



A nuevos niveles

Estados Financieros y Gobierno Corporativo 2003



The step beyond



En cumplimiento del *Règlement* N° 98-01 de la *Commission des opérations de bourse*, la versión francesa de este documento de referencia se registró en la *Autorité des Marchés Financiers* el 1 de abril de 2004. Únicamente podrá ser utilizado en el marco de una operación financiera si va acompañado por un comunicado de operación aprobado por la *Autorité des Marchés Financiers*.

Aviso

La AMF llama la atención del público sobre el hecho de que:

La sociedad European Aeronautic Defence and Space Company EADS N. V. (en adelante, "**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 información al público y protección de los inversores, así como los compromisos adquiridos por la Sociedad frente a 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 1 de abril de 2004. Cuando se utilice como Documento de Referencia, deberá ser complementado con el documento titulado Descripción Legal y de Actividades - 2003 Documento de Referencia (Parte 2).

Las cifras que aparecen en este documento expresadas en cientos de millones de euros se han redondeado al múltiplo más cercano a la centena.

En la cubierta, el ala del Multi-Role Tanker Transport Aircraft (MRTT)

**Estados Financieros y Gobierno
Corporativo — 2003**

Documento de Referencia (Parte 1)

Ejercicio Económico 2003

Política Financiera de EADS	2	2.1.5 Gestión de Riesgos Internos y Procedimientos de Control	96
Capítulo 1 – Activo Neto – Situación Financiera – Resultados	4	2.2 Retribución de los Consejeros y de los Principales Directivos	101
1.1 Examen y Análisis por parte de la Dirección de la Situación Financiera y los Resultados de las Actividades Ordinarias	5	2.2.1 Remuneración de los Consejeros y Principales Directivos	101
1.1.1 Introducción y Presentación	5	2.2.2 Opciones Concedidas a los dos <i>Chief Executive Officers</i>	101
1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones	7	2.2.3 Operaciones con Partes Vinculadas	101
1.1.3 Medición del Rendimiento de la Gestión	11	2.2.4 Préstamos y Garantías a los Consejeros	102
1.1.4 Resultado de las Actividades Ordinarias de EADS	16	2.3 Planes de Incentivos y de Participación en los Resultados para Empleados	102
1.1.5 Movimiento de los Fondos Propios Consolidados	23	2.3.1 Planes de Incentivos y de Participación en los Resultados para Empleados	102
1.1.6 Liquidez y Recursos de Capital	24	2.3.2 Ofertas de Acciones a Empleados	102
1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado	32	2.3.3 Opciones Concedidas a Empleados	103
1.2 Estados Financieros	35	Capítulo 3 – Perspectivas	106
1.2.1 Estados Financieros Consolidados	35	3.1 Perspectivas Financieras para 2004	106
1.2.2 Estados Financieros Individuales	79	3.2 Calendario de Comunicación de Información Financiera para 2004	107
1.3 Honorarios de los Auditores Estatutarios	86	Índice Temático del Documento de Referencia	108
Capítulo 2 – Gobierno Corporativo	87		
2.1 Administración, Dirección y Control	87		
2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>	87		
2.1.2 Comité de Auditoría	94		
2.1.3 Comité de Nombramientos y Remuneración	94		
2.1.4 Comité Ejecutivo	94		

Política Financiera de EADS

Una vez más, la dirección de EADS ha cumplido su compromiso de añadir, de forma sostenible y a largo plazo, valor en beneficio de todos aquellos que mantienen un interés en la Sociedad: accionistas, empleados y clientes. Tras la consecución de este objetivo se encuentra una fuerte ética empresarial, disciplina financiera y fiabilidad, caracteres que son compartidos por todos nuestros negocios y sedes. Estamos orgullosos de ello.

Tres prioridades componen la base de nuestra estrategia financiera.

En primer lugar, tenemos como objetivo aumentar la rentabilidad global y la generación de tesorería. El equipo directivo tiene incentivos para cumplir o superar estos objetivos, que se establecen como pilares de nuestro plan para alcanzar un margen de BAII* de dos dígitos. Los planes de adaptación de capacidad, como los que estamos llevando a cabo en la División Espacio, o la mejora de la productividad o las iniciativas de ahorro de costes, como el plan "Ruta 06" de Airbus, son también parte de la consecución de nuestra estrategia financiera.

No estamos actuando solamente sobre la estructura de costes, ya que perseguimos inversiones puntuales que nos permitan sostener un crecimiento rentable. Por ejemplo, la debilidad de la aviación civil no nos ha llevado a disminuir el esfuerzo realizado en investigación y desarrollo y en gasto de capital para el programa A380 de Airbus, del que esperamos una amplia generación de beneficios y de tesorería (Gráfico 1).

En relación con el alto nivel de nuestra posición neta de tesorería (Gráfico 2), estamos particularmente satisfechos de haber terminado el año muy por encima de nuestros objetivos: refleja nuestra preocupación por la preservación de la tesorería. El requisito de capital circulante se gestiona activamente y se alienta vivamente a los directivos a que implanten acciones de ahorro de tesorería.

Las Agencias de Calificación han recompensado nuestra disciplina manteniendo nuestra calificación sin cambios (S&P: A con perspectiva negativa; Moody's: A3 con perspectiva estable).

Gráfico 1:

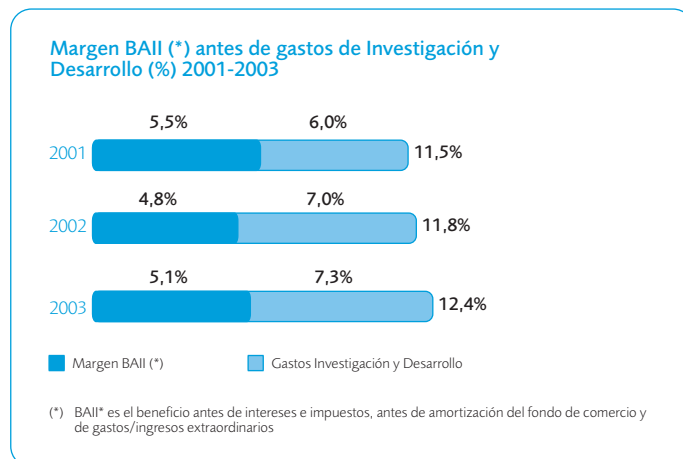


Gráfico 2:



En segundo lugar, nuestra estrategia financiera apoya decididamente el objetivo de EADS de reequilibrar nuestras unidades de negocio en el ámbito civil y de defensa, con el fin de paliar los efectos de los ciclos en la aviación civil y optimizar la asignación de recursos.

Impulsamos nuestra experiencia en ingeniería financiera para responder a los exigentes requisitos de los clientes gubernamentales. Debido a la presión sobre los presupuestos de defensa en Europa, la capacidad para diseñar soluciones financieras a la medida del cliente y fiscalmente ventajosas será un activo clave para nuestra estrategia de crecimiento en defensa: por este motivo, en 2003, reunimos recursos internos altamente cualificados para conseguir importantes oportunidades PFI (Iniciativas de Financiación Privada). En primer lugar, el Ministerio de Defensa británico, concedió a nuestra filial Paradigm un contrato por un valor de £2.500 millones, para proporcionar servicios de comunicación segura por satélite durante los próximos 20 años. Actualmente, estamos negociando otra PFI de grandes proporciones con el Ministerio de Defensa británico para proporcionar servicios de reaprovisionamiento para aviones. Estamos a la expectativa de emprender a escala mundial otros proyectos en el ámbito militar, las comunicaciones seguras, los negocios de aviones de misión y sus servicios relacionados.

En tercer lugar, EADS se esfuerza en merecer la reputación de entidad financieramente fiable y transparente, reputación que cada vez más, está siendo reconocida por los mercados financieros, los contratistas y los clientes.

El control de los programas es clave una vez empezamos proyectos tan gigantescos como el contrato de aviones militares de transporte A400M por valor de €20.000 millones, o conforme implantamos satélites de telecomunicaciones tecnológicamente muy exigentes, y concluimos la versión 10t del Ariane 5, que se espera distribuir en 2004. Para controlar de manera eficaz el progreso de los programas, hemos mejorado nuestros regulares y metódicos procedimientos de información alcanzando importantes objetivos tecnológicos, comerciales y financieros.

El valor del dólar estadounidense frente al euro y la libra esterlina exige una vigilancia muy estrecha. A la vez que generamos unos ingresos anuales denominados en dólares estadounidenses en torno a los \$20.000 millones, principalmente procedentes de la venta de aviones, mantenemos aún una alta proporción de costes denominados en euros y en libras esterlinas; esto nos deja con una exposición neta anual de aproximadamente \$10.000 millones que se gestiona a través de una política sistemática y prudente de cobertura.

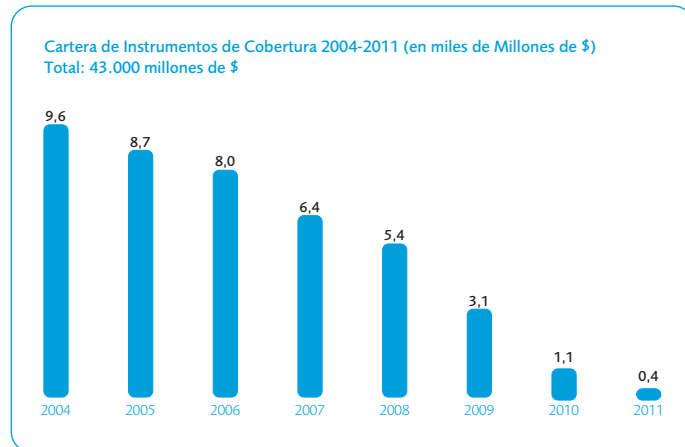
Actualmente, nuestros resultados de 2004 y 2005, así como una parte muy significativa de los flujos de caja para el 2006 y 2007 procedentes de las entregas contratadas en firme, están totalmente cubiertos frente a la volatilidad de las divisas. Los pedidos en firme del A380, que abarcan hasta 2011, también se cubrieron en el momento en que se contrataron (Gráfico 3). Las coberturas nos permiten "comprar tiempo" y mejorar nuestra fiabilidad financiera. Además de eso, buscamos constantemente dispositivos que nos permitan reducir la exposición neta al dólar estadounidense, tales como las ventas denominadas en euros (el contrato del A400M es un buen ejemplo) o mediante una mayor proporción de desembolsos denominados en dólares estadounidenses, a través de mecanismos entre los que se encuentra el desarrollo de nuevos programas, la tendencia al alza del mercado civil y las nuevas inversiones.

Hans Peter Ring

Director Financiero de EADS

Miembro del Comité Ejecutivo de EADS

Gráfico 3:



Capítulo I

Activo Neto – Situación Financiera – Resultados

1.1	Examen y Análisis por parte de la Dirección de la Situación Financiera y los Resultados de las Actividades Ordinarias	5	1.1.3.3	<i>BAll* por División</i>	13
			1.1.4	Resultado de las Actividades Ordinarias de EADS	16
1.1.1	Introducción y Presentación	5	1.1.5	Movimiento de los Fondos Propios Consolidados	23
1.1.2	Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones	7	1.1.6	Liquidez y Recursos de Capital	24
1.1.2.1	<i>Alcance y Cambios del Perímetro de Consolidación</i>	7	1.1.6.1	<i>Movimiento de la Posición Neta de Tesorería</i>	24
1.1.2.2	<i>Beneficios por Dilución</i>	7	1.1.6.2	<i>Deudas Financieras Consolidadas</i>	28
1.1.2.3	<i>Ajustes del Valor Razonable o "Fair Value"</i>	7	1.1.6.3	<i>Financiación de Ventas</i>	28
1.1.2.4	<i>Depreciación Extraordinaria de los Activos</i>	8	1.1.7	Gestión de Riesgos de Mercado	32
1.1.2.5	<i>Gastos de Investigación y Desarrollo</i>	8	1.1.7.1	<i>Riesgo de Tipo de Interés</i>	32
1.1.2.6	<i>Tratamiento Contable de las Operaciones de Cobertura del Riesgo de Tipo de Cambio en los Estados Financieros</i>	9	1.1.7.2	<i>Riesgo de Tipo de Cambio</i>	32
1.1.2.7	<i>Tratamiento Contable de las Operaciones de Financiación de Ventas en los Estados Financieros</i>	9	1.1.7.3	<i>Riesgo de Crédito de Contrapartida</i>	33
1.1.3	Medición del Rendimiento de la Gestión	11	1.1.7.4	<i>Riesgos Asociados a la Cartera de Inversiones en Acciones</i>	33
1.1.3.1	<i>Cartera de Pedidos</i>	11	1.2	Estados Financieros	35
1.1.3.2	<i>Utilización del BAll antes de la Amortización del Fondo de Comercio y de Gastos/Ingresos Extraordinarios</i>	12	1.2.1	Estados Financieros Consolidados	35
			1.2.2	Estados Financieros Individuales	79
			1.3	Honorarios de los Auditores	86

1.1 Examen y Análisis por parte de la Dirección de la Situación Financiera y los Resultados de las Actividades Ordinarias

Además de información histórica, este documento incluye declaraciones con vistas al futuro. Las declaraciones con vistas al futuro se identifican generalmente por el uso de palabras con enfoque futuro, tales como "prevé", "espera", "estima", "tiene la intención de", "planea", "predice", "proyecta", "puede", "cree" y otras, expresiones futuras y condicionales o variaciones de dichos términos, así como por el debate de la estrategia que implica riesgos e incertidumbres. Estas declaraciones se refieren a las previsiones, estrategias de negocio y desarrollos futuros de EADS y se basan en análisis o previsiones de resultados futuros y estimaciones de importes aún no determinables. Estas declaraciones con vistas al 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 con vistas al 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 y en los tipos de cambio de las divisas, así como en los factores tratados en la Parte 2/1.5 Factores de Riesgo.

1.1.1 Introducción y Presentación

El siguiente examen se basa en los estados financieros consolidados auditados de EADS correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 (conjuntamente, los "Estados Financieros"). Los Estados Financieros se han elaborado de conformidad con las normas internacionales conocidas como International Financial Reporting Standards ("IFRS") elaboradas por el Consejo de Normas Contables Internacionales ("IASB"). En 2003, EADS cambió su política contable en relación con el tratamiento de los costes de desarrollo con el fin de cumplir con la norma contable internacional IAS 38. Véase "1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Gastos de Investigación y Desarrollo" y "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 2: Resumen de las Políticas Contables Significativas y Nota 11: Inmovilizaciones Inmateriales".

Con un volumen de negocios consolidado de €30.100 millones en 2003, EADS es el líder europeo de la industria aeroespacial y de defensa y es la segunda empresa más grande del sector en el ámbito mundial. En términos de cuota de mercado, EADS se encuentra entre los dos principales fabricantes de aviones comerciales (superando a Boeing en número de entregas y pedidos en 2003), helicópteros civiles,

lanzadores espaciales comerciales y misiles, y es uno de los más importantes proveedores de aviones militares, satélites y electrónica de defensa. En 2003, generó aproximadamente un 76% de su volumen de negocios total en el ámbito civil y un 24% en el ámbito de la defensa. A 31 de diciembre de 2003, EADS contaba con una plantilla en activo de 109.135 profesionales.

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 misiones especiales;
- **Aeronáutica:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de helicópteros civiles y militares, aviones regionales de turbo propulsión y aviones comerciales ligeros y servicios de reconversión y mantenimiento de aparatos civiles y militares; así como estructuras de aeronaves;
- **Sistemas de Defensa y Seguridad:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y aviones de entrenamiento, electrónica de defensa, soluciones de telecomunicaciones relacionadas con la defensa (y algunas civiles); y servicios logísticos, de entrenamiento, de pruebas, de ingeniería y otros servicios relacionados; y
- **Espacio:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de satélites, infraestructuras y lanzadores orbitales; así como la realización de servicios de lanzamiento.

En general, estas actividades de fabricación se caracterizan por ciclos de producción de larga duración. Otra característica significativa de gran parte de estas actividades es su dependencia de los presupuestos estatales.

En 2003, como parte de la reestructuración de la antigua División de Sistemas de Defensa y Civiles, la unidad de negocio de Aviación Militar de la División Aeronáutica fue transferida a la recién organizada División de Sistemas de Defensa y 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. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 5: Información de Segmentos".

Actualmente, Moody's ha asignado a EADS una calificación A3 con perspectiva estable, y Standard and Poor's mantiene la calificación A-/ con perspectiva negativa.

Información sobre el Tipo de Cambio

La información financiera presentada más adelante 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 oficial que fija el Banco Central Europeo:

Ejercicio cerrado	Promedio		Fin del período	
	€-\$	€-£	€-\$	€-£
31 de diciembre de 2001	0,8957	0,6085	0,8813	0,6219
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

1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones

1.1.2.1. Alcance y Cambios del 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 de EADS de un año a otro.

Airbus: Airbus S.A.S. se constituyó en julio de 2001 con el objetivo de integrar todas las actividades de diseño, fabricación y comercialización de Airbus tras la adquisición por parte de EADS de Airbus Reino Unido. y de la participación del 20% de Airbus GIE que mantenía BAE SYSTEMS (la "**Combinación Airbus**"). BAE SYSTEMS, como parte de la Combinación Airbus, recibió el 20% del capital de Airbus S.A.S. a través de un aumento de capital, diluyendo así la participación de EADS en Airbus S.A.S. al 80%. Véase "– 1.1.4 Resultado de las Actividades Ordinarias de EADS – Intereses Minoritarios Consolidados" y "Parte 2/1.1.2 Airbus – Organización de Airbus – Integración de las Actividades de Airbus".

EADS consolida Airbus en su totalidad en razón 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 y actividades de Airbus.

MBDA: El 18 de diciembre de 2001, EADS, BAE SYSTEMS y Finmeccanica constituyeron MBDA, una sociedad que agrupa los negocios de MBD y AMM, y las actividades de sistemas de misiles de AMS. 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, incluyendo el derecho del que goza MBDA Holdings para nombrar al *Chief Executive Officer*, al Director General de Operaciones y al Director Financiero.

En 2001, la cuenta de resultados consolidada reflejaba la consolidación del 50% de MBD y la consolidación de la totalidad de AMM mediante la creación de MBDA el 18 de diciembre. A partir del 18 de diciembre, tal y como se aprecia en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2001, EADS consolida proporcionalmente el 50% de MBDA dentro de la División DS, de manera coherente con su capacidad para influir en las operaciones, mientras que el control de Finmeccanica queda reflejado en una participación minoritaria del 12,5%. Desde 2002, EADS ha reconocido una participación proporcional del 50% de la cuenta de pérdidas y ganancias anual de MBDA en su cuenta anual de resultados consolidada.

Adquisición de Astrium, Dornier GmbH, Tesat Spacecom, Cogent y EADS Telecom Francia: 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 totalmente Astrium desde comienzos del año fiscal 2003.

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. 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, elevando su participación total en Dornier GmbH al 94%.

Tras las adquisiciones de Tesat Spacecom el 30 de noviembre de 2001 y de Cogent Defence Systems el 1 de diciembre de 2001, las operaciones realizadas por dichas sociedades en 2002 fueron consolidadas por primera vez de forma completa en la cuenta de resultados consolidada de EADS correspondiente al año 2002.

Venta de Aircelle y EADS Matradatavision ("MDTV"): 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. El 20 de noviembre de 2002, EADS vendió a IBM por €12 millones la sociedad MDTV (a excepción de dos de sus filiales). Las actividades de dichas empresas dejaron de incluirse en los Estados Financieros a partir de la fecha de las respectivas operaciones de venta.

Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 4: Adquisiciones y ventas".

1.1.2.2 Beneficios por Dilución

Las operaciones realizadas en 2001 que dieron lugar a la constitución de Airbus S.A.S. y MBDA produjeron una dilución de la participación de EADS en Airbus, MBD y AMM. Estas operaciones requirieron una valoración de los negocios aportados, cuyo valor de mercado, calculado en el curso de las negociaciones, superaba al valor neto en libros del activo neto consolidado de EADS. Por consiguiente, EADS reconoció unos beneficios por dilución por importe de €2.500 millones para una participación de dilución del 20% en Airbus, y de €260 millones para el 12,5% de MBD y para el 62,5% de AMM, todos estos importes netos de gastos relacionados con la operación. Estos beneficios por dilución se incluyeron en la partida de otros ingresos en 2001 y fueron considerados como partidas de naturaleza no recurrente por EADS. Véase "1.1.3 Medición del Rendimiento de la Gestión – Utilización del BAII antes de la Amortización del Fondo de Comercio y de los Gastos/Ingresos Extraordinarios".

1.1.2.3 Ajustes del Valor Razonable o "Fair Value"

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 inmovilizaciones materiales y existencias se ajustó por importe total de €1.800 millones, neto de impuestos, con el fin de asignar una parte de los respectivos valores razonables de mercado "fair market value" de Dasa y CASA en el momento de la fusión (los "**Ajustes del Valor Razonable**"). Dichos incrementos totales de valor se amortizan por lo general durante un período de entre cuatro y quince años en lo que respecta a inmovilizado y durante un período de 24 meses aproximadamente en lo que respecta a existencias. Asimismo, en 2001 y en relación con la creación de Airbus S.A.S., EADS ajustó el valor contable del inmovilizado y de las existencias de Airbus por importe total de €300 millones, netos de impuestos sobre beneficios, con el propósito de reflejar sus correspondientes valores razonables de mercado. Los ajustes del valor razonable "fair value" implican 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 dichas amortizaciones como partidas no recurrentes en el BAII antes de la amortización del fondo de comercio y de los ingresos/gastos extraordinarios. – 1.1.3 Medición de los Resultados de la Gestión – Utilización del BAII antes de la Amortización del Fondo de Comercio y de los Gastos/Ingresos Extraordinarios".

1.1.2.4 Depreciación Extraordinaria de los Activos

Cuando, en opinión de la dirección de EADS (la "**Dirección**"), se produce un acontecimiento material adverso para el mercado o un cambio significativo en las previsiones o estimaciones, EADS dota una provisión por depreciación extraordinaria sobre los activos, grupos de activos, filiales, *joint ventures* o entidades asociadas que se prevé puedan verse afectados. Generalmente, se utiliza el método de descuento de flujos de caja para determinar el valor de dichos activos. Este método resulta especialmente sensible al tipo de descuento seleccionado y a la estimación que la Dirección haya efectuado sobre los flujos de caja futuros. Por consiguiente, pequeños cambios en estos elementos pueden impactar significativamente en la valoración resultante del activo y, por consiguiente, en el importe de la depreciación extraordinaria.

Al igual que en 2001, en el año 2002 EADS dotó provisiones por depreciación extraordinaria sobre los activos netos de la División Espacio que dieron lugar a un cargo de €400 millones por depreciación extraordinaria del fondo de comercio en relación con las actividades espaciales comerciales. La depreciación extraordinaria 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.

En 2003 no resultó necesario dotar ninguna provisión por depreciación extraordinaria sobre ningún otro activo.

Véase – 1.1.4 Cuenta de resultados de EADS – Amortización consolidada del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria" y "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 11: Inmovilizaciones Inmateriales".

1.1.2.5 Gastos de Investigación y Desarrollo

En 2003, con la aplicación de la norma IAS 38, "Inmovilizado Inmaterial", el grupo EADS (el "**Grupo**") valoró si los costes de desarrollo relacionados con los productos pueden capitalizarse como inmovilizado inmaterial generado internamente. Dado que se aplican de manera estricta los criterios de capitalización, todos los costes de investigación y desarrollo que no satisfagan los criterios de la norma IAS 38 se cargan como gastos incurridos en la cuenta de resultados consolidada.

Se han revisado los programas actuales y anteriores en materia de investigación y desarrollo con el fin de determinar la medida en que los gastos potenciales correspondientes a la fase de desarrollo de dichos programas cumplen o no con los criterios de aplicación de la norma IAS 38. Como resultado de la transición a la norma IAS 38 en 2003, EADS capitalizó, como inmovilizado inmaterial generado internamente, €4 millones correspondientes a costes de desarrollo relacionados con productos.

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 e impiden una distinción adecuada entre ambas fases con anterioridad a las últimas etapas de los respectivos programas. Además, la ausencia en años anteriores de sistemas capaces de reunir la información pertinente impide a EADS asignar retroactivamente los costes de investigación y desarrollo correspondientes a programas anteriores, conforme a lo exigido por la norma IAS. Por consiguiente, los estados financieros del año pasado no resultaron afectados por la aplicación de la norma IAS 38.

La mayor parte de los costes estimados de desarrollo que se capitalizarán como consecuencia de la aplicación de la norma IAS 38 se refieren a los programas del A380. Hasta 2008, la Dirección espera que aproximadamente €500 millones de los costes futuros de desarrollo relacionados con el A380 satisfagan los criterios de aplicación de la norma IAS 38 para inmovilizado inmaterial generado internamente, incluidos €100 millones aproximadamente en 2004.

Desde 2002, la amortización del utillaje y de las herramientas se ha contabilizado en la partida "coste de ventas" de acuerdo con las normas IFRS, aunque en años anteriores, se había contabilizado en el apartado "gastos de investigación y desarrollo". Para poder realizar las comparaciones pertinentes, se volvió a elaborar la cuenta de resultados consolidada correspondiente al año 2001 con el fin de reflejar el importe de dicha amortización (€200 millones) en la partida "coste de ventas".

1.1.2.6 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 se contabilizan en euros. Dado que el Grupo tiene como objetivo generar beneficios únicamente a través de su actividad y no mediante la especulación en los movimientos del tipo de 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 "– 1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Cambio" y "Parte 2/1.5.1 – 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 micro como de macro cobertura, cuyo tratamiento contable difiere según se explica a continuación. Como consecuencia de la aplicación de la norma IAS 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", y del tratamiento contable de los instrumentos de cobertura del flujo de caja en la mayor parte de la cartera de instrumentos de cobertura de EADS desde el año 2001, las variaciones significativas en el resultado financiero que EADS experimentó en épocas pasadas se redujeron considerablemente 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 períodos anteriores.

Instrumentos de Micro Cobertura. 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 norma IAS 39 y se denominan "micro" coberturas. Los ingresos procedentes de esos pedidos se contabilizan en euros al tipo de cambio cubierto 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 micro cobertura en vigor se cierra de manera teórica en el balance al tipo de cambio futuro vigente en ese momento. Véase "– 1.1.5 Estado de Fondos Propios Consolidados". Para 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 "–1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Cambio".

Los instrumentos de micro cobertura relacionados con pedidos cancelados o pospuestos, en la medida en que dichas cancelaciones supongan una situación de exceso de cobertura, se consideran vencidos a efectos contables. La suma de (i) los cambios en el valor razonable "fair value" de dichos instrumentos de cobertura desde el 1 de enero y (ii) la anulación de la parte de los beneficios/pérdidas acumuladas ("AOCI") correspondiente a

esas coberturas antes del 1 de enero han de contabilizarse como ingresos financieros e ingresos con impuestos diferidos (pérdida) en la cuenta de resultados consolidada. No se realizó ningún asiento contable de este tipo en 2003.

Instrumentos de Cobertura Macro. Los instrumentos de cobertura que no están relacionados con un pedido concreto se denominan "macro" coberturas y no se les puede aplicar el tratamiento contable de coberturas que establece la norma IAS 39. Al contrario que los instrumentos de cobertura micro, los instrumentos de cobertura macro 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, el valor de cada contrato de macro cobertura en vigor se cierra de manera teórica al tipo de cambio a plazo/futuro vigente en ese momento. Los cambios en el cierre teórico antes de impuestos con respecto al período contable anterior se contabilizan en el apartado "otros resultados financieros" en la cuenta de resultados consolidada. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 9: Resultados financieros".

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

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

1.1.2.7 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. Véase "– 1.1.6 Liquidez y Recursos de Capital – Financiación de las Ventas". El tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas varía según la naturaleza de la operación de financiación y la exposición a riesgo resultante.

En el Balance. Cuando en virtud de una operación de financiación, los riesgos y beneficios 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, el beneficio originado por la venta del

avión se contabiliza en el momento de su entrega, mientras que los intereses financieros se contabilizan a lo largo del tiempo como ingresos financieros. El importe de principal pendiente se contabiliza en el balance, neto de amortizaciones acumuladas, en el epígrafe de otros activos financieros a largo plazo. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 13: Inversiones en Asociados, Otras Inversiones y Activos Financieros a Largo Plazo".

