevantes, podrían afectar negativamente a sus actividades empresariales.

### 1.4.1 Riesgos de mercado

#### Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio

Los ingresos de EADS se realizan principalmente en dólares estadounidenses, mientras que la mayor parte de los gastos incurridos lo están en euros y en libras esterlinas. En consecuencia, en la medida en que EADS no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición al riesgo derivado del desequilibrio entre estas divisas, sus beneficios se verán afectados por las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio €/€ y £/\$. Por este motivo, EADS ha introducido una estrategia relativa a tipos de cambio para gestionar y minimizar dicha exposición. Con el fin de asegurar los tipos de cambio a los que se convierten en euros o libras esterlinas los ingresos en dólares estadounidenses (procedentes principalmente de Airbus y del negocio de satélites comerciales), EADS gestiona una cartera de cobertura a largo plazo. Es difícil determinar si la exposición al riesgo derivado del tipo de cambio de EADS se materializará y, en su caso, cuándo llegará a materializarse, en particular si tenemos en cuenta la posibilidad de que se produzcan variaciones no predecibles en el volumen de ventas a causa de cancelaciones de pedidos o aplazamientos. Por otra parte, ya que un porcentaje importante de la exposición de EADS a riesgos derivados del tipo de cambio se cubre mediante acuerdos contractuales con terceros, EADS está igualmente expuesta al riesgo de que cualquiera de las aproximadamente 40 contrapartes incumplan tales acuerdos. Véase el apartado “1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”. No puede garantizarse que la estrategia de cobertura del tipo de cambio de EADS proteja plenamente a la misma frente a variaciones significativas en los tipos de cambio del dólar respecto al euro y a la libra esterlina, ni de que dichas variaciones no afecten a los resultados de sus actividades o a su situación financiera.

El volumen consolidado de ventas, los costes, el activo y el pasivo expresados en divisas distintas al euro se convierten a euros para la elaboración de los estados financieros de EADS. Dado que la estrategia de cobertura del riesgo derivado del tipo de cambio de EADS pretende cubrir su flujo de caja y, en gran medida, los resultados antes de intereses e impuestos, las

variaciones del valor de estas divisas en relación con el euro afectarían al valor en euros del volumen de ventas, los costes, el activo y el pasivo de EADS y, en menor medida, a los resultados antes de intereses e impuestos incluidos en los informes.

Las fluctuaciones de los tipos de cambio de las divisas distintas al dólar estadounidense en las cuales estén expresados los principales costes de fabricación en los que incurre EADS (principalmente el euro) pueden distorsionar la competitividad de EADS en relación con aquellos competidores cuyos costes estén expresados en otras divisas. Esta situación se produce, particularmente, como consecuencia de las fluctuaciones relativas al dólar estadounidense, ya que el precio de muchos de los productos de EADS y de los de sus competidores (por ejemplo, en el mercado de exportación de defensa) se fija en dólares estadounidenses. La competitividad de EADS puede verse mermada en la medida en que cualquiera de las principales divisas del Grupo se aprecie frente a las principales divisas de sus competidores.

Para consultar información cuantitativa sobre el riesgo derivado del tipo de cambio de EADS, así como una exposición sobre su política de cobertura del riesgo derivado del tipo de cambio, véanse los apartados “1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – EBIT por División – Efecto de los instrumentos de cobertura sobre el EBIT” y “1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”. Para consultar un resumen del tratamiento contable de las operaciones de cobertura de divisas de EADS, véase el apartado “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en divisa extranjera en los estados financieros”.

#### Riesgos de otras fluctuaciones en los mercados financieros

EADS está expuesta no sólo al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas, sino también a riesgos derivados del tipo de interés, crediticios, de liquidez y a otros tipos de riesgos propios del mercado financiero. Para consultar una exposición sobre dichos riesgos y sobre la gestión de los mismos por parte de EADS, véase el apartado “1.1.8 Gestión de riesgos de mercado”.

#### Exposición al riesgo de financiación de ventas

Con el fin de incrementar las ventas, EADS (principalmente a través de Airbus y ATR) puede participar en la financiación a clientes. En consecuencia, EADS cuenta con una importante cartera de arrendamientos financieros y otros acuerdos de financiación con compañías aéreas. Los riesgos derivados de las actividades de financiación de ventas pueden clasificarse en dos categorías: (i) riesgo crediticio, que concierne a la capacidad del



## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

cliente para cumplir sus obligaciones en virtud de sus acuerdos de financiación; y (ii) riesgo de valor del avión, que está vinculado principalmente a descensos inesperados en el valor futuro de las aeronaves. Las medidas adoptadas por EADS para mitigar dichos riesgos incluyen la optimización de estructuras financieras y jurídicas, la diversificación entre series de aviones y clientes, análisis crediticios de las contrapartes de financiación, provisiones relativas a la exposición al riesgo del valor de los activos y de los créditos y traspaso a terceros de la exposición a riesgos determinados. No puede garantizarse que dichas medidas protejan plenamente a EADS frente a eventuales impagos por parte de clientes ni frente a descensos significativos del valor de los aviones financiados en el mercado de reventa.

Los acuerdos para la financiación de ventas de EADS exponen a la Sociedad al riesgo derivado del valor del avión, dado que mantiene garantías sobre las aeronaves con el fin de garantizar el cumplimiento por parte de los clientes de sus obligaciones financieras frente a EADS, y dado que garantiza parte del valor de mercado de ciertas aeronaves durante un período limitado posterior a su entrega a los clientes. En condiciones de mercado adversas, el mercado de aeronaves usadas podría perder liquidez y el valor de mercado de las aeronaves de este tipo podría disminuir considerablemente por debajo de los importes estimados. En el caso de que se produjera un impago bajo la financiación por parte de un cliente en el momento en que el valor de mercado de una aeronave usada hubiera disminuido de manera inesperada, EADS quedaría expuesta a la diferencia entre el importe del préstamo pendiente de pago y el valor de mercado de dicha aeronave. Del mismo modo, si un descenso imprevisto en el valor de mercado de una aeronave determinada se produjera durante el período de vigencia de la garantía del valor del activo respecto a dicha aeronave, EADS quedaría expuesta a una pérdida por el importe máximo de la diferencia entre el valor de mercado de dicha aeronave y el importe de la garantía del valor del activo. No puede garantizarse que las medidas adoptadas por EADS sean suficientes para cubrir esas eventuales diferencias. Véase “1.1.8 Gestión de riesgos de mercado – Riesgo de financiación de ventas”.

A través de la División de gestión de activos de Airbus y como resultado de determinadas operaciones de financiación llevadas a cabo en el pasado, EADS es propietaria de aeronaves usadas, lo cual la expone directamente a las fluctuaciones en el valor de mercado de dichas aeronaves usadas.

### 1.4.2 Riesgos relacionados con la actividad

#### Carácter cíclico del mercado de la aviación

En 2004, el volumen de ventas combinado de Airbus y ATR representó aproximadamente dos tercios del volumen consolidado de ventas del Grupo. Tradicionalmente, el mercado de aeronaves comerciales para el transporte de pasajeros ha mostrado tendencias cíclicas que se derivan, en parte, de la influencia del crecimiento del producto interior bruto (PIB) en la demanda de los pasajeros en el mercado de transporte aéreo. El crecimiento de las actividades de EADS en el ámbito de la aviación comercial ha estado, por lo tanto, ligado al del PIB. Sin embargo, otros factores desempeñan también un papel importante, como (i) la edad media y la obsolescencia técnica de la flota respecto de los aviones nuevos; (ii) el número y las características de los aviones que han sido retirados de servicio y que se encuentran pendientes de una posible vuelta a la actividad; (iii) los coeficientes de ocupación; (iv) la política de tarifas de las compañías aéreas; (v) la salud financiera de las compañías aéreas; y (vi) la liberalización del mercado.

EADS y la División Airbus han puesto en práctica un sistema flexible de organización de la producción, con el fin de adaptarse a las alteraciones cíclicas de la demanda en el mercado. Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Mercado”. No obstante, EADS considera que el carácter cíclico seguirá siendo característico del mercado de aviones comerciales de pasajeros, y que los períodos de coyuntura económica de signo negativo, como los experimentados actualmente, pueden afectar negativamente en el futuro a su resultado operativo y a su situación financiera.

#### Impacto del terrorismo, epidemias y catástrofes en el mercado de la aviación

Como han demostrado los atentados de Nueva York y Madrid y la expansión del síndrome respiratorio agudo severo (SRAS), el terrorismo y las epidemias pueden afectar negativamente a la percepción por parte del público de la seguridad y comodidad de los viajes en avión y a la demanda efectiva de tales viajes y de aviones comerciales. Por otra parte, los accidentes aéreos graves pueden repercutir negativamente en la percepción que el público o las autoridades reguladoras tienen de la seguridad de un tipo de avión determinado, forma de diseño o compañía aérea. Como consecuencia de los atentados terroristas, epidemias y otras catástrofes, una compañía aérea puede enfrentarse a un repentino descenso de la demanda de viajes en avión y verse obligada a adoptar costosas medidas de seguridad. Como consecuencia de dichos acontecimientos, y su influencia negativa sobre el sector de las compañías aéreas en general o sobre compañías aéreas determinadas, EADS puede

## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

sufrir un descenso en la demanda de todos o de determinados tipos de aviones y sus clientes pueden posponer la entrega de nuevos aviones o cancelar pedidos.

### Importancia del gasto en defensa

En 2004, aproximadamente el 24% del volumen consolidado de ventas de EADS estuvo generado por el Sector de defensa. Con independencia del mercado considerado, las inversiones en el ámbito de la defensa dependen de un complejo conjunto de consideraciones geopolíticas, de restricciones presupuestarias y de la capacidad de las fuerzas armadas para hacer frente a amenazas específicas y ejecutar determinadas misiones. El gasto de defensa puede experimentar fluctuaciones importantes de un año para otro y de un país a otro. Por tanto, unas condiciones económicas y políticas desfavorables, así como una coyuntura adversa en los mercados de defensa en los que EADS está presente, pueden tener consecuencias negativas en el futuro en el resultado operativo y la situación financiera de EADS.

En el caso de que varios países decidieran celebrar de forma conjunta contratos de compra de defensa, las presiones económicas, políticas y/o presupuestarias de alguno de dichos países podrían influir negativamente en la capacidad de EADS para participar en dichos contratos o incluso para cumplirlos.

### Participación en proyectos de colaboración público-privadas e iniciativas de financiación privadas

Los clientes del sector de defensa, sobre todo en el Reino Unido, solicitan cada vez con mayor frecuencia propuestas y contratos de concesión en virtud de planes conocidos como proyectos de colaboración público-privadas (PPP, public-private partnerships) o iniciativas de financiación privadas (PFI, private finance initiatives). Los PPP y los PFI difieren considerablemente de las ventas de equipamiento de defensa tradicionales, puesto que incorporan elementos tales como:

- la prestación de amplios servicios operativos durante el período de vida útil del equipamiento;
- propiedad y financiación continuada del equipo por una entidad distinta del cliente, como el proveedor del equipo;
- el cumplimiento obligatorio de requisitos específicos del cliente relativos a las normativas sobre contabilidad o sobre adquisición pública; y
- disposiciones que permiten al proveedor del servicio buscar clientes adicionales para la capacidad que no se utilice del mismo.

EADS es parte en contratos de PPP y PFI, por ejemplo a través de Paradigm con Skynet 5 y servicios de telecomunicaciones relacionados, y participa en propuestas de PFI adicionales, tales como el proyecto Airtanker (FSTA-Future Strategic Tanker Aircraft). Una de las dificultades

asociadas a las PFI radica en la distribución de los riesgos entre las diferentes partes y en la elección del momento adecuado para proceder a la asignación de los mismos a lo largo del transcurso del proyecto.

Dado que la participación en PPP y en PFI es muy novedosa para EADS, no se pueden ofrecer garantías de la medida en que EADS logrará de manera eficaz y efectiva (i) competir por futuros programas de PPP e PFI; (ii) administrar los servicios contemplados en virtud de dichos contratos; (iii) financiar la adquisición del equipo y la prestación permanente de servicios relacionados con los mismos, o (iv) acceder a los mercados para la comercialización del exceso de capacidad. EADS tampoco puede tener la certeza de que no se verá afectada por riesgos inesperados de carácter político, presupuestario, normativo o competitivo durante el dilatado periodo de tiempo que duren los programas de PPP y PFI.

### Competencia y acceso al mercado

La mayoría de las actividades de EADS son objeto de una fuerte competencia, sobre todo en el mercado de la aviación comercial, donde Airbus ha experimentado en el pasado fuertes presiones a la baja en los precios como consecuencia de dicha competencia. EADS considera que algunas de las causas que originan esta competencia en los precios se han atenuado gracias a las reestructuraciones en curso en el sector aeroespacial y de defensa. Sin embargo, el actual descenso de la demanda ha provocado una mayor presión por parte de determinados clientes con el fin de fomentar la competitividad en una serie de factores, como el precio y las condiciones de pago. No existen garantías de que dicha competencia no vaya a intensificarse, especialmente en el actual contexto de estancamiento económico prolongado.

Por otra parte, muchos de los contratos aeroespaciales y de defensa se conceden, de forma implícita o explícita, atendiendo a un criterio de preferencia nacional. Aunque EADS constituye una agrupación multinacional, lo que le permite una gran expansión en los mercados nacionales, la Sociedad afronta el riesgo de seguir en una situación de desventaja competitiva en determinados países, particularmente fuera de Europa, frente a proveedores locales de determinados productos. Habida cuenta de la importancia estratégica y de la sensibilidad política de los sectores aeroespacial y de defensa, se prevé que los aspectos políticos continuarán influyendo en muchos productos en un futuro próximo.

### Disponibilidad de financiación pública

En el pasado, EADS y sus principales competidores se beneficiaron de financiación pública para la investigación y el desarrollo de sus productos, y la Sociedad ha recibido recientemente financiación por parte de determinados gobiernos

## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

en relación con el programa de aviones comerciales A380. Sin embargo, no hay garantía de que tales ayudas continúen estando disponibles para proyectos futuros. Desde 1992, la U.E. y EE.UU. vienen operando al amparo de un acuerdo que establece las condiciones en las que los Gobiernos pueden proporcionar ayuda financiera a los fabricantes de aviones civiles. La renuncia unilateral del acuerdo de 1992 por parte del gobierno de los Estados Unidos a finales de 2004 ha desembocado en la celebración de una nueva ronda de negociaciones entre los Estados Unidos y la Unión Europea. Las condiciones de un nuevo acuerdo podrían limitar el acceso de Airbus a fondos de riesgo compartido para proyectos a largo plazo o crear una situación poco favorable para el acceso a fondos gubernamentales por parte de EADS en comparación con sus competidores estadounidenses.

### Productos y servicios de alta tecnología

La mayoría de los productos concebidos y fabricados por EADS son muy avanzados tecnológicamente y, a veces, implican la necesidad de desarrollar sistemas completamente nuevos. Asimismo, la mayoría de los productos de EADS deben funcionar en condiciones de utilización muy exigentes. Aunque EADS considera que cuenta con sofisticados métodos de diseño, fabricación y prueba de sus productos, no puede garantizar que estos productos se desarrollarán o explotarán con éxito, ni que obtendrán los resultados previstos.