Si, por el contrario, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del avión financiado corresponden a Airbus o ATR, la operación se considera como un arrendamiento de explotación. La política general de EADS es no participar en arrendamientos de explotación en el caso de aviones nuevos que se vayan a entregar a los clientes. Por consiguiente, los arrendamientos de explotación surgen fundamentalmente en relación con la recomercialización 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 misma, los ingresos por arrendamientos de este tipo se contabilizan como beneficio durante la vigencia de los respectivos arrendamientos. Los aparatos arrendados se contabilizan a precio de coste en el balance como inmovilizado material, los correspondientes costes de amortización y asignación se contabilizan como coste de ventas y el margen como ingreso diferido. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 12: Inmovilizaciones Materiales".

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" no se incluyen en el balance.

En virtud de las estructuras *lease in/lease out*, que Airbus y ATR aplicaron en el pasado para aprovechar los beneficios fiscales atribuidos al leasing en ciertas jurisdicciones, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del avión corresponden normalmente a un tercero, al que se suele denominar 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.

Garantías del Valor de los Activos. Determinados contratos de ventas pueden incluir la previsión de una GVA, en virtud de la cual Airbus o ATR garanticen una parte del valor de mercado de un avión durante un período de tiempo limitado después de su entrega. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 25: Compromisos y Contingencias".

Si el valor actual de la GVA supera el 10% del precio de venta del avión, la venta de dicho avión se contabiliza como un arrendamiento de explotación en los Estados Financieros. En este caso, a la entrega del avión, el pago en efectivo recibido del cliente se reconoce en el balance consolidado como

ingreso diferido y se amortiza de manera constante por el importe y hasta la última fecha de ejercicio de la GVA. El coste de producción del avión se contabiliza en el epígrafe de inmovilizado material, y la diferencia entre el coste de producción y el importe de la GVA se amortiza hasta la fecha de ejercicio de la GVA. Los gastos de amortización se contabilizan como coste de ventas en la cuenta de resultados consolidada. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 12: Inmovilizaciones Materiales" y "Nota 22: Ingresos Diferidos".

Si el valor actual de una GVA es inferior al límite del 10%, la operación cubierta por la GVA no se recoge en el balance consolidado, sino que se contabiliza como venta. Para reducir la exposición a riesgo generada por las GVA y para reducir al mínimo posible 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, incluyendo períodos de ejercicio limitados. En general, no se espera que las GVAs sean ejecutadas.

Provisiones y Asignaciones. En virtud de su 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. Las provisiones correspondientes a la exposición al riesgo por financiación de ventas, en balance o fuera del balance, se contabilizan como provisiones, o como depreciaciones de los activos relacionados. Las provisiones contabilizadas como deudas se refieren fundamentalmente a compromisos fuera del balance. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 19d) Otras Provisiones". Las provisiones se contabilizan como depreciaciones de los activos relacionados cuando se pueden relacionar de forma directa con el activo correspondiente. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 12: Inmovilizaciones Materiales" y "Nota 13: Inversiones en Asociados, Otras Inversiones y Activos Financieros a Largo Plazo". Aun cuando la Dirección califica sus valoraciones del colateral como conservadoras, los cambios en las provisiones para que reflejen la revisión de las valoraciones revisadas pueden tener un impacto material sobre los ingresos netos en períodos futuros.

1.1.3 Medición del Rendimiento de la Gestión

1.1.3.1 Cartera de Pedidos

La cartera de pedidos a final de año 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 de la Dirección. A la hora de calcular la cartera de pedidos se incluyen únicamente los pedidos en firme. Para los aviones comerciales, un pedido en firme se define como aquél por el que EADS recibe, en virtud de un contrato definitivo en el que no se prevé ninguna cláusula "walk-away", un adelanto de pago no reembolsable. Los pedidos relacionados con la 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 "paraguas" o acuerdos "marco" procedentes de clientes gubernamentales no se incluyen en la cartera de pedidos hasta que no han sido notificados oficialmente a EADS.

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

Cartera de Pedidos consolidada a 31 de diciembre de los años 2003, 2002 y 2001

	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001	
	Importe en miles de millones de €	Porcentaje ⁽⁴⁾	Importe en miles de millones de €	Porcentaje ⁽⁵⁾	Importe en miles de millones de €	Porcentaje ⁽⁵⁾
Cartera de Pedidos: ⁽¹⁾						
Airbus ⁽²⁾	141,8	73	140,9	84	156,1	85
Aviones de Transporte Militar	20,0	11	0,6	0	1,3	1
Aeronáutica ⁽³⁾	9,8	5	10,1	6	13,7	7
Sistemas de Defensa y Seguridad ⁽³⁾	14,3	7	13,5	8	9,1	5
Espacio ⁽⁴⁾	7,9	4	3,9	2	3,8	2
Cartera de Pedidos Total División	193,8	100	169,1	100	184	100
Sedes/Eliminaciones	(14,5)		(0,8)		(0,7)	
Total	179,3		168,3		183,3	

⁽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. Las cifras de 2002 se han reajustado para que se puedan comparar con el año 2003.

⁽⁴⁾ Astrium consolidada al 100% en 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002 y en 2001.

⁽⁵⁾ Antes de sedes/eliminaciones.

El aumento en €11.000 millones de la cartera de pedidos de 2003 se debió principalmente al elevado nivel de entrada de pedidos (€61.000 millones) que resultó parcialmente compensado por el efecto del debilitamiento del dólar estadounidense utilizado en la conversión. Entre los contratos significativos registrados en la cartera de pedidos de 2003 se incluyen los contratos del A400M (€19.700 millones para 180 aviones) y del contrato Paradigm (€3.600 millones). La entrada neta de pedidos de Airbus fue de 254 aviones en 2003 (€31.000 millones). En 2003, Airbus recibió 34 nuevos pedidos del A380, alcanzando un total de pedidos en firme de 129 aviones. Estos aumentos se compensaron con los ajustes netos por divisas por importe de €19.000 millones en la cartera de pedidos de Airbus, reflejando así la valoración a final de año del tramo no cubierto.

El cambio en las eliminaciones de 2002 a 2003 se refiere principalmente al impacto del programa A400M en la cartera de pedidos de 2003. Airbus incluía aproximadamente el 70% del valor de los pedidos en su cartera con el fin de reflejar la carga de trabajo correspondiente al programa A400M. La cartera de pedidos de la División de Aviones para Transporte Militar ("MTA") incluía el 100% del valor del pedido de A400M con el objetivo de reflejar la responsabilidad de la División como principal contratista del programa. Por consiguiente, se eliminó el doble conteo de la cartera de pedidos consolidada de EADS.

La disminución de la cartera de pedidos de 2001 a 2002 se debió fundamentalmente a una disminución de la entrada neta de pedidos en Airbus como consecuencia de los atentados

terroristas del 11 de septiembre de 2001, así como por el efecto producido por el debilitamiento del dólar estadounidense utilizado en la conversión.

La cartera de pedidos de los sectores relacionados continúa una línea ascendente, reflejando el resultado de los esfuerzos de la Dirección para aumentar los ingresos en dichos sectores al 30% aproximadamente de los ingresos totales. Paradigm y el A400M contribuyeron de manera significativa al aumento de 2003. La tabla siguiente refleja la proporción correspondiente a la cartera de pedidos comerciales y de defensa al final de cada uno de los dos últimos años.

	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002	
	Importe en miles de millones de € ⁽²⁾	Porcentaje	Importe en miles de millones de € ⁽²⁾	Porcentaje
Cartera de Pedidos: ⁽¹⁾				
Ámbito comercial	133	74	146	87
Ámbito de defensa	46	26	22	13
Total	179	100	168	100

⁽¹⁾ Sin opciones.

⁽²⁾ Después de sedes/eliminaciones.

1.1.3.2 Utilización del BAII antes de la Amortización del Fondo de Comercio y de Gastos/Ingresos Extraordinarios

EADS utiliza los beneficios antes de impuestos e intereses, la amortización antes del fondo de comercio y los resultados extraordinarios ("BAII*") como indicador clave de sus resultados económicos. El término "Ingresos/gastos extraordinarios" se refiere a los ingresos o gastos de carácter no recurrente, como los gastos de amortización por Ajustes del Valor Razonable relacionados con la fusión de EADS, las pérdidas por depreciación extraordinaria y los beneficios generados por la

constitución de Airbus S.A.S. y de MBDA. Esta situación no se corresponde con la definición de "Resultados extraordinarios" que establecen las normas IFRS.

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 de EADS) con el BAII* de EADS.

en Millones de €	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de		
	2003	2002	2001
Ingresos procedentes de las actividades ordinarias de explotación	561	160	2.514
Ingresos derivados de inversiones financieras	186	87	(342)
Beneficio de dilución Airbus, MBDA	0	0	(2.794)
Amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria	567	936	1.466
Amortización extraordinaria (activo fijo)	214	227	260
Amortización extraordinaria (activo financiero)	0	0	315
Amortización extraordinaria (mercaderías)	15	16	275
Beneficios antes de intereses e impuestos y antes de la amortización del fondo de comercio y los resultados extraordinarios	1.543	1.426	1.694

1.1.3.3 BAII* por División

El siguiente cuadro muestra la distribución por divisiones del BAII* de EADS correspondiente a los tres últimos años. Para facilitar la comparación de los resultados de 2003 y 2002 a la luz 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 BAII* de 2002 correspondientes a ambas divisiones han sido consecuentemente ajustadas, de tal forma que el BAII* se presenta como si la transferencia se hubiese producido el 1 de enero de 2002. El BAII* de 2002 antes del ajuste en ambas divisiones se muestra también a efectos de comparación con el año 2001.

en Millones de €	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 ⁽¹⁾	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001
		Ajustado	Sin ajuste
Airbus	1.353	1.361	1.655
Aviones de Transporte Militar	30	(80)	1
Aeronáutica	217	180	308
Sistemas Defensa y Seguridad	171	122	(79)
Espacio ⁽¹⁾	(400)	(268)	(222)
Subtotal	1.371	1.315	1.663
Sedes/Consolidación ⁽²⁾	172	111	31
EADS	1.543	1.426	1.694

⁽¹⁾ Astrium consolidada al 100% en 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002 y en 2001.

⁽²⁾ Sedes/Consolidación incluye fundamentalmente los resultados de las sedes, que engloban principalmente los ingresos derivados de la inversión en Dassault Aviation.

2003 comparado con 2002. El BAII* consolidado de EADS aumentó a €1.500 millones en 2003 frente a los €1.400 millones alcanzados en 2002. El aumento refleja fundamentalmente la escalada de los programas de defensa, de la División DS, de la División Aeronáutica y, en menor medida, de la División MTA. Las pérdidas significativas registradas en la División Espacio contrarrestan parcialmente estos resultados.

El BAII* de Airbus permaneció relativamente estable en 2003 con €1.400 millones, reflejando un número muy similar 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 como resultado de una más favorable variedad de productos se ven principalmente contrarrestados por el impacto negativo causado por el aumento de los costes de investigación y desarrollo del programa A380. El margen del 16,7% sobre el BAII* antes de gastos de investigación y desarrollo refleja los efectos beneficiosos en los costes que implica la flexibilidad incorporada al proceso productivo de Airbus. Véase "Parte 2/1.1.2 Airbus – Producción – Capacidad de Adaptación a los Cambios de la Demanda" para obtener más información relativa a la flexibilidad incorporada a la producción.

Mayores márgenes en los productos derivados de los aviones (por ej.: el programa de reaprovisionamiento multi-función) y la reducción de los costes de investigación y desarrollo contribuyeron que la División MTA alcanzara en 2003 un BAII*

de €30 millones. Este resultado representa una mejora de €110 millones frente al BAII* negativo de €80 millones registrado en 2002, que incluía la amortización por depreciación de activos relativos al programa Do 728 por importe de €54 millones.

El efecto sobre las estructuras de costes resultante de las medidas de reestructuración aplicadas en la División DS, así como un incremento de las entregas de misiles y de aviones de combate, supuso un incremento del 40% del BAII* de esta división que aumentó de €122 millones en 2002 a €171 millones en 2003.

Los magníficos resultados del Eurocopter, relacionados en su mayor parte con el avance de los programas NH90 y Tiger, permitieron alcanzar a la División Aeronáutica un BAII* de €217 millones en 2003, lo que supone un incremento del 21% sobre el BAII* proforma de €180 millones registrado en 2002.

La sede central (*Headquarters*) también contribuyó con €172 millones al BAII* consolidado de EADS en 2003, en comparación a los €111 millones registrados en 2002. Este fenómeno se debe en gran parte al aumento de €114 millones en los resultados de la inversión de EADS en Dassault Aviation. El aumento incluye una recuperación de €77 millones de ingresos de Dassault Aviation correspondientes al año anterior, de conformidad con IFRS. Véase "Notas a los Balances Consolidados – Nota 13: Inversiones en Asociados, Otras Inversiones y Activos Financieros a Largo Plazo".

Los incrementos del BAII* consolidado de EADS en 2003 se vieron en parte contrarrestados por un BAII* negativo de €400 millones en la División Espacio, como resultado de (i) gastos y provisiones por importe de €288 millones como consecuencia de los programas de reestructuración previamente anunciados, (ii) amortización de activos de Astrium y (iii) provisiones adicionales por excesos en el coste del programa.

El impacto del cambio de un año a otro en los tipos medios de cobertura para la exposición neta en divisas en 2002 (€-\$ 0,967) a 2003 (€-\$ 0,969) no tuvo un impacto material significativo (€26 millones) sobre el BAII* consolidado de EADS en 2003.

2002 en comparación con 2001. El BAII* consolidado de EADS alcanzó la cifra de €1.400 millones en 2002, lo cual supone un descenso de 300 millones en comparación con el año 2001. El descenso reflejó la caída registrada en el mercado de la aviación comercial, que resultó en parte compensado por el crecimiento del sector de la defensa.

Los esfuerzos de reestructuración emprendidos en los sectores relacionados con la defensa contribuyeron a la obtención de resultados positivos por importe de €40 millones (sin ajustar) en la División DS, en comparación con el BAII* negativo de €79 millones registrado en 2001. Además de los cambios introducidos en la División DS, EADS Headquarters, tras una reducción significativa de su plantilla en 2001 y 2002, logró un importante ahorro de costes en el año 2002, incrementando de este modo su BAII*.

Las dificultades a las que se han enfrentado los mercados comerciales de EADS han contrarrestado en parte estos resultados positivos. Tras la quiebra de Fairchild Dornier en 2002, la División ATM registró una depreciación por importe de €54 millones de los activos asociados al programa Do 728 del que era socio de riesgo compartido.

La División Espacio registró pérdidas superiores a las de 2001, alcanzando la cifra de €268 millones en 2002. Dichas pérdidas se deben esencialmente a las labores de reestructuración adicionales llevadas a cabo en Astrium, a la continua influencia negativa derivada de la tendencia a la baja del mercado en el sector de las telecomunicaciones comerciales (incluyendo la cancelación de un satélite), al exceso de coste de los programas frente a lo inicialmente presupuestado y a una pérdida de valor de las inversiones.

Airbus ha sufrido la caída del tráfico de pasajeros y el consecuente descenso a nivel mundial de las entregas de aviones comerciales; el aumento de los costes de investigación y desarrollo del A380 y el descenso de las entregas de aviones (325 en 2001; 303 en 2002) han limitado la rentabilidad de Airbus en 2002. Sin embargo, los recortes de gastos y el grado de flexibilidad incorporada a la producción han contrarrestado parcialmente dichos factores y han permitido a Airbus obtener un margen de BAII* antes de gastos de investigación y desarrollo para 2002 del 15,6% en comparación con el 15% alcanzado en 2001.

El BAII* de la División Aeronáutica descendió ligeramente de €308 millones en 2001 a €261 millones (sin ajustar) en 2002. Dicho descenso se debió principalmente al aumento de los costes de I+D, comerciales, de marketing y funcionales en el negocio de la aviación militar y a la disminución de la actividad de aeroestructuras/mantenimiento como consecuencia de la tendencia a la baja en el sector comercial.

Efectos de la Cobertura sobre el BAII*. Casi dos tercios de los ingresos consolidados de 2003 se recibieron en divisas distintas al euro. Dado el carácter a largo plazo de los ciclos de negocio de EADS (evidenciados por sus carteras de pedidos multi-anales), la Compañía realiza una cobertura de su exposición neta al riesgo de tipo de cambio para mitigar el impacto de las fluctuaciones de los distintos tipos de cambio sobre su BAII*. Véase "– 1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Cambio" y "Parte 2/1.5.1 Riesgos de Mercado – Exposición a Riesgos Derivados del Tipo de Cambio". Durante 2003, llegaron a su vencimiento coberturas relativas a \$9.600 millones procedente de ingresos de EADS denominados en esta divisa. En 2003, el tipo compuesto de conversión al que se contabilizaron los ingresos en dólares estadounidenses que gozaban de cobertura fue de €-\$ 0,97, cifra que se ha mantenido prácticamente inalterada desde el año 2002. Por consiguiente, no hubo ninguna variación significativa en el BAII* relacionada con el tipo de cambio.

Se espera que el ámbito de aplicación de las coberturas aumente en los próximos años en línea con el crecimiento previsto para la demanda de aviones y el correspondiente efecto sobre las entregas futuras, combinado con la política activa de cobertura que defiende EADS. Los tipos de conversión de las nuevas coberturas reflejarán el estado del dólar estadounidense frente al euro en el momento en que se realicen dichas coberturas.

Las siguientes tablas indican el importe nocional de las coberturas en el tipo de cambio de divisas en vigor a 31 de diciembre de 2003, y los tipos del dólar estadounidense aplicables al BAII* correspondiente.

(en miles de Millones de \$)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Coberturas totales	9,6	8,7	8,0	6,4	5,4	3,1	1,1	0,4	42,7
<i>de las cuales, €-\$</i>	<i>8,1</i>	<i>7,3</i>	<i>6,6</i>	<i>5,2</i>	<i>4,5</i>	<i>2,5</i>	<i>0,9</i>	<i>0,3</i>	<i>35,4</i>
<i>de las cuales, £-€</i>	<i>1,5</i>	<i>1,5</i>	<i>1,4</i>	<i>1,1</i>	<i>1,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>7,3</i>
Tipos a plazo/futuros									
€-\$	0,96	0,97	0,99	0,99	0,99	1,02	1,04	1,13	
£-€	1,54	1,49	1,49	1,48	1,48	1,50	1,53	1,54	

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 aquellos mercados en los que participa. En la cuenta de resultados consolidada de 2003, se registraron en total gastos de reestructuración por importe de €362 millones. Esta cifra incluía los gastos del actual ejercicio y las nuevas provisiones relacionadas fundamentalmente con (i) los recortes de plantilla, los recortes presupuestarios de la

División Espacio (€288 millones en 2003 en comparación con €105 millones en 2002); (ii) los recortes de plantilla y los planes de jubilación anticipada en la División DS (€50 millones en 2003); y (iii) otras provisiones relativas a la reestructuración de la División MTA (€17 millones) y de la División de Aeronáutica (€7 millones).

El gasto asociado a la reestructuración se contabiliza como provisión y como otras deudas.

1.1.4 Resultado de las Actividades Ordinarias de EADS

La siguiente tabla muestra un resumen de las cuentas de resultados consolidadas de EADS para los períodos de doce meses indicados.

Cuentas de resultados consolidadas para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

en Millones de €, excepto para EPS	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de		
	2003	2002	2001
Ingresos	30.133	29.901	30.798
Coste de las ventas	(24.594)	(24.465)	(25.440)
Margen bruto	5.539	5.436	5.358
Gastos comerciales y administrativos	(2.162)	(2.251)	(2.186)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.189)	(2.096)	(1.841)
Otros ingresos	196	248	3.024
Otros gastos ⁽¹⁾	(256)	(241)	(375)
Amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria relacionadas ⁽¹⁾	(567)	(936)	(1.466)
Ingresos de actividades de explotación	561	160	2.514
Ingresos (pérdidas) procedentes de inversiones	186	87	(342)
Ingresos por intereses (gastos)	(203)	(81)	63
Otros resultados financieros	148	21	(234)
Impuestos sobre ingresos	(474)	(453)	(646)
Ganancia (pérdida) de actividades ordinarias	218	(266)	1.355
Intereses minoritarios	(66)	(33)	17
Ingresos netos (pérdidas)	152	(299)	1.372
Beneficio por acción (en €)	0,19	(0,37)	1,70

⁽¹⁾A efectos de esta cuestión, la presentación del resumen de las cuentas de resultados consolidadas difiere de las cuentas de resultados consolidadas reales, en las que la "amortización del fondo de comercio y las pérdidas por depreciación extraordinaria relacionada" se incluye en el apartado "otros gastos".

A continuación se indican las comparaciones año tras año del resultado de las actividades ordinarias, basadas en las cuentas de resultados consolidadas de EADS.

Volumen de Negocios Consolidado

El volumen de negocios consolidado de EADS en 2003 alcanzó los €30.100 millones, lo cual supone un ligero aumento en relación con la cifra de 29.900 millones registrada en 2002.

Excluyendo el efecto de las fluctuaciones de la divisa en el tramo no cubierto de los ingresos de EADS, el aumento habría sido casi del 6%. Los ingresos consolidados fueron en el año 2002 un 3% inferior a la cifra de €30.800 millones alcanzada en 2001.

A continuación se muestra una distribución de los ingresos consolidados de EADS por división en los últimos tres años. Para facilitar la comparación de los resultados de 2003 y de 2002 a la luz de 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. También se muestra la cifra de ingresos correspondiente al año 2002 antes de proceder al ajuste en ambas divisiones con el fin de permitir su comparación con el año 2001.

en Millones de €	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002		Año finalizado el 31 de diciembre de 2001
		Ajustado	Sin ajustar	
Airbus	19.048	19.512	19.512	20.549
Aviones de Transporte Militar	934	524	524	547
Aeronáutica	3.803	3.834	5.304	5.065
Sistemas de Defensa y Seguridad	5.165	4.770	3.306	3.345
Espacio ⁽¹⁾	2.424	2.216	2.216	2.439
Subtotal	31.374	30.856	30.862	31.945
Sedes/Consolidación ⁽²⁾	(1.241)	(955)	(961)	(1.147)
EADS	30.133	29.901	29.901	30.798

⁽¹⁾ Astrium consolidada al 100% en 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002 y 2001.

⁽²⁾ Sedes/Consolidación incluye, en particular, ajustes y eliminaciones relacionadas con las operaciones intragrupo e ingresos procedentes del arrendamiento de oficinas.

Airbus

2003 en comparación con 2002. Los ingresos consolidados de Airbus en 2003 alcanzaron los €19.000 millones frente a €19.500 millones en 2002, disminuyendo un 2,4%. Este descenso refleja fundamentalmente el efecto negativo del debilitamiento del dólar estadounidense. El cambiante tipo de cambio euro-dólar estadounidense (tipo al contado medio de 1,13 euro-dólar estadounidense en 2003 en comparación con 0,95 en 2002) se tradujo en un impacto negativo de €1.500 millones sobre el tramo sin cobertura de los ingresos consolidados de EADS en 2003. Para un análisis sobre el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre los resultados de las operaciones de EADS y de la política de cobertura de EADS, véase “– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Tratamiento Contable de las Operaciones de Cobertura del Tipo de Cambio en los Estados Financieros”, “– 1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgos de Tipo de Cambio” y la “Parte 2/1.5.1 Riesgos de Mercado – Exposición a Riesgos Derivados del Tipo de Cambio”.

Compensando el impacto negativo de un dólar estadounidense más débil hay que señalar el impacto positivo de una diversidad más favorable de aviones entregados en 2003 en comparación con 2002. Al igual que en 2002, la mayoría de las entregas en 2003 fueron aviones A319/A320/A321 de un solo pasillo. 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, incluidos 23 de las versiones “ampliadas” de los A340-500/600 de mayor precio (en comparación con 8 A340 ampliados entregados en 2002).

2002 en comparación con 2001. El volumen de negocios consolidado de Airbus fue de €19.500 millones en 2002, lo que supuso un descenso de €1.000 millones frente al año 2001. Dicho descenso se debió en gran medida al debilitamiento del dólar estadounidense (tipo al contado medio del euro-dólar estadounidense de 0,95 en 2002, en comparación con 0,90 en 2001) y a la disminución de las entregas de aviones desde los 325 aparatos en 2001 a los 303 en 2002. Al igual que ocurrió en 2001, la mayor parte de las entregas consistieron en aviones de cabina estándar A319/A320/A321. Airbus entregó 236 unidades de este tipo de avión en 2002, en comparación a los 257 entregados en 2001.

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

número de aviones	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002	Año finalizado el 31 de diciembre de 2001
Cabina estándar	233	236	257
Fuselaje amplio	8	9	11
Largo alcance	64	58	57
<i>de los cuales, “ampliados”</i>	<i>23</i>	<i>8</i>	<i>0</i>
Total	305 ⁽¹⁾	303	325

⁽¹⁾ Para los ingresos de 2003 se reconocieron en la cuenta de resultados consolidada sólo 302 de los 305 aviones entregados.

Aviones de Transporte Militar

El volumen de negocios consolidado de la División Aviones de Transporte Militar ("ATM") aumentó un 78%, de 500 millones en 2002 a 900 millones en 2003. El aumento de €400 millones en los ingresos se refiere fundamentalmente al logro de los primeros hechos importantes del desarrollo del programa del A400M (€300 millones) y al crecimiento del negocio de la aviación de misiones.

Los ingresos de 2002 descendieron ligeramente desde los €500 millones en 2001. Aunque las entregas del CN-235 en 2002 aumentaron a 8 unidades desde 4 en 2001 (más 2 aviones C-212), los retrasos del programa A310 VIP y las menores ventas de su avión C-295 SAF en 2002 compensan estas ganancias.

A continuación se muestra una distribución de las entregas de la División ATM por tipo de avión durante los últimos tres años.

número de aviones	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002	Año finalizado el 31 de diciembre de 2001
C-212	2	0	2
CN-235	7	8	4
C-295	5	2	3
Total	14	10	9

Aeronáutica

Los ingresos consolidados en la División Aeronáutica en 2003 (€3.800 millones) permanecieron sin cambios con respecto a los ingresos consolidados en 2002 de la División. Un incremento de los ingresos generado por los servicios de asistencia al cliente de Eurocopter y el registro de pagos muy importantes de los helicópteros NH90 y Tiger compensan el efecto producido por las menores entregas de helicópteros en 2003. El aumento de los ingresos de Eurocopter se compensó por el impacto de un menor número de entregas en ATR y EADS Socata.

El volumen de negocios consolidado se incrementó en un 5%, alcanzando los €5.300 millones en 2002 (sin ajustar) frente a los €5.100 millones de 2001, fundamentalmente como resultado del mayor nivel de entregas de helicópteros Eurocopter en 2002 (367 frente a 335 en 2001), y servicios post-venta. Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por la influencia de la

recesión por la que atraviesan las líneas aéreas comerciales en las actividades de aeroestructuras de la División.

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	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002	Año finalizado el 31 de diciembre de 2001
Eurocopter	297	367	335
ATR	12	19	20
EADS Socata	49	105	92
EFW/Conversiones	8	6	6

Sistemas de Defensa y Seguridad

El volumen de negocios consolidado de la División DS generado en 2003 fue de €5.200 millones, un aumento del 8% sobre los ingresos de 2002 de €4.800 millones. El aumento se debió fundamentalmente a la escalada de los programas de misiles MICA, ASRAAM y Storm Shadow y a las primeras entregas de Eurofighters a España y Alemania.

En comparación con 2001, los ingresos de la División DS en 2002 permanecieron relativamente estables en €3.300 millones (sin ajustar). El impacto contable de las disminuciones de la inversión en AMM después de la operación de MBDA a finales de 2001 se compensaron por (i) la consolidación a año completo de Cogent en 2002 y (ii) un crecimiento de ingresos aproximado del 10% en todas las unidades de negocio a excepción de MBDA. Véase "1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Alcance y Cambios del Perímetro de Consolidación".