Algunos de los contratos celebrados por EADS establecen la renuncia a una parte del beneficio esperado; una reducción de los pagos a percibir; el compromiso de proporcionar un determinado servicio o producto; el lanzamiento de otro producto sustitutivo, o una reducción del precio en ventas posteriores realizadas al mismo cliente, en el supuesto de que los productos no se entreguen a tiempo o no funcionen correctamente. EADS adquirió una serie de compromisos en virtud del otorgamiento de contratos de fabricación de satélites de telecomunicaciones durante un período en el que este tipo de contratos incluía un ajustado plazo de entrega. No obstante, el mercado ha permitido la ampliación de dichos plazos con el fin de satisfacer los cada vez más complejos requisitos tecnológicos. No existen garantías de que no se produzca la imposición de sanciones relativas al cumplimiento o la rescisión de contratos en el caso de que EADS no cumpla los plazos de entrega u otras obligaciones contractuales.

Al igual que ha sucedido en otras empresas, algunos productos de EADS han presentado fallos o problemas ocasionales, como algunos de los vehículos de lanzamiento y satélites. No es posible asegurar que tales problemas no se volverán a producir en el futuro. Además de los costes derivados de la garantía de sus productos, de la ejecución de los contratos o de las medidas necesarias para lograr el cumplimiento de los mismos,

estos fallos pueden incrementar los costes o producir pérdidas en el volumen de ventas y tener asimismo importantes consecuencias negativas en la reputación comercial de los productos de EADS. Véase el apartado “1.4.3 Riesgos jurídicos – Responsabilidad derivada de los productos y sus garantías”.

### Programas principales de investigación y desarrollo

El entorno comercial de un buen número de los principales sectores de actividad de EADS se caracteriza por tener asociados importantes gastos de investigación y desarrollo que requieren considerables inversiones iniciales. Los planes de negocio que han motivado estas inversiones prevén un largo período de amortización antes de lograr la recuperación de la inversión. No es posible garantizar que se cumplan las premisas técnicas, comerciales y de mercado que han servido de base a dichos planes de negocio, ni que, en consecuencia, se consigan alcanzar los beneficios o el período de amortización previstos en dichos planes.

### Compromisos relativos a pensiones asumidos en el Reino Unido

EADS participa en varias *joint ventures* con BAE SYSTEMS, entre las que destacan, por lo que respecta a su plantilla, Airbus y MBDA. Con respecto a estas *joint ventures*, mientras BAE SYSTEMS siga siendo accionista, los empleados del Reino Unido podrán participar en los planes de pensiones de BAE SYSTEMS, actualmente calificados como planes de pensiones de prestaciones definidas. Recientemente, BAE SYSTEMS ha anunciado una diferencia negativa de los activos de los planes de jubilación respecto de los pasivos correspondientes, que asciende a 2.099 millones de libras esterlinas. Esta diferencia habría sido contabilizada por BAE SYSTEMS si la nueva norma contable FRS 17 del Reino Unido hubiera estado en vigor. Como partícipes en los planes de BAE SYSTEMS, es posible que las *joint ventures* de EADS se vean afectadas por esta diferencia. Sin embargo, los acuerdos de *joint venture* entre EADS y BAE SYSTEMS, limitan las contribuciones que la *joint venture* debe realizar al plan de pensiones durante un período de tiempo determinado (hasta 2011 en el caso de Airbus y hasta 2008 en el caso de MBDA). Toda contribución adicional que haya que realizar correrá a cargo de BAE SYSTEMS. En consecuencia, EADS no está expuesta al incremento de las contribuciones derivado de la escasez de financiación del plan de pensiones, durante el período de limitación. Actualmente, EADS sólo dispone de información parcial relativa al modo en que esta circunstancia podría afectar a las *joint ventures* una vez vencido el período de limitación.

El 1 de noviembre de 2003, EADS estableció un nuevo plan de pensiones para Astrium Reino Unido. Los beneficios comprometidos de conformidad con el nuevo plan, en el

## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

supuesto de que todos los empleados escojan transferir sus prestaciones, ascienden a 117 millones de libras esterlinas. El plan tiene unos activos de 65 millones de libras esterlinas, lo que arroja una deuda neta de 52 millones de libras esterlinas, que representa el riesgo máximo asociado a la creación del nuevo plan. Véase “Notas a los estados financieros consolidados – Nota 19(b): Provisiones para planes de pensiones”.

### 1.4.3 Riesgos Jurídicos

*Importancia de las joint ventures y de las participaciones minoritarias*

EADS, en la que una parte importante del volumen de ventas proviene de varios consorcios, *joint ventures* y participaciones accionariales en otras sociedades, considera que sus alianzas y colaboraciones representan una importante ventaja competitiva. Estos acuerdos y participaciones comprenden fundamentalmente:

- el consorcio Eurofighter;
- dos *joint ventures* principales: MBDA y ATR;
- participaciones mayoritarias: (a) Airbus, (b) Dornier GmbH; y (c) LFK; e
- inversiones en empresas asociadas: Dassault Aviation.

La conclusión de colaboraciones y alianzas con otras compañías del sector forma parte de la estrategia de EADS. Así, la parte del volumen de ventas generado por consorcios, *joint ventures* y participaciones accionariales podría seguir aumentando en el futuro. Esta estrategia puede suponer puntualmente modificaciones en la estructura organizativa de las *joint ventures* existentes en las que EADS participa, o un reajuste en el control que EADS ejerce.

El grado de control ejercido por EADS en los consorcios, *joint ventures* y a través de las participaciones accionariales varía de un caso a otro y es susceptible de evolucionar. Aunque EADS intenta participar en *joint ventures* a partes iguales con sus socios, existe el riesgo de enfrentarse a desacuerdos o bloqueos, propio de cualquier entidad controlada de forma conjunta, en particular en aquellas en las que todas las decisiones importantes deben tomarse por unanimidad de sus miembros, o en las que existen derechos de salida limitados. Por otra parte, el resto de las partes asociadas en estas entidades pueden ser también competidores de EADS y, en consecuencia, tener intereses distintos de los de EADS.

Además, EADS sólo puede tener un acceso limitado a la contabilidad y a la información de las entidades en las que posee una participación minoritaria. Por tanto, sólo puede tener

un conocimiento limitado de sus actividades y de sus resultados, en contraposición a las entidades en las que tiene una participación mayoritaria o en cuya gestión diaria participa.

*Responsabilidad derivada de los productos y sus garantías*

EADS diseña, desarrolla y fabrica productos de alto perfil y elevado valor unitario, en particular aviones civiles y militares y equipos espaciales. Por ello, EADS corre importantes riesgos en materia de responsabilidad derivada de tales productos y de reclamaciones efectuadas al amparo de las garantías ligadas a los mismos, en caso de que cualquiera de ellos no cumpla con las especificaciones. Aunque EADS considera que sus programas de seguros son suficientemente adecuados para cubrir estos riesgos y aunque no se ha producido ninguna reclamación importante, no puede garantizarse que no vayan a presentarse reclamaciones en el futuro contra EADS, o que la cobertura de estos seguros sea la adecuada.

*Controles a las exportaciones y otras regulaciones*

Los mercados de exportación tienen una gran importancia para EADS. No obstante, se considera que un buen número de productos de uso militar concebidos y fabricados por EADS tienen un interés estratégico nacional. En consecuencia, la exportación de estos productos fuera de los mercados nacionales en los que opera EADS corre el riesgo de ser restringida o sometida a la obtención de licencias y controles a su exportación, impuestos fundamentalmente por el Reino Unido, Francia, Alemania y España, países donde EADS desarrolla sus principales actividades militares, y por otros países de los que proceden los proveedores, fundamentalmente los EE.UU. No puede garantizarse (i) que los controles a la exportación no serán más restrictivos, ni (ii) que las nuevas generaciones de productos desarrollados por EADS vayan a ser objeto de controles similares o incluso más rigurosos, ni (iii) que no concurren factores geopolíticos que hagan imposible la obtención de licencias para la exportación en relación con determinados clientes o limiten la capacidad de EADS para llevar a cabo sus actividades según los términos de contratos previamente suscritos. Un acceso reducido a los mercados militares de exportación podría afectar de forma negativa a la actividad, a la situación financiera y al resultado de las actividades de EADS.

EADS también está sujeta a otras regulaciones nacionales que pueden afectar a sus actividades y a su situación financiera, por ejemplo en materia de protección del medio ambiente, de utilización de productos, de política de empleo y de relaciones con autoridades extranjeras. Además, la capacidad de EADS para comercializar nuevos productos y para acceder a nuevos mercados puede depender de la obtención a tiempo de certificaciones y autorizaciones gubernamentales.



## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

### Asuntos extraordinarios y litigios

EADS es parte en diversos procedimientos judiciales y arbitrales surgidos en el marco de la gestión ordinaria de sus actividades. En este sentido, EADS considera que ha adoptado las medidas adecuadas para cubrir los riesgos asociados a litigios generales o específicos, en curso o potenciales.

En el seno de un proceso arbitral iniciado por Thales, se reconoció a favor de EADS (concretamente, a Euromissile GIE) a finales de 2002, una indemnización por daños y perjuicios cuyo importe principal asciende a un total de 108 millones de euros, como resultado de la reconvencción que planteó a la demanda inicial. En este contexto, el 17 de febrero de 2003 Euromissile recibió el pago del importe mencionado y Thales solicitó la anulación del laudo arbitral. El 18 de noviembre de 2004, el Tribunal de Apelación de París confirmó la sentencia arbitral y, dado que esta decisión no ha sido apelada ante el Tribunal Supremo francés, la disputa ha tocado a su fin por el momento. Por consiguiente, la provisión pertinente se canceló en 2004.

DaimlerChrysler se ha convertido en parte en varios procedimientos judiciales y arbitrales frente a uno de los accionistas de la familia Dornier (un accionista minoritario de Dornier GmbH, una filial indirecta de EADS). Estos procedimientos afectan a reclamaciones sobre supuestos derechos de compra a un precio inferior al valor de mercado en relación con una parte de los bienes inmuebles de Dornier GmbH en Oberpfaffenhofen y podría afectar económicamente a Dornier GmbH.

A finales de 2002, se inició un procedimiento arbitral contra una filial de EADS que participó en un suministro de equipos en virtud de un contrato comercial celebrado hace varios años. EADS estima que cuenta con argumentos de defensa sólidos para contestar a la demanda arbitral, tanto procesales como sustantivos. En esta fase del procedimiento no es evaluable el riesgo económico que el mismo implica, ya que en junio de 2003, se notificó a EADS la suspensión del procedimiento arbitral a petición del demandante.

Tras su renuncia unilateral del Acuerdo suscrito en 1992 entre la U.E y los EE.UU. sobre el Comercio de grandes aviones civiles, los EE.UU. presentó una demanda el día 6 de octubre de 2004 con el fin de iniciar un procedimiento judicial ante la Organización Mundial de Comercio (OMC). Como respuesta, la U.E. inició paralelamente un procedimiento ante la OMC contra los EE.UU. en relación con las subvenciones otorgadas a Boeing. El 11 de enero de 2005, la U.E. y los EE.UU. acordaron paralizar sus respectivos procedimientos ante la OMC durante tres meses, con la intención de alcanzar un nuevo acuerdo en relación con la financiación pública de los

grandes aviones civiles. Sin embargo, a 11 de abril de 2005, las partes no habían sido capaces de llegar a un acuerdo satisfactorio. Por consiguiente, existe el riesgo de que puedan reanudarse los procedimientos judiciales ante la OMC. A pesar de que EADS no es una parte directamente implicada en este litigio comercial, cualquier eventual acuerdo o decisión de la OMC resultará de vital importancia para EADS.

EADS no tiene conocimiento de ningún otro asunto extraordinario ni de ningún procedimiento judicial o arbitral, en curso o potencial, que pudiera tener, o pudiera haber tenido en un período reciente, una incidencia negativa significativa en la situación financiera, las actividades o los resultados del Grupo en su conjunto, con excepción de lo indicado anteriormente.

EADS dota provisiones para litigios y reclamaciones cuando (i) el Grupo tiene una obligación vencida y pendiente de cumplimiento o que pueda declararse vencida y pendiente de cumplimiento en el futuro como consecuencia de acciones legales, actuaciones administrativas, autos judiciales u otras reclamaciones relativas a acontecimientos pasados, (ii) es probable que la satisfacción de dicha obligación requiera una salida de recursos que represente beneficios económicos y (iii) se puede realizar una estimación fiable del importe de dicha obligación. Para el importe provisto para riesgos debidos a litigios y reclamaciones véase “Notas a los estados financieros consolidados – Nota 19(d): Otras provisiones”.

### 1.4.4 Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente

Junto con otras empresas de los principales sectores en los que desempeña sus actividades, EADS está sometida a numerosas normas nacionales, regionales y locales de la U.E. relativas a emisiones a la atmósfera, vertidos en aguas superficiales y subterráneas, y eliminación y tratamiento de material residual. EADS considera que sus actividades actuales cumplen sustancialmente las normas medioambientales en vigor y que será capaz de cumplir en el futuro con las normas resultantes del endurecimiento de las leyes y reglamentos actuales, incluyendo el creciente endurecimiento de aquellas normas relativas a la calidad de los productos en materia de protección del medio ambiente que se aplicarán durante los próximos años, sin incurrir en un gasto de inversión excesivo. Sin embargo, no puede garantizarse que el aumento de los gastos de equipamiento y de los costes de explotación que se derivan del esfuerzo por ajustarse a las nuevas normativas sobre medio ambiente no tenga consecuencias negativas en el resultado operativo y la situación financiera de EADS.

Para más información, véase “Parte 2/2.3.3 Protección del medio ambiente”.

## 1.4 Factores de riesgo (continuación)

### 1.4.5 Riesgos asociados a los seguros contratados por la Sociedad

El equipo de gestión de los riesgos asociados a seguros (Insurance Risk Management - **IRM**) de EADS, centralizado en la sede del Grupo, es responsable de todas las actividades empresariales relativas a la contratación de seguros y cualesquiera otras medidas de protección para el Grupo (incluyendo la identificación, evaluación, prevención y protección de riesgos asegurables). Las técnicas de contratación de seguros se emplean para proteger los activos y pasivos de EADS frente a las consecuencias económicas debidas a acontecimientos imprevistos. Se han establecido pólizas de seguros y normas armonizadas para todos los seguros suscritos por el Grupo.

Existe un sistema de información y comunicación para facilitar que el IRM, en estrecha colaboración con los gestores nombrados por las divisiones y unidades de negocio de EADS, pueda responder a los riesgos a los que esté expuesto el Grupo en relación con los seguros. EADS sigue una estrategia de gestión de riesgos que comprende procedimientos operativos, así como políticas relativas a los contratos de venta y de compras. El Grupo cuenta con un procedimiento sistemático de seguimiento y revisión de los sistemas de protección puestos en práctica en todas las sedes de EADS, fomentando una completa y oportuna identificación de los riesgos y la introducción de los ajustes que resulten necesarios en la cobertura de seguros.

El programa de seguros de EADS cubre exposiciones de alto riesgo (principales) y de bajo riesgo (secundarias).

Las **pólizas de seguros principales** que suscribe el departamento IRM para el Grupo, cubren riesgos como los siguientes:

- Seguros de daños materiales e interrupción de la actividad;
- Responsabilidad civil en las actividades relacionadas con la aviación, incluida la responsabilidad por posibles daños causados por productos;
- Seguros de los fabricantes de cascos de aviación (Manufacturers Aviation Hull Insurance) hasta el valor de sustitución de cada aparato;
- Responsabilidad civil frente a terceros derivada de las actividades relacionadas con el Espacio, incluida la responsabilidad por posibles daños causados por productos;
- Responsabilidad comercial de carácter general que incluye la responsabilidad por productos no pertenecientes al ámbito de la aviación ni del espacio, así como los accidentes de carácter medioambiental; y

- Responsabilidad civil frente a terceros de los Consejeros y demás altos cargos.

Las reclamaciones relativas a daños materiales están cubiertas hasta un límite de 2.000 millones de euros por pérdida y como total anual. En cuanto a la responsabilidad civil en las actividades relacionadas con la aviación, se proporciona cobertura hasta un límite de 2.000 millones de euros por pérdida y año para responsabilidades derivadas de posibles daños causados por productos. Existen ciertos límites secundarios aplicables a las pólizas de seguro principales mencionadas anteriormente.

Las **pólizas de seguros secundarias** cubren riesgos asociados a:

- Accidentes del personal;
- Automóviles de la Sociedad;
- Riesgos personales o materiales durante los viajes de negocios; y
- Seguros de vida.

Los importes de las líneas de seguros secundarios están cubiertos hasta sus respectivos importes y valores de sustitución.

EADS sigue la política de obtener una cobertura externa de seguros para la totalidad de los riesgos principales e individuales que se puedan asegurar a precios razonables, en unas condiciones que resulten suficientes y dentro de los límites previstos por los mercados de seguros internacionales. Todas las pólizas de seguros deberán cumplir los principios básicos de obligado cumplimiento relativos a la protección de seguros.

Sin embargo, con el fin de no resultar afectada por la volatilidad de los mercados de seguros, EADS utiliza a una de sus filiales para realizar el reaseguro en relación con el programa de daños materiales y de interrupción de la actividad empresarial. La filial está lo suficientemente capitalizada y protegida como para garantizar su capacidad para satisfacer las reclamaciones sin limitar la extensión de la cobertura de las pólizas de seguro originales.

La industria de seguros sigue adoptando importantes medidas encaminadas a reducir su exposición general a todo tipo de riesgos. Dichos esfuerzos incluyen el aumento de las primas y de los importes deducibles y la restricción del alcance de la cobertura. Por otra parte, está disminuyendo el número de aseguradores que aseguran riesgos industriales. No existen garantías de que EADS pueda mantener en el futuro sus actuales niveles de cobertura en las mismas condiciones económicas.



## 2.1 Administración, dirección y control

### 2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y Chief Executive Officers

Según lo expuesto en los Estatutos de EADS, al Consejo de Administración le incumbe la responsabilidad de la gestión y los asuntos de la Sociedad.

El Consejo de Administración está compuesto de un máximo de 11 miembros, nombrados y cesados por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración elaboró una serie de normas que regulan los asuntos internos (las “**Normas Internas del Consejo de Administración**”) en una reunión del Consejo de Administración celebrada el 7 de julio de 2000. Las Normas Internas del Consejo de Administración fueron modificadas en una reunión del Consejo de Administración celebrada el 5 de diciembre de 2003 con el fin de adoptar las recomendaciones de cambio relativas al gobierno corporativo. Las Normas Internas del Consejo de Administración establecen la composición, funciones y principales responsabilidades del Consejo de Administración, así como el procedimiento de nombramiento y las responsabilidades de los Presidentes y *Chief Executive Officers*. Las Normas Internas del Consejo de Administración disponen asimismo la creación de dos comités (el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneración) especificando la composición, funciones y normas de funcionamiento de los mismos.

El Consejo de Administración ha adoptado asimismo Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada específicas, que impide a sus miembros negociar con acciones de EADS en determinadas circunstancias (para más información, véase “Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa”).

Las partes del Participation Agreement acordaron que los derechos de voto inherentes a las Acciones Indirectas de EADS se ejerzan por EADS Participations B.V. para garantizar que el Consejo de Administración de EADS esté compuesto por los Consejeros de EADS Participations B.V., así como por dos Consejeros independientes adicionales que no sean directivos, consejeros, empleados ni agentes ni mantengan ningún otro tipo de vínculo comercial ni profesional con los grupos DaimlerChrysler, SOGEPa o Lagardère, ni con el Estado Francés. De conformidad con el Participation Agreement, el Consejo de Administración está formado por diez miembros, de los cuales:

- cuatro son nombrados por DaimlerChrysler;
- cuatro son nombrados por SOGEADE; y
- dos consejeros independientes: uno nombrado por DaimlerChrysler y otro por SOGEADE.

Adicionalmente, aunque desde el 8 de julio de 2003 la SEPI no tiene derecho a nombrar Consejeros, en virtud de la propuesta de DaimlerChrysler y SOGEADE, el Consejo de Administración de EADS decidió proponer a la junta de accionistas de EADS que se celebrará el 11 de mayo de 2005, el nombramiento de un Consejero español adicional, de modo que el número total de Consejeros pasaría a once.

De conformidad con los Estatutos, el mandato de los miembros del Consejo de Administración expirará con la celebración de la Junta General Ordinaria de la Sociedad que tendrá lugar en el año 2005. Los nuevos miembros del Consejo de Administración serán elegidos en esa junta y, a partir de entonces, cada cinco juntas ordinarias.

La Junta de Accionistas podrá en cualquier momento suspender o cesar a cualquier miembro del Consejo de Administración. El número de mandatos sucesivos que un consejero puede desempeñar no está limitado.

El Consejo de Administración nombró dos Presidentes (*Chairmen*), uno de los cuales fue elegido entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro entre los consejeros designados por SOGEADE.

Los Presidentes garantizan el buen funcionamiento del Consejo de Administración y, en particular las relaciones con los *Chief Executive Officers*, a quienes asesoran en lo concerniente a las discusiones estratégicas de alto nivel con socios externos.

El Consejo de Administración nombró igualmente dos *Chief Executive Officers*, que serán los responsables de la gestión diaria de la Sociedad, uno de los cuales fue elegido entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro entre los consejeros designados por SOGEADE.

La representación de la Sociedad será ejercida por el Consejo de Administración o por los *Chief Executive Officers* actuando conjuntamente. Adicionalmente, la Sociedad ha concedido poderes generales a cada uno de los *Chief Executive Officers*, autorizándoles a representar individualmente a la Sociedad.

En caso de desacuerdo entre los dos *Chief Executive Officers*, la cuestión objeto del desacuerdo será sometida a los dos Presidentes.

Los *Chief Executive Officers* no realizarán operaciones que sean propias de las responsabilidades principales del Consejo de Administración sin que estas operaciones hayan sido aprobadas previamente por el mismo.

Las responsabilidades principales del Consejo de Administración incluyen entre otras:

- la aprobación de cualquier modificación sobre la naturaleza y el ámbito de actividad del Grupo;

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

- la aprobación de la estrategia global y del plan estratégico del Grupo;
- la aprobación del plan de negocio (*business plan*) y del presupuesto anual del Grupo;
- la fijación de los principales objetivos de resultado del Grupo;
- el nombramiento de los miembros del Comité Ejecutivo (véase más abajo) y del Secretario Corporativo;
- a aprobación de las propuestas para el nombramiento de los miembros del Comité de Accionistas de Airbus, del Comité Ejecutivo, y de los Presidentes de la Comisión de Control (o entidades similares) y de los *chief executive officers* (o puestos equivalentes) de las sociedades y unidades de negocio significativas del Grupo;
- la aprobación de modificaciones importantes de la estructura organizativa del Grupo;
- la aprobación de las principales decisiones relativas a inversiones, proyectos, productos o desinversiones del Grupo, previstos en el plan de negocio y cuyo valor sea superior a 200 millones de euros;
- la aprobación de las alianzas estratégicas y relaciones de cooperación del Grupo;
- la aprobación de cualquier decisión importante que afecte a la actividad de misiles balísticos del Grupo;
- la aprobación de cuestiones relacionadas con la política accionarial y de las medidas o anuncios importantes de cara al mercado de capitales; y
- la aprobación de otras medidas y actividades de importancia fundamental para el Grupo o que impliquen un nivel de riesgo distinto al habitual.

El Consejo de Administración celebró siete reuniones durante 2004, y fue informado periódicamente de la evolución de la Sociedad mediante informes de los *Chief Executive Officers*, acompañados de previsiones dinámicas y de planes estratégicos y operativos. El índice medio de asistencia a dichas juntas fue del 88%. Entre las materias tratadas y las operaciones autorizadas en estas reuniones se encontraron la estrategia de EADS, los procesos de reorganización (como la reestructuración de la División Espacio y de la División Defensa y Sistemas de Seguridad), aspectos importantes del negocio (como la decisión del lanzamiento comercial del A350, el contrato Eurofighter Tranche 2, el efecto de la evolución del dólar estadounidense en la actividad de EADS, la revisión de los programas UAV (Vehículos Aéreos no Tripulados) y la adquisición del Grupo Racal Instruments Defence en los Estados Unidos), y la aprobación de planes operativos, presupuestos, política de

cobertura de riesgos, remuneración (incluido un plan de opciones sobre acciones y un plan de oferta de acciones a los empleados) y los resultados financieros y previsiones del Grupo. El Consejo de Administración se ocupó asimismo de materias relativas a personal y recursos humanos, tales como los requisitos para el cargo de directivo y la contratación y el desarrollo de personas con alto potencial a fin de asegurar la calidad futura de la dirección de EADS y su estructura de liderazgo multinacional.

El Consejo de Administración supervisó la aplicación en las distintas jurisdicciones de EADS de los cambios en el gobierno corporativo de EADS adoptadas en 2003 a la luz de las buenas prácticas de gobierno corporativo. Entre otras materias, se estudió la mejora del acceso de los accionistas a la información de la Sociedad mediante, por ejemplo, la creación de páginas específicas sobre gobierno corporativo en la web de EADS (tales como páginas relativas a los principios de gobierno corporativo, las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada y las Normas Internas del Consejo de Administración) que pueden consultarse en la dirección [www.eads.com](http://www.eads.com).

Además de las Normas Internas del Consejo de Administración, en la reunión del 10 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración adoptó una serie de directrices internas para los consejeros (el “**Código para los Consejeros**”), a la luz de las buenas prácticas de gobierno corporativo, compuesto por el código del Consejo de Administración (el “**Código del Consejo de Administración**”), en el que se especifican de forma pormenorizada los derechos y obligaciones de los miembros del Consejo de Administración, el código del Comité de Auditoría (el “**Código del Comité de Auditoría**”) y el código del Comité de Nombramientos y Remuneración (el “**Código del Comité de Nombramientos y Remuneración**”), estableciendo las funciones de dichos comités respectivamente.

El Código del Consejo de Administración establece los principios básicos que deben respetar todos y cada uno de los Consejeros, tales como la obligación de actuar en interés de la Sociedad y de los accionistas, la obligación de dedicar todo el tiempo y la atención que sean necesarios para desempeñar sus deberes y la obligación de evitar cualquier conflicto de intereses.

En la junta de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2004, François David y Rüdiger Grube fueron nombrados miembros del Consejo de Administración como sucesores, respectivamente, de Jean-René Fourtou y Eckhard Cordes, quienes presentaron su dimisión con efectos a partir de la

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

conclusión de dicha junta de accionistas. Además, Pedro Ferreras presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración con efecto a partir del 12 de julio de 2004.

El 10 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas de EADS nombró Consejeros a Philippe Camus y Rainer Hertrich quienes en la reunión del Consejo de Administración celebrada el mismo día fueron nombrados *Chief Executive Officers*. La Junta de Accionistas de EADS celebrada el 19 de junio de 2000 nombró Consejeros a Manfred Bischoff y Jean-Luc Lagardère entrando en vigor sus nombramientos el 7 de julio de 2000; posteriormente fueron nombrados Presidentes en la reunión del Consejo del 7 de julio de 2000. En sustitución de Jean-Luc Lagardère, se nombró a Arnaud Lagardère como uno de los Presidentes del Consejo de Administración y miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneración en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de marzo de 2003, con efecto inmediato desde la fecha de su nombramiento como Consejero por la Junta General de Accionistas de EADS celebrada el 6 de mayo de 2003.

Cada Consejero dispondrá de un voto, entendiéndose que en caso de vacantes en el seno del Consejo de Administración en relación con un puesto de consejero designado por DaimlerChrysler o por SOGEADE, los consejeros designados por DaimlerChrysler y que estuvieran presentes o representados en la reunión dispondrán conjuntamente del mismo número de votos que los consejeros designados por SOGEADE y que estuvieran presentes o representados en la reunión y viceversa. Todas las decisiones del Consejo de Administración deberán obtener el voto favorable de al menos siete Consejeros en persona o por poder.

El quórum para el examen de las cuestiones que figuran en el orden del día de cualquier reunión del Consejo de Administración será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler.

En el caso de que se produzca una situación de bloqueo en el seno del Consejo de Administración, distinta de aquella en la que DaimlerChrysler tiene derecho a ejercer la opción de venta concedida por SOGEADE (véase “Parte 2/3.3.2 Relaciones con los principales accionistas – Opción de venta”), el asunto será remitido a Arnaud Lagardère (o a la persona que sea designada a tal efecto por Lagardère) como representante de SOGEADE y al *Chief Executive Officer* de DaimlerChrysler. En el caso de que el asunto en cuestión, incluyendo un bloqueo de los que da derecho a DaimlerChrysler a ejercer dicha opción de venta (pero en este caso con el acuerdo de SOGEPA y de DaimlerChrysler), sea un asunto dentro de la competencia de la Junta General de Accionistas de EADS, podrá ser sometido a la Junta General, estando suspendidos en dicha junta los derechos de voto de DaimlerChrysler, SOGEADE y SEPI.

Conforme a las disposiciones de las Normas Internas del Consejo de Administración, el Consejo de Administración está facultado para constituir comités formados por Consejeros. Además del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneración, el Consejo de Administración tendrá la posibilidad de constituir otros comités en los que podrá delegar ciertas funciones menores o accesorias de toma de decisiones, no eximiendo dicha delegación al conjunto de Consejeros de su responsabilidad colectiva. El quórum para el examen de las cuestiones que figuren en el orden del día de cualquier reunión de dichos comités será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler. Todas las decisiones de cualesquiera comités se adoptarán por mayoría simple.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

### Composición del Consejo de Administración

Nombre	Edad	Inicio del mandato	Conclusión del mandato	Principal cargo en el Grupo	Cargo principal fuera del grupo EADS
Manfred Bischoff	62	2000	2005	Presidente de EADS	Delegado de DaimlerChrysler para la Industria Aeroespacial
Arnaud Lagardère	44	2003	2005	Presidente de EADS	<i>General Partner</i> y <i>Chief Executive Officer</i> de Lagardère
Philippe Camus	56	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i> de EADS	Vicepresidente y <i>Chief Executive Officer</i> adjunto de Arjil Commanditée – Arco ( <i>General Partner</i> y <i>Chief Executive Officer</i> de Lagardère)
Rainer Hertrich	55	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i> de EADS	Presidente de la Asociación Alemana de la Industria Aeroespacial, BDLI
Hans Peter Ring	54	2003	2005	Director Financiero de EADS	Miembro de la Comisión de Control ( <i>Aufsichtsrat</i> ) y del Comité de Accionistas de M+W Zander – D.I.B. Facility Management GMBH
Noël Forgeard	58	2000	2005	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de Airbus	Miembro del Consejo de Administración de Arcelor
Louis Gallois	61	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente de SNCF
Rüdiger Grube	53	2004	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Miembro de la Junta Directiva de DaimlerChrysler
François David	63	2004	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de Coface
Michael Rogowski	66	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente de la Comisión de Control de J.M. Voith AG

Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades

**Manfred Bischoff** El Dr. Manfred Bischoff se incorporó a Daimler-Benz AG en 1976. Tras desempeñar diferentes cargos en la Sociedad, fue el primer director financiero de DASA AG – una de las tres sociedades fundadoras de EADS – en 1989, y de 1995 a 2000 fue Presidente y *Chief Executive Officer* de Dasa AG. Fue asimismo miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler desde 1995 hasta finales de 2003, como responsable de las Actividades Aeroespaciales e Industriales. Actualmente es el delegado de DaimlerChrysler para la Industria Aeroespacial. Posee un máster y un Doctorado (Dr. rer. pol.) en Economía por la Universidad de Heidelberg.