A continuación se muestra una tabla que contiene el número de entregas de Eurofighter de los últimos tres años.

número de aviones	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002 ⁽¹⁾	Año finalizado el 31 de diciembre de 2001 ⁽¹⁾
Eurofighter	7	0	0

⁽¹⁾ Las primeras entregas del Eurofighter estaban programadas para el año 2003.

Espacio

El efecto de la consolidación como consecuencia de la adquisición en 2003 del 25% de Astrium que EADS no poseía con anterioridad, se tradujo en un incremento del 9% en los ingresos consolidados para la División Espacio, de €2.200 millones en 2002 a €2.400 millones en 2003. Excluyendo el efecto de la consolidación, los ingresos de la División Espacio habrían disminuido a €2.000 millones en 2003, reflejando la finalización del programa Ariane 4 y la caída continuada del mercado comercial de satélites de telecomunicaciones.

Los ingresos consolidados de la División Espacio disminuyeron un 9% hasta €2.200 millones en 2002 frente a €2.400 millones en 2001. El descenso estuvo relacionado principalmente con (i) las dificultades relacionadas con la producción con los programas de telecomunicaciones de Astrium y (ii) una escalada más lenta de lo previsto del programa Ariane V en Transporte Espacial.

A continuación se muestra una distribución de las entregas de la División Espacio de satélites de telecomunicaciones comerciales durante los últimos tres años:

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2003	Año finalizado el 31 de diciembre de 2002	Año finalizado el 31 de diciembre de 2001
(número de unidades)			
Satélites para telecomunicaciones comerciales	1	2	0

Coste Consolidado de las Ventas

El coste consolidado de las ventas permaneció relativamente sin cambios con €24.600 millones en 2003 en comparación con €24.500 millones en 2002. Esto refleja fundamentalmente los niveles estables de entrega en Airbus (302 en 2003 frente a 303 en 2002). Los aumentos significativos del coste de las ventas en (i) la División Espacio, que reflejan el 100% de la consolidación de Astrium (€300 millones) y (ii) la División DS, que refleja la escalada de la producción de Eurofighter y del sistema de misiles (€300 millones) fueron contrarrestados por una disminución de €500 millones del coste de las ventas en Airbus debido fundamentalmente a los efectos de un dólar estadounidense más débil.

El coste consolidado de las ventas descendió un 4%, pasando de €25.400 millones en 2001 a 24.500 millones en 2002. Este cambio refleja principalmente la disminución de entregas en Airbus, así como el importante descenso en la amortización de los ajustes del valor razonable de las existencias derivados de la constitución de EADS (€275 millones en 2001 en comparación con €16 millones en 2002). Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Ajustes del Valor Razonable.

Gastos Comerciales y de Administración Consolidados

En 2003, los gastos comerciales y de administración consolidados disminuyeron ligeramente pasando de €2.300 millones

en 2002 a €2.200 millones en 2003, reflejando los resultados de las reducciones de costes realizadas en las sedes (*Headquarters*) y otros efectos en curso de la reestructuración de las actividades generales y administrativas de EADS.

Los gastos comerciales y de administración consolidados en 2002 se incrementaron ligeramente desde los €2.200 millones registrados en 2001. Este aumento se debió fundamentalmente a los incrementos de la plantilla y de las primas de seguros en Airbus y en la División Aeronáutica. Sin embargo, los continuos efectos de la reestructuración de las actividades administrativas y generales, tales como las reducciones de costes realizadas en las sedes (*Headquarters*) contrarrestaron dichos incrementos.

Gastos de Investigación y Desarrollo Consolidados

Los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS se incrementaron un 4%, pasando de €2.100 millones en 2002 a €2.200 millones en 2003, debido fundamentalmente a los continuos programas que tienen lugar en Airbus (€1.800 millones en 2003). Los gastos de Airbus relacionados con el programa A380 alcanzaron los €1.100 millones en 2003, lo cual supone un aumento de €300 millones desde 2002. Desde el año 2001, los gastos acumulados en I+D del programa A380 ascienden a €2.300 millones. Se prevé que entre 2004 y 2005 se produzcan unos gastos adicionales en I+D por un valor total de €2.000 millones, en línea con previsiones anteriores, teniendo en cuenta el impacto de la aplicación de la norma IAS 38. Los gastos de investigación y desarrollo relacionados con las fases finales de la certificación de vuelo del programa A340 500/600, así como las mejoras específicas adicionales en los programas existentes, contribuyeron también a los gastos globales de investigación y desarrollo de Airbus para el año. Otros gastos de investigación y desarrollo consolidados no relacionados con Airbus totalizaron €370 millones, es decir, una reducción de €40 millones aproximadamente desde el año 2002. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Gastos de Investigación y Desarrollo" para obtener una explicación del impacto del cambio contable relacionado con la capitalización de determinados costes de desarrollo de conformidad con la norma IAS 38.

Los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS se incrementaron un 14%, pasando de €1.800 millones en 2001 a €2.100 millones en 2002, debido fundamentalmente a los continuos programas que tienen lugar en Airbus (€1.700 millones en 2002). Los gastos de Airbus relacionados con el programa A380 alcanzaron los €800 millones en 2002, lo cual supone un aumento de €400 millones desde 2001. Desde el año 2001, los gastos acumulados en I+D del programa A380 ascienden a €1.200 millones. A pesar del descenso de €100 millones desde 2001, los gastos en I+D relacionados con la certificación de vuelo del programa A340 500/600 obtenida en diciembre de 2002 (€200 millones en 2002), así como las ampliaciones adicionales de los programas existentes también contribuyeron al aumento de los gastos generales en I+D

relativos a este ejercicio. Aparte del aumento de los gastos de I+D de la División Aeronáutica, relacionados fundamentalmente con el programa A380, los gastos de I+D consolidados no relacionados con Airbus permanecieron relativamente estables con respecto a 2001. Con excepción de Airbus, las demás divisiones de EADS incurren aproximadamente en gastos de I+D consolidados de 400 millones anuales en relación con sus actividades en curso.

Otros Ingresos y Otros Gastos Consolidados

Otros ingresos (y otros gastos) consolidados representan las pérdidas y ganancias registradas en la venta de inversiones, los ingresos derivados de arrendamientos y determinadas provisiones. En 2003, el importe neto de otros ingresos y otros gastos fue negativo en €60 millones en comparación con el resultado positivo de €7 millones en 2002. Se incluyeron en otros ingresos consolidados en 2002, €63 millones de la venta a Snecma del 50% de la participación de EADS en Aircelle.

En 2002, el importe neto de esta partida disminuyó hasta los €7 millones desde los 2.600 millones registrados en 2001. Los beneficios no recurrentes por dilución derivados de la constitución de Airbus S.A.S (€2.500 millones) y MBDA (€300 millones) fueron incluidos en otros ingresos consolidados en 2001. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Beneficios por Dilución". Si se excluye el efecto de los beneficios por dilución en 2001, la partida neta otros ingresos se incrementó en €200 millones, reflejando la

venta de Aircelle, la venta de MDTV a IBM y el descenso de los gastos en las sedes (*Headquarters*) en 2002.

Amortización del Fondo de Comercio y Pérdidas por Depreciación Extraordinaria Consolidadas

La amortización consolidada del fondo de comercio disminuyó de €1.000 millones en 2002 a €600 millones en 2003. La disminución de €400 millones con respecto a 2002 refleja las depreciaciones extraordinarias realizadas en 2002 para los activos mantenidos dentro de la División Espacio (€350 millones). En cambio, no se depreció ningún activo en 2003.

Se produjo un descenso del 36% en la amortización del fondo de comercio y en las pérdidas por depreciación consolidadas en 2002, pasando de los €1.500 millones en 2001 a los €1.000 millones en 2002. Si se excluyen las pérdidas por depreciación extraordinaria, el descenso de la amortización del fondo de comercio consolidada descendería en €100 millones, de los €700 millones de 2001 a los €600 millones registrados en 2002. Esta variación se debe al descenso del valor neto contable del fondo de comercio derivado de las depreciaciones extraordinarias registradas en 2001. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Depreciación de Activos". El fondo de comercio de la División Espacio estuvo sometido a una prueba adicional sobre depreciación extraordinaria que derivó en una pérdida de €400 millones en 2002.

	2003		2002		2001	
	Amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria	De los cuales amortización del fondo de comercio	Amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria	De los cuales amortización del fondo de comercio	Amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria	De los cuales amortización del fondo de comercio
en Millones de €						
Airbus	373	–	373	–	372	–
División ATM	–	–	–	–	–	–
Aeronáutica ⁽¹⁾	7	–	54	–	51	–
DS ⁽¹⁾	150	–	107	–	739	580
Espacio ⁽²⁾	33	–	397	350	255	210
Sedes	4	–	5	–	49	–
EADS	567	–	936	350	1.466	790

⁽¹⁾ Los cambios de 2002 a 2003 reflejan en parte la transferencia de la unidad de negocio de Aviación Militar desde la División Aeronáutica a la División DS.

⁽²⁾ Astrium consolidada al 100% en 2003; proporcionalmente consolidada al 75% en 2002 y en 2001.

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 participaciones no consolidadas. En 2003, EADS registró €186 millones de ingresos por inversiones en comparación

con €87 millones en 2002. El incremento de €99 millones se debe principalmente a una recuperación de €77 millones de los ingresos del año anterior relacionados con la inversión de EADS en Dassault Aviation. En 2003, EADS volvió a plantear los resultados financieros reales IFRS de 2002 y 2003 de Dassault Aviation (había confiado en resultados financieros estimados en períodos anteriores informados según PCGA

franceses). Incluido este replanteamiento según IFRS, los ingresos de la inversión para la participación del 46% de Dassault Aviation ascendían a €225 millones en comparación con €111 millones en 2002. Véase "Parte 2/1.1.7 Inversiones – Dassault Aviation". Estos aumentos se contrarrestaron parcialmente mediante la amortización de varias inversiones no consolidadas.

En 2002, EADS registró unos ingresos consolidados derivados de inversiones financieras de €87 millones, frente a los €342 millones de pérdidas consolidadas registradas en 2001. Este cambio refleja fundamentalmente €315 millones por la depreciación extraordinaria de las inversiones en telecomunicaciones civiles (*joint ventures* de Nortel, contabilizadas al coste desde el 1 de octubre de 2001) y €63 millones de amortización de las inversiones en actividades espaciales comerciales (Nahuelsat) en 2001. Al igual que en 2001, EADS contabilizó una amortización adicional de €29 millones de sus inversiones en Arianespace en 2002. Después de la devaluación, esta participación tenía un valor contable de cero. Dassault Aviation contribuyó con €111 millones de ingresos por inversión en 2002, sin cambios con respecto a 2001.

Ingresos (Gastos) Consolidados por Intereses

Los ingresos (gastos) consolidados por intereses reflejan el importe neto de ingresos y gastos por intereses derivados de activos o pasivos financieros. En 2003, EADS registró un gasto neto consolidado por intereses de €203 millones frente a €81 millones de gastos netos consolidados por intereses en 2002. Este cambio se debe principalmente a (i) mayores intereses sobre los anticipos gubernamentales reembolsables recibidos; y (ii) la creciente diferencia entre el interés percibido sobre saldos positivos en instrumentos líquidos a corto plazo y el interés pagado sobre deuda a largo plazo. Véase "– 1.1.6 Liquidez y Recursos de Capital – Deudas Financieras Consolidadas".

En 2002, EADS registró un gasto neto consolidado por intereses de €81 millones, frente a los €63 millones de ingresos netos consolidados por intereses registrados en 2001. Esta variación se debe fundamentalmente (i) al aumento en 2002 de las tasas de interés sobre los anticipos gubernamentales reembolsables recibidos (incremento de gastos por valor de €45 millones relacionados principalmente con el A380); (ii) al aumento de la diferencia en cuanto a tipo de interés entre la retribución de los depósitos en efectivo y el coste de la deuda; y (iii) a un descenso del nivel medio neto de tesorería en 2002, en comparación con 2001.

Otros Resultados Financieros Consolidados

La partida "otros resultados financieros consolidados" se incrementó hasta alcanzar €148 millones en 2003 frente a €21 millones en 2002. Este cambio se debe fundamentalmente a una valoración a precio de mercado de los instrumentos de cobertura de divisas que, a efectos contables, se consideran incorporados a los pedidos de compra de equipos denominados

en dólares estadounidenses, en aquellos supuestos en los que el dólar estadounidense no puede considerarse de manera concluyente como la divisa en la que el precio del equipo de que se trate se denomina habitualmente en el comercio internacional.

La partida "otros resultados financieros consolidados" se incrementó hasta €21 millones en 2002, frente a los (€234) millones registrados en 2001. Esta variación se debe fundamentalmente a la ganancia de €117 millones derivada de la reevaluación del cierre teórico y del vencimiento de instrumentos de macro cobertura en 2002, frente a la pérdida de €153 millones registrada en 2001 con respecto a dichos instrumentos de macro cobertura.

En 2001, las entregas de aviones comerciales pospuestas en conexión 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 aplazamiento (*roll over*) en 2002 y en 2003 para volver a periodificar los vencimientos de las coberturas afectadas de conformidad con los nuevos plazos de entrega. Este plan de periodificación concluyó el 31 de diciembre de 2003. Si no se hubiese implantado este plan, las coberturas afectadas habrían sido canceladas a efectos contables. Dado que las coberturas afectadas tenían un valor de mercado con cierre teórico negativo a finales de 2001, la cancelación habría tenido un impacto negativo sobre otros resultados financieros consolidados.

Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Tratamiento Contable de las Operaciones de Cobertura del Riesgo de Tipo de Cambio en los Estados Financieros".

Impuestos sobre Beneficios Consolidados

Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 10: Impuestos sobre Beneficios".

Interés Minoritario Consolidado

El interés minoritario consolidado fue de (€66) millones en 2003 frente a €33 millones en 2002, que reflejan fundamentalmente las reclamaciones de BAE SYSTEMS y Finmeccanica relativas 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 €152 millones en 2003, frente a las pérdidas netas consolidadas de €299 millones en 2002 y los ingresos netos consolidados de €1.372 millones en 2001.

Beneficios por Acción (EPS)

Los beneficios por acción aumentaron €0,56 por acción, pasando de (€0,37) por acción en 2002 a €0,19 por acción en 2003. El número de acciones en circulación a 31 de diciembre

de 2003 era 800.957.248. El denominador utilizado en los beneficios por acción fue el número medio de acciones en circulación durante 2003 de 800.957.248 acciones.

La disminución observada en el beneficio por acción en 2001 de €1,70 por acción a (€0,37) por acción en 2002 se debió a la pérdida neta del año 2002, así como a los efectos de la recompra de 10.241.252 acciones, contrarrestada por la emisión de 2.022.939 acciones a través del plan de oferta de acciones para empleados de octubre de 2002. Véase el "Parte 2/3.3.7 Reparto del capital y de los derechos de voto – Adquisición de Acciones Propias" y "2.3.2 – Planes de Incentivos y de Participación en los Resultados para Empleados – Ofertas de Acciones a Empleados".

1.1.5 Movimiento de los Fondos Propios Consolidados

El siguiente cuadro presenta una síntesis de los movimientos de fondos propios consolidados correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2003.

en Millones de €

Saldo a 31 de diciembre de 2002	12.765
Ampliación de capital	21
Ingresos netos	152
Distribución en efectivo a los accionistas	(240)
Compra de acciones propias	(31)
Beneficios/pérdidas acumulados ("AOCI")	3.482
Saldo a 31 de diciembre de 2003	16.149

El aumento de los fondos propios consolidados en 2003 se debe fundamentalmente a los efectos de los cambios en otros beneficios y pérdidas acumuladas ("AOCI").

Para consultar una exposición detallada acerca de las otras partidas que afectan a los fondos propios consolidados, véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 18: Fondos Propios".

En 2003, el AOCI se incrementó en €3.500 millones. Las variaciones observadas en el AOCI se debieron a (i) la variación positiva (€2.500 millones), después de haber registrado impuestos diferidos e intereses minoritarios, del cierre teórico al final del ejercicio de aquella 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 norma IAS 39, (ii) los ajustes de conversión de divisas positivos originados por la consolidación de filiales que no elaboran sus estados financieros en euros (€800 millones) y (iii) cambios positivos en el valor razonable de valores (€200 millones).

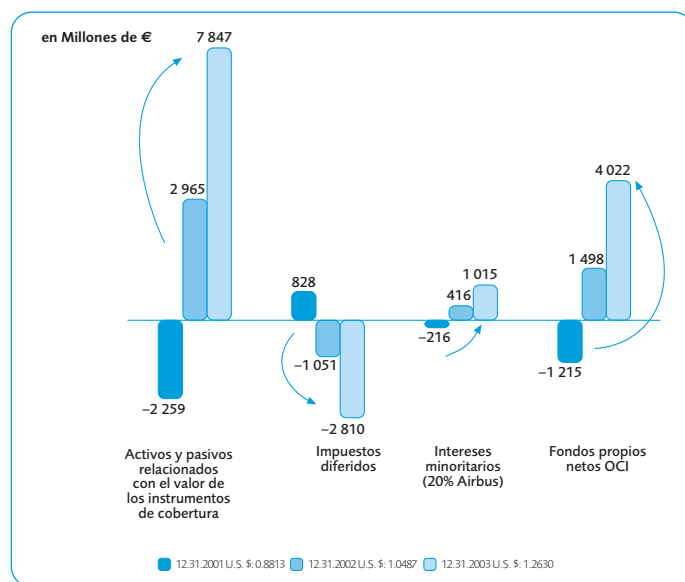
A 31 de diciembre de 2003, el importe nominal de la cartera de instrumentos de cobertura en vigor que cumplían los requisitos para recibir el tratamiento contable de coberturas en virtud de la norma IAS 39 ("micro coberturas") ascendía aproximadamente a \$42.700 millones cubiertos ante los cambios frente al euro y la libra esterlina. La valoración del cierre teórico al final del ejercicio de la cartera de micro coberturas de EADS tuvo como consecuencia una variación positiva de la valoración de €4.900 millones desde el 31 de diciembre de 2002, sobre la base de un tipo de cierre €-\$ de 1,26.

Las micro coberturas con valores positivos de cierre teórico antes de impuestos se incluyen en otros activos, mientras que las micro coberturas con valores negativos de cierre teórico antes de impuestos se incluyen en las provisiones para instrumentos financieros. Las variaciones anuales en el valor de cierre teórico de las micro coberturas se reconocen como ajustes

al AOCI. Estos ajustes de AOCI son netos respecto de las variaciones correspondientes a (i) los activos con impuestos diferidos (para micro coberturas con valoración negativa de cierre de mercado) e (ii) intereses de minoritarios (en los que el contrato de cobertura se celebra por una entidad que no es filial al 100% de EADS, por ej.: Airbus).

A continuación se muestra una presentación gráfica de los movimientos relacionados con micro coberturas en AOCI en los últimos tres años.

Gráfico 4:



Como consecuencia de este cambio positivo en el valor razonable de la cartera de instrumentos de micro cobertura, en 2003, el epígrafe de otros activos relacionados con el AOCI aumentó a €7.800 millones en 2003 frente a €2.800 millones en 2002. El correspondiente efecto fiscal de €1.800 millones incrementó la partida de pasivo de impuestos diferidos relacionados con el AOCI a €2.800 millones a 31 de diciembre de 2003.

Se registró un ajuste de €600 millones en las participaciones minoritarias para reflejar fundamentalmente la variación positiva del 20% de BAE SYSTEMS en el cierre teórico después de impuestos de la cartera de instrumentos de cobertura de Airbus. Como consecuencia de este ajuste, las participaciones minoritarias relacionadas con el AOCI ascendían a €1.000 millones a 31 de diciembre de 2003 en comparación con los €400 millones a 31 de diciembre de 2002.

Igualmente se reflejó un tipo al contado del euro a 31 de diciembre de 2003 más fuerte frente a otras divisas en (i) el impacto de los ajustes por conversión de divisas en el AOCI con una cifra positiva de €800 millones, y (ii) el impacto de las variaciones del valor razonable de valores en el AOCI con una cifra positiva de €200 millones.

1.1.6 Liquidez y Recursos de Capital

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

- la implantación de medidas diseñadas para generar flujo de caja libre;
- el desarrollo y mantenimiento del acceso a los mercados de capital; y
- la contención de la exposición a la financiación de los clientes.

EADS se beneficia de una fuerte posición de tesorería, con €7.800 millones de efectivo bruto consolidado (incluidos valores disponibles para venta de €500 millones) a 31 de diciembre de 2003. Esta posición de tesorería se encuentra sustentada adicionalmente por una financiación sindicada por importe de €2.850 millones y una línea de crédito del Banco Europeo de Inversiones ("BEI") por importe de €700 millones. A 31 de diciembre de 2003, todavía no se había dispuesto de ninguna de estas financiaciones.

Los factores que afectan a la posición de tesorería de EADS, y por consiguiente a su riesgo de liquidez, se tratan a continuación.

1.1.6.1 Movimiento de la Posición Neta de Tesorería

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

EADS calcula su posición neta de tesorería consolidada como la diferencia entre (i) tesorería, activos financieros líquidos equivalentes e inversiones financieras temporales y (ii) pasivos financieros (según lo registrado en el balance consolidado). En 2003, se replanteó la posición neta de tesorería consolidada de 2002 para que reflejase un cambio en el tratamiento contable de las deudas financieras relacionadas con determinadas operaciones de financiación de ventas garantizadas por depósitos bancarios cancelados. Véase "– Pasivos Financieros Consolidados".

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

en Millones de €	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de	
	2003	2002
Posición de tesorería neta al principio del período	2.370	2.679
Flujos de caja brutos relacionados con la explotación	2.690	1.862
Variaciones en el capital circulante	2.019	804
Flujos de caja relacionados con actividades de inversión	(3.659)	(2.953)
De los cuales, relacionados con las inversiones en capital	(2.672)	(2.213)
De los cuales, relacionados con la financiación de clientes	(1.093)	(865)
De los cuales, relacionados con otros asuntos	(106)	125
Flujos de Caja Libres ⁽¹⁾	1.050	(287)
De los cuales, flujos de caja libres antes de financiación de clientes	2.143	578
Recompra de acciones propias	(31)	(156)
Distribución de efectivo entre los accionistas	(240)	(403)
Aumento de capital	21	16
Otros cambios en la posición financiera	(65)	521
Posición de tesorería neta consolidada a 31 de diciembre	3.105	2.370

⁽¹⁾ No incluye (i) las inversiones en, ni la venta de, valores disponibles para venta (en 2003, venta de €336 millones; en 2002, inversión de €264 millones), que se clasifican como tesorería y no como inversiones únicamente a efectos de esta presentación de tesorería neta, ni (ii) los cambios en la tesorería derivados de la consolidación ((€152) en 2002).

La posición neta de tesorería consolidada a 31 de diciembre de 2003 fue de €3.100 millones, lo que representa un aumento del 31% desde el 31 de diciembre de 2002 (sobre una base comparable después de la contabilización del neto de los depósitos bancarios cancelados frente a los pasivos financieros correspondientes). Los esfuerzos emprendidos en Airbus para limitar el aumento de la exposición al riesgo de la financiación de ventas y la concentración en todos los ámbitos de la Sociedad en la gestión de la tesorería, en combinación con el vencimiento de macro coberturas "antiguas" de sentido negativo pendientes y los anticipos reembolsables recientemente recibidos de los gobiernos europeos (relacionados principalmente con el programa A380), así como los niveles sostenidos de pago previo a la entrega por parte de los clientes se vieron contrarrestados por los costes de investigación y desarrollo del programa A380, importantes inversiones en capital, y por los pagos en efectivo a los accionistas en 2003.

Flujos de Caja Brutos relacionados con la Explotación

El flujo de caja bruto relacionado con la explotación en 2003 de €2.700 millones refleja los mayores beneficios generados en 2003 en combinación con un menor número de macro coberturas "antiguas" de sentido negativo vencidas, respecto a 2002, corregidas por efecto de los siguientes conceptos distintos de tesorería registrados en la cuenta de resultados consolidada: (i) la depreciación y amortización de inmovilizado (€2.400 millones) y correcciones de valor (€300 millones), (ii) un aumento neto en las provisiones relativas a los esfuerzos de reestructuración en la División Espacio, (iii) ingresos procedentes de inversiones en asociados (por ejemplo: Dassault Aviation (€200) millones), e (iv) ingresos por impuestos diferidos ((€100) millones).

En 2003, el vencimiento de las restantes macro coberturas antiguas que se recharacterizaron como micro coberturas en enero de 2001 tuvo un efecto negativo de €200 millones sobre los flujos brutos de caja relacionados con la explotación, frente a un efecto negativo de €1.000 millones en 2002. No se espera ningún efecto importante adicional sobre el flujo bruto de caja derivado de dichas coberturas. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Tratamiento Contable de las Operaciones de Cobertura del Riesgo de Tipo de Cambio en los Estados Financieros"

Variaciones en el Capital Circulante

El capital circulante está compuesto por la suma de deudores, existencias netas, otros activos y los gastos anticipados frente a la suma de acreedores comerciales, otras deudas e ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las variaciones en el capital circulante resultaron en €2.000 millones que influyeron positivamente en la posición de tesorería neta en 2003. Las principales contribuciones netas a la variación positiva del capital circulante fueron (i) una entrada neta adicional derivada de los anticipos reembolsables gubernamentales europeos (€700 millones en 2003, al igual que en 2002) y (ii) un aumento de los

anticipos de clientes (€1.300 millones aproximadamente en 2003, en frente a 300 millones en 2002). Asimismo, el capital circulante se vió afectado positivamente por una disminución de deudores y un aumento de "otros pasivos" relacionados fundamentalmente con determinadas deudas fiscales. Estas partidas positivas se compensaron en parte por un aumento de las existencias por importe de €600 millones aproximadamente, antes de la distribución de los anticipos de clientes.

Anticipos reembolsables de gobiernos europeos. A 31 de diciembre de 2003, el importe de los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos registrados en el balance en el apartado "otras deudas", ascendía a €4.900 millones, lo que representa un aumento de €700 millones desde 2002.

De dicha cantidad, (i) €2.000 millones están relacionados con aviones Airbus de largo alcance (con €300 millones aproximadamente reembolsados en 2003 y €100 millones revalorizados al tipo de cambio al contado del €-\$ a finales de año), (ii) €2.200 millones relativos al programa A380 (un aumento de €1.000 millones desde 2002, antes del ajuste por efecto del tipo de cambio). En 2003, los nuevos anticipos reembolsables de gobiernos europeos totalizaron €1.000 millones y los reembolsos totalizaron €300 millones. Los pagos de los intereses devengados en 2003 de €200 millones se registraron en el balance en el apartado "otras deudas".

A continuación se muestra una distribución de los importes totales de los anticipos reembolsables de gobiernos europeos pendientes de reembolso, por producto/proyecto.

en miles de Millones de €	2003
Largo alcance y fuselaje amplio	2,1
A380	2,2
Eurocopter	0,2
Otros	0,4
EADS	4,9

Flujos de Caja Relacionados con Actividades de Inversión

La Dirección clasifica los flujos de caja relacionados con actividades de inversión en tres grupos: (i) inversiones en capital, (ii) financiación de clientes e (iii) inversiones netas en filiales.

Inversiones en capital. En 2003, las inversiones en capital ascendieron a €2.700 millones, frente a los €2.200 millones registrados en 2002. La inversión en capital total asociada al A380 fue de 1.200 millones en 2003, frente a los €900 millones contabilizados en 2002. Véase "Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y Servicios". Hasta la fecha, las inversiones de capital totales relacionadas con el A380 son de €2.400 millones.

El porcentaje restante de gastos de capital está relacionado con otros programas en Airbus por valor de €600 millones

(instalaciones de fabricación y sistemas comunes de tecnologías de la información) y con programas adicionales de otras divisiones por valor de €900 millones, incluidas inversiones en inmovilizado en Paradigm Secure Communication Ltd. A excepción de Airbus y los gastos relacionados con Paradigm, las demás divisiones de EADS incurren aproximadamente en una inversión anual de capital de €500 millones en relación con sus actividades. Las inversiones en arrendamientos de aviones se incluyen en financiación de clientes, y no en inversiones de capital, a pesar de que los activos subyacentes se registran, en su caso, en inmovilizaciones materiales.