A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente del consejo de administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente de la comisión de control de Dasa AG;
- Presidente de la comisión de control de DCLRH;
- Miembro de la comisión de control de Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG;
- Miembro de la comisión de control de Fraport AG;
- Miembro de la comisión de control de Gerling-Konzern Versicherungs-Beteiligungs-AG;
- Miembro de la comisión de control de Royal KPN N.V.;
- Miembro de la comisión de control de Lagardère;
- Miembro del consejo de administración de Nortel Networks Corp. y Nortel Networks Ltd.; y
- Miembro de la comisión de control de J.M. Voith AG.



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

**Arnaud Lagardère** El Sr. Lagardère es *General Partner* y *Chief Executive Officer* de Lagardère desde 2003. Comenzó su carrera profesional en 1986 como Director General de MMB, la sociedad matriz de Hachette y Europe 1. En 1987, fue nombrado Vicepresidente de la Comisión de Control del Banco Arjil y más tarde responsable de actividades emergentes y medios electrónicos de Matra. En 1994, fue nombrado *Chief Executive Officer* de Grolier Inc. en EE.UU.. Es Gerente de Lagardère desde 1998. En 1999, fue nombrado *Chief Executive Officer* tanto de Lagardère Media como de Lagardère Active. Arnaud Lagardère se licenció en Ciencias Económicas por la Universidad de París Dauphine.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior*

- Presidente del consejo de administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active Broadcast;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active Broadband;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Thematiques, SA;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Images SAS;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère SAS;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Media (Hachette SA);
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Capital & Management;
- Presidente de la Fundación Jean-Luc Lagardère;
- Vicepresidente de la comisión de control de Banque Arjil & Cie;
- Presidente y *chief executive officer* de Arjil Commandité-ARCO;
- Representante permanente de Lagardère Active Publicité ante el consejo de administración de Lagardère Active Radio International;
- Representante de Hachette SA ante el comité de gestión de SEDI TV-TEVA;
- Miembro del consejo de administración de Lagardère Ressources;
- Miembro del consejo de administración de LVMH;
- Miembro del consejo de administración de France Télécom;
- Miembro del consejo de administración de Hachette Livre;
- Miembro del consejo de administración de Hachette Distribution Services;

- Miembro del consejo de administración de Fimalac;
- Miembro del consejo de administración de Hachette Filipacchi Médias;
- Miembro de la comisión de control de Virgin Stores;
- Miembro de la comisión de control de DaimlerChrysler;
- Presidente del “Club des entreprises Paris 2012”;
- Presidente de la “Association des Amis de Paris Jean Bouin C.A.S.G.”; y
- Miembro del France China Honorary Comité.

**Philippe Camus** El Sr. Camus fue anteriormente Presidente del Consejo de Administración de Aerospatiale Matra. En 1982, pasó a formar parte de la dirección general del grupo Lagardère en el que ostentó los cargos de Presidente del Comité Financiero del grupo Matra hasta 1992, Presidente y *Managing Director* del Comité Financiero del grupo Lagardère en 1993 y *Managing Partner* de Lagardère en 1998. El señor Camus realizó sus estudios en la École Normale Supérieure de París, obteniendo un título de *Agrégation* en ciencias físicas y en ciencias actuariales y se graduó por el Institut d'Études Politiques de París.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- *Chief executive officer* y miembro del consejo de administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente de GIFAS (Groupement des Industries Françaises Aéronautiques et Spatiales);
- Representante permanente de Lagardère en el Consejo de Administración de Hachette SA;
- Representante permanente de Hachette SA en el consejo de administración de Hachette Distribution Services;
- Presidente y miembro del consejo de administración de EADS Francia;
- Miembro del consejo de administración de Dassault Aviation;
- Miembro del consejo de administración de Lagardère Active Broadcast;
- Miembro del consejo de administración de Hachette Filipacchi Médias SA;
- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la “Fundación”)
- Miembro del consejo de administración de La Provence SA;
- Miembro del consejo de administración de Nice Matin;
- Miembro de la comisión de control de Editions P. Amaury; y
- Miembro del Comité de Accionistas y del Comité de Retribuciones de Airbus.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

**Rainer Hertrich** El Sr. Hertrich comenzó su carrera profesional en 1977 en Messerschmitt-Bölkow-Blohm (MBB). En 1994, fue nombrado Vicepresidente de Control Corporativo de Deutsche Aerospace AG. En 1996, fue nombrado Director de la Unidad de Negocio de Motores Aéreos de Dasa y *Chief Executive Officer* de la filial MTU de Dasa. En 2000, se convirtió en Presidente y *Chief Executive Officer* de Dasa AG. A finales de 2001, fue elegido Presidente de BDLI, la Asociación Alemana de la Industria Aeroespacial. El señor Hertrich estudió Administración de Empresas en la Universidad Técnica de Berlín y en la Universidad de Nuremberg, licenciándose en Comercio.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Director de la División Aeronáutica de EADS;
- *Chief executive officer* y miembro del consejo de administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente de la Asociación Alemana de la Industria Aeroespacial, BDLI;
- Presidente de la comisión de control de EADS Deutschland GmbH;
- Presidente de la comisión de control de Elbe Flugzeugwerke GmbH;
- Presidente de la comisión de control de Eurocopter S.A.S.;
- Presidente del consejo de administración de EADS Space B.V.; y
- Presidente del comité de accionistas y del comité de retribuciones de Airbus.

**Hans Peter Ring** El Sr. Peter Ring inició su carrera profesional en MBB en 1977. En 1987, fue nombrado Director de Control de la división de Misiles de la compañía. Posteriormente, fue nombrado Director de Control de la División de Defensa y Aviación de Dasa AG. De 1992 a 1995 fue Director Financiero y miembro del Consejo de Dornier Luftfahrt, una filial de Dasa AG. En 1996, fue nombrado Vicepresidente de Control de Dasa, y posteriormente de EADS. En 2002 fue nombrado Director Financiero de EADS. El Sr. Ring posee una licenciatura en Administración de Empresas.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Miembro del Comité de Accionistas de Airbus;
- Miembro del consejo de administración de EADS Space B.V.;
- Miembro de la comisión de control de Eurocopter;
- Miembro de la comisión de control de Eurocopter Holding;

- Miembro del consejo de administración de EADS CASA;
- Miembro del consejo de administración de EADS Norte América;
- Miembro del Consejo asesor de Deutsche Bank (Región Munich); y
- Representante de EADS en la asamblea de miembros de ATR.

**Noël Forgeard** El Sr. Forgeard se incorporó a Matra en 1987 como Vicepresidente de las actividades de Defensa y Espacio. En 1992, fue nombrado *Managing Director* de Lagardère y *Chief Executive Officer* de Matra Hautes Technologies. Se incorporó a Airbus Industrie como *Managing Director* en 1998 pasando a ser en 2001 el primer Presidente y el primer *Chief Executive Officer* de la sociedad integrada Airbus. Se licenció en la École Polytechnique y la École des Mines de París.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Presidente y *chief executive officer* de Airbus Holding SA;
- Presidente del consejo de administración de Airbus France;
- Presidente del consejo de administración de Airbus España SL;
- Presidente de la comisión de control de Airbus Deutschland GmbH;
- Presidente del consejo de administración de Airbus Military, SL;
- Miembro del consejo de administración de Airbus UK Ltd;
- Miembro del consejo de administración de EADS CASA;
- Miembro del consejo de administración de *Ecole Polytechnique*; y
- Miembro del consejo de administración de France Galop.

**Louis Gallois** El Sr. Gallois ha sido Presidente de SNCF desde 1996. A partir de 1972 trabajó en diversos puestos para el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Investigación e Industria y el Ministerio de Defensa. En 1989, fue nombrado Presidente y *Chief Executive Officer* de SNECMA y posteriormente, en 1992 Presidente y *Chief Executive Officer* de Aerospatiale. Se licenció en Ciencias Económicas por la École des Hautes Études Commerciales (HEC) y es alumno de la École Nationale d'Administration (ENA).

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Miembro del consejo de administración de Thales; y
- Miembro del consejo de administración de Ecole Centrale des Arts et Manufactures.



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

**Rüdiger Grube** El Sr. Grube es miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler AG, siendo responsable del desarrollo corporativo desde 2002 y, además, responsable de resultados del Negocio de China desde 2004. Inició su carrera profesional en 1989 en MBB. En 1995, fue nombrado Director de Planificación Corporativa y Tecnología de Deutsche Aerospace AG. En 1996, fue nombrado Vicepresidente y responsable de Estrategia Corporativa en Daimler-Benz AG y, posteriormente, de DaimlerChrysler AG. En 2000, fue nombrado Vicepresidente de Desarrollo Corporativo. El Sr. Grube es ingeniero aeronáutico por la Universidad de Hamburgo, y doctor en Ciencias Industriales.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Presidente de la comisión de control de MTU Friedrichshafen GmbH y DaimlerChrysler Off-highway GmbH;
- Presidente del consejo de administración de DaimlerChrysler China Limited, Beijing;
- Miembro del consejo de administración de Mitsubishi Motors Corporation;
- Miembro del consejo de administración de McLaren Group Ltd; y
- Miembro de la comisión de control de DaimlerChrysler Services AG.

**François David** El Sr. David es Presidente y *Chief Executive Officer* de Coface, una compañía internacional de proveedores de seguros y gestión de crédito desde 1994. Inició su carrera profesional en 1969 en el Departamento de Relaciones Económicas con el Exterior del Ministerio de Hacienda francés, donde desempeñó diversos cargos. En 1986, fue nombrado Director de Gabinete del Ministro de Comercio Exterior. En 1987, fue nombrado Consejero de relaciones económicas exteriores del Ministerio de Economía, Finanzas y Presupuestos. En 1990, fue nombrado Consejero Delegado Internacional de la sociedad Aerospatiale. El Sr. David es alumno de la École Nationale d'Administration, licenciado por el Institut d'Études Politiques de París y licenciado en sociología.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la “**Fundación**”);
- Presidente y *chief executive officer* de Coface Scrl;
- Presidente del consejo de administración de Viscontea Coface (Italia);

- Presidente de la comisión de control de AK Coface (*Allgemeine Kreditversicherung Aktiengesellschaft Coface*) (Alemania);
- Miembro del consejo de administración de Rexel;
- Miembro del consejo de administración de Vinci; y
- Miembro del consejo de administración de la asociación Coface Trade Aid.

**Michael Rogowski** El Sr. Rogowski es Presidente de la Comisión de Control de J.M. Voith AG desde 2000 y también fue Presidente de la Asociación de la Industria Alemana desde 2000 a 2004. Se incorporó a J.M. Voith GmbH en 1974, como responsable de recursos humanos y de la gestión de materiales. En 1982, asumió la responsabilidad de la División de tecnología de propulsión y fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de J.M. Voith GmbH en 1986 y de J.M. Voith AG en 1997. Estudió ingeniería económica y se doctoró en la Universidad de Karlsruhe en 1969.

*A continuación se detallan los cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:*

- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la “**Fundación**”);
- Vicepresidente de la Federación de Industrias Alemanas (BDI);
- Miembro de la comisión de control de Deutsche Messe AG;
- Miembro de la comisión de control de Talanx AG/HDI Versicherung;
- Miembro de la comisión de control de IKB Deutsche Industrie-Bank AG.; y
- Miembro de la comisión de control de KSB AG.

Los mandatos de todos los miembros del Consejo de Administración expirarán en la Junta de Accionistas de la Sociedad que se celebrará el 11 de mayo de 2005. Basándose en los nombramientos de los principales accionistas de EADS, DaimlerChrysler y SOGEADE (Lagardère y el Estado Francés), el Consejo de Administración resolvió el 8 de marzo de 2005 proponer el nombramiento como miembros del Consejo de Administración en dicha Junta General de Accionistas de Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère (que serán designados Presidentes), Thomas Enders y Noël Forgeard (que serán designados *Chief Executive Officers*), Jean-Paul Gut y Hans Peter Ring como Consejeros Ejecutivos, Juan Manuel Eguiagaray Ucelay, Louis Gallois y Rüdiger Grube como Consejeros No Ejecutivos y François David y Michael Rogowski como Consejeros Independientes, cada uno de ellos por un periodo de cinco años que terminará al cierre la Junta General de Accionistas que se celebrará en el año 2010.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

La Sociedad no ha otorgado a persona distinta a los miembros del Consejo de Administración el derecho a asistir a las reuniones del mismo. De conformidad con el Derecho holandés aplicable, los empleados no pueden elegir Consejeros. No existe un número mínimo de acciones de las que deba ser titular un Consejero.

### Consejeros Independientes

Los dos Consejeros independientes nombrados en virtud de los criterios de independencia establecidos anteriormente son François David y Michael Rogowski.

### Evaluación de la actuación del Consejo de Administración

La autoevaluación del Consejo de Administración respecto al año anterior la realizaron los Presidentes del Consejo de Administración a partir de enero de 2004, sobre la base de las respuestas de los miembros del Consejo de Administración a un cuestionario. Los Presidentes hicieron una evaluación conjunta de las respuestas de los miembros del Consejo de Administración y dirigieron un debate sobre los resultados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 5 de marzo de 2004.

La autoevaluación comprende una evaluación general de las reuniones y los procesos del Consejo de Administración y un análisis de las actividades del Consejo de Administración y sus comités durante el año anterior. El cuestionario aborda cuestiones tales como la frecuencia de las reuniones, el contenido de los debates y la meticulosidad en la preparación de las reuniones. También se pide a los miembros del Consejo de Administración que estudien el funcionamiento y la composición del mismo, la calidad y apertura de los debates, la independencia de las opiniones expresadas, la capacidad para actuar positivamente a partir de posturas divergentes y el acceso de los Consejeros a la información necesaria.

Con los hallazgos de la primera autoevaluación, se llega a la conclusión que el comportamiento global del Consejo de Administración es muy satisfactorio.

En conjunto, la calidad del trabajo realizado por los comités del Consejo de Administración también se consideró muy satisfactoria. Con su decisión en la reunión del 5 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración dio al Comité de Auditoría y al Comité de Nombramientos y Remuneración un ámbito más amplio de autoridad, más ajustado a las normas de Gobierno Corporativo en vigor en los países de origen de EADS.

Desde la última autoevaluación en 2004, que ya había arrojado resultados positivos, se han hecho progresos implantando las medidas de mejora descritas. Asimismo, la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y del Comité de Nombramientos y Remuneración ha aumentado en 2004 respecto al año anterior.

La continua mejora y la efectividad del gobierno y la gestión del Grupo seguirán siendo para EADS un objetivo primario y un factor clave para el éxito.

### 2.1.2 Comité de Auditoría

Conforme a lo estipulado por las Normas Internas del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría realiza recomendaciones al Consejo de Administración sobre el nombramiento de auditores y la determinación de su remuneración, la aprobación de los estados financieros anuales y de las cuentas periódicas, trata con los auditores el programa de auditoría y los resultados de la auditoría de cuentas y vigila la adecuación de los controles internos, de las políticas contables y de la información financiera del Grupo. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de garantizar que las actividades de auditoría interna y externa son realizadas correctamente y que a los temas de auditoría se les dé la debida importancia en las reuniones del Consejo de Administración. Los reglamentos y responsabilidades del Comité de Auditoría se exponen con más detalle en su Código.