Para el período comprendido entre 2004 y 2006, se estima que la mayor parte de la inversión en capital de EADS se producirá en relación con las actividades de Airbus, tales como el continuo establecimiento y ampliación de instalaciones de producción de aviones Airbus. Concretamente, el programa de desarrollo de un avión A380 de gran autonomía requerirá una importante inversión de capital. Véase "Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y Servicios".

Financiación de clientes. Los flujos de caja netos consolidados correspondientes al aumento de la financiación a clientes ascendieron a €1.100 millones en 2003. El total bruto de Airbus a la financiación a clientes en 2003 ascendió a \$1.500 millones. Véase "– Financiación de Ventas".

Este incremento se debe fundamentalmente a los nuevos préstamos y arrendamientos financieros. En 2003, EADS vendió aproximadamente €200 millones de exposición al riesgo de financiación de clientes. EADS pretende estructurar la financiación a fin de facilitar la futura venta a terceros o la reducción de su exposición al riesgo de financiación.

La amortización de la exposición actual al riesgo (fundamentalmente, la amortización de aviones en régimen de arrendamientos financieros de explotación) relativa a la financiación de clientes de Airbus y ATR (aproximadamente €200 millones) no se incluye en las adiciones netas. Dicha amortización se registra en la partida "flujos de caja relacionados con la explotación". El incremento de la financiación a clientes, neto del importe de dicha amortización, se encuentra en consonancia con el incremento correspondiente en la exposición bruta al riesgo, a un tipo de cambio constante del dólar estadounidense. Véase "– Financiación de Ventas" y "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 25: Compromisos y Contingencias".

En respuesta a la continua necesidad de financiación por parte de sus clientes, EADS prevé realizar desembolsos adicionales asociados a la financiación de clientes del sector de la aviación comercial mediante préstamos y arrendamientos financieros, aunque tiene la intención de mantener el importe lo más bajo posible, y espera que el incremento neto de la exposición bruta al riesgo asociado a la financiación de ventas permanezca por debajo de \$900 millones en 2004.

Otros. En 2003, la cifra negativa de €100 millones refleja principalmente los efectos de las adquisiciones de filiales, en concreto de Dornier GmbH. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Alcance y Cambios del Perímetro de Consolidación".

Flujos de Caja Libres

Como consecuencia de los factores anteriormente citados, los flujos de caja libres positivos ascendieron a €1.000 millones, en 2003, frente al saldo negativo de €300 millones registrado en 2002. Los flujos de caja libres positivos antes de la financiación de clientes fueron de €2.100 millones en 2003, frente a los €600 millones de 2002.

Otros Cambios en la Posición Financiera

"Otros cambios en la posición financiera" representa principalmente los cambios en la valoración del tipo de cambio de los instrumentos de tesorería y deuda. La variación positiva en 2003 se debe fundamentalmente a variaciones positivas en la valoración de la deuda denominada en dólares estadounidenses compensadas en parte por la reestructuración de determinadas deudas de "Otros pasivos" a "Pasivos financieros", y por el cambio en la posición neta de tesorería resultante del cambio en la consolidación producido por la consolidación de Astrium al 100% por primera vez.

Tesorería y Activos Financieros Líquidos Equivalentes

La tesorería y otros activos financieros líquidos equivalentes y la cartera de valores del Grupo se invierten en instrumentos financieros no especulativos, principalmente de alta liquidez, tales como certificados de depósitos, depósitos a un día, efectos de comercio y otros instrumentos del mercado monetario que, por lo que se refiere a tesorería y activos financieros líquidos equivalentes, tienen generalmente un vencimiento inferior a tres meses. Por consiguiente, el Grupo valora su exposición al riesgo de los precios debido a los cambios en los tipos de interés y en las variaciones como mínimas. Véase "– 1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Interés".

En 2003 entró en funcionamiento el sistema de gestión de tesorería (*cash pooling*) transfronterizo totalmente automatizado (que cubre Francia, Alemania, España, Países Bajos y el Reino Unido). Está en marcha la implantación para todo el Grupo de este sistema con el fin de cubrir entidades ubicadas en otros países. El sistema de gestión de tesorería 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 2003, el saldo bruto de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes era de €7.800 millones (incluidos €500 millones en valores disponibles para venta), frente a €6.200 millones (incluidos €800 millones en valores disponibles para venta) a 31 de diciembre de 2002. Para ajustarse al informe del flujo de caja consolidado, a 31 de

diciembre de 2003 y en línea con la norma IAS 7, "Estados del Flujo de Caja", EADS cambió su presentación en relación con la tesorería y los activos financieros líquidos en el balance consolidado. Los valores a corto plazo que son convertibles inmediatamente en 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 activos financieros líquidos".

La tesorería y los activos financieros líquidos totales (incluidos los valores disponibles para la venta) incluyen la consolidación completa de la tesorería de Airbus por un importe de €1.700 millones. Sin embargo, la participación de EADS en la misma es sólo del 80%. De manera similar, el importe total de tesorería y otros activos financieros líquidos incluye los €1.400 millones correspondientes a la tesorería de MBDA consolidada al 50%. No obstante, la participación de EADS es únicamente del 37,5%

1.1.6.2 Deudas Financieras Consolidadas

La siguiente tabla muestra la composición de las deudas financieras consolidadas de EADS, incluidas tanto las deudas a corto como a largo plazo, a 31 de diciembre de 2003:

(en Millones de €)	31 de diciembre de 2003			Total
	No excede 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Arrendamientos financieros ⁽¹⁾	82	222	47	351
Instrumentos de deuda	21	42	1.598	1.661
Deudas con instituciones financieras	314	505	570	1.389
Préstamos	84	258	541	883
Otros	477	3	3	483
Total	978	1.033	2.756	4.767 ⁽²⁾

⁽¹⁾ Esta cifra refleja el efecto de €1.131 millones derivados de la compensación de depósitos bancarios cancelados con deuda derivada de la financiación de ventas.

⁽²⁾ Las deudas con instituciones financieras incluyen €679 millones de deuda sin recurso.

El saldo pendiente de las deudas financieras fue de €4.800 millones a 31 de diciembre de 2003, frente a €3.800 millones a 31 de diciembre de 2002. El replanteamiento de las deudas financieras de 2002 para que reflejen la compensación de los depósitos bancarios cancelados con determinadas deudas de financiación de ventas realizadas en 2003 redujo las deudas financieras de 2002 en €1.100 millones, desde €4.900 millones a €3.800 millones. En 2003, se compensaron €1.100 millones derivados de depósitos bancarios cancelados, con deudas derivadas de la financiación de ventas. En períodos anteriores, los importes de los depósitos bancarios cancelados se registraron en el apartado "activos financieros" del balance consolidado.

El aumento neto de las deudas financieras consolidadas de €900 millones en 2002 se produjo por (i) las dos emisiones de notas realizadas en virtud del programa EMTN por un importe de €1.500 millones, (ii) préstamos adicionales de €400 millones (de los que €300 millones se refieren a la financiación facilitada por Paradigm) y (iii) la reestructuración de determinados anticipos reembolsables de los gobiernos europeos convertidos en deuda (€200 millones) compensados en parte por el pago de las obligaciones de los bonos y la amortización de la deuda debida a las instituciones financieras que totaliza €700 millones. Un ajuste adicional a la baja de €400 millones reflejó el impacto de la conversión del debilitado dólar estadounidense en las deudas financieras denominadas en dólares.

Las deudas financieras totales incluyen la consolidación total de la deuda financiera de Airbus por un importe de €2.700 millones. Sin embargo, EADS es responsable sólo del 80% de dicha deuda financiera en la que se ha incurrido 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 vencimiento de las deudas financieras consolidadas es prudente y coherente con la

estructura de los activos consolidados y de los flujos de caja esperados de EADS.

Programa EMTN. En febrero de 2003, EADS lanzó un Programa de bonos a Medio Plazo ("EMTN") de €3.000 millones, con una emisión subsiguiente de €1.000 millones iniciales de un Eurobono a siete años con un interés del 4,625%. En septiembre de 2003, EADS emitió €500 millones adicionales en bonos a quince años con un tipo de interés fijo del 5,5% en virtud del programa EMTN. Los objetivos de las dos emisiones son refinanciar la deuda existente y alargar el perfil de vencimiento de la deuda de la Compañía. La Dirección cree que el establecimiento de dichos programas de financiación reforzará su presencia y situación global en los mercados de capital y aumentará su flexibilidad para responder a las variables necesidades de financiación.

EADS tiene establecida una política estricta con respecto a las cláusulas contractuales relativas a la amortización anticipada de deudas financieras. Rechaza de manera sistemática cláusulas de vencimiento anticipado que se basen en una bajada de la calificación crediticia o en cualquier acontecimiento cuantificable no relevante que no estén bajo el control de EADS. No obstante, la financiación sindicada por importe de €2.850 millones contiene una cláusula de vencimiento vinculada al ratio deuda/fondos propios de EADS.

1.1.6.3 Financiación de Ventas

EADS favorece las ventas al contado y alienta 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, directamente o mediante garantías otorgadas a favor de terceras

partes. Equipos específicos y experimentados en la sede central y en Airbus y ATR, estructuran respectivamente dichas operaciones de financiación y monitorizan de cerca la exposición total del valor del activo y de la financiación de EADS y 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 los clientes en línea con las condiciones contractuales estándar del mercado de deuda, con el fin de facilitar su posible venta o reducción de dicha exposición.

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 operativo al que va destinado el avión y su valor previsto en el futuro. El mercado bancario actual y los márgenes del mercado también sirven para evaluar las condiciones ofrecidas a los clientes.

Más del 40% de los €4.800 millones a los que asciende el total de las deudas financieras consolidadas a 31 de diciembre de 2003 proceden de la obtención de fondos relacionados con la financiación de ventas de activos de EADS, que tiene carácter de deuda a largo plazo y posee fechas de pago predecibles. La disminución del 75% de las deudas financieras totales en 2002 se debe fundamentalmente al aumento de las deudas financieras globales debido a las emisiones de Eurobonos en 2003 en virtud del programa EMTN. Véase “– Deudas Financieras Consolidadas”. En el siguiente cuadro se desglosan las deudas financieras consolidadas relacionadas con la financiación de ventas:

en Millones de €	Importe del principal pendiente	
	2003	2002
Arrendamiento financiero ⁽¹⁾	351	420
Deudas con instituciones financieras	757	1.266
Préstamos	866	958
Total de Obligaciones por Financiación de Ventas ⁽¹⁾	1.974	2.644

⁽¹⁾ Estas cifras reflejan el efecto (€1.131 millones en 2003; €1.146 millones en 2002) de la compensación de los depósitos bancarios cancelados con deudas derivadas de la financiación de ventas.

Los importes de las deudas derivadas de la financiación de ventas a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 reflejan la compensación de tales deudas por importe de €1.100 millones (en 2003) con €1.100 millones (en 2002) derivados de depósitos bancarios cancelados que garantizaban dichas deudas. De los €2.000 millones restantes a los que asciende el total de obligaciones por financiación de ventas a 31 de diciembre de 2003, €700 millones se encuentran en forma de deuda con recurso limitado, por lo que las obligaciones de EADS con respecto a la devolución de dicha deuda se limitan al recibo de las mismas de las contrapartes de la operación. Asimismo, una parte significativa de activos financieros que representan compromisos de clientes no cancelables tienen

plazos acordes con los del pasivo financiero con el que se relacionan. Véase “Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 20: Deudas Financieras”. Véase también “– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, 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 la venta. Asimismo, Airbus y ATR se benefician de cláusulas de protección y de paquetes de garantías diseñados a la medida de los riesgos percibidos y del entorno jurídico de cada operación.

EADS clasifica los riesgos que surgen de las actividades de financiación de sus ventas en dos categorías: (i) Exposición al riesgo derivado de la Financiación, en la que el crédito del cliente (su capacidad para cumplir con 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 del avión financiado en el futuro. Véase también “Parte 2/1.5.1 Riesgos de Mercado – Exposición al Riesgo de Financiación de Ventas”.

Exposición al Riesgo Derivado de la Financiación. Determinadas compañías del Grupo y BAE SYSTEMS tienen responsabilidad conjunta y solidaria por la exposición de Airbus al riesgo derivado de la financiación de ventas en que incurrió con anterioridad a la formación de Airbus S.A.S. La responsabilidad de EADS por las deudas en las que incurrió Airbus después del 1 de enero de 2001, se limitan por su condición de accionista de Airbus S.A.S., de la que posee el 80% de las acciones. EADS consolida de manera proporcional solamente el 50% de ATR y comparte el riesgo con su socio, Alenia.

A 31 de diciembre de 2003, la exposición de Airbus al riesgo derivado de la financiación se distribuye entre 231 aviones aproximadamente, operados por alrededor de 35 compañías aéreas; la distribución por tipo de avión se equilibra entre la familia A300/310, A320 y la A330/340. Además, otros activos relacionados con los aviones, como las piezas de repuesto, también pueden servir como garantía colateral. El 75% de la exposición de Airbus al riesgo derivado de la financiación se distribuye sobre 9 compañías aéreas en 8 países, sin tener en cuenta los compromisos de garantía.

A 31 de diciembre de 2003, la exposición de ATR al riesgo de incumplimiento por sus clientes se distribuye entre 229 aviones.

Exposición Bruta. La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación se calcula como la suma de (i) el valor contable neto del avión bajo arrendamiento de explotación; (ii) el importe principal pendiente de los arrendamientos o préstamos financieros y (iii) el valor actual neto de los importes máximos comprometidos en virtud de garantía financiera.

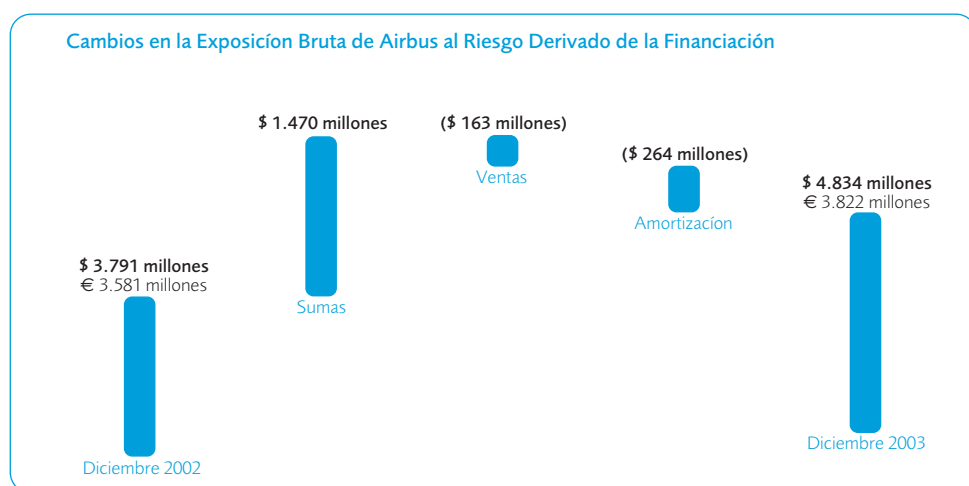
La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación de los arrendamientos de explotación, de los arrendamientos

financieros y de los préstamos, difiere del valor de los activos correspondientes en el balance de EADS y de los compromisos correspondientes fuera de balance por los siguientes motivos: (i) los activos se contabilizan de conformidad con IFRS, pero pueden referirse a operaciones con recurso limitado frente 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 presente neto de los pagos futuros, mientras que los Estados Financieros presentan los pagos totales futuros en términos nominales; y (iv) la exposición relacionada con GVA's consignada como arrendamiento de explotación en los Estados Financieros se categoriza bajo el

concepto de exposición al riesgo derivado del valor del activo, 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 20% desde su punto más alto en 1998 de \$6.000 millones, a \$4.800 millones (€3.800 millones) a 31 de diciembre de 2003, mientras que la flota de Airbus en funcionamiento ha aumentado de 1.838 aviones a 3.468 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 de financiación de aviones ajustado.

Gráfico 5:



ATR 100% ha reducido la exposición bruta en aproximadamente un 45% desde su punto más alto de \$1.800 millones en 1997 a \$1.000 millones a 31 de diciembre de 2003, a pesar de un mercado difícil para los aviones turbo propulsados.

Exposición Neta. La exposición neta es la diferencia entre la exposición bruta y el valor estimado de la garantía correspondiente. El valor de la garantía se calcula utilizando un modelo dinámico basado en el valor neto presente de los alquileres del avión en el mercado de leasing previstos para el futuro y del coste potencial del incumplimiento. Este modelo de valoración da resultados que son normalmente inferiores a las estimaciones del

valor residual realizadas por fuentes independientes, con el fin de permitir lo que la Dirección considera que es su valoración conservadora de las condiciones del mercado, así como por costes de recuperación del avión y su transformación. Véase "– 1.1.2 Consideraciones Contables Críticas, Políticas y Estimaciones – Tratamiento Contable de las Operaciones de Financiación de Ventas en los Estados Financieros".

La tabla siguiente muestra la transición de la exposición bruta financiera a neta (que no incluye GVA's) a 31 de diciembre de 2002 y 2003:

en Millones de €	AIRBUS		ATR 50%	
	2003	2002	2003	2002
Exposición Bruta al Riesgo derivado de la Financiación	3.822	3.581	403	610
En balance	3.098	2.690	277	454
Fuera del balance	724	891	126	156
Valor estimado de la garantía	(2.229)	(2.061)	(365)	(538)
Exposición neta antes de provisión	1.593	1.520	38	72
Provisión/amortización para la financiación del cliente	(1.593)	(1.520)	(38)	(72)
Exposición neta residual	0	0	0	0

Los €3.400 millones de la exposición de Airbus y el 50% de ATR al riesgo derivado de la financiación a clientes en balance mostrados en la tabla anterior difiere del valor neto contable de €3.000 millones de los activos correspondientes en el balance de EADS (incluyendo inventario por valor de €1.000 millones). Esta diferencia se debe a (i) la consolidación de activos de conformidad con IFRS en los supuestos en que no hay recurso frente a Airbus (€700 millones) y (ii) la depreciación y amortización de los activos relacionados (€1.100 millones). Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados – Nota 12: Inmovilizaciones Materiales" y "Nota 13: Inversiones en Asociados, Otras Inversiones y Activos Financieros a Largo Plazo" para consultar una descripción del valor contable de los activos de financiación a clientes, incluidos Airbus (€2.700 millones) y 50% de ATR (€300 millones).

El importe de la exposición de Airbus y el 50% de ATR al riesgo derivado de la financiación a clientes fuera de balance de €800 millones, refleja fundamentalmente el valor neto presente de las estructuras de *lease in/lease out*. El valor nominal acumulado correspondiente a los pagos futuros relacionados con la exposición fuera de balance es de €1.100 millones; existe una provisión al respecto por importe de €600 millones en el balance de EADS. Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados Auditados – Nota 25: Compromisos y Contingencias". La disminución año tras año de la exposición fuera de balance se debe fundamentalmente al efecto del debilitamiento del dólar estadounidense sobre el importe en euros de dicha exposición.

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, fundamentalmente en Airbus. La dirección de Airbus considera que el riesgo financiero asociado a estas garantías es controlable. Tres factores contribuyen a esta evaluación: (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 estimado de cada avión; (ii) la exposición al riesgo relacionada con las GVA está diversificada entre un elevado número de aviones y clientes; y (iii) las fechas vencimiento de las GVA pendientes están repartidas en distintos años hasta 2015, con lo que el nivel de exposición a vencimientos anuales es bajo durante cada año. Dado que los períodos limitados de ejecución de las GVA finalizan por término medio diez años después de la entrega del avión, las GVA 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.

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 los importes máximos garantizados del valor del activo) en virtud de las GVA pendientes. A 31 de diciembre de 2003, la Exposición Bruta al Riesgo Derivado del Valor del Activo de Airbus ascendió a \$3.000 millones (€2.300 millones a un tipo de cambio de €1-\$1,263). La parte de la Exposición Bruta al Riesgo Derivado del Valor del Activo de Airbus clasificada como leasing operativo en el balance consolidado de EADS fue de \$1.500 millones (€1.200 millones a un tipo de cambio de €1-\$1,263) a 31 de diciembre de 2003, correspondiendo la parte restante a GVA con valor actual neto inferior al 10% de los precios de venta del avión correspondiente, y recogida fuera de balance. A 31 de diciembre de 2003, la media anual de Exposición Bruta al Riesgo Derivado del Valor del Activo de Airbus es de \$240 millones aproximadamente (€190 millones a un tipo de cambio de €1-\$1,263)

Exposición Neta. La exposición neta pendiente de los GVA al cierre del año 2003 fue de €400 millones, provisionada de manera completa.

Compromisos de Garantía. Aunque igualmente se adquieren compromisos para proporcionar financiación relacionada 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 realmente la financiación, lo que ocurre cuando se entrega el avión. Esto se debe a que (i) la experiencia anterior sugiere que es poco probable que esas operaciones de financiación propuestas se pongan realmente en práctica (aunque 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 y ATR retienen el activo y no incurrir en un riesgo inusual en relación con el mismo, y (iii) es posible que terceros participen 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".

Véase "Notas a los Estados Financieros Consolidados – Nota 25: Compromisos y Contingencias" para un análisis adicional de las políticas de financiación de ventas y de los procedimientos contables de EADS.

1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado

1.1.7.1 Riesgo de Tipo de Interés

El objetivo del enfoque que aplica EADS a la gestión de activos y deudas es limitar su riesgo derivado del tipo de interés. La Sociedad intenta casar el perfil de riesgo de sus activos con una estructura deudora correspondiente. La exposición neta al riesgo derivado del tipo de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos con el fin de minimizar los riesgos y los impactos financieros. Por consiguiente, EADS puede utilizar instrumentos financieros derivados del tipo de interés a efectos de cobertura.

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

elemento de cobertura. En relación con la gestión de su tesorería, EADS sólo invierte en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos a tipo variable con el fin de minimizar cualquier riesgo derivado del tipo de interés para su tesorería y su cartera de valores.

Los importes nominales o de contrato de los instrumentos derivados financieros de tipo de interés de EADS mostrados a continuación no representan necesariamente importes intercambiados por las partes y, por lo tanto, no son necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

Los importes nominales de dichos instrumentos financieros derivados de tipo de interés son los siguientes, especificados por el vencimiento previsto.

Contratos sobre tipos de interés
en Millones de €

Año finalizado el 31 de diciembre de 2003

	Período restante			Total
	No supera 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Swaps de tipo de interés	0	802	2.964	3.766

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

1.1.7.2 Riesgo de Tipo de Cambio

Exposición al riesgo derivado de tipo de cambio. La mayor parte de los ingresos de EADS se denominan en dólares estadounidenses (\$20.000 millones aproximadamente en 2003), con la mitad aproximadamente de la exposición al riesgo derivado del tipo de cambio de dicha divisa "naturalmente cubierta" por los costes incurridos denominados en dólares estadounidenses. El resto de los costes en los que se incurre son fundamentalmente en euros, y en menor medida, en libras esterlinas. Por consiguiente, en la medida en que EADS no utilice instrumentos financieros para cubrir su exposición neta al riesgo derivado del tipo de cambio actual y futuro desde el momento del pedido de un cliente hasta el momento de la entrega, sus beneficios se verán afectados por las variaciones del tipo de cambio del dólar frente a estas divisas. Coherente con la política de EADS de generar beneficios principalmente a partir de sus actividades ordinarias, EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto en su BAIL* de la volatilidad del dólar estadounidense. Véase "– Evaluación de los Resultados de la Gestión – Resultados

BAIL por División – Impacto de la cobertura sobre BAIL*". Véase también "Parte 2/1.5.1 Riesgos de Mercado – Exposición a Riesgos Derivados del Tipo de Cambio".

Dado que EADS utiliza instrumentos financieros para cubrir solamente su exposición neta al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas extranjeras, la parte de sus ingresos no cubierta por instrumentos financieros (aproximadamente el 30%) está expuesta a variaciones en los tipos de cambio. Por consiguiente, una variación de €0,10 en el tipo de cambio al contado €-\$ medio para 2003 (1,13 €-\$) habría tenido un impacto del 2% aproximadamente sobre los ingresos consolidados de EADS, suponiendo 300 entregas.

Exposición en ventas de aviones. En el caso de productos como los aviones, la política de EADS es cubrir del 60% al 100% de los flujos previstos en dólares estadounidenses referidos a los contratos en firme 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 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 operación presupuestada es considerada altamente probable si la futura entrega está incluida en el libro de pedidos en firme o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales (p.ej. una carta de intenciones). 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.

Exposición en negocios relacionados con proyectos. Para los proyectos relacionados con el negocio, EADS cubre el 100% basándose en los flujos específicos que surgen desde la fecha de los contratos individuales y firmes. La cobertura se implementa basada en proyectos individuales.

Exposición en operaciones de tesorería. En relación con sus operaciones de tesorería, la sede de EADS realiza swaps de cambio de divisas (importe nominal de €1.800 millones en 2003) para ajustar las fluctuaciones a corto plazo de los saldos de tesorería que no son en euros al nivel de la unidad de negocio. Las variaciones anuales del valor razonable de mercado de estos swaps se registra en la cuenta de resultados consolidada en el apartado "otros resultados financieros". No se puede garantizar que estas variaciones no tengan un impacto importante en los ingresos netos de EADS.

Cartera de Instrumentos de Cobertura. EADS gestiona una cartera de instrumentos de cobertura a largo plazo con un vencimiento a varios años que cubre su exposición neta a las ventas en dólares estadounidenses, principalmente derivada de

las actividades de Airbus. La exposición neta se define como la exposición total al riesgo derivado del tipo de cambio de una divisa (ingresos denominados en dólares estadounidenses), menos la parte que se "cubre de manera natural" por 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 futuros de divisas.

El contrato o los importes nominales de los instrumentos financieros derivados de cambio de divisas de EADS mostrados a continuación no representan necesariamente los importes intercambiados por las partes y por lo tanto, no son necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

Los importes nominales de dichos instrumentos financieros derivados de cambio de divisas son los siguientes, especificados por vencimiento esperado:

Contratos en moneda extranjera en Millones de €	Período restante			Total
	No supera 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Año finalizado el 31 de diciembre de 2003				
Futuros	7.104	22.581	3.604	33.289
Opciones put compradas	285	0	0	285
Contratos de swap en \$	1.800	0	0	1.800

1.1.7.3 Riesgo de Crédito de Contrapartida

EADS está expuesta al riesgo de crédito en la medida que la contraparte del instrumento financiero de que se trate incumpla sus obligaciones. Sin embargo, el Grupo tiene establecidas políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y asegurar que sea limitado.

Las operaciones de tesorería y las contrapartidas de 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 contrapartidas de las operaciones financieras, basándose en un mínimo de sus clasificaciones crediticias según lo publicado 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 contrapartida también surge en el contexto de las operaciones de financiación de ventas, la política de EADS es proporcionar financiación solamente a clientes y a través de estructuras con una reputación crediticia apropiada.

1.1.7.4 Riesgos Asociados a la Cartera de Inversiones en Acciones

EADS mantiene determinadas inversiones en acciones por motivos industriales. Ninguna de las inversiones en acciones se debe a motivos especulativos o de negociación. Las inversiones en acciones se contabilizan utilizando el método de acciones (compañías asociadas), si EADS tiene la capacidad de ejercer una influencia significativa, o a valor razonable de mercado. Si el valor razonable no resulta determinable con facilidad, la inversión se contabiliza por su precio de adquisición.

Las variaciones del valor de las inversiones en acciones dependen principalmente de su rendimiento. La inversión principal de EADS en asociados es Dassault Aviation. El valor neto contable de esta inversión a 31 de diciembre de 2003 fue de €1.600 millones. EADS estima que el riesgo de variaciones inesperadas en el valor de Dassault Aviation es muy remoto, así como de otras compañías asociadas.

Respecto a inversiones en acciones diferentes a las de asociados, éstas suponen una fracción menor del activo total de EADS, y la Sociedad no considera significativos el riesgo de

variaciones negativas del valor razonable ni el de depreciación extraordinaria de estas inversiones.

Las acciones del Tesoro mantenidas por EADS no se consideran inversiones en acciones. Asimismo, las acciones del tesoro no se consideran como expuestas a riesgo, ya que toda variación de su valor se refleja directamente en los fondos propios solamente cuando se venden al mercado, y nunca afecta a los ingresos netos. Las acciones del Tesoro tienen como principal objetivo cubrir el riesgo de dilución derivado del plan de acciones para empleados y el ejercicio de las opciones correspondientes.

1.2 Estados Financieros

1.2.1 Estados Financieros Consolidados

EADS N.V. Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los años 2003, 2002, 2001

en Millones de €	Nota	2003	2002	2001
Ventas	56	30.133	29.901	30.798
Coste de ventas	7	(24.594)	(24.465)	(25.440)
Margen bruto		5.539	5.436	5.358
Gastos de transporte	7	(776)	(829)	(800)
Gastos de administración	7	(1.386)	(1.422)	(1.386)
Gastos de I+D		(2.189)	(2.096)	(1.841)
Otros beneficios	8	196	248	3.024
Otros gastos	7	(823)	(1.177)	(1.841)
<i>amortización del fondo de comercio y pérdidas en equipos de I+D</i>	11	(567)	(936)	(1.466)
Beneficio de actividades operativas	5	561	160	2.514
Beneficio (pérdida) de inversiones		186	87	(342)
<i>Por el beneficio de las empresas asociadas</i>		224	108	22
Ingresos (gastos) de intereses netos		(203)	(81)	63
Otros resultados financieros		148	21	(234)
Resultado financiero	9	131	27	(513)
Impuestos	10	(474)	(453)	(646)
Beneficio (pérdida) de actividades ordinarias		218	(266)	1.355
Intereses minoritarios		(66)	(33)	17
Beneficio/pérdida neta		152	(299)	1.372
Beneficio por acción				
Beneficio básico y diluido	31	€0,19	€(0,37)	€1,70
Dividendo distribuido por acción (2003: propuesta)	18	€0,40	€0,30	€0,50

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

Balance Consolidado a 31 de Diciembre de 2003 y 2002

en Millones de €	Note	2003	2002
Activo			
Activos intangibles	11	9.694	9.789
Instalaciones y equipos	12	11.448	10.509
Inversiones en asociadas	13	1.640	1.333
Otras inversiones y activos financiados a L/P	13	2.489	2.396
Activo fijo		25.271	24.027
Existencias	14	3.279	2.700
Deudores	15	4.001	4.114
Otros deudores y otros activos	16	10.280	5.256
Inversiones financieras temporales	17	468	799
Tesorería		7.404	5.401
Activo circulante		25.432	18.270
Impuestos diferidos	10	2.724	2.992
Ajustes por periodificación		951	965
Total activo		54.378	46.254
Pasivo y fondos propios			
Capital social		813	811
Reservas		9.589	9.658
Remanente		5.934	2.452
Acciones propias		(187)	(156)
Fondos propios	18	16.149	12.765
Intereses minoritarios		2.179	1.361
Provisiones	19	8.726	8.248
Pasivos financieros	20	4.767	3.830
Acreedores	21	5.117	5.070
Otros pasivos	21	11.318	10.246
Pasivo		21.202	19.146
Impuestos diferidos	10	3.664	2.014
Ajustes por periodificación	22	2.458	2.720
Total pasivo y fondos propios		54.378	46.254

Las notas incluidas son parte de estos Estados Financieros Consolidados.

Cash Flow Consolidado de los ejercicios 2003, 2002 y 2001

en Millones de €	2003	2002	2001
Resultado neto (pérdida)	152	(299)	1.372
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	66	33	(17)
Resultados pendientes de aplicar que provienen de las actividades ordinarias			
Depreciación y amortización del Inmovilizado	2.375	2.768	3.560
Ajustes por revalorización	263	177	493
Beneficios diluidos Airbus/MBDA	0	0	(2.817)
Impuestos diferidos (gastos)	(138)	255	109
Resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado de empresas asociadas (método puesta en equivalencia)	(274)	(227)	(93)
Cambios en provisiones	246	(845)	47
Cambios en otros activos y pasivos:	2.019	804	2
– Existencias netas	160	274	(655)
– Clientes y deudores	168	895	(894)
– Proveedores y acreedores	116	(139)	766
– Otros activos y pasivos	1.575	(226)	785
Cash Flows de actividades ordinarias	4.709	2.666	2.656
Inversiones:			
– Compras en activos fijos e incrementos en activos arrendados	(2.951)	(2.314)	(2.196)
– Compras/Pagos de inversiones financieras y adquisiciones de subsidiarias o filiales	(820)	(1.134)	(1.096)
– Ventas de activos fijos y disminuciones de activos arrendados	55	240	402
– Ventas de inversiones financieras y adquisiciones de subsidiarias o filiales	416	849	850
– Variación en los leasing financieros	(359)	(599)	138
Variación de las inversiones financieras temporales	336	(264)	(390)
Tesorería por movimientos en la consolidación	(152)	5	20
Tesorería utilizada para inversiones	(3.475)	(3.217)	(2.272)
Variación de los pasivos financieros	1.132	(774)	(465)
Contribuciones a la tesorería por intereses minoritarios	0	0	253
Contribuciones a la tesorería por accionistas de EADS N.V.	(240)	(403)	(404)
Pagos/Dividendos a minoritarios	(38)	(127)	(52)
Aumento de capital	21	16	21
Compra de acciones del Tesoro	(31)	(156)	0
Otros	8	(3)	(30)
Cash proporcionado (utilizado) para financiar actividades	852	(1.447)	(677)
Efecto de los tipos de cambio en la tesorería y activos líquidos equivalentes	(83)	(82)	14
Incremento neto (disminución) de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	2.003	(2.080)	(279)
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al principio del ejercicio	5.401	7.481	7.760
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al final del ejercicio	7.404	5.401	7.481

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

en Millones de €	2003	2002	2001
Intereses pagados	(311)	(407)	(335)
Impuesto de Sociedades pagado	(383)	(318)	(520)
Intereses recibidos	338	403	506
Dividendos pagados	55	49	50

Para más detalles, ver Nota 23, "Cash Flow Consolidado".

Movimiento de los Fondos Propios de los Estados Consolidados para los ejercicios 2003, 2002 y 2001

en Millones de €	Note	Capital suscrito	Reservas	Otros ingresos acumulados	Acciones propias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000		807	9.359	84		10.250
Primera aplicación IAS 39				(337)		(337)
Saldo al 1 de enero de 2001 (ajustado)		807	9.359	(253)		9.913
Aumento de Capital ESOP		2	19			21
Ingreso neto			1.372			1.372
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.			(404)			(404)
Otros ingresos				(1.025)		(1.025)
por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales				(10)		
por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura				(878)		
por ajustes en la conversión de divisas				(137)		
Saldo al 31 de diciembre de 2001, 1 de enero de 2002		809	10.346	(1.278)		9.877
Aumento de Capital ESOP		2	14			16
Pérdida neta			(299)			(299)
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.			(403)			(403)
Compra 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		
Saldo al 31 de diciembre de 2002		811	9.658	2.452	(156)	12.765
Aumento de Capital ESOP	18, 31	2	19			21
Pérdida neta			152			152
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.	18		(240)			(240)
Compra de acciones propias	18				(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		
Saldo al 31 de diciembre de 2003		813	9.589	5.934	(187)	16.149

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.

Índice

Bases de Presentación	41	18. Fondos Propios	59
1. La Sociedad	41	19. Provisiones	60
2. Resumen de Políticas Contables más Significativas	41	a) Provisiones por compensaciones diferidas	60
3. Perímetro de Consolidación	46	b) Planes de pensiones	60
4. Adquisiciones y Enajenaciones	46	c) Instrumentos financieros	62
		d) Otras provisiones	62
Notas a las Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidadas	48	20. Deudas Financieras	63
5. Informe por División	48	21. Acreedores Comerciales y Otras Deudas no Comerciales	64
a) Información de las líneas de negocio para el ejercicio cerrado en 31 de diciembre de 2003	48	22. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	64
b) Información de las líneas de negocio para el ejercicio cerrado en 31 de diciembre de 2002	49		
c) BAlI antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	49	Notas a los Estados de Cash-Flow Consolidados	65
d) Ingresos por áreas geográficas	50	23. Estados de Cash-Flow Consolidados	65
6. Ingresos	50		
7. Costes de Ventas y otros Gastos de Explotación	51	Otras Notas	66
8. Otros Ingresos	51	24. Litigios y Demandas	66
9. Resultados Financieros	51	25. Compromisos y Contingencias	66
10. Impuesto sobre Beneficios	52	26. Información sobre Instrumentos Financieros	68
		a) Gestión de riesgos financieros	68
Notas a los Balances de Situación Consolidados	55	b) Importes nocionales	70
11. Inmovilizaciones Inmateriales	55	c) Valor Razonable "fair value" de los Instrumentos Financieros	70
12. Inmovilizaciones Materiales	56	27. Retribución en Acciones	71
13. Inversiones en Empresas Asociadas, Otras Inversiones y Activos Financieros a Largo Plazo	57	a) Plan de opciones sobre acciones	71
14. Existencias	58	b) Plan de compra de acciones para empleados (ESOP)	74
15. Deudores Comerciales	58	28. Operaciones entre Partes Vinculadas	74
16. Otros Deudores y Otros Activos	59	29. Inversiones Inmobiliarias	74
17. Inversiones Financieras Temporales	59	30. Participaciones en Joint Ventures	74
		31. Beneficio por Acción	75
		32. Numero de Empleados	75
		33. Hechos Posteriores	75

Estados Financieros Consolidados

Bases de Presentación

1. La Sociedad

Los estados financieros adjuntos presentan las operaciones de **European Aeronautic Defence and Space Company N.V.** y sus filiales (en adelante, « EADS » o el « Grupo »), sociedad de responsabilidad limitada holandesa (naamloze vennootschap) legalmente establecidas con domicilio social en Ámsterdam (Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schiphol-Rijk, Países Bajos). La actividad principal de EADS consiste en la fabricación de aviones comerciales, helicópteros civiles, lanzadores espaciales comerciales, misiles, aviones militares, satélites 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 5 de marzo de 2004, y han sido preparados en euros.

2. Resumen de Políticas Contables más Significativas

Bases de Preparación – Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las normas internacionales conocidas como International Financial Reporting Standards ("IFRS"), y las normas contables e interpretaciones aprobadas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards Board – « IASB »). Las mejoras y enmiendas a los Principios Contables Internacionales (IAS) así como los recientes IFRS publicados, no han sido aplicados antes de su entrada en vigor.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el principio de coste histórico modificado por la reevaluación de instrumentos financieros disponibles para la venta, activos financieros y pasivos financieros, clasificados como especulativos, y otros elementos cubiertos bajo cobertura del valor razonable "fair value". De cara al cumplimiento de todos los IFRS, EADS cambió en 2003 su criterio de contabilización en lo que respecta al IAS "38" "Inmovilizado Inmaterial", en particular a la capitalización de los costes de investigación y desarrollo.

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 IAS 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. La política de activación de costes de investigación y desarrollo como fuente interna de generación de inmovilizado inmaterial se describe posteriormente. Los efectos de la aplicación de la norma 38 de los IAS "Inmovilizado Inmaterial", 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 fusiones y adquisiciones se contabilizan según el método de compra, todos los activos adquiridos y pasivos asumidos se registran por su valor razonable "fair value". El exceso del precio de compra sobre el valor razonable "fair value" de los activos netos adquiridos se capitaliza como fondo de comercio y se amortiza linealmente a lo largo del período estimado de generación de ingresos. Las participaciones de socios minoritarios en la entidad adquirida se muestran por la correspondiente proporción del valor neto de estos activos y pasivos.

Las sociedades instrumentales consolidan, cuando la naturaleza de la relación entre el Grupo y dicha sociedad, indica que está controlada por el Grupo. Las sociedades instrumentales han sido constituidas para el cumplimiento de un objetivo delimitado de forma precisa.

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» ("Beneficios/pérdidas acumuladas" AOCI).

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. 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 "fair value" 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 "fair value" 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 inmovilizado inmaterial. 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.

Impuesto sobre Beneficios – 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.

Inmovilizaciones Inmateriales – Las Inmovilizaciones inmateriales adquiridas, exceptuando el fondo de comercio, se valoran al coste de adquisición y se amortizan generalmente a lo largo de su correspondiente vida útil (entre 3 y 10 años) según el método lineal. El fondo de comercio generado por la contabilización según el método de compra se amortiza en un período de entre 5 y 20 años.

Inmovilizaciones Materiales – Los elementos de las Inmovilizaciones materiales se valoran al coste de adquisición o fabricación menos la amortización 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.

El coste de herramientas especializadas para la producción comercial se activa y amortiza a lo largo de cinco años siguiendo el 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, en el que se producen un

número estimado de aviones 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 coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por depreciación extraordinaria acumuladas. El valor razonable "fair value" de las inversiones inmobiliarias se revisa anualmente usando el modelo de flujos de caja o por la determinación de los precios de mercado.

Inmovilizado Financiero Disponible para la Venta – El inmovilizado financiero disponible para la venta se incluye en la línea de inversiones y activos financieros a largo plazo del balance de situación consolidado y se contabiliza a su valor razonable "fair value". 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 (AOCI), netos 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. Las inversiones disponibles para la venta que no se encuentran en el mercado cotizado o en un mercado activo y de las que no se puede estimar de una manera fiable el valor razonable "fair value" por otros métodos alternativos de valoración, son valoradas a su coste, menos cualquier depreciación extraordinaria. El valor razonable "fair value" de las inversiones se basa en el mercado cotizado o precios de subasta o cantidades derivadas de modelos de flujos de caja.

Depreciación Extraordinaria de Activos – El Grupo revisa la depreciación extraordinaria del inmovilizado que posee, incluyendo fondos de comercio y las inmovilizaciones inmateriales siempre que los acontecimientos o los cambios en las circunstancias indican la posibilidad de que valor contable de un activo pueda no ser recuperable. Si tal posibilidad existe, donde el valor contable supera el valor de recuperación, el valor del activo fijo es depreciado hasta el valor de recuperación.

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 19, "Deudas financieras"). Cuando EADS es el arrendatario en un contrato de arrendamiento operativo, los pagos por alquiler se reconocen cuando se devengan (Véase Nota 24, "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).

Activo Circulante – El activo circulante está formado por las existencias, los deudores, las inversiones financieras temporales y la tesorería del Grupo, incluyendo importes que serán realizados en un plazo superior a un año. En las notas adjuntas aparecen desglosados los activos y pasivos que serán realizados y liquidados en un plazo superior a un año.

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 consolidados netas de anticipos recibidos.

Inversiones Financieras Temporales – Las inversiones financieras temporales del Grupo se registran a su valor razonable "fair value". Todas las inversiones financieras temporales del Grupo se clasifican como disponibles para la venta. La Dirección determina la apropiada clasificación en el momento de la adquisición y se evalúa nuevamente a la fecha del balance. Las plusvalías y minusvalías latentes de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta, se

incluyen como partida separada dentro de «Fondos Propios» (Beneficios/pérdidas acumuladas, AOCI), neto de los impuestos diferidos aplicables. Tan pronto como esta inversión financiera temporal es vendida o depreciada, o considerada para su depreciación, el beneficio o pérdida previamente acumulada en Fondos Propios se incluye en "Resultados financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. Las inversiones financieras temporales sin riesgo de fluctuaciones significativas en su valor se consideran dentro de tesorería en el estado de cash-flow consolidado. El valor razonable "fair value" de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta se determina utilizando cotizaciones de mercado. Si la cotización no está disponible el valor razonable "fair value" se determina siguiendo métodos de valoración generalmente aceptados basados en la información de mercado disponible a la fecha del informe. Todas las operaciones de compra-venta de inversiones financieras temporales se registran en la fecha de contrato de acuerdo con el mercado.

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.

De cara a la inclusión en el estado de cash-flow consolidado a 31 de diciembre de 2003 y en línea con la Norma 7ª de IAS "Estados de Cash-Flow", EADS cambió su presentación en lo que respecta a la Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el balance consolidado. Los títulos a corto plazo de una gran liquidez sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valoración, que previamente han sido incluidos en el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales en el balance consolidado, han sido reclasificados al epígrafe de Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes.

Instrumentos Financieros Derivados – Con efecto 1 de enero de 2001 EADS adoptó la Norma International Accounting Standard (IAS) 39 *Instrumentos financieros: reconocimiento y medida*, que requiere que todos los instrumentos financieros derivados se reconozcan en los estados financieros. Los instrumentos financieros derivados se reconocen, inicialmente a coste y posteriormente a valor razonable "fair value". Las variaciones en el valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros derivados se reconocen periódicamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado en el caso de los contratos de cobertura de flujos de caja, dentro del epígrafe Fondos Propios (Beneficios/Pérdidas acumuladas (AOCI)) netos de los impuestos sobre los beneficios aplicables, y posteriormente se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un componente de las operaciones correspondientes cuando se realicen. Para los instrumentos financieros derivados considerados como cobertura del valor razonable "fair value", las variaciones en el valor razonable "fair value" del elemento cubierto y el derivado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los beneficios o pérdidas de los

instrumentos financieros derivados, realizados o no, que no cumplen los requisitos contables de cobertura se incluyen en "Beneficio/(Pérdida) neta".

EADS utiliza instrumentos financieros derivados a efectos de cobertura. Los instrumentos financieros derivados utilizados como micro cobertura para compensar la exposición al riesgo del Grupo ante operaciones identificables se registran junto con las operaciones subyacentes («contabilización de coberturas»). Entre los criterios utilizados por el Grupo para clasificar un instrumento derivado como cobertura se incluyen los siguientes: (1) se espera que la operación de cobertura sea altamente efectiva para lograr compensar variaciones en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto, (2) para coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge", una operación proyectada sujeta a cobertura debe ser altamente probable, (3) la efectividad de la cobertura puede medirse de un modo fiable, (4) existe documentación adecuada sobre las relaciones de cobertura cuando se crea la cobertura.

Tras la adopción de la Norma IAS 39, todos los instrumentos derivados han sido reconocidos como activos o pasivos. Los instrumentos financieros derivados con un valor razonable negativo son contabilizados como "Provisiones para instrumentos financieros". Los instrumentos financieros derivados con un valor razonable positivo son contabilizados como "Otros deudores y otros activos"

El saldo inicial de los fondos propios al 1 de enero de 2001 ha sido ajustado. Bajo la nueva norma, el Grupo contabiliza como coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge", determinados contratos de derivados de tipo de cambio que cubren ventas futuras y contabiliza tanto como coberturas del valor razonable "fair value hedge" como coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge" determinadas operaciones de permuta financiera utilizadas como de pagos de intereses futuros. En el caso de ciertas operaciones de derivados que proporcionan una efectiva cobertura económica bajo las políticas de riesgos del Grupo pero que no cumplen los requisitos contables para ser consideradas instrumentos de cobertura según la norma IAS 39, los cambios en el valor razonable "fair value" de tales instrumentos derivados se reconocen inmediatamente en el "Beneficio/(Pérdida) neta".

Hasta el 31 de diciembre de 2000, determinados instrumentos de cobertura del Grupo se habían utilizado como instrumentos de macro coberturas. Con el fin de conseguir el mismo tratamiento que para las micro coberturas existentes, EADS pudo documentar para la mayoría de dichos instrumentos, que desde la fecha de identificación de la cobertura, existía una relación de cobertura entre cada posición cubierta y cada instrumento derivado de cobertura. Aquellos otros instrumentos financieros derivados que no cualificaban como cobertura se califican como especulativos y se reconocen a valor razonable "fair value", las variaciones en valor razonable "fair value" se incluyen en "Resultados financieros". La provisión dotada para la

valoración en el cierre teórico de los instrumentos financieros derivados que forman parte de esas macro coberturas al 31 de diciembre de 2000 evolucionará hasta el vencimiento de estos instrumentos financieros.

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

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

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 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 IAS

19, "Beneficios del empleado". De acuerdo con la interpretación del IAS 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 "fair value" de los activos del plan. Los ingresos y gastos se difieren 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.

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 el 15% 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 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).

Uso de Estimaciones – La preparación de estados financieros 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.

Reclasificación y Cambios en la Presentación – La presentación de cierta información de los años anteriores ha sido reclasificada para adecuarse a la presentación del año actual. (Ver Nota 13 "Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo", Nota 17 "Inversiones Financieras Temporales" y Nota 20 "Deudas financieras")

Para una más apropiada presentación en línea con el IAS 1 "Presentación de los Estados Financieros", la presentación de los ingresos ha sido cambiada de la siguiente forma: El subtotal "Resultado antes de resultado financiero, gasto por impuesto e intereses minoritarios" se ha redenominado "Resultado de Explotación".

La amortización del fondo de comercio y sus provisiones por pérdida de valor relacionadas antes presentadas en un epígrafe distinto, son ahora incluidas en "otros gastos". El nuevo subtotal "Beneficio (Pérdida) de las actividades ordinarias" ha sido incluido y el subtotal que antes se presentaba denominado "Beneficio (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios" ha sido eliminado.

3. Perímetro de Consolidación

Perímetro de Consolidación (31 de diciembre de 2003) – Los estados financieros consolidados incluyen, además de EADS N.V.:

- 237 sociedades consolidadas mediante el método de integración global (216 en 2002),
- 17 sociedades consolidadas mediante el método de integración proporcional (34 en 2002),

- 17 sociedades, que son inversiones en empresas asociadas y se contabilizan según el método de puesta en equivalencia (16 en 2002).

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

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 operación, EADS adquirió la participación de BAES en Astrium N.V. por €84 millones. Previamente a esta operación, EADS y BAES aportaron €84 millones al capital de Astrium N.V. cada una (total €168 millones). 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 sus acciones a DADC Luft-und Raumfahrt Beteiligungs AG ("DADC"), una filial de EADS, por la cantidad de €62 millones. 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).

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.

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

b) Enajenaciones

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 por parte de Nortel Networks y una renuncia de Nortel Networks de saldos a cobrar por importe de €72 millones ha sido realizado. Al cierre de esta operación, EADS posee el 100% de las acciones de ETF.

El 6 de marzo de 2002, Airbus vendió su participación en Aircelle, una joint venture constituida junto con Snecma, a Snecma. El precio de venta ascendió a €63 millones.

El 20 de noviembre de 2002, EADS vendió EADS Matradatavision ("MDTV") a IBM. El acuerdo de venta incluye todas las sociedades excepto dos filiales de MDTV. El precio de venta ascendió a €12 millones.

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

Tras la creación de MBDA y las adquisiciones de Tesat y Cogent en el 2001, se hizo evidente en el 2002 que los valores previos estimados de los activos y pasivos relativos a estas tres operaciones debían ser ajustados. Adicionalmente, con posterioridad a las adquisiciones de Tesat y Cogent, las cantidades de los precios de compra finales se establecieron en 2002. Por tanto el fondo de comercio se incrementó en €73 millones en 2002.

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 aviones de transporte militar ligeros y medios así como aviones destinados a misiones especiales.
- **Aeronáutica** – Desarrollo, producción, comercialización y venta de helicópteros tanto para el ámbito civil como militar, los aviones de transporte ligero y regional y la transformación y el mantenimiento de aviones.
- **Sistemas de Defensa y Seguridad** – Desarrollo, producción, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y entrenamiento, electrónica de

defensa, sistemas de telecomunicaciones y servicios relacionados con estos ámbitos como logística, entrenamiento, pruebas e ingeniería.

- **Espacio** – Desarrollo, producción, comercialización y venta de satélites, infraestructuras orbitales y lanzaderas 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 desglosa en la columna Sedes Centrales/Conso.

Debido a la nueva estructura organizacional del Grupo, la división de Sistemas de Defensa y Civiles, ha cambiado de nombre pasando a denominarse Sistemas de Defensa y Seguridad y siendo igualmente reestructurada, especialmente la unidad de negocio referente a Aviación Militar transfiriéndose de la división de Aeronáutica a la de Sistemas de Defensa y Seguridad. Los datos de ejercicios anteriores han sido reclasificados en estas notas.

a) Información de las líneas de negocio para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003

Información por línea de negocio Ejercicio cerrado 31 de diciembre 2003 en Millones de €	Aviones de Transporte		Sistemas de Defensa y Seguridad		Espacio	HQ/Conso.	Conso- lidado
	Airbus	Militar	Aeronáutica	Seguridad			
Total ingresos	19.411	1.170	4.175	5.484	2.434	(1.219)	31.455
Ingresos internos	(363)	(236)	(372)	(319)	(10)	(22)	(1.322)
Ingresos externos	19.048	934	3.803	5.165	2.424	(1.241)	30.133
BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales (ver definición abajo)	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
Otra Información							
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio)	30.960	950	4.139	9.236	3.931	5.162	54.378
Fondo de comercio	6.342	0	111	2.321	545	53	9.372
Inversiones puestas en equivalencia	0	0	0	7	0	1.633	1.640
Pasivo de la línea de negocio	20.784	693	3.000	3.609	6.791	1.173	36.050
Costes 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

b) Información de las líneas de negocio para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002

Información por línea de negocio Ejercicio cerrado 31 de diciembre 2002 en Millones de €	Aviones de Transporte			Sistemas de Defensa y Seguridad		Espacio	HQ/Conso.	Conso- lidad
	Airbus	Militar	Aeronáutica					
Total ingresos	19.689	708	4.205	5.089	2.223	(912)	31.002	
Ingresos internos	(177)	(184)	(371)	(319)	(7)	(43)	(1.101)	
Ingresos externos	19.512	524	3.834	4.770	2.216	(955)	29.901	
BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	1.361	(80)	180	122	(268)	111	1.426	
Ingresos de actividades ordinarias	818	(87)	168	(93)	(626)	(20)	160	
Participación en los beneficios netos de los asociados	0	0	0	0	(3)	111	108	
Ingresos/Pérdidas procedentes de otras inversiones, intereses y otro resultado financiero							(81)	
Impuesto de Sociedades							(453)	
Resultado de actividades ordinarias							(266)	
Intereses minoritarios							(33)	
Beneficios netos (Pérdidas)							(299)	
Otra Información								
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio)	26.776	696	4.169	9.240	3.068	3.451	47.400	
Fondo de comercio	6.715	0	118	2.285	436	32	9.586	
Inversiones de los asociados	0	0	0	0	0	1.333	1.333	
Pasivo de la línea de negocio	20.797	521	3.227	6.464	2.698	(433)	33.274	
Gastos en bienes de capital	1.674	68	137	189	89	157	2.314	
Depreciación, amortización	1.614	64	198	241	141	160	2.418	
Pérdidas extraordinarias recogidas en ingresos	0	0	0	0	350	0	350	
Gastos de I+D	1.682	40	90	227	59	(2)	2.096	

Como regla, las operaciones entre las diferentes divisiones se realizan a precios de mercado. Las ventas entre divisiones del Grupo se producen principalmente entre las divisiones de Aeronáutica, Sistemas de Defensa y Seguridad y Airbus, dado que Aeronáutica, Sistemas de Defensa y 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 el Fondo de Comercio.

c) BAII antes de fondo de comercio y partidas excepcionales

EADS utiliza el BAII antes de 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 "fair

value" relacionados con la Fusión de EADS, la combinación de Airbus y la constitución de MBDA, así como los gastos de depreciación extraordinaria. BAII 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 €	2003	2002	2001
Ingresos por actividades ordinarias	561	160	2,514
Ingresos por actividades ordinarias	561	160	2,514
Ganancia por el efecto dilución Airbus UK, MBDA	0	0	(2.794)
Amortización del fondo de comercio y pérdidas relacionadas	567	936	1.466
Depreciación extraordinaria (activos fijos)	214	227	260
Depreciación extraordinaria (activos financieros)	0	0	315
Depreciación extraordinaria (existencias)	15	16	275
Ingresos procedentes de inversiones	186	87	(342)
BAII antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	1.543	1.426	1.694

d) Ingresos por áreas geográficas

en Millones de €	2003	2002	2001
Francia	3.521	3.872	3.521
Alemania	3.651	2.476	3.588
Reino Unido	2.121	2.452	1.756
España	1.000	1.309	1.101
Otros países de Europa	3.687	4.248	4.089
Norte América	8.056	10.562	10.394
Latinoamérica	677	1.259	1.749
Asia/Pacífico	4.033	2.010	1.601
Oriente Medio	2.873	1.258	1.400
Otros países	514	455	1.599
Consolidados	30.133	29.901	30.798

Los ingresos por áreas geográficas, se imputan en función de la localización del cliente.