El Comité de Auditoría revisa las cuentas trimestrales, semestrales y anuales sobre la base de los documentos distribuidos con antelación y las conversaciones con los auditores. El responsable de contabilidad y el Director Financiero son invitados a las reuniones del Comité de Auditoría con el fin de que puedan contestar cualquier cuestión que se plantee.

El Comité de Auditoría está presidido por Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère, e incluye también a Rüdiger Grube y Louis Gallois.

El Comité de Auditoría se reúne dos veces al año, o con mayor frecuencia si así se estima oportuno. Se reunió cinco veces durante 2004, con un nivel de asistencia del 65%, con el objetivo de revisar los resultados del año 2003, así como los resultados del primer semestre de 2004 de la Sociedad. El papel desempeñado por el Comité de Auditoría se ha visto incrementado durante 2004 (tal y como se acordó en la reunión del Consejo de Administración de 5 de diciembre de 2003) mediante la atribución de nuevas funciones tales como la revisión de los informes financieros trimestrales. También debatió algunos efectos específicos que repercutieron positivamente en los resultados de EADS, que surgieron

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

especialmente por la nueva organización de Airbus, así como la influencia de los tipos de cambio de las divisas en el negocio de EADS.

### 2.1.3 Comité de Nombramientos y Remuneración

De conformidad con las Normas Internas del Consejo de Administración, el Comité de Nombramientos y Remuneración realiza recomendaciones al Consejo de Administración en relación con los nombramientos del Secretario Corporativo, los miembros del Comité Ejecutivo, los presidentes de la comisión de control (u órganos similares) y los *chief executive officers* (o puestos similares) de las principales sociedades y unidades de negocio del Grupo, así como en relación con la estrategia en materia de recursos humanos, remuneración y planes de remuneración a largo plazo (incluyendo el desempeño de un papel central en la determinación y revisión de la parte variable de la remuneración percibida por los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo). Asimismo, acuerda los contratos de servicio y otros asuntos contractuales en relación con los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo. Los reglamentos y responsabilidades del Comité de Nombramientos y Remuneración se exponen con más detalles en su Código. El Comité de Nombramientos y Remuneración está presidido por Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère e incluye también a Philippe Camus, Rainer Hertrich, Rüdiger Grube y Louis Gallois.

El Comité de Nombramientos y Remuneración se reúne dos veces al año, o con mayor frecuencia si así se estima necesario. Se reunió cuatro veces durante 2004, con un nivel de asistencia del 96%, con el objetivo de revisar la política de remuneración (incluido planes de pensiones), los pagos de bonus de 2003, el plan de opciones sobre acciones y el plan de acciones de los empleados para el año 2004, así como para recomendar el nombramiento del *chief executive officer* de EADS Deutschland GmbH y de los *chief executive officers* de las unidades de negocio de EADS Sogerma Services, Military Aircraft y Defence Electronic y de Eurofighter GmbH. Además, el Comité de Nombramientos y Remuneración realizó una recomendación al Consejo de Administración sobre el nombre de un miembro nuevo del Comité Ejecutivo de Airbus.

### 2.1.4 Comité Ejecutivo

Los *Chief Executive Officers*, con el apoyo de un Comité Ejecutivo (el “**Comité Ejecutivo**”), serán los responsables de la gestión diaria de la Sociedad. El Comité Ejecutivo, presidido por los *Chief Executive Officers*, también incluye a los Directores de las principales divisiones funcionales del Grupo. El Comité Ejecutivo se reunió en once ocasiones durante 2004.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

En las reuniones del Comité Ejecutivo se tratan principalmente las siguientes cuestiones:

- la definición y el control de la ejecución de la estrategia para las actividades de EADS;
- la gestión, la organización y la estructura jurídica del Grupo;
- el nivel de cumplimiento de las actividades y de las funciones de soporte del Grupo; y
- todos los aspectos relativos al negocio de la Sociedad, incluyendo el plan operativo del Grupo y de las divisiones y unidades de negocio.

La organización interna del Comité Ejecutivo se define en función del reparto de las tareas entre sus miembros bajo la supervisión de los *Chief Executive Officers*. A pesar de la responsabilidad colectiva definida anteriormente, cada miembro del Comité Ejecutivo es responsable a título personal de la gestión de su cartera y está obligado a acatar las decisiones tomadas por los *Chief Executive Officers* o por el Comité Ejecutivo, según los casos.

Los *Chief Executive Officers* intentarán alcanzar un consenso entre los miembros del Comité Ejecutivo acerca de las cuestiones debatidas en las reuniones del mismo. En el caso de que no fuera posible llegar a un acuerdo, los *Chief Executive Officers* están autorizados a adoptar una decisión sobre dicha cuestión. En el caso de que existiera una divergencia relativa a una cuestión fundamental o significativa, el miembro del Comité Ejecutivo que haya expresado su desacuerdo en esta cuestión podrá solicitar a los *Chief Executive Officers* que sometan la cuestión al parecer de los Presidentes.

El mandato de los miembros del mismo será de cinco años.

### Composición del Comité Ejecutivo

Nombre	Edad	Inicio del mandato	Conclusión del mandato	Cargo principal
Philippe Camus	56	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i>
Rainer Hertrich	55	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i>
François Auque	48	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i> de la División de Espacio
Ralph Crosby	57	2002	2007	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de EADS Norteamérica
Thomas Enders	46	2000	2005	Director de la División de Defensa y Sistemas de Seguridad
Francisco Fernández-Sáinz	59	2002	2007	Director de la División de Aviones de Transporte Militar
Noël Forgeard	58	2000	2005	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de Airbus
Jean-Louis Gergorin	58	2000	2005	Director de Coordinación Estratégica
Jean-Paul Gut	43	2000	2005	Director de EADS International
Gustav Humbert	55	2000	2005	Director de Operaciones de Airbus
Jussi Itävuori	49	2002	2007	Director de Recursos Humanos
Hans Peter Ring	54	2002	2007	Director Financiero

#### **Philippe Camus, Chief Executive Officer**

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* – Currículum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

#### **Rainer Hertrich, Chief Executive Officer y director de la División Aeronáutica**

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* – Currículum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

#### **François Auque, Chief Executive Officer de la División Espacio**

El Sr. Auque se unió a Aerospatiale como Director Financiero en 1991, tras su carrera profesional en el Grupo Suez y en el francés Cour des Comptes. Fue Vicepresidente Ejecutivo de finanzas y estrategia de Aerospatiale, Director Financiero y *Managing Director* de satélites del Grupo y miembro del Consejo de Administración de Aerospatiale Matra. Realizó sus estudios en la École des Hautes Etudes Commerciales (HEC), la École Nationale d'Administration (ENA) y el Institut d'Etudes Politiques de París (IEP).



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

### **Ralph D. Crosby Jr., Presidente y Chief Executive Officer de EADS Norteamérica**

Anteriormente, el Sr. Crosby fue fundador y Presidente del Sector de Sistemas Integrados de Northrop Grumman Corporation, Vicepresidente Corporativo y Director General de la División de Aviación Comercial y de la División B-2 de la Sociedad. Posee una licenciatura en Ciencias de la Academia Militar estadounidense, un máster en Relaciones Internacionales del Graduate Institute of International Studies de Ginebra y un máster en Administración Pública de la Universidad de Harvard.

### **Thomas Enders, Director de la División Defensa y Sistemas de Seguridad**

En 1991, el Sr. Enders se unió a MBB/Dasa AG, tras haber desempeñado varios cargos en institutos de investigación internacionales y en el Parlamento Alemán, y haber formado parte del personal de planificación del Ministerio de Defensa alemán. Después de varios años en el sector de marketing de la empresa, se convirtió en Secretario Corporativo de Dasa AG en 1995. Desde 1996, fue el responsable de Tecnología y Estrategia Corporativa, y desde 2000 es Jefe de la División de sistemas de defensa y seguridad. El Sr. Enders está licenciado por la Universidad de Bonn y la de UCLA, California.

### **Francisco Fernández Sáinz, Director de la División de Aviones de Transporte Militar**

Anteriormente, Director General de Airbus España. Se incorporó a CASA en 1971 como ingeniero de diseño de Estructuras, ocupó varios cargos como Jefe del Programa C-212 (1974), Jefe de los Programas C-212 y CN-235 (1979), Director de Desarrollo de Ingeniería (1982), Director de Ingeniería (1984), Vicepresidente Ejecutivo de Programas (1997). El Sr. Fernández Sáinz se licenció en ICADE (Master en Ciencias Empresariales) y es ingeniero aeronáutico.

### **Noel Forgeard, Presidente y Chief Executive Officer de Airbus**

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* – Currículum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras Sociedades”.

### **Jean-Louis Gergorin, Director de Coordinación Estratégica**

El señor Gergorin comenzó su carrera profesional con el Gobierno francés, al convertirse en Director de planificación política del Ministerio francés de Asuntos Exteriores y en miembro del Comité franco alemán de Seguridad y Defensa. Más tarde, pasó al sector privado, ostentando puestos ejecutivos estratégicos en Matra Lagardère y Aerospatiale Matra. Realizó

sus estudios en París, en la École Polytechnique y en la École Nationale d'Administration (ENA) y es alumno del Programa para Ejecutivos de Stanford.

### **Jean-Paul Gut, Director de EADS International**

Con anterioridad a julio de 2000, el señor Gut era Presidente Ejecutivo de Aerospatiale Matra Lagardère International y Director Gerente de Defensa y Transporte Espacial de Grupo de Aerospatiale Matra. En marzo de 1998, fue nombrado miembro del Consejo de Administración del Grupo Lagardère, responsable de Operaciones Internacionales y del Sector de Alta Tecnología. Se licenció por el Institut d'Études Politiques de París (IEP) y posee un máster en Económicas.

### **Gustav Humbert, Director de Operaciones de Airbus**

Antiguo miembro del Consejo de Administración de Dasa AG a cargo de la División de Aviación Comercial, el señor Humbert entró a formar parte de Messerschmitt-Bölkow-Blohm (MBB) en 1980 y fue nombrado Presidente y *Chief Executive Officer* de Daimler Benz Aerospace Airbus GmbH en 1994. Posee una licenciatura en ingeniería mecánica y tecnología de producción por la Universidad Técnica de Hanover así como el Doctorado en ingeniería por la Universidad de Hanover, Escuela de Maquinaria.

### **Jussi Itävuori, Director de Recursos Humanos**

El Sr. Itävuori entró a formar parte de EADS en septiembre de 2001. Anteriormente, trabajó para KONE Corporation desde 1982, y en 1989 fue nombrado Director de Recursos Humanos y miembro del Comité Ejecutivo de KONE Elevators. En 1995, fue nombrado miembro del Comité Ejecutivo y Director de Recursos Humanos de KONE Corporation. Realizó el servicio militar en las Fuerzas Aéreas Finlandesas como piloto y oficial. Posee un máster de la Vaasa School of Economics de Finlandia.

### **Hans Peter Ring, Director Financiero**

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* – Currículum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

## 2.1.5 Sistemas de gestión de riesgos y control interno

### 2.1.5.1 Síntesis

Una de las misiones fundamentales de la Dirección es fomentar, conforme a las prácticas de buen gobierno corporativo, un entorno positivo de control interno (“**CI**”) y gestión de riesgos (“**GR**”) en EADS. Es necesario señalar que los últimos desarrollos de las disposiciones legales y normativas multijurisdiccionales (Países Bajos, Francia, Alemania, España) que afectan a EADS, exigen una aproximación estratégica al CI y la GR, por lo que EADS inició un proyecto de CI/GR a



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

comienzos de 2004. El proyecto, coordinado por el departamento de finanzas de EADS y apoyado por otras funciones de la Sede y asesores externos, tiene como finalidad:

- garantizar que el Grupo cumpla la normativa actual y la prevista para el futuro;
- permitir que EADS gestione y minimice las actividades y controle los riesgos en toda la organización del Grupo; e
- identificar las debilidades de los procedimientos de CI y GR actualmente aplicados en el Grupo, y proponer medidas encaminadas a su eliminación.

A continuación, se expone una descripción de los sistemas de CI y GR del Grupo, reflejándose al mismo tiempo los resultados del proyecto de CI/GR actualmente en marcha. Independientemente de lo bien diseñados que estén, los sistemas de CI y GR tienen limitaciones inherentes, tales como la vulnerabilidad a su evasión o el no cumplimiento de los controles establecidos por la dirección. En consecuencia, no se puede ofrecer una garantía absoluta de que los procedimientos de CI y GR de EADS sean, a pesar de todo el cuidado y esfuerzo invertidos en ello, totalmente eficaces.

El Consejo de Administración ha aprobado esta sección dentro de su aprobación general del presente documento.

Interacción con el proceso directivo de EADS

El Consejo de Administración ostenta la responsabilidad general sobre el entorno de CI y GR del Grupo. Los *Chief Executive Officers* (los “CEOs”, a los efectos de la sección 2.1.5) y el Director Financiero (el “CFO” a los efectos de la sección 2.1.5) de EADS son los responsables de asegurar que los procedimientos de CI y GR sean aplicados en toda la organización del Grupo. Además, el Comité de Auditoría supervisa el funcionamiento en la totalidad del Grupo de los procedimientos de CI y GR.

Un principio de gestión general de EADS es la delegación de responsabilidades y facultades empresariales en las unidades operativas. Como consecuencia, las funciones diarias de CI y GR son delegadas en las divisiones de EADS (Airbus, MTA, DS, Aeronáutica, Espacio) y sus respectivas unidades de negocio, cuya dirección es responsable del funcionamiento y el seguimiento de los sistemas de CI y GR.

Este principio de subsidiariedad implica una clara separación de las responsabilidades entre la sede de EADS y las divisiones o unidades de negocio. La sede de EADS define los objetivos generales en cuanto a funcionamiento y estrategia de EADS y asume, en última instancia, la responsabilidad de marcar las pautas a EADS. Las divisiones y las unidades de negocio ostentan la responsabilidad sobre todas las actividades y aspectos operativos dentro de su ámbito.

### 2.1.5.2 Sistema de gestión de riesgos

El riesgo es un aspecto inherente a toda actividad empresarial. Para cumplir las expectativas de sus accionistas, EADS busca oportunidades que, no obstante, implican la aceptación de unos ciertos niveles de riesgo. Véanse los apartados “1.4 Factores de riesgo” y “1.1.8 Gestión de riesgos de mercado” para obtener información adicional sobre ciertos riesgos a los que el Grupo se halla expuesto.

La pronta identificación de estos riesgos y la gestión profesional de los mismos son elementos esenciales para el éxito del negocio. EADS conoce este hecho y ha gestionado siempre los riesgos a todos los niveles dentro de la organización.

En respuesta a los recientes desarrollos en la legislación sobre gobierno corporativo, EADS está actualmente armonizando los procesos de GR en el seno del Grupo, con el fin de asegurar que la (i) identificación, (ii) análisis, (iii) control (iv) y seguimiento de los riesgos y (v) la elaboración de informes sobre ellos se realizan de forma continua y sistemática.

Mediante el sistema de GR se identifican los riesgos, evaluándose la probabilidad de que se produzcan y los daños que de ellos pueden derivarse, factores, ambos, que normalmente se miden en términos de sus efectos sobre los beneficios de explotación.