6. Ingresos

Los ingresos en 2003 alcanzaron los €30.133 millones comparados con los €29.901 millones en 2002 y los €30.798 millones en 2001. Los ingresos en 2003 aumentaron en una pequeña proporción en comparación con 2002 principalmente debido a las divisiones de Aviones de Transporte Militar, Sistemas de Defensa y Seguridad y Espacio (por la plena integración de Astrium). Pese a un entorno de la aviación más favorable y entregas continuadas de Airbus, los

ingresos han disminuido debido a la depreciación del tipo de cambio del dólar con respecto al euro.

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 Ingresos es el siguiente:

en Millones de €	2003	2002	2001
Ingresos Totales	30.133	29.901	30.798
Ingresos por entrega de mercancías y servicios	25.110	25.832	26.382
Ingresos por contratos de construcción (incluyendo contratos de investigación y desarrollo)	4.295	3.741	2.996

7. Costes de Ventas y otros Gastos de Explotación

Incluidos en el coste de ventas y otros gastos de explotación se encuentra el **Coste de Aprovisionamiento** por importe de €18.838 millones (2002: €19.216 millones; 2001: €20.036 millones).

El **coste de ventas** incluye un gasto por amortización del capital pendiente de pago al Gobierno Alemán con relación a anticipos reembolsables por importe de €40 millones (2002: €99 millones, en 2001: €317 millones).

Asimismo 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 €229 millones (2002: €243 millones): éstos corresponden a la fusión de EADS, Airbus Combination y la formación de MBDA.

El **coste de ventas, de administración y otros** se componen de:

en Millones de €	2003	2002	2001
Coste de ventas	776	829	800
Costes generales de administración	1.386	1.422	1.386
Otros gastos de explotación	256	241	375
Pérdidas por ventas de inmovilizado	15	5	20
Pérdidas por medidas de reestructuración	12	16	31
Total	2.418	2.492	2.561

Los **gastos de personal** son:

en Millones de €	2003	2002	2001
Salarios y Seguridad Social	7.238	7.147	6.606
Neto de aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (ver Nota 19 b)	359	319	257
Total	7.597	7.466	6.863

8. Otros Ingresos

en Millones de €	2003	2002	2001
Otros ingresos de explotación	196	248	3.024
Ingresos por arrendamientos	39	38	33
Reversión de amortizaciones	17	8	21
Ingresos por venta de inmovilizado	7	89	100
Beneficio por dilución resultante de las operaciones de Airbus UK y MBDA	0	0	2.817

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

9. Resultado Financiero

en Millones de €	2003	2002	2001
Beneficio/(pérdida) procedente de inversiones	186	87	(342)
Ingresos financieros/(gastos), netos	(203)	(81)	63
Otros resultados financieros	148	21	(234)
Total	131	27	(513)

Los **ingresos procedentes de las inversiones** en 2003 se deben principalmente al resultado por las inversiones en el accionariado de Dassault Aviation por €225 millones (2002: €111 millones, 2001: €111 millones), en parte contrarrestado por la pérdida de otras inversiones (en 2003: €30 millones por CAC Systèmes e Hispasat; en 2002: €29 millones por Arianespace Participation S.A.; en 2001 €315 millones por Nortel Networks Francia y Nortel Networks Alemania).

Desde el segundo semestre del ejercicio 2003, no se ha facilitado información de carácter financiero de acuerdo con lo establecido en los IFRS por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2002 como estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2003. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye una recuperación del valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con los IFRS, que asciende a €77 millones.

Los **ingresos financieros/(gastos), netos**, en 2003 incluyen ingresos financieros por €456 millones (2002: €526 millones) y unos gastos financieros por intereses por €(659) millones (2002: €(607) millones). 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.

Otros resultados financieros en 2003, comprenden los beneficios procedentes de los instrumentos financieros no utilizados en las operaciones de cobertura por importe de €70 millones (en 2002: €6 millones). En 2001 otras pérdidas financieras resultaron principalmente de la revaporización del margen del mercado de los instrumentos financieros que no cumplieron con los requisitos para la "contabilización de coberturas".

La reversión de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 ha sido calculada con el porcentaje del 40% mencionado anteriormente.

10. Impuestos sobre el Beneficio

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

en Millones de €	2003	2002	2001
Impuestos corrientes	(612)	(198)	(549)
Impuestos diferidos (gasto)/ingreso	138	(255)	(97)
Total	(474)	(453)	(646)

La matriz del Grupo, EADS N.V., con domicilio social en Ámsterdam (Holanda), aplica la legislación tributaria holandesa, emplea un tipo impositivo del 34,5% para los ejercicios 2003 y 2002 (35% para el ejercicio 2001). Todas las filiales no obstante emplean los respectivos 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 2000 fue el 33 1/3% más recargos del 3% ("contribution permanente") y del 3,3% ("contribution sociale"). Para el ejercicio 2001, la "contribution permanente" fue de un 6%. Por ello, los impuestos anticipados y diferidos de las filiales francesas fueron calculados empleando el tipo impositivo del 35,43% para los ejercicios 2003 y 2002 para las diferencias temporales (36,43% para el ejercicio 2001)

En septiembre de 2002, se crea el "Flutopfersolidaritätsgesetz" en Alemania (fondo solidario para las víctimas de

inundaciones), que ha incrementado el impuesto federal en un 1,5% para el ejercicio 2003. Por ello, las filiales alemanas del Grupo calculan el gasto por impuesto de sociedades usando un tipo impositivo federal del 26,5% para el ejercicio 2003, 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 2003. En suma, el tipo impositivo aplicable a los impuestos anticipados y diferidos alemanes asciende al 40,0% en 2003. Los impuestos diferidos y anticipados a 31 de diciembre 2003, al igual que aquellos que a 31 de diciembre de 2002 tuvieron una reversión posterior al ejercicio 2003, y que aquellos a 31 de diciembre de 2001, fueron calculados usando un tipo impositivo federal del 25,0% para el ejercicio 2003, más (i) un recargo anual de solidaridad del 5,5% y (ii) el tipo bonificado después del impuesto federal para el impuesto comercial del 12,125% para 2003. En resumen, el tipo impositivo aplicado a los impuestos diferidos y anticipados en Alemania asciende al 38,5%.

La siguiente tabla presenta la conciliación entre los impuestos sobre beneficios esperado-aplicando el tipo impositivo holandés del 34,5% a 31 de Diciembre 2003 y 31 de Diciembre 2002 (el 35% a 31 de Diciembre de 2001) 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 normas IFRS.

en Millones de €	2003 en % de beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios			
	2003		2002	2001
Beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios	692		187	2.001
Tasa nominal de impuestos	34,5%		34,5%	35%
Ingreso (gasto) previsto por el impuesto sobre beneficios	(239)	34,5%	(65)	(700)
Efectos de los cambios en las leyes tributarias	(26)	3,8%	(35)	(5)
Beneficios por dilución como resultado de las operaciones de Airbus (Reino Unido)/MBDA en el 2001	0	–	0	936
Amortización del fondo de comercio y depreciaciones extraordinarias	(191)	27,6%	(321)	(588)
Reversión de los impuestos anticipados	(119)	17,2%	(11)	(264)
Crédito fiscal por gastos de I+D	69	(10,0%)	53	48
Resultado de participaciones en empresas asociadas (por puesta en equivalencia)	76	(11,0%)	28	15
Efecto fiscal en depreciación de inversiones	(35)	5,1%	(39)	(73)
Otros	(9)	1,3%	(63)	(15)
Ingreso (gasto) fiscal declarado	(474)	68,5%	(453)	(646)

Los 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		Impuestos Diferidos		Neto 31 diciembre 2003	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado inmaterial	23	18	(37)	(3)	(14)	15
Inmovilizado material	7	208	(1.108)	(1.140)	(1.101)	(932)
Inversiones e inmovilizado Financiero	25	38	(145)	(145)	(120)	(107)
Existencias	287	346	(273)	(5)	14	341
Deudores y otro activo circulante	666	489	(3.159)	(1.389)	(2.493)	(900)
Gastos anticipados	8	1	(45)	(33)	(37)	(32)
Planes de pensiones	674	587	0	(2)	674	585
Otras provisiones	729	747	(82)	(265)	647	482
Deudas	1.230	1.164	(505)	(453)	725	711
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	698	743	(21)	(18)	677	725
Bases imponibles negativas de años anteriores	817	654	-	-	817	654
Impuestos Anticipados (diferidos) antes de neteo	5.164	4.995	(5.375)	(3.453)	(211)	1.542
Reversión de impuestos anticipados	(729)	(564)	-	-	(729)	(564)
Saldo neto de impuestos anticipados y diferidos	(1.711)	(1.439)	1.711	1.439	-	-
Impuestos Anticipados (diferidos)	2.724	2.992	(3.664)	(2.014)	(940)	978
Menos de un año	1.237	1.115	(955)	(664)	282	451
Mas de un año	1.487	1.877	(2.709)	(1.350)	(1.222)	527

El incremento de los impuestos diferidos en 2003 en Deudores y otro activo circulante se debe principalmente a la variación de la valoración de los instrumentos financieros de acuerdo con la IAS 39.

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	España	Reino Unido	Otros países	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Pérdidas operativas	422	753	30	661	108	1.974	1.659
Pérdidas de capital	18					18	24
Pérdidas de ejercicios anteriores por impuestos comerciales		706				706	524
Créditos fiscales por bases imponibles negativas			126		5	131	87
Efecto fiscal	153	285	136	198	45	817	654
Reversiones						(357)	(282)
Impuestos diferidos por pérdidas operativas y créditos fiscales por bases imponibles negativas						460	372

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 (€11 millones) prescribirá en 2014.

Arrastre de impuestos:

en Millones de €	2003	2002
Impuestos anticipados al principio del ejercicio	978	3.482
Ingreso (Gasto) por impuesto diferido en cuenta de resultados	138	(255)
Impuesto diferido reconocido en fondos propios	(1.762)	(1.872)
Otros	(294)	(377)
Impuestos anticipados al cierre del ejercicio	(940)	978

En la tabla anterior la línea Otros hace referencia principalmente a diferencias por tipos de cambio.

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

en Millones de €	2003	2002
Inversiones disponibles para la venta	5	8
Coberturas de Flujo de caja	(2.810)	(1.051)
Total	(2.805)	(1.043)

11. Inmovilizaciones Inmateriales

Inmovilizaciones inmateriales representan principalmente el fondo de comercio. Un detalle de los valores brutos, amortización y valores netos se detalla a continuación:

Coste en Millones de €	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de comercio	12.339	(15)	334	52	–	–	12.710
Otros inmovilizados inmateriales	470	(11)	199	2	–	(10)	650
Total	12.809	(26)	533	54	–	(10)	13.360

Amortización en Millones de €	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de comercio	(2.753)	3	(567)	(21)	–	–	(3.338)
Otros inmovilizados inmateriales	(267)	7	(74)	(2)	–	8	(328)
Total	(3.020)	10	(641)	(23)	–	8	(3.666)

Valor Contable en Millones de €	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de comercio	9.586	(12)	(233)	31	–	–	9.372
Otros inmovilizados inmateriales	203	(4)	125	–	–	(2)	322
Total	9.789	(16)	(108)	31	–	(2)	9.694

El Fondo de Comercio se ha incrementado en 2003 debido a la adquisición de EADS Telecom. Francia (+€131 millones), Astrium (+€94 millones), Dornier (+€62 millones), Asl Lemwerder (+€38 millones) y Gesellschaft für Flugziieldarstellung (+€7 millones).

Pruebas de Depreciación Extraordinaria del Fondo de Comercio

Al igual que en ejercicios anteriores, EADS realizó pruebas de depreciación extraordinaria al nivel de Unidades de Generación de Efectivo. Para identificar las cantidades liquidables que son los valores en uso, las pruebas se han realizado utilizando el método de descuento de flujos de caja. Basándose en las actuales proyecciones del valor de los flujos de caja antes de impuestos el valor en uso de estas Unidades de Generación de Efectivo se ha determinado aplicando una tasa de descuento antes de impuestos del 12,5%. Dado que las cantidades realizables se encontraban por encima de las cantidades registradas en libros, no se ha reconocido una pérdida por depreciación extraordinaria.

En 2002, se reconoció un gasto por depreciación extraordinaria de €350 millones con respecto a las Unidades de Generación de Efectivo Satélites y Comunicación y del negocio de CASA Espacio, asimismo en 2001, se realizaron pruebas de depreciación extraordinaria del fondo de comercio de las divisiones de Espacio y Sistemas de Defensa y Civiles, que

resultaron en una depreciación extraordinaria para Astrium en 2001 de €210 millones, para Electrónica de Sistemas y Defensa (S&DE) de €240 millones, para LFK de €170 millones y para Matra Datavision de €170 millones.

Costes de Desarrollo

En 2003, con la aplicación de la IAS 38 "Inmovilizado inmaterial", el Grupo estudió si los gastos relacionados con los costes de desarrollo de proyectos podían activarse como inmovilizado inmaterial generado internamente. Programas de investigación y desarrollo actuales y pasados fueron revisados para analizar si los gastos de desarrollo de dichos proyectos cumplen los criterios necesarios para ser considerados activables. EADS considera que debido a la complejidad de sus productos (especialmente en el caso de la aviación civil como el A 380), los procesos llevados a cabo en varias fases de investigación y desarrollo son de tal interacción que establecer una distinción entre la fase de investigación y la fase de desarrollo no puede hacerse hasta una fase tardía del programa. Además, para programas pasados, identificar la naturaleza de los costes adecuadamente como requiere la IAS 38 no ha sido posible pues no había sistema instalado para reunir la información necesaria. En consecuencia, EADS ha activado €4 millones como inmovilizado inmaterial generado internamente en 2003. Los estados financieros de ejercicios anteriores no se han visto alterados.

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 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajena- ciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	4.222	(47)	231	38	461	(36)	4.869
Equipos técnicos y maquinaria	5.791	(269)	462	56	285	(184)	6.141
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	5.864	(310)	550	83	125	(98)	6.214
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	1.687	(51)	1.509	5	(810)	(27)	2.313
Total	17.564	(677)	2.752	182	61	(345)	19.537

Amortización en Millones de €	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	(1.472)	19	(204)	(20)	(82)	20	(1.739)
Equipos técnicos y maquinaria	(3.352)	190	(594)	(36)	103	163	(3.526)
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	(2.179)	187	(749)	(64)	(65)	87	(2.783)
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	(52)	-	-	-	-	11	(41)
Total	(7.055)	396	(1.547)	(120)	(44)	281	(8.089)

Valor Contable en Millones de €	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	2.750	(28)	27	18	379	(16)	3.130
Equipos técnicos y maquinaria	2.439	(79)	(132)	20	388	(21)	2.615
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	3.685	(123)	(199)	19	60	(11)	3.431
Anticipos en relación con inmovilizaciones materiales e inmovilizaciones en curso	1.635	(51)	1.509	5	(810)	(16)	2.272
Total	10.509	(281)	1.205	62	17	(64)	11.448

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

€1.266 millones y €1.336 millones a 31 de diciembre de 2003 y 1 al 31 de diciembre de 2002, respectivamente, y (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 "fair value") y por tanto se han registrado como arrendamiento operativo con un valor neto contable de €1,505 millones y de €1.709 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. 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").

El valor neto contable de aviones en régimen de arrendamiento operativo asciende a €2.771 millones a 31 de diciembre de

en Millones de €

En 2004	184
Entre 2005 y 2008	280
Después de 2008	101
Total	565

En el 2002, el Grupo reclasificó cinco aviones Beluga de "Otros equipos, equipos de fábrica y oficinas" a "Equipos técnicos y maquinaria". Dichos aviones Beluga son utilizados para fines productivos. Este efecto ha sido compensado en parte por la reclasificación de ciertos aviones Airbus de arrendamientos financieros a arrendamientos financieros operativos, siguiendo la renegociación de plazos, los cuales forman parte ahora de "Otros equipos, equipos de fábrica y oficinas".

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 Inmovilizaciones materiales incluye edificios, equipos técnicos y otros equipos en régimen de arrendamiento financiero por importes de €122 millones y

en Millones de €

	31 diciembre 2003	31 diciembre 2002
Inversiones en empresas asociadas	1.640	1.333
Otras inversiones a largo plazo	560	810
Otros activos financieros	1.929	1.586
Préstamos por la financiación de aviones	812	656
Leasings financieros a recibir por la financiación de aviones	898	749
Otros	219	181
Total	4.129	3.729

Las **inversiones en empresas asociadas** se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 «Inversiones en empresas asociadas» se compone de la participación de EADS en Dassault Aviation del (46,03% a 31 de diciembre de 2003 y 45,96% a 31 de diciembre 2002 respectivamente) por importe de €1.633 millones y €1.333 millones.

2003 y €3.045 millones a 31 de diciembre de 2002 (la amortización acumulada correspondiente asciende a €1,702 millones y €1.445 millones respectivamente incluida la pérdida extraordinaria de €590 millones y €459 millones). El gasto por amortización correspondiente a 2003 asciende a €439 millones (€263 millones en 2002). Véase Nota 25, "Compromisos y contingencias" para detalles sobre ventas de operaciones financieras.

Los pagos (no discontinuos) futuros no cancelables de los leasing operativos de clientes a ser incluidos en ingresos, a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

€146 millones, netos de amortización acumulada, por €317 millones y €296 millones. La dotación de la amortización en 2003 fue de €22 millones (2002: €23 millones).

Para inversiones inmobiliarias registradas como inmovilizado material, ver Nota 29.

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:

Para el segundo semestre del ejercicio 2003, no se ha facilitado información de carácter financiero por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2002, de acuerdo con los IFRS, como estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2003. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye

una recuperación del valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con los IFRS, que asciende €146 millones, de los cuales €77 millones están relacionados con ingresos por inversiones (ver Nota 9 "Resultados Financieros"). Un detalle de las mayores inversiones en empresas asociadas y la participación en el accionariado se incluye en el Apéndice "Información sobre las principales inversiones".

Otras inversiones incluye las participaciones de EADS en compañías no consolidadas siendo las más significativas a 31 de diciembre de 2003, inversiones en Embraer por €86 millones (2002: €75 millones) y en Patria (2002: €42 millones).

Otros activos financieros abarca principalmente las actividades de financiación de ventas del Grupo. Estos préstamos son a largo plazo y normalmente tienen un vencimiento asociado al uso que el cliente hace del avión. Ambos, las cuentas a cobrar y los préstamos forman parte de la exposición al riesgo financiero del avión, neto de la devaluación acumulada de 431 y €444 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente. 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).

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

en Millones de €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Cuotas mínimas	1.262	1.114
Intereses no devengados	(201)	(217)
Provisión	(163)	(148)
Total	898	749

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

en Millones de €	
En 2004	98
Entre 2005 y 2008	369
Después de 2008	795
Total	1.262

Otros activos financieros incluyen €219 millones y €181 millones de otros préstamos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, por ejemplo préstamos a empleados.

Los depósitos pignoralos por importe de €1.131 millones y €1.146 millones a 31 de diciembre 2003 y 2002 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")

14. Existencias

Un detalle de existencias a 31 de diciembre 2003 y 2002 está compuesto de las siguientes partidas:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	938	853
Trabajos en curso	8.088	8.478
Productos terminados, componentes y mercaderías	1.804	1.525
Anticipos a proveedores	1.799	1.342
	12.629	12.198
Menos: Anticipos recibidos	(9.350)	(9.498)
Total	3.279	2.700

La disminución de los trabajos en curso en €390 millones se debe a una reducción en Airbus y Eurocopter, en parte compensado por un incremento en las divisiones de Sistemas de Defensa y Civiles y Espacio. Los productos terminados, piezas y productos disponibles para su reventa, aumentaron por importe de €279 millones, debiéndose principalmente a Airbus y a Aeronáutica. Los anticipos a proveedores aumentaron en €457 millones, principalmente por las divisiones de Sistemas de Defensa y Seguridad y Airbus. Eliminando un efecto monetario de €948 millones en los anticipos recibidos, se ha producido un incremento de €800 millones, debido principalmente a las divisiones de Airbus, Sistemas de Defensa y Seguridad y Espacio.

15. Deudores Comerciales

Un detalle de Deudores comerciales a 31 de diciembre 2003 y 2002 estaría compuesto de los siguientes conceptos:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Clientes por ventas de productos y servicios	4.335	4.472
Provisión por insolvencias	(334)	(358)
Total	4.001	4.114

Los clientes por ventas de productos y servicios se clasifican como activo circulante. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, €223 millones y €275 millones en 2002 de la cuenta Clientes por ventas de productos y servicios no esperan ser cobradas en el plazo de un año.

Siguiendo el método de grado de avance, a 31 de diciembre de 2003, un importe de €972 millones (en 2002: €593 millones) por contratos de construcción están incluidos en el saldo de deudores.

16. Otros Deudores y Otros Activos

Otros deudores y otros activos están compuestos de los siguientes conceptos:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Cuentas a cobrar de sociedades filiales	171	247
Cuentas a cobrar de sociedades vinculadas	479	357
Valores razonables "fair value" positivos de instrumentos financieros derivados	7.964	2.819
Pago capitalizado pendiente al Gobierno Alemán	315	355
Impuestos de sociedades	332	389
Otros	1.019	1.089
Total	10.280	5.256

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 incluido en Otros incluye a 31 de diciembre 2003 y 2002 (€1.019 millones y €1.089 millones respectivamente) incluye un saldo por reclamaciones de IVA de €386 millones y €460 millones y un valor razonable "fair value" positivo correspondientes a derivados incluidos en contratos de compra ascendiendo a €96 millones y €26 millones respectivamente.

Otros deudores y otros activos que esperan cobrarse en el plazo de un año ascienden a €4.664 millones a 31 de diciembre de 2003 (€2.243 millones a 31 de diciembre de 2001) y se clasifican en el activo circulante.

17. Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones financieras temporales del Grupo ascienden a €468 millones y €799 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, que corresponde exclusivamente a títulos clasificados como "Disponibles para la venta". Para ajustarse con el Flujo de Caja consolidado a 31 de diciembre de 2003 y en línea con IAS 7, "Flujos de Caja", EADS cambió la presentación correspondiente al balance consolidado. Los títulos a corto plazo que son fácilmente convertibles al conocer la tesorería y que están sujetos a riesgos no significativos de cambios de valor, que en el balance consolidado han sido previamente expuestos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales", han sido reclasificados a tesorería y activos líquidos financieros equivalentes por importe de €5.555 millones y €3.698 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente.

18. Fondos Propios

El movimiento de los Fondos Propios se incluye en los Estados de Fondos Propios Consolidados.

El capital social emitido del Grupo está compuesto por 812.885.182 y 811.198.500 acciones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente. Las acciones de EADS son exclusivamente ordinarias y tienen un valor nominal de €1,00 cada una. El capital social autorizado está formado por 3.000.000.000 acciones. En relación con el ESOP 2003 (Plan de compra de acciones para empleados) (Véase Nota 27 "Retribución en acciones"), EADS emitió 1,686,682 acciones (2.022.939 en 2002) representando un valor nominal de €1.686.682 (€2.022.939,00 en el 2002).

Tras la autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de Mayo de 2002, el Consejo de Administración resolvió el 9 de agosto y el 11 de octubre de 2002 requerir a los Directores Generales la implementación de un plan de readquisición de acciones hasta un máximo de 10.100.000 acciones propias, representando el 1,25% del capital emitido por la Sociedad. El 12 de julio y el 18 de septiembre de 2001 el Consejo de Administración del Grupo tomó la decisión de lanzar un plan de readquisición de acciones aprobado por la junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2001. En consecuencia, el Consejo de Administración solicitó a los Directores Generales Consejeros Delegados que establecieran un plan de readquisición de 10.500.000 acciones. En resumen, la Sociedad tiene derecho a recomprar hasta €20,6 millones de acciones de EADS, que representan el 2,54% del total del capital de la Sociedad.

En la Junta General de Accionistas de EADS del 6 de Mayo de 2003 se renovó la autorización otorgada al Consejo de Administración para la compra de acciones de la Sociedad en el límite del 5% del capital suscrito. El 10 de octubre de 2003 el Consejo de Administración del Grupo decidió establecer e implementar planes de recompra de hasta 2.027.996 acciones en los límites aprobados por la Junta General de Accionistas de EADS.

Como resultado, EADS compró 1.686.682 de sus propias acciones (en el 2002 fueron 10.241.252 acciones), resultando un total de 800.957.248 acciones al igual que en 2002 a 31 de diciembre de 2003. Con anterioridad al ejercicio 2002 el Grupo no había recomprado ninguna acción.

Asimismo, el 6 de mayo de 2003, la Junta General de Accionistas decidió distribuir un dividendo en efectivo correspondiente a 2002 por un importe bruto de €0,30 por acción, que fue distribuido el 12 de junio de 2003.

Capital suscrito representa el valor nominal de las acciones emitidas. El aumento de capital social representa la contribución de €1.686.682 que realizaron los empleados en 2003 (2.022.939 en el 2002) bajo el plan de compra de acciones para empleados. Reservas incluye las reservas de capital, resultados de ejercicios anteriores así como el resultado del ejercicio. Beneficios/pérdidas acumuladas (AOCI) incluye todas las cantidades registradas directamente en Fondos Propios

resultantes de las variaciones en los valores razonables "fair value" de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta, que forman parte de operaciones efectivas de cobertura de flujos de caja "cash-flow hedges", 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 €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Provisión por planes de pensiones (ver Nota 19 b)	3.718	3.357
Provisión por compensaciones diferidas (ver Nota 19 a)	54	35
Subtotal	3.772	3.392
Instrumentos financieros (ver Nota 19 c)	100	161
Otras provisiones (ver Nota 19 d)	4.854	4.695
Total	8.726	8.248

A 31 de diciembre 2003 y 2002 respectivamente, se encuentran €3.533 millones y €3.209 millones correspondientes a planes de pensiones y obligaciones similares, 1 millón y 11 millones por instrumentos financieros, al igual que €2.844 millones y €3.194 millones de otras provisiones con una madurez mayor a un año.

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 empleado.

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, las prestaciones por jubilación se pagan en función de los sueldos y la antigüedad. Algunos planes de pensiones se basan en el salario del último ejercicio o en una media de los últimos tres años de trabajo, mientras otros son planes fijos que dependen de una escala (que incluye el nivel salarial y la posición).

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:

	31 Diciembre 2003	31 Diciembre 2002	31 Diciembre 2001
Hipótesis en %			
Tasa de descuento	5,0-5,25	5,0-5,75	5,0-6,0
Incremento de la tasa de compensación	3,0	3,0	3,0-3,5
Tasa de inflación	1,25-2,0	1,75	2,0

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 "fair value" 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 €	2003	2002	2001
Cambio en las obligaciones de las prestaciones definidas			
Obligaciones diferidas de las prestaciones al principio del ejercicio	4.287	3.880	3.512
Coste del servicio	122	124	84
Intereses	241	229	220
Correcciones del plan	14	0	(8)
Pérdidas actuariales	9	201	191
Adquisiciones y otros	237	8	12
Beneficios pagados	(175)	(155)	(131)
Obligaciones diferidas de las prestaciones al cierre del ejercicio	4.735	4.287	3.880

en Millones de €	2003	2002	2001
Cambio en los activos del plan			
Valor razonable de los activos del plan al comienzo del ejercicio	532	571	682
Rentabilidad actual de los activos del plan	27	(35)	(70)
Contribuciones	16	42	1
Adquisiciones y otros	92	0	0
Beneficios pagados	(48)	(46)	(42)
Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio	619	532	571

en Millones de €	31 Diciembre 2003	31 Diciembre 2002	31 Diciembre 2001
Estado de cobertura ⁽¹⁾	4.116	3.755	3.309
Beneficios (pérdidas) actuariales netos no registrados	(384)	(398)	(158)
Coste del servicio previo no registrado	(14)	0	0
Importe neto registrado como provisión	3.718	3.357	3.151

⁽¹⁾ Diferencia entre las obligaciones por prestación definida y el valor razonable "fair value" de los activos del plan.