Las direcciones de divisiones y de las unidades de negocio son responsables de desarrollar e introducir las medidas adecuadas para evitar, reducir o protegerse de la probabilidad y/o el impacto de los riesgos que se hayan identificado.

Regularmente se recopila y se actualiza la información sobre riesgos destinada a proporcionar a las direcciones de divisiones y de las unidades de negocio un análisis actualizado de los riesgos dentro del Grupo, así como información sobre las actividades iniciadas para reducir o evitar dichos riesgos.

Las direcciones de divisiones y de las unidades de negocio realizan un seguimiento regular de la evolución de los riesgos principales y el desarrollo de las medidas adoptadas en respuesta a los mismos, de los que informan a los CEOs y al CFO.

El sistema de GR abarca todos los riesgos a que está expuesta EADS, incluyendo los riesgos inherentes a las actividades diarias del Grupo. El sistema de CI de EADS, descrito a continuación, está diseñado para gestionar los riesgos inherentes a estos procesos. Los riesgos significativos están sujetos a un proceso de discusión a nivel del Grupo.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

### 2.1.5.3 Marco interno de control

Tradicionalmente, EADS ha mantenido diversos procedimientos de CI con el fin de ofrecer una garantía razonable al Consejo de Administración, a los CEOs y al CFO de que los riesgos inherentes a los procesos derivados de las actividades del Grupo estaban siendo eficazmente gestionados. Tras un proceso exhaustivo de revisión y evaluación, los procedimientos de CI existentes en EADS han sido fusionados en un marco integrado de CI que abarca a la totalidad del Grupo. El marco incorpora los sistemas de políticas y procedimientos internos diseñados para:

- permitir que el Grupo identifique y responda ante riesgos significativos tanto operativos como económicos y de cumplimiento en toda la organización de EADS;
- garantizar la calidad de los informes financieros, incluyendo el diseño y la aplicación de procesos para generar un flujo de información fiable, adecuada y puntual; y
- asegurar el cumplimiento de la legislación y la normativa aplicables al Grupo, así como de las políticas internas del mismo.

Fuentes y normas relativas a los procedimientos y el marco de CI  
Las políticas, procedimientos y límites principales que definen el entorno de CI de EADS se comunican a todo el Grupo mediante:

- guías (por ejemplo, “Responsabilidades y Principios de Gestión Empresarial de EADS”, o la “Guía de Control Financiero”);
- manuales (por ejemplo, “Procedimientos de Tesorería”, “Manual Contable”, “Manual de Elaboración de Informes”); y
- directrices (por ejemplo, “Política de Financiación”).

Existen normas internas escritas que rigen el funcionamiento de los elementos clave del marco de CI de EADS, como son el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría. Los procedimientos de CI de ciertas filiales y *joint ventures* se derivan de determinados acuerdos entre accionistas aplicables a las mismas.

Entre la normativa externa que influye en el marco de CI de EADS se encuentra el informe “Control Interno- Marco Integrado” elaborado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, así como normas específicas del sector como las definidas por la International Standards Organization.

Desarrollo del marco de CI

Basándose en un análisis de las actividades de EADS, se seleccionaron dieciséis procesos empresariales de alto nivel, que fueron posteriormente clasificados como procesos principales (investigación y desarrollo, producción, ventas, servicio postventa y dirección de programas), procesos de apoyo (adquisiciones, recursos humanos, contabilidad, activo inmovilizado, tesorería, tecnología de la información, fusiones y adquisiciones y departamento jurídico) y procesos de gestión (auditoría interna, control y control de gestión).

Para cada uno de estos procesos se desarrolló un modelo específico, en el que se describían los objetivos de control relevantes derivados del marco de CI de EADS. Al prepararse los modelos, se concedió una especial atención a los objetivos de control relacionados con los informes financieros.

Para asegurar que el enfoque de CI fuera global y abarcara la totalidad del Grupo, los modelos de CI fueron distribuidos a la sede del Grupo, las divisiones y las unidades de negocio. Basándose en una serie de límites definidos centralmente, se encargó a las divisiones y unidades de negocio que identificaran y seleccionaran las líneas comerciales específicas bajo su control a las que tendría que aplicarse los modelos como un elemento más de la operativa habitual. Ciertas filiales, tales como Airbus, y *joint ventures*, tales como MBDA, poseen procedimientos de CI adaptados a sus actividades específicas y que se ajustan al marco general de CI de EADS. La continuidad del marco de CI se garantiza, entre otras medidas, mediante la presencia del Grupo en los órganos de gestión y control de dichas filiales (como por ejemplo, el Comité de Accionistas de Airbus o el Consejo de Administración de MBDA).

Seguimiento de controles internos

La responsabilidad del funcionamiento del sistema de CI recae en la dirección de las divisiones y unidades de negocio, así como en las pertinentes funciones de la sede de EADS. Ellos son los responsables de asegurar que los controles adecuados para alcanzar los objetivos de control que se definen en los modelos de CI se aplican y funcionan de forma eficaz y continua.

Como parte del desarrollo del marco de CI, EADS ha constituido un mecanismo formalizado de autoevaluación que debe aplicarse regularmente por los titulares de cada uno de los procesos empresariales. Basándose en los resultados de estas autoevaluaciones detalladas, la dirección de cada división, de cada unidad de negocio y las funciones de la sede elaborarán informes formales sobre la adecuación y eficacia de los controles internos dentro de su ámbito de responsabilidades.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

El marco de CI, además de en el proceso de autoevaluación, se apoya en revisiones realizadas por el departamento de Auditoría Interna de EADS. A partir de 2005, los resultados conjuntos de las revisiones de las operaciones del Grupo que realicen el departamento de Auditoría Interna y los auditores externos de los riesgos derivados de dichas operaciones, proporcionarán al Comité de Auditoría y al Consejo de Administración un juicio independiente sobre la eficacia del sistema de CI aplicado por el Grupo.

Proceso de cierre de gestión

Para dar comienzo al ciclo de presentación de informes actual, se está aplicando un proceso de cierre formalizado por el cual los CEOs y el CFO de EADS confirmarán al Consejo de Administración que, hasta donde alcanza su conocimiento:

- el sistema de CI ha sido convenientemente estructurado para asegurar la fiabilidad de los informes financieros internos de EADS;
- las actividades de control aplicadas se describen exhaustivamente y con precisión en los modelos de CI y/o en otros documentos y guías de proceso pertinentes;
- los titulares de cada actividad de control están claramente identificados; y
- los controles establecidos son los adecuados para las actividades de EADS y alcanzan los objetivos de control definidos.

Los informes de los CEOs y el CFO presentados al Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría se basarán en los procesos de autoevaluación y análisis arriba descritos, y se fundamentarán en informes similares que serán proporcionados a los CEOs y a el CFO por las direcciones de división y de unidades de negocio.

Tras el ciclo de elaboración de informes correspondiente a 2005, se pretende que el proceso de cierre incluya una valoración por parte de los CEOs y de el CFO de la eficacia de los controles internos del Grupo.

### 2.1.5.4 Procesos empresariales cubiertos por el marco de Control Interno

Uno de los objetivos iniciales del proyecto de revisión de CI era documentar y analizar los procedimientos de CI que se aplican en cada uno de los dieciséis procedimientos empresariales de alto nivel identificados en el seno de EADS. A continuación se incluye una descripción de algunos de estos procesos, así como de los procedimientos de CI correlacionados

por los que son cubiertos los riesgos con elevado potencial para afectar a la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.<sup>(2)</sup>

Contabilidad

La base del marco de CI de EADS la constituyen procedimientos y controles contables destinados a garantizar la fiabilidad de los estados financieros y de otra información financiera utilizada por la Dirección y comunicada a los inversores y otros grupos de interés de EADS. Dichos procedimientos y controles forman parte de un modelo de control financiero integrado compuesto por una planificación estratégica, una planificación operativa, la medición y la elaboración de informes, decisiones/acciones y la comunicación con el mercado financiero. Este método integrado de planificación e información pretende mejorar la comunicación interna y la transparencia entre los departamentos y las unidades organizativas de EADS, aspecto esencial para la elaboración de estados financieros precisos y fiables.

### Procedimientos de consolidación: Elaboración de informes financieros externos

El modelo de control financiero de EADS define los procedimientos de planificación y elaboración de informes que se aplican a todas las unidades operativas del Grupo, así como las responsabilidades del CFO encargado de la elaboración, aplicación y seguimiento de estos procedimientos. Entre las principales funciones del CFO se encuentra la de supervisar la elaboración de estados financieros consolidados para EADS, preparados bajo la supervisión directa del Director General Contable (“DGC” a los efectos de la sección 2.1.5). Éste es responsable del funcionamiento de los sistemas y las normas de consolidación del Grupo y de la definición de políticas contables, normas de elaboración de informes y directrices financieras para todo el Grupo que garanticen la coherencia y calidad de la información financiera comunicada por las Unidades de Negocio y las Divisiones en los informes. Las políticas contables de EADS están establecidas en un manual contable escrito, que es acordado con los auditores externos de la Sociedad. Los cambios introducidos en dicho manual contable requieren la aprobación del DGC y, si implican modificaciones importantes, del CFO o del Consejo de Administración (conforme al asesoramiento del Comité de Auditoría).

El control del proceso de elaboración de informes financieros se efectúa no sólo mediante el establecimiento de políticas y sistemas contables para todo el Grupo, sino también mediante

(2) Por lo tanto, este informe no es una descripción exhaustiva de todos los procedimientos de control del Grupo.

## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

un proceso organizado para extraer información de calidad de las unidades informadoras de manera puntual. A continuación, se resume brevemente el proceso de elaboración de informes de EADS.

Los departamentos contables de las unidades de negocio registran la información utilizando las aplicaciones informáticas de consolidación contable de EADS, siguiendo las políticas contables definidas centralmente que concuerdan con las NIIF, las normas contables aplicadas en todo el Grupo. Los contables de la sede de EADS encargados de cada división controlan y verifican el trabajo de los departamentos contables de las unidades de negocio y prestan asimismo apoyo directo a las unidades de negocio pertinentes para garantizar la correcta aplicación de las políticas contables de EADS.

Durante el transcurso de cada ciclo de elaboración de informes, los directores financieros de las unidades de negocio se reúnen con frecuencia con el DGC de la Sociedad para debatir acerca de la información financiera generada por las unidades de negocio.

Antes de ser publicados y presentados para su aprobación a los accionistas, los estados financieros consolidados son auditados por los auditores externos de la Sociedad, analizados por el Comité de Auditoría de EADS y presentados ante el Consejo de Administración para su aprobación.

### Control

La función de control ha desarrollado una metodología y un sistema corporativo de medición económica y financiera orientada por valores que se basan en el establecimiento de criterios de competencia comparativa. Las labores principales de planificación, seguimiento y presentación de objetivos del departamento de control proporcionan una perspectiva global del Grupo. En consecuencia, el departamento de control también está llamado a interactuar con otras funciones de la sede para asegurar que las actividades corporativas, tales como las fusiones y adquisiciones y la contratación de servicios externos, se realicen conforme a las estrategias y políticas del Grupo. Asimismo dicha visión global determina que este control sea un elemento integrante del proceso de evaluación de riesgos.

Las políticas y procedimientos de elaboración de informes financieros de EADS arriba descritos están asimismo diseñados para proporcionar a la Dirección, como mínimo mensualmente, información de gestión actualizada orientada a la toma de decisiones para controlar el rendimiento operativo del Grupo. Dicha información incluye informes periódicos de tesorería y caja, así como información financiera utilizada para la futura

planificación operativa y estratégica y para el control y supervisión de riesgos económicos derivados de las actividades del Grupo.

### Tesorería

Los procedimientos de gestión de tesorería, definidos por el departamento de tesorería central de EADS en la sede del Grupo mejoran la capacidad de la Dirección para identificar y evaluar riesgos relativos a liquidez, tipos de cambio y tipos de interés. Las filiales controladas se encuentran dentro del ámbito de aplicación de los procedimientos centralizados de gestión de tesorería. Por ejemplo, con independencia de la coordinación diaria mutua, se celebran periódicamente reuniones del Comité de Tesorería de Airbus, formado por el tesorero del Grupo, el CFO o el tesorero de Airbus y el tesorero de BAE (y/o su representante), para supervisar la exposición de Airbus a riesgos derivados de tipos de interés y tipos de cambio, así como las actividades de cobertura, financiación y actividades de financiación de proyectos y de financiación de ventas. En el caso de filiales controladas de forma conjunta, tales como MBDA, existen procedimientos de control similares.

### Gestión de tesorería

El mantenimiento de liquidez para hacer frente a las operaciones es una de las principales misiones del departamento central de tesorería de EADS. La planificación mensual de tesorería y los informes del departamento central de tesorería, junto con el departamento de control, proporcionan a la Dirección la información necesaria para supervisar el nivel de liquidez del Grupo y para emprender las acciones correctivas necesarias a fin de garantizar la liquidez general.

Con el fin de mantener los niveles de liquidez establecidos como objetivo y proteger la tesorería, EADS ha puesto en práctica un sistema de *cash pooling*, con barridos ascendentes diarios de las cuentas de las filiales controladas a cuentas gestionadas centralmente. Se ha llevado a cabo la normalización de los procedimientos de prevención del fraude en los pagos para todo el Grupo.

### Gestión de coberturas

Las operaciones comerciales generan sustanciales riesgos de tipos de cambio y tipos de interés. El Consejo de Administración define y actualiza periódicamente la política de coberturas del Grupo. Con el fin de garantizar que todas las actividades de cobertura se realicen conforme a la política de cobertura del Grupo, todas las operaciones de cobertura son ejecutadas por el departamento central de tesorería. Dicho departamento realiza un análisis continuo de los riesgos y propone medidas adecuadas a las divisiones y unidades de negocio con respecto al riesgo de tipo de cambio y de tipo de



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

interés. Se exige a las filiales que calculen, actualicen y controlen mensualmente su exposición a los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés con el departamento central de tesorería de EADS, de acuerdo con los procedimientos de tesorería definidos.

Una parte importante de la exposición del Grupo a los riesgos derivados de tipos de cambio está relacionada con las actividades de Airbus, empresa en la que el Comité de Accionistas se encarga de supervisar la aplicación de dicha política de coberturas. El Comité de Tesorería de Airbus controla la exposición a riesgos de tipo de cambio y decide la puesta en práctica de forma pormenorizada de la política de cobertura de Airbus. No obstante, las operaciones de cobertura son ejecutadas por el Departamento Central de Tesorería de EADS.

### Financiación de ventas

En relación con ciertos contratos comerciales, EADS puede acordar la celebración de contratos de financiación de ventas. Por lo que respecta a la financiación de ventas de Airbus, el Comité de Accionistas de esta empresa acuerda un presupuesto de financiación de ventas anual, definido en el proceso de planificación operativa de EADS. El Comité de Tesorería de Airbus aprueba las operaciones de financiación de ventas caso por caso, de conformidad con sus directrices de evaluación de riesgos.

### Procedimientos para controlar deudas fuera de balance

Las deudas fuera de balance proceden principalmente de contratos de arrendamiento, ampliaciones de garantías y litigios pendientes o potenciales. A las divisiones y unidades de negocio se les exige que registren o proporcionen información sobre todas las garantías financieras a través de un sistema de seguimiento. Las garantías por importes superiores a un determinado límite deben ser aprobadas por el CFO, los CEOs o el Consejo de Administración, según el caso.

La Dirección ha establecido procedimientos para controlar el nivel de determinadas deudas fuera de balance en todo el Grupo. Concretamente, se ha desplegado un sistema de seguimiento de garantías especializado para controlar la exposición a riesgos derivados de garantías en todo el Grupo.