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 ascienden a €384 millones a 31 de diciembre de 2003 (€201 millones a 31 de diciembre de 2002), principalmente como consecuencia del descenso de la tasa de descuento para obligaciones de pensiones en Alemania de un 5,75% a un 5,25%. El incremento de las obligaciones por prestaciones definidas y los activos del plan basado en "adquisiciones y otros" es principalmente debido a la compra del 25% de Astrium.

El valor razonable "fair value" 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 sólo una pequeña parte de los activos del plan se invierte en tales instrumentos.

Con fecha 1 de Noviembre de 2003 EADS ha establecido un nuevo plan de pensiones por Astrium Reino Unido. Las obligaciones por prestaciones definidas del nuevo plan, calculadas bajo el supuesto de que todos los empleados elijan transferir sus prestaciones, asciende a £117 millones. Los activos del plan son registrados por importe de £65 millones resultando un pasivo neto de £52 millones que cubren el máximo riesgo asociado a la creación del nuevo plan. Todas las cantidades son convertidas a euros usando el tipo de cambio €/£ a 31 de diciembre de 2003 (€1=£0,7048). En relación a la compra del restante 25% de Astrium por BAE, la provisión de los planes de pensiones británicos está contabilizada por el precio de adquisición, por lo que conduce a la capitalización del Fondo de Comercio adicional por importe de €74 millones (£52 millones).

La cantidad neta de €3.718 millones (2002: €3.357 millones) recogidos como provisión 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 ambas en las obligaciones por prestaciones definidas y 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 €	2003	2002	2001
Coste por año de servicio	122	124	84
Coste financiero	241	229	220
Rentabilidad prevista de los activos del plan	(33)	(42)	(47)
Pérdidas actuariales netas	29	8	0
Coste normal del período por pensiones	359	319	257

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

en Millones de €	2003	2002
Movimiento de la provisión para pensiones del 2003		
Provisión para pensiones a principios de ejercicio	3.357	3.151
Coste neto periódico	359	319
Contribuciones	(16)	(16)
Consumos (prestaciones pagadas)	(127)	(109)
Adquisiciones y otros	145	12
Provisión para pensiones a final de ejercicio	3.718	3.357

c) Instrumentos Financieros

La provisión por instrumentos financieros asciende a €100 millones a 31 de diciembre de 2003 (€161 millones a 31 de diciembre de 2002) y refleja el valor negativo de mercado, principalmente del tipo de cambio de "swaps" (permutas financieras) por importe de €82 millones. La provisión del

ejercicio 2002 recogía el valor negativo de mercado de instrumentos financieros derivados en divisas.

d) Otras Provisiones

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

en Millones de €	Balance a 1 enero de 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Reclasificaciones/ Cambios en el consolidado del Grupo	Utilizado	Liberados	Balance a 31 de diciembre de 2003
Riesgos financieros relativos a aviones	1.215	(222)	286	(1)	(145)	(112)	1.021
Facturas pendientes	802	(1)	391	25	(260)	(74)	883
Pérdidas contractuales	433	(2)	107	28	(102)	(25)	439
Provisión para impuestos	255	0	267	4	(181)	(6)	339
Garantías	180	(6)	52	3	(46)	(23)	160
Litigios y reclamaciones	175	(13)	108	0	(6)	(44)	220
Cargos del personal	322	0	158	7	(112)	(10)	365
Medidas de reestructuración	300	(1)	304	16	(134)	(40)	445
Obligaciones de acuerdos de servicios y mantenimiento	252	(40)	61	7	(57)	(34)	189
Otros riesgos y cargos	761	(17)	394	(78)	(164)	(103)	793
Total	4.695	(302)	2.128	11	(1.207)	(471)	4.854

La provisión para riesgos financieros de aviones cubre, en línea 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 €583 millones a 31 de diciembre de 2003 (€689 millones a 31 de diciembre de 2002) y el riesgo del valor de los activos por importe de €438 millones (€526 millones a 31 de diciembre de 2002) relacionados con Airbus y ATR de la división Aeronáutica. (Ver nota 25 "Compromisos y contingencias").

20. Deudas Financieras

EADS recaudó €1.500 millones por la emisión de dos Eurobonos bajo el programa EMTN (Euro Medium Term Note). La primera emisión fue de €1.000 millones con un cupón de 4.625% que fue permutado por un tipo variable de 3 M-Euribor+1,02%. La segunda emisión de €500 millones con un cupón de 5,5%.

en Millones de €	31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2002
Bonos	21	209
Deudas con entidades de crédito	314	256
Deudas con empresas asociadas	90	166
Préstamos	84	80
Deudas por arrendamiento financiero	82	100
Otros	387	374
Deudas financieras a corto plazo (menos de un año)	978	1.185
Bonos	1.640	44
<i>Deudas a más de 5 años: 1.598 (31 de diciembre de 2002: 0)</i>		
Deudas con entidades de crédito	1.075	1.313
<i>Deudas a más de 5 años: 1.570 (a 31 de diciembre de 2002: 810)</i>		
Deudas con empresas asociadas	6	0
<i>Deudas a más de 5 años: 3 (a 31 de diciembre de 2002: 0)</i>		
Préstamos	799	968
<i>Deudas a más de 5 años: 541 (a 31 de diciembre de 2002: 667)</i>		
Deudas por leasing financiero	269	320
<i>Deudas a más de 5 años: 47 (a 31 de diciembre de 2002: 150)</i>		
Deudas financieras a largo plazo	3.789	2.645
Total	4.767	3.830

El efecto de las diferencias de tipo de cambio en las deudas financieras es de €433 millones, principalmente causadas por la depreciación del dólar estadounidense en el 2003.

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

Las deudas financieras sin recurso de Airbus ascienden a €679 millones (€749 millones en el 2002).

Los depósitos bancarios de reembolso anticipado para la financiación de los aviones por importe de €1.131 millones y €1.146 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente han sido deducidos de las deudas financieras.

Los anticipos reembolsables por importe de €236 millones han sido permutados de un préstamo bancario de riesgo

compartido, a un préstamo bancario normal, por lo que ha sido reclasificado a otras deudas.

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

en Millones de €	Deudas financieras
2004	978
2005	238
2006	392
2007	156
2008	244
Años posteriores	2.759
Total	4.767

21. Acreedores Comerciales y Otras Deudas no Comerciales

en Millones de €	2003	2002
Acreedores comerciales	5.117	5.070
Otras deudas	11.318	10.246
Por anticipos de clientes	3.807	3.578
Por anticipos reembolsables de los Gobiernos Europeos	4.851	4.265
Por deudas fiscales incluidos los impuestos del personal	833	623
Por deudas con sociedades vinculadas	50	80
Por deudas con sociedades asociadas	31	85
Otros	1.746	1.615
Total	16.435	15.316

Eliminado el efecto de las divisas, los anticipos de clientes se han incrementado en €570 millones.

El incremento en los anticipos de Gobiernos europeos se debe principalmente al programa A380.

€236 millones han sido permutados de un préstamo bancario de riesgo compartido a un préstamo bancario normal, por lo que ha sido reclasificado a deudas financieras.

Vencimientos – Dentro de acreedores comerciales, a 31 de diciembre de 2003, €46 millones (€33 millones en 2002) tienen un vencimiento superior al año. Dentro de "Otras deudas" se incluyen €4.135 millones cuyo vencimiento es inferior a un año (€3.982 millones en 2002) y €4.264 millones (€3.715 millones en 2002) 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 (€2.009 millones en 2003 y €2.273 millones en 2002, respectivamente).

23. Estados Financieros Consolidados

Dentro de la posición de caja de EADS (figura como Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el Estado de Flujo de Caja Consolidado) se incluyen €273 millones (€227 y €386 millones en 2002 y 2001 respectivamente) que representan la cantidad depositada por Airbus en BAES. También se incluyen €613 millones, €596 millones y €414 millones a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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 Flujo de Caja 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 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 siguiente cuadro ofrece un detalle de las adquisiciones y enajenaciones de empresas subsidiarias y de unidades de negocio:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003
Precio de venta (compra), agregado	32
por tanto sin incluir tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	32
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes incluidos las (ventas)/adquisiciones de filiales y otras unidades de negocio	(3)
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	29

Dentro del precio de venta (compra) total recibido en 2003 de €32 millones corresponde a la adquisición de las acciones en ASL Lemwerder y el 25% de Astrium no considerado en la cifra de caja neta y precio de venta recibido de las inversiones, principalmente de Celerg (€13 millones) y RACOM (€19 millones).

en Millones de €	31 de diciembre de 2003
Inmovilizado material	62
Activos financieros	5
Existencias (netas)	115
Deudores	126
Tesorería	3
Activo	311
Provisiones	(235)
Proveedores	(143)
Pasivos financieros	(109)
Otros activos y pasivos	(14)
Pasivo	(501)
"Fair value" de los activos netos	(190)
Fondo de comercio	164
Menor tesorería y activos líquidos equivalentes a la (venta)/compra de filiales	(3)
Flujo de Caja de las desinversiones, netas de tesorería	(29)

Además de las adquisiciones y enajenaciones detalladas anteriormente, se han producido inversiones de tesorería adicionales en las siguientes filiales consolidadas por el método de integración global; Dornier (€62 millones), Aeronáutica Industrial (€12 millones), EADS Telecom France (€10 millones) y Gesellschaft für Flugzielandarstellung (€7 millones).

La línea "resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado de empresas asociadas (método de puesta en

equivalencia)" en el flujo de caja consolidado incluye el resultado de las compañías asociadas (€246 millones, €134 millones y €22 millones en el 2003, 2002 y 2001, respectivamente).

El efecto del tipo de cambio en la tesorería y activos líquidos equivalentes equivale a (€-83 millones), principalmente causados por la depreciación del dólar estadounidense en el 2003.

24. Litigios y Demandas

Existen diversas actuaciones legales, investigaciones del Gobierno, 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.

EADS 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 o su Grupo, excepto aquellos expuestos a continuación.

EADS (más específicamente, DADC y Dornier GmbH) es y ha formado parte de diversas disputas y procesos de arbitraje con la familia Dornier, accionistas minoritarios de Dornier GmbH. Estas disputas se refieren a la validez de diversas resoluciones de reuniones de accionistas de Dornier GmbH, principalmente relativas a las contribuciones de las actividades y activos de Dornier. Estas contribuciones fueron la causa de dos procedimientos de arbitraje que se resolvieron recientemente decidiendo a favor de EADS/Dornier GmbH. Además la validez de algunas de esas contribuciones fue confirmada por el juzgado regional de apelaciones en Stuttgart. Sin embargo, otros procedimientos, en particular relativos a la contribución de las participaciones en Dornier Luftfahrt GmbH por Dornier a Fairchild Dornier Luftfahrt Beteiligungs GmbH, están pendientes de resolución. EADS y Dornier GmbH esperan que los procedimientos pendientes se resuelvan a su favor tal como ha sido en decisiones recientes.

A final de 2002, se produjo un requerimiento de arbitraje contra una subsidiaria de EADS involucrada en la provisión de equipos bajo un contrato comercial que terminó hace varios años. Aunque una valoración preliminar de esta reclamación pudiera resultar significativa, el riesgo financiero no puede ser cuantificado en esta etapa del procedimiento. 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. En junio de 2003, EADS ha sido notificado de que el procedimiento de arbitraje había sido suspendido a petición del demandante.

EADS (más específicamente Euromissile GIE) a finales del 2002 ha salido victorioso en un procedimiento de arbitraje iniciado por Thales y ha sido condenado por daños y perjuicios sobre la base de la contrademanda por un importe de €108 millones de principal. Thales incumplió con los procedimientos sumariales para frenar el inmediato cumplimiento de la indemnización del arbitraje y las cantidades fueron pagadas a Euromissile el 17 de Febrero de 2003. Thales ha presentado un recurso para la anulación de la sentencia del arbitraje. Se han intercambiado instrucciones entre las partes y se espera una decisión de la Corte de Recursos de Paris para finales del año 2004. Por lo tanto, el pago ha sido anulado en el 2003 en provisiones para litigios y reclamaciones.

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 "fair value" 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 "fair value" del avión financiado o directamente se deprecia el valor del avión. El riesgo de que se ejercitan dichos compromisos se considera remoto. 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"). A 31 de diciembre de 2003, la pérdida relacionada acumulada asciende a €590 millones para los arrendamientos operativos y a €431 millones para los préstamos y arrendamiento financieros y €27 millones para existencias. En provisiones para el riesgo financiero de los aviones se recogen €38 millones (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 2004	203
Después de 2004 y antes de 2008	861
Después de 2008	1.216
Total	2.280
Obligaciones por operaciones vendidas a terceras partes	(1.204)
Obligaciones Totales por arrendamiento financiero de aviones donde EADS soporta riesgo (no descontado)	1.076

El total de compromisos por arrendamientos de €2.280 millones a 31 de diciembre de 2003 surge por aviones en alquiler y son generalmente soportados por los correspondientes ingresos por subarrendamiento de clientes por importe de €1.561 millones. Una gran parte de los compromisos por arrendamientos (€1.204 millones a 31 de diciembre de 2003) surge de las operaciones vendidas a terceras partes que asumen las obligaciones de los pagos. El valor nominal de los compromisos futuros de arrendamiento de aviones de Airbus (después de dichas ventas) ha disminuido de €1.452 millones en 2002 a €1.076 millones, principalmente debido a la depreciación del dólar estadounidense en comparación con el Euro por importe de €246 millones. EADS determina la exposición bruta al riesgo del arrendamiento 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 €545 millones a 31 de diciembre de 2003 y se registra como parte de la provisión para el riesgo financiero del avión (Véase Nota 19d, "Otras provisiones").

A 31 de diciembre de 2003 y de 2002, el Plan Financiero de Ventas de la Aviación Comercial es la siguiente (Airbus 100% y ATR 50%):

en Millones de €	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Total Plan bruto	4.225	4.191
"Fair value" estimado de aviones	(2.594)	(2.599)
Plan neto (totalmente estipulado)	1.631	1.592

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

en Millones de €	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Pérdida acumulada en leasing operativo	590	459
Pérdida acumulada de préstamos de aviones financiados y leasing financiero	431	444
Pérdidas acumuladas de existencias	27	0
Provisiones para riesgos financieros de aviones (en balance)	38	72
Provisiones para riesgos financieros de aviones (obligaciones fuera de balance)	545	617
Provisiones totales/pérdidas acumuladas por venta del plan financiero	1.631	1.592

Garantías del Valor del Activo - Ciertas ventas pueden incluir la obligación de garantizar el valor del activo por lo que Airbus o ATR garantizan una parte del valor de un avión a una fecha específica después de su entrega.

La Dirección de Airbus 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 2015. 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, contingente en caso de que la garantía del valor del activo con menos del 10% sea proporcionada 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 2003 el valor nominal de las garantías del valor del activo proporcionado a las aerolíneas, que no exceda del 10% del criterio anterior, asciende a €733 millones, excluyendo €408 millones 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 €438 millones. (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 operación 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 2003 no podrán ejercerse antes de 2013 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 por sus estatutos como 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) sobre la base de la experiencia previa es improbable que todas las financiaciones propuestas sean implementadas (aunque es posible que aquellos clientes que no se benefician de tales compromisos puedan sin embargo, puedan solicitar apoyo financiero hasta la entrega del avión), (ii) hasta que el avión esté entregado, Airbus o ATR mantiene el activo y no incurre en ningún riesgo relacionado con el mismo (salvo el correspondiente a su fabricación), 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 de UK 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 comparación con sus respectivas obligaciones por £2.099 millones (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 comprende pasivos contingentes y bonos de actuación con algunos clientes, a la vez que compromisos para futuros 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 €740 millones y se refieren principalmente a operaciones de aprovisionamiento (p.ej., leasings de maquinaria, alquileres de coches, ...). Los vencimientos son los siguientes:

en Millones de €	
En 2004	91
Entre 2005 y 2008	288
Después de 2008	561
Total	940

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.

Riesgos 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 operaciones 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, para cubrir la exposición al riesgo en dólares estadounidenses, EADS designa parte de sus posiciones en divisa como los elementos cubiertos. 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 2010. 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 ingresos lo decide por 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 operación presupuestada es considerada altamente probable si la futura entrega está incluida en el libro de pedidos auditado o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales (p.ej. carta de intenciones). 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.

Para los proyectos relacionados con el negocio, EADS cubre el 100% basándose en los flujos específicos que surgen desde la fecha de la firma y contratos individuales. La cobertura se implementa basada en proyectos individuales, p.ej. un contrato nuevo

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. Por tanto el Grupo puede utilizar los derivados de tipos de interés con el propósito de obtener cobertura.

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 tienen un vencimiento inferior a 3 meses, así como inversiones de renta fija cotizada con un vencimiento generalmente inferior a un año. Por lo tanto, el riesgo de precio al que esta 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 tesorería y activos líquidos equivalentes reportada por el Grupo, que se encuentra más que apoyado por una sustancial cantidad de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar (€2.850 millones a 31 de diciembre de 2003) y una línea de crédito del Banco Europeo de Inversión de €700 millones.

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 esta expuesto al riesgo de crédito en la medida que la parte contraria no realice sus cometidos desde p.ej. líneas aéreas a p.ej. 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 Fich 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.

b) Importes Nocionales

El contrato o los importes nocionales 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 nocionales de instrumentos financieros derivados por año de vencimiento, son como siguen:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003			
	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Contratos en Moneda Extranjera:				
Contratos de futuros netos	7.104	22.581	3.604	33.289
Compra en \$ de opciones de venta	285	0	0	285
Contratos swap	1.800	0	0	1.800

en Millones de €	31 de diciembre de 2002			
	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Contratos en Moneda Extranjera:				
Contratos de futuros netos	10.852	23.408	6.122	40.832
Compra de opciones de venta, neto	1.094	343	0	1.437
Venta de opciones de compra, neto	1.094	343	0	1.437

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

en Millones de €	31 de diciembre de 2003			
	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Contratos de Tipo de Interés	0	802	2.964	3.766

c) Valor Razonable "fair value" de los Instrumentos Financieros

El valor razonable "fair value" 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 "fair value" 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 más adelante. Considerando las variaciones de los factores

determinantes del valor y del volumen de instrumentos financieros, los valores razonables "fair value" 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 es la siguiente:

Tipo de interés en %	€	\$	£
6 meses	2,19	1,18	4,16
1 año	2,33	1,42	4,35
5 años	3,73	3,77	4,95
10 años	4,52	4,90	5,04

Los importes registrados y los valores razonables "fair value" de los instrumentos financieros del Grupo son los siguientes:

en Millones de €	31 de diciembre de 2003		31 de diciembre de 2002	
	Importe registrado	Valor razonable "fair value"	Importe registrado	Valor razonable "fair value"
Instrumentos Financieros del Balance				
Activo:				
Activos financieros	2.489	2.489	2.396	2.396
Inversiones financieras temporales	468	468	799	799
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	7.404	7.404	5.401	5.401
Pasivo:				
Deudas financieras	4.767	4.776	3.830	3.830
Instrumentos Financieros Derivados				
Contratos de divisas con valores razonables "fair value" positivos	7.932	7.932	2.804	2.804
Contratos de divisas con valores razonables "fair value" negativos	(18)	(18)	(161)	(161)
Contratos de tipo de interés, valores razonables "fair value" positivos	32	32	15	15
Contratos de tipo de interés, valores razonables "fair value" negativos	(82)	(82)	0	0

Los beneficios y las pérdidas derivadas del valor razonable "fair value" al 31 de diciembre de 2003 que se derivan de contratos de divisas abiertos y que cubren ventas futuras de divisas se traspasarán de otros ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se realicen las correspondientes operaciones, en distintas fechas comprendidas entre la fecha del balance de situación y 8 años a partir de la misma. A 31 de diciembre de 2003, se reconoció un beneficio no realizado (neto de impuestos anticipados y diferidos €2.285 millones) de €4.068 millones. La cantidad reclasificada de otros ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el 2003 es de €945 millones (neto de impuestos anticipados y diferidos de €526 millones). A 31 de diciembre de 2003, se reconoció un beneficio no realizado por instrumentos derivados financieros de 2.524 (neto de impuestos anticipados y diferidos €1.424 millones), en Fondos Propios sin tener en cuenta los intereses minoritarios.

Activos Financieros y Deudas Financieras – Los valores razonables "fair value" 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 2003 y 2002, 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 "fair value", 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 "fair value".

Inversiones Financieras Temporales – El valor razonable "fair value" 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 "fair value" 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 "fair value" de estos instrumentos es el importe estimado que la Sociedad percibiría o pagaría para liquidar los contratos correspondientes al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

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 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.

Antes de 2002, EADS había establecido el plan de opciones sobre acciones de 2001 y 2000. Estos planes establecen, igual que en el 2002, el otorgamiento de opciones de compra de acciones de EADS a los miembros del Comité Ejecutivo así como a los altos directivos del Grupo.

Para el plan de opciones sobre acciones de 2003, 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 de la Junta General Accionistas	24 Mayo 2000	24 Mayo 2000	10 Mayo 2001
Fecha de reunión del Consejo de Administración (fecha concesión)	26 Mayo 2000	26 Octubre 2000	12 Julio 2001
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000	8.524.250
Número de opciones pendientes	5.060.400	240.000	7.818.725
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 €	20,90 €	24,66 €
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	0	0	0
	Cuarto Tramo	Quinto Tramo	
Fecha de la Junta General Accionistas	10 Mayo 2001	6 Mayo 2003	
Fecha de reunión del Consejo de Administración (fecha concesión)	9 Agosto 2002	10 Octubre 2003	
Número de opciones concedidas	7.276.700	7.563.980	
Número de opciones pendientes	7.205.975	7.563.980	
Número total de empleados con opciones	1.562	1.491	
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.		

	Cuarto Tramo	Quinto Tramo
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la fecha de concesión de la opción	
Conversión razonable	Una opción por acción	
Conferidas	0 %	0 %
Precio de ejercicio	16,96 €	15,65 €
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.
Numero de opciones ejercitadas	0	0

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

Primer y Segundo Tramo	Número de opciones				Situación a 31 de Diciembre de 2003
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	
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

Tercer Tramo	Número de opciones				Situación a 31 de Diciembre de 2003
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	
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

Cuarto Tramo	Número de opciones				Situación a 31 de Diciembre de 2003
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	
2002	7.276.700			(600)	7.276.700
2003		7.276.100	–	(70.125)	7.205.975

Quinto Tramo	Número de opciones				Situación a 31 de Diciembre de 2003
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	
2003	7.563.980		–	–	7.563.980
Total	28.929.814	20.577.925	–	(1.040.734)	27.889.080

b) Plan de Compra de Acciones para Empleados (ESOP)

En 2003, el Consejo de Administración aprobó un ESOP adicional siguiendo a los ESOPs establecidos en 2002, 2001 y 2000. 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 €12,48, calculado como un descuento del 14,5% del precio de mercado más bajo en la Bolsa de París el 10 de octubre de 2003 (fijado en €14,60), el día en que el Consejo de Administración concedió el derecho a comprar acciones en virtud del ESOP 2003. 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 €12,48.

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 1.686.682 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 2003.

28. Operaciones entre Partes Vinculadas

Partes Vinculadas – El Grupo ha participado en distintas operaciones con sociedades vinculadas en 2003, 2002 y 2001, que han sido realizadas en su totalidad en el curso normal del negocio. Como es política del Grupo, todas las operaciones con partes vinculadas se llevan a cabo a precio de mercado. Entre las operaciones con partes vinculadas se incluyen el Estado Francés, DaimlerChrysler, Lagardère y SEPI (Estado Español). Salvo en el caso de las operaciones con el Estado Francés, las operaciones no se consideran significativas para el Grupo ni a escala individual ni global. Entre las operaciones con el Estado Francés, se incluyen principalmente ventas de las divisiones de Aeronáutica, Defensa y Espacio.

Retribución – La retribución de Consejeros y otras costes relacionados con actuales miembros del Consejo de Administración y anteriores directivos ascienden a €8,01 millones a 31 de diciembre de 2003 (€8,39 millones en 2002). Dado que el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones garantizadas a los Consejeros exceden el precio de la acción a la fecha de otorgamiento, esta cantidad no comprende costes 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 9 "Retribución en acciones" en este documento y en la Nota 9 de los estados financieros se incluye referencia.

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 "fair value" al 1 de julio de 2000. A efectos de los requisitos informativos de la Norma IAS N. 40, EADS calculó los valores razonables "fair value" de las inversiones inmobiliarias basándose en los valores del balance de apertura de EADS.

Los valores razonables "fair value" han sido determinados utilizando cifras orientativas oficiales para inmuebles y valores asegurados así como valores conciliados de ingresos por alquileres de edificios. La determinación de los razonables "fair value" está justificada principalmente por pruebas de mercado y ha sido efectuada en relación con los valores razonables "fair value" al 1 de julio de 2000 por un reconocido tasador independiente con la debida titulación profesional y con experiencia reciente en la ubicación y categoría del inmueble objeto de valoración. Dado que sólo se han producido cambios de poca importancia desde dicha fecha, el Grupo no ha utilizado a un tasador independiente desde entonces.

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 €	Coste Histórico	Depreciación acumulada a	Valor en libros a	De-precación Amortización	Ena- jenaciones	Depreciación acumulada a	Neto a
		31 de diciembre de 2002	31 de diciembre de 2003			31 de diciembre 2003	
Valor en Libros de las Inversiones Inmobiliarias	283	(31)	252	(8)	(3)	(42)	241

A 31 de diciembre de 2003 el valor razonable "fair value" de las inversiones inmobiliarias del Grupo asciende a €258 millones (€258 millones a 31 de diciembre de 2002). A 31 de diciembre de 2003 los beneficios por alquileres relacionados están valorados en €12 millones (€13 y €12 millones en 2002 y 2001, respectivamente). Los gastos directos de explotación derivados de inversiones inmobiliarias que generan beneficios por

alquileres ascienden a €12 millones (€10 y €7 millones en 2002 y 2001).

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. Dada la compra de las participaciones restantes de Astrium N.V. en el 2003, la compañía y sus filiales están consolidadas por el método de integración global en el 2003 (Ver nota 4 "Adquisiciones y enajenaciones").

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

en Millones de €	2003	2002
Activo fijo	572	1.073
Activo circulante	1.745	2.909
Provisiones	176	661
Pasivo	1.599	2.937
Ingresos	1.471	2.556
Resultado antes de impuestos	88	(203)
Beneficio/(Pérdida) Neto	76	(212)

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.

	2003	2002	2001
Beneficio/(Pérdida) neta atribuible a los accionistas (en Millones de €)	152	(299)	1.372
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	800.957.248	804.116.877	807.295.879
Beneficio básico por acción (€)	0,19	(0,37)	1,70

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. Dado que el precio de ejercicio de las opciones sobre

acciones en todos los planes de opciones sobre acciones del Grupo excede el precio de las acciones de EADS, incluir estas potenciales acciones ordinarias tendría un efecto antidilutivo. En consecuencia, el beneficio neto así como el número ponderado de acciones ordinarias en circulación coincide tanto para el beneficio básico como para el beneficio diluido por acción.

	2003	2002	2001
Beneficio/(Pérdida) neta atribuible a los accionistas (en Millones de €)	152	(299)	1.372
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	800.957.248	804.116.877	807.295.879
Beneficio básico por acción (€)	0,19	(0,37)	1,70

32. Número de Empleados

El número de empleados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 109.135 en comparación con 103.967 al 31 de diciembre de 2002.

33. Hechos Posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos después del 31 de diciembre del 2003. Los estados financieros han sido aprobados por el Consejo de Administración el 5 de Marzo de 2004.