Por lo que respecta a Airbus y a las filiales controladas de manera conjunta, tales como MBDA, en la Sede de EADS se recopila información resumida relativa a la exposición a riesgos derivados de garantías fuera de balance a través de informes periódicos sobre dicha exposición que posteriormente se debate en el Comité de Tesorería de Airbus y MBDA.

### Ventas

Los contratos comerciales celebrados por las filiales operativas de EADS pueden exponer al Grupo a riesgos financieros, operativos y jurídicos muy importantes. Para controlar dichos riesgos, la Dirección ha puesto en práctica procedimientos de revisión de las propuestas contractuales para garantizar que EADS no celebra contratos comerciales significativos que la expongan a riesgos inaceptables o que no sean conformes con los objetivos generales del Grupo. Entre estos procedimientos se encuentran (i) límites y criterios aprobados por el Consejo de Administración para determinar el perfil de riesgo y rentabilidad de los contratos propuestos, y (ii) un proceso de aprobación previa obligatorio para los contratos definidos como de alto riesgo.

Los contratos que se encuentran por debajo de los límites establecidos exigen la aprobación del CFO. Los contratos que se consideran de alto riesgo deben ser remitidos a un comité comercial permanente (en el que el CFO y el Jefe de EADS International ostentan la calidad de miembros permanentes) y que es responsable del análisis de la propuesta y de proporcionar una recomendación a los CEOs a partir de la cual se tomará una decisión. Sus funciones y responsabilidades específicas se definen en un conjunto de normas internas adoptadas por el Comité Ejecutivo de EADS.

En el caso de Airbus, los contratos son aprobados de acuerdo con la política de gobierno corporativo propia de Airbus, la cual se basa en las directrices de EADS. No obstante, ciertos contratos de Airbus son revisados por el Comité Comercial de EADS cuando superan una serie de límites establecidos. En general, si EADS comparte el control de una filial con un tercero, el Comité Comercial es responsable de establecer la posición de EADS en los contratos comerciales propuestos.

### Fusiones y Adquisiciones

Con respecto a las actividades de fusiones, adquisiciones y desinversiones del Grupo, la Dirección ha introducido una serie de procedimientos de análisis y aprobación de operaciones centralizados en la sede de EADS. Los procedimientos de CI exigen que todas las operaciones de fusiones y adquisiciones sean analizadas por un Comité de Fusiones y Adquisiciones. El Comité de Fusiones y Adquisiciones está presidido por el Jefe de Coordinación Estratégica e incluye al CFO y a los directores de los departamentos de control y fusiones y adquisiciones de la sede del Grupo. El Departamento Jurídico cuenta con una representación permanente en el Comité de Fusiones y Adquisiciones y también cabe la posibilidad de que representantes de otros departamentos asistan a las reuniones.



## 2.1 Administración, dirección y control (continuación)

Los proyectos que no se consideran estratégicos y se encuentran dentro del límite de valor establecido, son analizados y aprobados por el Comité de Fusiones y Adquisiciones. Los proyectos estratégicos de gran valor requieren la aprobación adicional de los CEOs o del Consejo de Administración. Este procedimiento de revisión y aprobación se lleva a cabo en cuatro fases decisivas del proceso de fusión y adquisición, comenzando por un análisis del significado estratégico y la definición del marco jurídico y terminando con una revisión final de la operación en general.

### Departamento Jurídico

EADS está sujeta a multitud de regímenes jurídicos en cada una de las jurisdicciones en las que está presente. La dirección del Departamento Jurídico de EADS, en coordinación con los departamentos jurídicos de las divisiones y unidades de negocio, es la responsable de la puesta en práctica y del control de los procedimientos diseñados para garantizar que las actividades de EADS cumplen todas las leyes, normativas y requisitos aplicables. Asimismo, es la responsable de la supervisión de todos los litigios que afecten al Grupo, así como de la protección legal de los activos del mismo, incluida la propiedad intelectual.

El Departamento Jurídico, junto con el Secretario Corporativo, desempeña asimismo un papel fundamental en el diseño y administración de (i) los procedimientos de gobierno corporativo de EADS y (ii) la documentación jurídica relativa a la delegación de poderes y responsabilidades, así como la definición del entorno de CI y gestión de EADS.

### Auditoría Interna

El departamento de Auditoría Interna de EADS, bajo la dirección del Secretario Corporativo, proporciona a la Dirección una evaluación basada en los riesgos de la eficacia de los procedimientos de CI del Grupo. Con base en el plan de auditoría anual aprobado y en una evaluación de riesgos global

de las actividades del Grupo, el departamento de Auditoría Interna (i) revisa los procesos operativos en busca de oportunidades de mejora de la eficacia operativa y la gestión de riesgos y (ii) controla el cumplimiento de los requisitos legales, de las políticas internas, de las directrices de procedimiento y de los procedimientos internos (por ejemplo, el cumplimiento de las políticas contables de EADS). La Auditoría Interna también se encarga de realizar revisiones especiales, a petición de la dirección, centradas en riesgos actuales (por ejemplo, las actividades fraudulentas de las que se sospeche) y futuros (por ejemplo, la gestión de contratos).

### Compras

Un grupo con el volumen y complejidad de EADS exige una política común de compras para maximizar su eficiencia en el mercado y minimizar las ineficacias en el proceso de compras. Para garantizar que la gestión de compras se lleva a cabo de un modo ético y eficaz, el Jefe de Compras y el Consejo de Compras definen y ponen en práctica un conjunto de procesos de compra, conforme a la estrategia de contratación de compras común.

### 2.1.5.5 Perspectiva sobre la evolución de los sistemas de Control Interno y Gestión de Riesgos de EADS

Basándose en los resultados del proceso de evaluación y análisis exhaustivo de CI y GR iniciado en 2004, EADS realizará una evaluación crítica del despliegue del marco de CI y del sistema de GR a lo largo de 2005. En respuesta al seguimiento actual de la eficacia y viabilidad de los sistemas de CI y GR basado en la autoevaluación de 2004 y en los resultados de la revisión del departamento de Auditoría Interna, es probable que a lo largo de 2005 continúen mejorándose y modificándose los sistemas de CI y GR. Estas mejoras y modificaciones van encaminadas a asegurar que EADS continua actuando conforme a las prácticas de buen gobierno de CI y GR.

## 2.2 Retribución de los Consejeros y de los principales directivos

### 2.2.1 Remuneración de los Consejeros y principales directivos

La política de remuneración de EADS tiene por objetivo atraer y mantener talentos que contribuyan al éxito empresarial del Grupo. La política de compensación está pensada para centrar la atención en lo que el Grupo quiere valorar y recompensar.

El Consejo de Administración se compone de Consejeros No Ejecutivos y Consejeros Ejecutivos (que además son miembros del Comité Ejecutivo).

#### Remuneración de los Consejeros

Los Consejeros No Ejecutivos tienen derecho a recibir una remuneración total acumulada como grupo y en el ejercicio completo, de 900.000 euros. Este objetivo de remuneración incluye (i) una parte fija de 30.000 euros por Consejero y 60.000 euros por Presidente, (ii) una compensación por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración así como a las reuniones de los Comités (si éstas se celebran en fecha distinta de las reuniones del Consejo de Administración) de 5.000 euros por Consejero y 10.000 euros por Presidente, por reunión, y (iii) una parte variable consistente en una participación en beneficios (bonus) calculada, a partir de 2004, según los resultados EBIT\* (75%) y un elemento de tesorería bruta (25%) del Grupo, de 50.000 euros por Consejero y 100.000 euros por Presidente si los objetivos se logran al 100%. Las normas de cálculo de la participación en beneficios con referencia en el EBIT\* (75%) y los resultados en efectivo (25%) del Grupo para los Consejeros No Ejecutivos son las mismas que para los miembros del Comité Ejecutivo (véase a continuación “Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo”). Los Consejeros No Ejecutivos no reciben compensación alguna al dejar su cargo.

Los Consejeros Ejecutivos no reciben compensaciones por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración ni ninguna otra compensación exclusiva como miembros del Consejo de Administración, aparte de su retribución como miembros del Comité Ejecutivo (véase más adelante “Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo”). Los Consejeros Ejecutivos pueden beneficiarse de los planes de opciones sobre acciones (véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”) y de los planes de oferta de acciones a los empleados en calidad de empleados cualificados (véase también el apartado “2.3.2 Ofertas de acciones a empleados”). Por otra parte, los Consejeros Ejecutivos tienen derecho a prestaciones por jubilación.

Los importes de los diversos elementos que componen la remuneración de los Consejeros Ejecutivos y No Ejecutivos durante 2004, junto con información adicional como el número

de opciones sobre acciones y los datos de prestaciones por jubilación de los Consejeros Ejecutivos se exponen en “Notas a los estados financieros consolidados – Nota 8: Remuneración”.

Los Consejeros Ejecutivos también tienen derecho a una compensación al abandonar su cargo si lo hacen por decisión de la Sociedad. Dicha compensación variará en función de su tipo de contrato (ya sean contratos por un período fijo de cinco años con sueldo completo hasta el fin del período contractual, más una indemnización de hasta un máximo de 18 meses de sus ingresos estimados o contratos por un período de tiempo indefinido con una indemnización de hasta un máximo de 24 meses de sus ingresos estimados).

#### Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo

Los miembros del Comité Ejecutivo, incluidos tanto los Consejeros Ejecutivos como los miembros del Comité Ejecutivo que no sean miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a recibir durante el año 2004 una remuneración total anual estimada de 12.589.231 euros. Esta remuneración estimada se divide en un porcentaje fijo del 50% y un porcentaje variable del 50% (en la práctica, el porcentaje variable puede superar el 50% de la remuneración total en el caso de superar los objetivos). La parte variable se calcula, a partir de 2004, sobre la base de dos componentes iguales: (i) una participación en beneficios calculada en base al EBIT (75%) y un elemento de tesorería bruta (25%) del Grupo, y (ii) un bonus correspondiente a los logros individuales.

La retribución total pagada por EADS y todas las empresas del Grupo a los dos *Chief Executive Officers* de la Sociedad, el Sr. Philippe Camus y el Sr. Rainer Hertrich, durante el año 2004 ascendió a 2.010.251 euros cada uno.

### 2.2.2 Opciones concedidas a los dos Chief Executive Officers

Véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”.

### 2.2.3 Operaciones con partes vinculadas

Teniendo en cuenta que EADS es una sociedad constituida de conformidad con el Derecho holandés, los Artículos L.225-38 a L.225-43 y L.225-86 a L.225-91 del código de comercio francés relativos a operaciones con partes vinculadas no son de aplicación a la misma.

El Artículo 2:146 del código civil holandés estipula lo siguiente:

“Salvo que en los estatutos se estipule lo contrario, una sociedad (*naamloze vennootschap*) estará representada por su consejo supervisor en todos los asuntos en los que tenga un conflicto de intereses con uno o varios de los miembros de su consejo de administración. La junta de accionistas deberá estar

## 2.2 Retribución de los Consejeros y de los principales directivos (continuación)

facultada en todo momento para designar a una o varias personas a tal efecto.” En el caso de EADS, los Estatutos disponen precisamente lo contrario, al facultar al Consejo de Administración para representar a la Sociedad en aquellos asuntos en los que exista conflicto de intereses con uno o varios miembros del Consejo de Administración.

Durante el año 2004, la Sociedad no celebró contrato alguno con ninguno de sus consejeros o directivos principales, ni con ningún accionista en posesión de más del 5% de los derechos de voto de la Sociedad, fuera del curso ordinario de los negocios y en condiciones distintas a las condiciones normales de mercado.

Véase “Parte 2/3.3.2 Relaciones con los principales accionistas” para obtener una descripción pormenorizada de las relaciones existentes entre la Sociedad y sus principales accionistas.

Tal y como se indica en “Parte 2/3.1.3.1 Obligaciones de información permanente”, de conformidad con la **Ley 44/2002, de 25 de noviembre de 2002, sobre Medidas**

**de Reforma del Sistema Financiero** (la “**Ley Financiera**”) y la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 15 de septiembre de 2003, la Sociedad está obligada a proporcionar a la **Comisión Nacional del Mercado de Valores** (la “**CNMV**”) determinada información relativa a todas las operaciones realizadas con partes vinculadas (aparte de la descripción de operaciones con partes vinculadas incluida en el informe de gobierno corporativo presentado anualmente a la CNMV (el “**Informe Anual de Gobierno Corporativo**”) conforme a lo estipulado por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda 3722/2003, de 26 de diciembre de 2003 (la “**Orden Ministerial**”).

### 2.2.4 Préstamos y garantías a los Consejeros

EADS no ha concedido ningún préstamo a sus Consejeros o miembros del Comité Ejecutivo.

## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

### 2.3.1 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

La política de retribución de EADS está estrechamente relacionada con la consecución de los objetivos individuales y de la Sociedad, tanto para cada división como para el Grupo en general. Se ha creado un plan de opciones sobre acciones para la alta dirección del Grupo (véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”) y, en el momento de la oferta pública de acciones y la salida a bolsa de EADS, se ofreció a los empleados la posibilidad de comprar acciones en condiciones favorables (véase el apartado “2.3.2 Ofertas de acciones a empleados”).

EADS Francia tiene planes de participación en los resultados (*accords de participation*), de conformidad con la legislación francesa, y planes de incentivos específicos (*accords d'intéressement*), que proporcionan incentivos para los empleados de acuerdo con la consecución de objetivos de productividad, técnicos o administrativos.

La política de retribución de EADS Deutschland GmbH es, en gran medida, flexible y está estrechamente ligada al EBIT de la sociedad, el incremento del valor de la misma y la consecución de objetivos individuales.

EADS CASA, sin mantener una política de participación en los resultados, permite a los técnicos y a la dirección recibir pagos vinculados a los beneficios, dependiendo de la consecución de los objetivos generales de la sociedad y del rendimiento individual.

### 2.3.2 Ofertas de acciones a empleados

Como parte de su oferta pública de acciones, EADS ofreció a los empleados que cumplían ciertos requisitos aproximadamente el 1,5% del total de su capital después de la oferta global. Esta oferta a empleados de hasta 12.222.385 acciones incluía una opción que permitía a los empleados que cumplían esos requisitos incrementar la rentabilidad de las acciones que comprasen. Si optaban por esta opción, la inversión incluía la cantidad pagada más una cantidad resultante de un contrato de *swap* de la sociedad de gestión de inversiones para esa opción, que equivalía a nueve veces la cantidad pagada. Las acciones se ofrecieron a los empleados que reunían los requisitos necesarios al precio de 15,30 euros, el precio de la oferta minorista, menos un descuento del 15%.

La oferta a empleados estaba restringida a los empleados que:

- tenían una antigüedad mínima de tres meses;
- tenían contratos de trabajo en Francia, Alemania o España; y

- eran empleados de empresas constituidas de conformidad con la legislación francesa, alemana o española en las que EADS controlase (i) la mayoría del capital social o (ii) un mínimo del 10% del capital social, con la condición de que EADS estipulase que esas sociedades en las que posee una participación minoritaria eran idóneas a los efectos de este plan.

Dependiendo de si el empleado compró acciones a través de un plan en Francia, Alemania o España y de si lo hizo directamente o a través de un fondo de inversión, el empleado no podría vender las acciones durante uno de los siguientes períodos de bloqueo: 18 meses, tres años, cinco años o seis años.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 11.769.259 acciones. Las acciones se entregaron el 21 de septiembre de 2000.

En octubre de 2001, EADS ofreció a aquellos empleados que cumplían ciertos requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Esta oferta de acciones a empleados comprendió 2.017.894 acciones con un valor nominal de 1 euro por acción.

La oferta de acciones a empleados (*note d'opération préliminaire* aprobada por la COB (antigua denominación de la *Autorité des marchés financiers* (la “AMF”)), el 8 de octubre de 2001 con el número 01-1200 y *note d'opération définitive* aprobada por la COB el 13 de octubre de 2001 con el número 01-1209) estaba restringida a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses; y
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Sudáfrica, Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, Marruecos, México o Singapur.

La oferta de acciones a empleados estaba dividida en dos tramos:

- las acciones suscritas por los empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo, se ofrecieron al precio de 10,70 euros por acción; y
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 10,70 euros por acción.

## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados (continuación)

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas en esta oferta de acciones a empleados durante un año y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.017.894 acciones. Las acciones se entregaron el día 5 de diciembre de 2001.

En octubre de 2002, EADS ofreció a los empleados que reunían los requisitos necesarios un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.022.939 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta de acciones para empleados (*note d'opération préliminaire* aprobada por la COB el 30 de septiembre de 2002 con el número 02-1062 y *note d'opération définitive* aprobada por la COB el 11 de octubre de 2002 con el número 02-1081) se dirigió únicamente a los empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses; y
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, México o Singapur.

La oferta de acciones a empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo, se ofrecieron al precio de 8,86 euros por acción; y
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 7,93 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.022.939 acciones. Las acciones se entregaron el 4 de diciembre de 2002.

En octubre de 2003, EADS ofreció a los empleados que cumplían los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.027.996 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta para empleados (*note d'opération* aprobada por la COB el 25 de septiembre de 2003 con el número 03-836) sólo se realizó a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses; y
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Irlanda, México, los Países Bajos, el Reino Unido o Singapur.

La oferta de acciones a empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo, se ofrecieron al precio de 12,48 euros por acción; y
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 12,48 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 1.686.682 acciones. Las acciones se entregaron el 5 de diciembre de 2003.

En octubre de 2004, EADS ofreció a los empleados que cumplían los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.018.000 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta para empleados (*note d'opération* aprobada por la AMF el 10 de octubre de 2004 con el número 04-755) sólo se realizó a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses; y
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Australia, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Irlanda, México, los Países Bajos, el Reino Unido o Singapur.



## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados (continuación)

La oferta de acciones a empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo, se ofrecieron al precio de 18 euros por acción; y
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 18 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.017.822 acciones. Las acciones se entregaron el 3 de diciembre de 2004.

## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados (continuación)

### 2.3.3 Opciones concedidas a empleados

En sus reuniones de 26 de mayo de 2000, 20 de octubre de 2000, 12 de julio de 2001, 9 de agosto de 2002, 10 de octubre de 2003 y 8 de octubre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización que le concedieron las juntas de accionistas de 24 de mayo de 2000, de 10 de mayo de 2001 y de 6 de mayo de 2003, aprobó la concesión de opciones sobre acciones para la suscripción de acciones de la Sociedad. A continuación, se resumen en una tabla las principales características de dichas opciones sobre acciones:

	Primer tramo	Segundo tramo
Fecha de la Junta General	24 de mayo de 2000	24 de mayo de 2000
Fecha de la reunión del Consejo	26 de mayo de 2000	20 de octubre de 2000
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000
Número de opciones en circulación	4.545.400	227.000
De las cuales: acciones que pueden suscribir los consejeros y directivos	720.000	60.000
Número total de empleados que cumplen los requisitos	Aproximadamente 850	34
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).
Fecha de vencimiento	10 años después de la fecha de concesión de las opciones	10 años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€20,90	€20,90
Número de opciones ejercidas	123.000	6.000

## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados (continuación)

	Tercer tramo	Cuarto tramo
Fecha de la Junta General	10 de mayo de 2001	10 de mayo de 2001
Fecha de la Junta del Consejo	12 de julio de 2001	9 de agosto de 2002
Número de opciones concedidas	8.524.250	7.276.700
Número de opciones en circulación	7.421.725	6.676.216
De las cuales pueden suscribir:		
– el Sr. Philippe Camus (*)	135.000	135.000
– el Sr. Rainer Hertrich (*)	135.000	135.000
– los 10 empleados a los que se haya concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2001 (tercer tramo) y 2002 (cuarto tramo)	738.000	808.000
Número total de beneficiarios que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.650	Aproximadamente 1.562
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).
Fecha de vencimiento	10 años después de la fecha de concesión de las opciones	10 años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€24,66	€16,96
Número de opciones ejercidas	0	352.009

## 2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados (continuación)

	Quinto tramo	Sexto tramo
Fecha de la Junta General	6 de mayo de 2003	6 de mayo de 2003
Fecha de la reunión del Consejo	10 de octubre de 2003	8 de octubre de 2004
Número de opciones que se pueden suscribir	7.563.980	7.777.280
Número de opciones en circulación	7.444.520	7.777.280
De las cuales pueden suscribir:		
– el Sr. Philippe Camus*	135.000	135.000
– el Sr. Rainer Hertrich*	135.000	135.000
– los 10 empleados a los que se ha concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2003 (quinto tramo) y 2004 (sexto tramo)	808.000	808.000
Número total de empleados que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.491	Aproximadamente 1.495
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable – Regulación Holandesa)).
Fecha de vencimiento	10 años después de la fecha de concesión de las opciones	10 años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€15,65	€24,32
Número de opciones ejercidas	9.600	0
Número de opciones canceladas durante el ejercicio 2003 (quinto tramo) y 2004 (sexto tramo)	108.460	0

\* Para mayor información sobre las opciones concedidas a los miembros del Comité Ejecutivo, véase la "Notas a los estados financieros consolidados – Nota 8: Remuneración".

## 3.1 Perspectivas financieras para 2005

### Ingresos

Para el ejercicio 2005, la Sociedad se ha marcado como objetivo una cifra de ingresos consolidados de 33.000 millones de euros aproximadamente, frente a los 31.800 millones de euros de 2004. Este objetivo refleja el impacto previsto de la devaluación del dólar estadounidense con respecto al euro (un tipo de cambio medio de 1 EUR = 1,30 USD previsto para 2005, frente a la media de 1 EUR = 1,24 USD de 2004). Se prevé un incremento del total de ingresos en las actividades de defensa del 10% con respecto a 2004.

EADS prevé que Airbus realizará entregas de entre 350 y 360 aviones en 2005. Se espera que los ingresos de Airbus aumenten en consonancia con el aumento de entregas de aviones de un solo pasillo. Es probable que la mezcla de aviones de 2005 sea menos favorable que en 2004.

Por otro lado, se prevé que los ingresos de la División MTA aumenten significativamente en 2005, fundamentalmente gracias a la continua expansión del programa A400M. Igualmente, se espera que otras actividades, incluida la puesta en marcha del contrato australiano del A330 MRTT, las entregas de aviones de peso medio y ligero y la modernización del P3 Orion brasileño, contribuyan a que los ingresos totales sean ligeramente superiores a los de 2004.

En la División Aeronáutica, se prevé que lleguen al mercado nuevos modelos militares como el helicóptero de transporte NH90 y el helicóptero de combate Tigre. Mientras tanto, el avión turbopropulsor para transporte regional (ATR-42/ATR-72) y el avión de transporte general (TBM), y actividades como la conversión de aviones están sufriendo la presión competitiva de un mercado que sigue siendo pequeño. Se espera que las actividades de aeroestructura de la División sigan beneficiándose de la recuperación de la industria aeroespacial civil. En conjunto, los ingresos deberían experimentar un incremento significativo en 2005, fundamentalmente gracias a Eurocopter.

La actual cartera de pedidos de la División DS ofrece buenas perspectivas en cuanto a los futuros ingresos de los negocios de Mísiles y Aviación Militar. En general, es probable que los ingresos de 2005 de la División DS se vean perjudicados por la reciente venta de las actividades de Multicom y Enterprise Telephony.

La División Espacio se ha adaptado al carácter cambiante de los mercados en los que está presente. Además de reestructurar sus propias operaciones, ha desempeñado un papel clave en la consolidación de la industria europea del espacio en su conjunto y ha ofrecido nuevos servicios a sus clientes en el ámbito de las comunicaciones seguras. A pesar de las dificultades del entorno (el tipo de cambio euro/dólar, la

debilidad del mercado de los satélites de telecomunicaciones, las estrictas limitaciones de agencias nacionales y europeas), se prevé un incremento moderado de los ingresos en 2005 a la vista de la actual cartera de pedidos.

### EBIT

Está previsto que el beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) consolidado supere los 2.600 millones de euros en 2005 (lo que supone un ascenso del 6%). Este incremento refleja la mejora de los resultados de todo el grupo, parcialmente contrarrestada por unas coberturas menos favorables y por los efectos que la debilidad del dólar estadounidense han tenido en la parte del riesgo neto que se cubre de manera natural.

El objetivo de la Sociedad es que el EBIT de Airbus correspondiente a 2005 sea superior al de 2004, y debería verse favorecido fundamentalmente por el incremento de las entregas y por los progresivos beneficios del plan de ahorro de costes Route 06. Se estima que estos factores compensarán significativamente (i) la incidencia negativa de la ligera reducción en la proporción de entregas de aviones grandes y (ii) los efectos de la devaluación del dólar en los pocos aviones que todavía no gozan de instrumentos de cobertura y el vencimiento de coberturas menos favorables. Asimismo, se espera que la investigación y el desarrollo autofinanciados continúen aproximadamente al mismo nivel, sobre todo debido al desarrollo del A380, cuyas versiones para pasajeros y de carga deben entrar en servicio en 2006 y 2008, respectivamente. El impacto del nuevo proyecto A350 en el presupuesto de investigación y desarrollo para 2005 será únicamente marginal, pero se prevé que su incidencia sea mayor en los próximos años. Se prevé que el efecto positivo contable de la fusión de Airbus GIE con Airbus SAS disminuya en 2005.

En cuanto a la División MTA, el incremento de los ingresos y los primeros beneficios obtenidos de la reestructuración se traducirán en un EBIT más elevado en 2005.

Se espera que el EBIT de 2005 de la División Aeronáutica refleje la mejora continua de los resultados de Eurocopter, contrarrestada por los efectos de la devaluación del dólar estadounidense y los programas de recuperación en marcha, en concreto las actividades de Sogerma.

El EBIT de la División DS en 2005 reflejará las continuas mejoras de la rentabilidad periódica del negocio, a pesar de las nuevas inversiones efectuadas en proyectos estratégicos y los planes de reestructuración destinados a fomentar las eficiencias. El EBIT de 2005 no se beneficiará del puntual efecto positivo motivado por 106 millones de euros vinculados a la liberación de la provisión para litigios en 2004.



## 3.1 Perspectivas financieras para 2005 (continuación)

Por su parte, la División Espacio, que ha sido completamente rediseñada y tiene un marcado carácter operativo, verá como su margen de EBIT crece de forma progresiva a partir de 2005.

### Tesorería

Se espera que el Flujo de Caja Libre (antes de computar la financiación a clientes y los desembolsos de tesorería destinados a acometer las inversiones en Paradigm) sea positivo en 2005.

### Beneficios por acción

Para el ejercicio 2005, se prevé un incremento del 5% en el beneficio por acción, el cual ascenderá hasta 1,36 euros por acción, tomando como base una media de 803 millones de acciones en circulación.

## 3.2 Calendario de comunicación de información financiera para 2005

Publicación de resultados anuales de 2004: 9 de marzo de 2005

Publicación de los resultados del primer trimestre de 2005: 9 de mayo de 2005

Junta General Anual: 11 de mayo de 2005

*Global Investor Forum*: Junio de 2005

Publicación de los resultados del primer semestre de 2005: 27 de julio de 2005

Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2004: 9 de noviembre de 2005

## Índice temático del Documento de Referencia

Con el fin de simplificar la lectura del presente documento, que se presenta como parte del Documento de Referencia de EADS para el ejercicio financiero 2004, el siguiente índice de materias permite identificar la información principal exigida por la *Autorité des marchés financiers* en el marco de su normativa.

<b>Declaraciones de las personas responsables</b>	<b>Parte 2</b>	<b>Información relativa a las actividades de EADS</b>	<b>Parte 2</b>
Declaración de las personas responsables del Documento de Referencia	5.2	Presentación del Grupo (relaciones entre EADS y sus filiales)	1.1.1
Declaración de las personas responsables de los Estados financieros	5.3.2	Principales cifras del Grupo	1.1.1
Política de información	5.4	Información por Divisiones	1.1.1 a 1.1.6
<b>Información general sobre EADS y su capital social</b>		Mercados de EADS y posicionamiento competitivo	1.1.2 a 1.1.6
<b>Ley vigente y regulaciones aplicables a EADS</b>	3.1.3 – 3.1.11 – 3.1.12	Política de inversiones	1.1.7
Capital social		<b>Análisis de los factores de riesgo de EADS</b>	
Modificación del capital social o de los derechos inherentes a las acciones	3.2.1	Factores de riesgo	<b>Parte 1</b>
Capital social emitido	3.2.2	Riesgos del mercado	1.1.8 – 1.4.1
Capital social autorizado	3.2.3	Riesgos específicos vinculados a la actividad de EADS	1.4.2
Tabla que muestra la evolución del capital social durante los últimos cinco años	3.2.5	Riesgos jurídicos	1.4.3
<b>Información sobre el mercado de valores</b>		Riesgos vinculados al sector y al medio ambiente	1.4.4
Tabla que muestra la evolución de precios y volumen de negocios desde enero de 2003	3.4	Riesgos asociados a la cobertura de riesgos	1.4.5
Dividendos	3.5	<b>Activos netos, situación financiera y resultados</b>	
<b>Capital social, derechos de voto</b>		Estados financieros consolidados y notas relativas a los mismos	1.2.1
Estructura del capital y derechos de voto	3.3.1	Compromisos al margen del balance financiero	1.1.8
Modificaciones en el capital de la Sociedad después de su constitución	3.3.4	Honorarios de los auditores estatutarios	1.3
Relaciones con los principales accionistas	3.3.2	Estados financieros individuales y notas relativas a los mismos	1.2.2

<b>Gobierno corporativo</b>	<b>Parte 1</b>
Composición y funcionamiento del Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>	2.1.1
Composición y funcionamiento de los Comités del Consejo de Administración	2.1.2 – 2.1.3
Remuneración de los consejeros y de los principales directivos	2.2.1 – 2.3.3
Las diez mejores opciones ofrecidas a empleados que no son directivos de la sociedad	2.3.3
Operaciones con partes vinculadas	2.2.3
Gestión de riesgos internos y procedimientos de control	2.1.5
<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>Parte 2</b> Capítulo 2
<b>Acontecimientos recientes</b>	<b>Parte 2</b> 1.2
<b>Presentación</b>	<b>Parte 1</b> 3.1







**European Aeronautic  
Defence and Space  
Company EADS N.V.**  
Le Carré, Beechavenue 130-132  
1119 PR Schiphol-Rijk  
Holanda

[www.eads.com](http://www.eads.com)

**Este documento está  
disponible asimismo en las  
direcciones siguientes:**  
European Aeronautic Defence  
and Space Company EADS N.V.

**En España**  
Avenida de Aragón 404  
28022 Madrid - España

**En Francia**  
37, boulevard de Montmorency  
75781 Paris cedex 16 - Francia

**En Alemania**  
81663 Munich - Alemania

**Fotografía**  
Airbus A340-300