Apéndice

"Información sobre las principales inversiones" – Alcance de la Consolidación

	2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
Airbus	F	80,00	F	80,00	128829 Canada Inc.	Canadá
	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 (USA) 1 inc	USA
	F	80,00	F	80,00	AFS (Cayman) 11 Limited	Cayman Isle
	F	80,00	F	80,00	AFS (Cayman) Ltd	Cayman Isle
	F	80,00	F	80,00	AFS Cayman Aerospace Limited	Cayman Isle
	F	80,00	F	80,00	AI Leasing Inc.	U.S.A.
	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	AI FS (Cayman) Ltd.	Cayman Isle
	F	80,00	F	80,00	AI FS Cayman Liquidity Ltd.	Cayman Isle
	F	80,00	F	80,00	AI FS Leasing Company Limited	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	AINA Inc.	U.S.A.
	F	80,00	F	80,00	Airbus China limited	Hong-Kong
	F	80,00	F	80,00	Airbus Deutschland GmbH	Hamburg (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 France 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.	Netherlands
	F	80,00	F	80,00	Airbus Industrie Financial Service Holdings Ltd.	Irlanda
	F	80,00	F	80,00	Airbus Industrie Financial Service Ltd.	Irlanda
	F	80,00	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 American Holdings Inc. (AINA)	U.S.A.
	F	80,00	F	80,00	Airbus S.A.S	Toulouse (Francia)
	F	80,00	F	80,00	Airbus Service Company Inc. (ASCO)	U.S.A.
	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
	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
	F	80,00	F	80,00	Avion Finance Limited	Irlanda
	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	U.S.A.
	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
	F	80,00	F	80,00	Wichita	U.S.A.
	38 SPEs. Consolidadas adicionalmente					
Sistemas de Defensa y Seguridad	F	100,00			Aircraft Services Lemwerder GmbH	Lemwerder (Alemania)
	P	37,50	P	37,50	ALKAN	Valenton (Francia)
	F	100,00			Apsys	Francia
	F	99,99	F	99,99	ARC	CA, USA
	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, Wales (Reino Unido)
	F	100,00	F	100,00	Dornier Flugzeugwerft GmbH	Manching (Alemania)
	F	93,58	F	75,89	Dornier Services GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
	F	93,58	F	75,89	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 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)
	E	25,00	F	100,00	EADS Radio Communication Systems GmbH & Co. KG	Ulm (Alemania)
	F	100,00	F	100,00	EADS Services	Boulogne (Francia)
	F	100,00			EADS System & Defence Electronics Belgium	Oostkamp (Bélgica)
	F	100,00	F	100,00	EADS System & Defence Electronics SA	Velizy (Francia)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Benelux	Bruxelles (Bélgica)

	2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
Sistemas de Defensa y Seguridad	F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Canada Ltd	Dallas, Texas (USA)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Danmark	Copenhague (Dinamarca)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Deutschland GmbH	Ulm (Alemania)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Deutschland GmbH	Unterschleissheim (Alemania)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Espana	Barcelona (España)
	F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Federal Systems Division	San Antonio, TX, USA
	F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Holding	París (Francia)
	F	100,00	F	100,00	EADS Telecom Inc (MATRA CUSA)	Dallas, Texas (USA)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Mexico SA de CV	México DF (México)
	F	98,95	F	98,95	EADS Telecom North America	Dallas, Texas (USA)
	F	100,00	F	59,09	EADS Telecom SAS	Bois d'Arcy (Francia)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom Spa	Milán (Italia)
	F	100,00	F	59,10	EADS Telecom UK Ltd	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 (USA)
	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 (USA)
	F	100,00	F	100,00	Gesellschaft für Flugzieldarstellung mbH	Alemania
	F	100,00	F	100,00	FmElo Elektronik- und Luftfahrtgeräte GmbH	Ulm (Alemania)
	F	100,00	F	100,00	Hagenuk Marinekommunikation GmbH	Flintbek (Alemania)
	F	98,95	F	98,95	Intecom Holding ULC	Dallas, Texas (USA)
	F	81,25	F	81,25	LFK – Lenkflugkörpersysteme GmbH	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	F	100,00	Maîtrise d'Oeuvre SyStème	Issy les Moulinaux (Francia)
	F	100,00	F	100,00	Manhattan Beach Holdings Co.	Frederick Maryland (USA)
	P	37,50	P	37,50	Marconi Overside Ltd.	Chelmsford (Reino Unido)
	F	100,00	F	100,00	Matra Aerospace Inc.	Frederick Maryland (USA)
	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 France	Velizy (Francia)
	P	37,50	P	37,50	MBDA Inc	Westlack, CA (USA)
	P	37,50	P	37,50	MBDA Italy SpA	Roma (Italia)
	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	F	100,00	MULTICOMS	Velizy (Francia)
	F	100,00	F	100,00	Operations Services Germany	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 (USA)
	E	33,00			Reutech Radar Systems (Pty) Ltd.	Stellenbosch (South Africa)
	E	18,75			Roxel	Saint-Médard-en-Jalles (Francia)
Aviones de Transporte Militar	F	90,00			Airbus Military S.L.	Madrid (España)
	F	100,00			CASA Aircraft USA, Inc.	Chantilly / Virginia (USA)
	F	100,00	F	100,00	EADS CASA S.A. (Unit: EADS CASA Military Transport Aircraft)	Madrid (España)
Aeronáutica	F	80,00	F	50,00	Aerobail GIE	París (Francia)
	F	100,00	F	100,00	American Eurocopter Corp.	Dallas, Texas (USA)
	F	60,00			American Eurocopter LLC	Dallas, Texas (USA)
	P	50,00	P	51,00	ATR GIE	Toulouse (Francia)
	F	50,10	F	50,10	Composites Aquitaine S.A.	Salaunes (Francia)
	F	50,00	F	50,00	Composites Atlantic Ltd.	Halifax (Canada)
	F	88,00	F	88,00	EADS Aeroframe services LLC	Lake Charles, Louisiana (USA)
	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)
	F	100,00	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 (Tunez)
	F	100,00	F	100,00	Elbe Flugzeugwerke GmbH	Dresden (Alemania)
	F	75,00	F	75,00	Eurocopter South East Asia	Singapore
	F	100,00	F	100,00	Eurocopter Canada Ltd.	Ontario (Canada)
	F	100,00	F	100,00	Eurocopter Deutschland GmbH	Munich (Alemania)
	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 - Helicópteros do Brasil S.A.	Itajuba (Brasil)
	F	100,00	F	100,00	Maroc Aviation S.A.	Casablanca (Marruecos)

	2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
	F	100,00	F	100,00	Noise Reduction Engineering B.C.	Washington D.C. (USA)
	F	100,00			Socata Aircraft Inc.	Miami, Florida (USA)
	F	100,00	F	100,00	Sogerma America Barfield B.C.	Miami, Florida (USA)
	F	100,00			Sogerma Drawings S.A.	Mérignac (Francia)
40 SPES consolidadas adicionalmente						
Oficina Central	F	100,00	F	100,00	Airbus Financial Company Holding B.V.	Dublin (Irlanda)
	F	75,00	F	75,00	DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG	Munich (Alemania)
	E	46,03	E	45,96	Dassault Aero Service	
	E	46,03	E	45,96	Dassault Assurances Courtage	
	E	46,03	E	45,96	Dassault Aviation	París (Francia)
	E	46,03	E	45,96	Dassault Falcon Jet and subsidiaries	Teterboro NJ (USA)
	E	46,03	E	45,96	Dassault Falcon Service	
	E	46,03	E	45,96	Dassault International Francia	Vaucresson (Francia)
	E	46,03	E	45,96	Dassault Intemational Inc	Paramus NJ (USA)
	F	93,58	F	75,89	Dornier Zentrale	Friedrichshafen (Alemania)
	F	100,00	F	100,00	EADS CASA Francia	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	F	100,00	EADS Francia	París (Francia)
	F	100,00			EADS North America Inc.	Washington (USA)
	F	100,00	F	100,00	EADS Raumfahrt Beteiligungs GmbH	Ottobrunn (Alemania)
	E	46,03	E	45,96	IPS	
	E	46,03	E	45,96	Société Toulouse Colomiers	
	E	46,03	E	45,96	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

1.2.2 Estados Financieros Individuales

EADS N.V. **Balances de Situación**

(en Millones de €)		A 31 de diciembre	
Activo	Nota	2003	2002
Fondo de comercio	3	4.354	4.618
Inmovilizaciones financieras	3	9.647	5.479
Total inmovilizado		14.001	10.097
Deudores y otros activos	4	3.778	5.343
Inversiones financieras temporales	5	307	657
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	5	6.117	3.793
Total activo circulante		10.202	9.793
Total activo		24.203	19.890
Pasivo			
Capital suscrito		813	811
Reservas		15.336	11.954
Fondos propios	6	16.149	12.765
Pasivos financieros		194	–
Otros pasivos	7	7.860	7.125
Total otros pasivos		8.054	7.125
Total pasivo y fondos propios		24.203	19.890

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

(en Millones de €)	2003	2002
Ingresos procedentes de inversiones	398	118
Otros resultados	(246)	(417)
Resultado neto	152	(299)

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. Principios Contables

Los principios contables, tal y como se describen en las notas a los Estados Financieros Consolidados también se aplican a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad, salvo que se especifique lo contrario.

3. Inmovilizado

A continuación se detallan los movimientos producidos en el inmovilizado:

en Millones de €	Fondo de comercio	Inmovilizaciones financieras y participaciones	Total
Balance a 31 de diciembre de 2002	4.618	5.479	10.097
Altas	–	449	449
Amortización del fondo de comercio	(264)	–	(264)
Beneficio neto procedente de inversiones	–	398	398
Ajustes para reflejar el valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros/otros	–	3.482	3.482
Dividendos recibidos	–	(161)	(161)
Balance a 31 de diciembre de 2003	4.354	9.647	14.001

Los ajustes al valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros/otros refleja principalmente el impacto en "Beneficios/(pérdidas) acumuladas" (AOCI) en relación con la aplicación de la norma IAS 39.

4. Deudores y Otros Activos

en Millones de €	2003	2002
Sociedades participadas, deudores	3.561	5.214
Sociedades vinculadas, deudores	57	49
Otros activos	160	80
Total deudores y otros activos	3.778	5.343

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.

Las Inversiones financieras temporales comprenden en su mayoría inversiones financieras temporales disponibles para su venta.

5. Inversiones Financieras Temporales

EADS ha cambiado la presentación de los títulos a corto plazo, ya que están sujetos a riesgos no significativos de cambio de valor que han sido previamente desglosados en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" y que han sido reclasificados como "Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes". Para mayor información ver nota 2 de los estados financieros consolidados.

6. Fondos Propios

en Millones de €	Capital social	Prima de emisión de aportaciones no dinerarias	Prima de emisión de aportaciones dinerarias	Beneficios (pérdidas) acumuladas (AOCI)	Acciones propias	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total fondos propios
Balance a 31 de Diciembre, 2001	809	8.459	1.065	(1.278)	–	240	582	9.877
Ampliación de capital	2		14					16
Perdida neta							(299)	(299)
Dividendos pagados							(403)	(403)
Trasposos a reserva legal						40	(40)	
Recompra de acciones propias					(156)			(156)
Beneficio/Pérdida acumulado (AOCI)				3.730				3.730
Balance a 31 de Diciembre, 2002	811	8.459	1.079	2.452	(156)	280	(160)	12.765
Ampliación de capital	2		19					21
Beneficio neto							152	152
Dividendos pagados			(240)					(240)
Trasposos a reserva legal						190	(190)	
Recompra de acciones propias					(31)			(31)
Beneficio/Pérdida acumulado (AOCI)				3.482				3.482
Balance a 31 de Diciembre, 2003	813	8.459	858	5.934	(187)	470	(198)	16.149

Para la información adicional sobre los Fondos propios, véase Nota 18 de los estados financieros consolidados.

Los ajustes por diferencia de cambio acumulados forman parte de "Beneficios/(pérdidas) acumuladas (AOCI)".

Los "Beneficios/(Pérdidas) acumuladas (AOCI)" representan principalmente los ajustes al valor razonable "fair value" de los

instrumentos financieros relacionados con participaciones.

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 €466 millones (2002: €280 millones) y los costes de desarrollo capitalizados y generados internamente de €4 millones.

7. Otros Pasivos

en Millones de €	2003	2002
Deudas con empresas participadas	6.999	6.335
Deudas con empresas vinculadas	765	741
Otras deudas	96	49
Total	7.860	7.125

Las deudas con empresas participadas incluyen principalmente deudas en relación con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

8. Compromisos y Contingencias

Se han concedido garantías por un valor de €56 millones a favor de otras Sociedades del Grupo.

9. Remuneración al Consejo de Administración

EADS ha cambiado en el 2003 la presentación en los estados financieros del bonus. Anteriormente el bonus era contabilizado en el periodo en el que el pago se realizaba. De acuerdo con la normativa holandesa se contabilizan en el 2003, el bonus correspondiente al periodo devengado, y normalmente pagado en el año siguiente. En ejercicios anteriores el bonus era ajustado.

La remuneración total de los miembros del Consejo de Administración en 2003 y directivos se detallan a continuación:

en Millones de €	2003	2002
Fijo	3.981.000	4.493.538
Variable	3.821.930	3.672.425
Comisiones	205.000	220.000
	8.007.930	8.385.963

La remuneración de los miembros total del Consejo de Administración y altos directivos en el 2003 ha sido la siguiente:

2003	Fijos en €	Bonus en € devengados en 2002	Comisiones en €	Total en €
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	153.000	70.000	283.000
Arnaud Lagardère ⁽¹⁾	–	102.000	40.000	142.000
Philippe Camus	1.114.500	916.309	–	2.030.804
Rainer Hertrich	1.114.500	916.309	–	2.030.804
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 ⁽¹⁾	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 calidad de miembros en el Consejo de Administración.

2002	Fijos en €	Bonus en € devengados en 2001	Comisiones en €	Total en €
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	142.000	70.000	272.000
Jean-Luc Lagardère	60.000	142.000	70.000	272.000
Philippe Camus	1.202.281 ⁽¹⁾	849.000	–	2.051.281
Rainer Hertrich	1.500.146 ⁽²⁾	849.000	–	2.349.146
Noël Forgeard	1.042.997	1.087.925	–	2.130.922
Eckhard Cordes	30.000	71.000	25.000	126.000
Pedro Ferreras	30.000	71.000	35.000	136.000
Jean-René Fourtou	30.000	71.000	5.000	106.000
Michael Rogowski	30.000	71.000	15.000	116.000
Antiguos Consejeros				
Axel Arendt	508.114	318.500	–	826.614
Total	4.493.538	3.672.425	220.000	8.385.963

⁽¹⁾ Incluyen € 57.399 de pagos adicionales relacionados con años anteriores.

⁽²⁾ Incluyen € 355.632 de pagos adicionales relacionados con años anteriores.

En la siguiente tabla se detallan las participaciones de los miembros del Consejo de Administración bajo los planes de opciones sobre acciones de EADS:

	Número de opciones			Precio de ejecución €	Fecha de vencimiento
	al 1 de enero 2003	otorgadas durante 2003	al 31 de diciembre 2003		
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
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
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
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
Total	1.191.000	428.000	1.619.000		

La obligación por pensiones para los miembros Ejecutivos del Consejo de Administración es como sigue:

Los Ejecutivos del Consejo de Administración tienen comprometida una pensión como parte de su contrato laboral. La política general es repartir una pensión anual del 50% de su salario base anual, después de cinco años en el Comité Ejecutivo de EADS a la edad de entre 60 y 65 años. En el caso del Director General, la edad de jubilación permitida comienza a partir de los 60 años (si bien no hay obligación de jubilación a esta edad). Esta obligación aumentará al 60%, normalmente después de diez años de servicio en el Comité Ejecutivo de EADS.

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 que les corresponden y tampoco reflejan el efecto 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.

Información Complementaria

1. Informe de los Auditores

Introducción

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EADS N.V., Ámsterdam para el ejercicio 2003. 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 Contabilidad. Dichas normas requieren que se planifique y realice la auditoría para obtener evidencia razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales. 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 2003 y de los resultados para el ejercicio terminado en dicha fecha de acuerdo con las Normas IFRS y 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.

La Haya, 5 de marzo de 2004 Ámsterdam, 5 de marzo de 2004.

KPMG Accountants N.V.

Ernst y 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 €152 millones, que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias auditada del ejercicio económico 2003, se distribuya contra reservas voluntarias y se pague un dividendo bruto de 0,40 € por acción a los accionistas, con cargo a reservas disponibles.

3. Hechos Posteriores

Para más información véase Nota 33 del Anexo a los estados financieros consolidados.

1.3 Honorarios de los Auditores Estatutarios

Servicios prestados por los Auditores Estatutarios y Miembros Relacionados al Grupo para los ejercicios 2002 y 2003.

	KPMG Accountants N.V.				Ernst & Young Accountants			
	2003		2002		2003		2002	
	Importe (en miles de €)	%	Importe (en miles de €)	%	Importe (en miles de €)	%	Importe (en miles de €)	%
Auditoría								
• Proceso de Auditoría, certificación, examen de las cuentas individuales y consolidadas	4.514	65,1%	4.049	62,0%	4.263	64,2%	3.728	56,8%
• Trabajos especiales	2.133	30,7%	1.804	27,7%	1.108	16,7%	2.785	42,5%
Sub-total	6.647	95,8%	5.853	89,7%	5.371	80,9%	6.513	99,3%
Otros servicios relevantes								
• Legal, fiscal, laboral	294	4,2%	675	10,3%	1.105	16,7%	45	0,7%
• Tecnología de la información	–	–	–	–	28	0,4%	–	–
• Auditoría interna	–	–	–	–	–	–	–	–
• Otros	–	–	–	–	132	2,0%	–	–
Sub-total	294	4,2%	675	10,3%	1.265	19,1%	45	0,7%
Total	6.941	100,0%	6.528	100,0%	6.636	100,0%	6.558	100,0%

2.1 Administración, Dirección y Control

2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers*

Conforme a los Estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración es responsable de la gestión de los asuntos sociales.

El Consejo de Administración se compone de 11 miembros como máximo, que son nombrados y cesados por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración adoptó un reglamento que rige sus asuntos internos (el "**Reglamento Interno**") en una reunión del Consejo de Administración celebrada el 7 de julio de 2000. El Reglamento Interno se modificó recientemente en una junta del Consejo de Administración celebrada el 5 de diciembre de 2003 con el fin de tener en cuenta las recomendaciones de cambio relativas al gobierno corporativo, tal como se describe a continuación. El Reglamento Interno especifica la composición, la función y las responsabilidades clave del Consejo de Administración, y también establece la forma de nombramiento y las responsabilidades de los Presidentes y *Chief Executive Officers*. El Reglamento dispone además la creación de dos comités (los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración) y especifica su composición, función y normas de funcionamiento.

El Consejo de Administración ha adoptado también Normas de Conducta específicas, que impiden a sus miembros negociar con acciones del Grupo en determinadas circunstancias (para más información, véase "Parte 2/3.1.3 Derecho Aplicable – Regulación Holandesa").

Las partes del *Participation Agreement* se han comprometido a que los derechos de voto adscritos a las Acciones Indirectas de EADS se ejercerán por EADS Participations B.V. para garantizar que el Consejo de Administración de EADS se componga de los Consejeros de EADS Participations B.V., así como de dos Consejeros independientes adicionales que no sean responsables, consejeros, empleados ni agentes ni mantengan otro tipo de vínculo comercial ni profesional con los grupos DaimlerChrysler, SOGEPa o Lagardère, ni con el Estado Francés. En virtud del *Participation Agreement*, el Consejo de Administración inicial se compone de 11 miembros de los cuales:

- cuatro han sido designados por DaimlerChrysler;
- cuatro han sido designados por SOGEPa;
- uno ha sido designado por SEPI;
- dos son consejeros independientes, de los cuales uno ha sido designado por Daimler Chrysler y otro por SOGEPa.

Conforme a los Estatutos, el mandato de los miembros del primer Consejo de Administración expirará al tiempo de la Junta General Ordinaria de la Sociedad que tendrá lugar en el año

2005. Los miembros del Consejo de Administración se elegirán en esa junta y, a partir de entonces, cada cinco juntas ordinarias.

La Junta General de Accionistas puede en todo momento suspender o cesar a cualquier miembro del Consejo de Administración. No está limitado el número de mandatos sucesivos para los que un consejero puede ser nombrado.

El Consejo de Administración inicial nombró dos *Chairmen* (Presidentes), uno de los cuales fue elegido entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro entre los consejeros designados por SOGEPa.

Los Presidentes garantizan el buen funcionamiento del Consejo de Administración, en particular en sus relaciones con los *Chief Executive Officers*, a quienes dan su asesoramiento en lo concerniente a las discusiones estratégicas de alto nivel con los socios externos.

El Consejo de Administración nombró igualmente dos *Chief Executive Officers*, que serán responsables de la gestión diaria de la Sociedad, siendo uno de ellos elegido de entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro de entre los consejeros designados por SOGEPa.

La representación de la Sociedad será ejercida por el Consejo de Administración o por los *Chief Executive Officers* actuando conjuntamente. Asimismo, la Sociedad ha concedido poderes generales a cada uno de los *Chief Executive Officers*, por los que les autoriza a representar individualmente a la Sociedad.

En caso de desacuerdo entre los dos *Chief Executive Officers*, la cuestión objeto del desacuerdo se someterá a los dos Presidentes.

Los *Chief Executive Officers* no realizarán operaciones que sean responsabilidad del Consejo de Administración sin que estas operaciones hayan sido aprobadas previamente por éste.

Las responsabilidades principales del Consejo de Administración incluyen entre otras:

- aprobación de toda modificación sobre la naturaleza y el ámbito de actividad del Grupo;
- aprobación de la estrategia de conjunto y del plan estratégico del Grupo;
- aprobación del Plan de negocio (*business plan*) y del presupuesto anual del Grupo;
- fijación de los principales objetivos de resultado del Grupo;
- nombramiento de los miembros del Comité Ejecutivo (véase más abajo) y del Secretario Corporativo;

- aprobación de las propuestas para el nombramiento de los presidentes de la Comisión de Control (o entidades similares) y los *chief executive officers* (o puestos equivalentes) de sociedades y unidades de negocio significativas del Grupo;
- aprobación de las modificaciones importantes de la estructura organizativa del Grupo;
- aprobación de las principales decisiones relativas a las inversiones, proyectos, productos o desinversiones del Grupo, previstos en el *business plan* y cuyo valor sea superior a €200 millones;
- aprobación de las alianzas estratégicas y relaciones de cooperación del Grupo;
- aprobación de cualquier decisión importante que afecte a la actividad de los misiles balísticos del Grupo;
- aprobación de cuestiones relacionadas con la política accionarial y de las medidas o anuncios importantes de cara al mercado;
- aprobación de otras medidas y actividades de fundamental importancia para el Grupo o que impliquen un nivel de riesgo no habitual.

El Consejo de Administración se reunió en ocho ocasiones durante 2003. El índice de asistencia medio a dichas juntas fue del 76%. Los temas que se debatieron y las operaciones que se autorizaron en dichas juntas fueron entre otros la estrategia, procesos de reorganización (tales como la continuación de la reestructuración de la División Espacio y la reorganización en el campo de Sistemas de Defensa y Civiles), contratos y temas económicos importantes de EADS (como la autorización del A340 HGW, la oferta del futuro avión de reaprovisionamiento estratégico *-Future Strategic Tanker Aircraft-* (FSTA), los contratos Skynet 5/Paradigm, A400M y NH90), y la aprobación de los planes de funcionamiento, presupuestos, la política de cobertura y financiación, las retribuciones (incluido un plan de opciones sobre acciones y un plan de oferta de acciones a los empleados), así como los pronósticos y resultados económicos del Grupo. El Consejo de Administración también trató temas relativos al personal y a recursos humanos, tales como la cualificación del equipo de gestión, y cómo atraer, retener y desarrollar personas con alto potencial con el fin de garantizar la calidad futura del equipo de gestión de EADS y la estructura de liderazgo multinacional. Durante este período, el Consejo de Administración fue informado regularmente sobre los avances conseguidos mediante la realización de informes económicos por parte de los *Chief Executive Officers*, que incluían pronósticos comparativos y planes estratégicos y operacionales.

Por otra parte, el Consejo de Administración reunido el 5 de diciembre de 2003 trató las recomendaciones de cambios en el

gobierno corporativo de EADS acorde con las prácticas de buen gobierno corporativo aplicables en las jurisdicciones que corresponden a EADS. El Consejo de Administración adoptó las recomendaciones relativas a su funcionamiento, tales como la aplicación de un proceso de evaluación de su rendimiento, la situación personal de los Consejeros incluyendo su remuneración individual y la política de remuneración del Consejo de Administración, la función de los comités del Consejo de Administración y la ampliación de los derechos de los accionistas, incluido, entre otros aspectos, el acceso a la información mediante el establecimiento de apartados específicos sobre gobierno corporativo en la página web de EADS.

En línea con la adopción de estas medidas, el Consejo de Administración decidió establecer directrices internas para los consejeros (las "**Directrices Internas para los Consejeros**"), que especifican de forma pormenorizada los derechos y obligaciones de los miembros del Consejo de Administración y la función de los comités del Consejo de Administración tal y como se establece en el Reglamento Interno.

Durante 2003, la junta general de accionistas de EADS celebrada el 6 de mayo de 2003 nombró a Hans Peter Ring (Director Financiero *-Chief Financial Officer-* y miembro del Comité Ejecutivo) como miembro del Consejo de Administración en sustitución de Axel Arendt, quien presentó su dimisión con efecto a partir del 1 de noviembre de 2002.

El 10 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas de EADS nombró Consejeros a Philippe Camus y Rainer Hertrich y en la reunión del Consejo de Administración celebrada el mismo día se les nombró *Chief Executive Officers*. La Junta General de Accionistas de EADS celebrada el 19 de junio de 2000 nombró Consejeros a Manfred Bischoff y Jean-Luc Lagardère y su nombramiento entró en vigor el 7 de julio de 2000; en la reunión del Consejo del 7 de julio de 2000 se les nombró Presidentes. En sustitución de Jean-Luc Lagardère, se nombró a Arnaud Lagardère como uno de los Presidentes del Consejo de Administración y miembro de los Comités de Auditoría y Remuneración-Nombramientos 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 de 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. A partir del 8 de julio de 2003, el consejero nombrado

por SEPI dejó de tener la capacidad de vetar las decisiones del Consejo de Administración sobre las Cuestiones Relativas a CASA (tal como se definen en el apartado "Parte 2/3.3.2 Relaciones con los Principales Accionistas – Organización de la Sociedad EADS Participations B.V.").

El quórum para el examen de las cuestiones que figuran en el orden del día de toda reunión del Consejo de Administración será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler.

En la hipótesis de que se produzca una situación de bloqueo en el seno del Consejo de Administración, distinta a la que da derecho a DaimlerChrysler a ejercer la opción de venta a él concedida por SOGEADE (véase "Parte 2/3.3.2 Relaciones con los Principales Accionistas – Opción de Venta"), el asunto se remitirá a Arnaud Lagardère (o la persona que sea designada al 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 sometida a la Junta General, estando suspendidos en dicha junta los derechos de voto de DaimlerChrysler, SOGEADE y SEPI.

Conforme a las disposiciones del Reglamento Interno, el Consejo de Administración tiene el poder de constituir comités compuestos por algunos de sus miembros. Además de los Comités de Auditoría y 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, no eximiendo sin embargo esta delegación de su responsabilidad colectiva al conjunto de Consejeros. El quórum para el examen de las cuestiones que figuran en el orden del día de toda reunión de los comités será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler. Todas las decisiones de los comités serán tomadas por mayoría simple.

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	61	2000	2005	Presidente de EADS	Delegado de DaimlerChrysler para la Industria Aeroespacial
Arnaud Lagardère	43	2003	2005	Presidente de EADS	<i>General Partner</i> y CEO de Lagardère
Philippe Camus	55	2000	2005	CEO de EADS	Vicepresidente y CEO adjunto de Arjil Commanditée – Arco (<i>General Partner</i> y CEO de Lagardère)
Rainer Hertrich	54	2000	2005	CEO de EADS	Presidente de la Asociación Alemana de la Industria Aeroespacial, BDLI;
Hans Peter Ring	53	2003	2005	Director Financiero de EADS	Miembro de la Comisión de Control (Aufsichtsrat) de M+W Zander - D.I.B. Facility Management GmbH
Eckhard Cordes	53	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler
Pedro Ferreras	48	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente del Consejo de Administración de Corporación Uniland S.A.
Noël Forgeard	57	2000	2005	Presidente y CEO de Airbus	Miembro del Consejo de Administración de IMS S.A.
Louis Gallois	60	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente de SNCF
Jean-René Fourtou	64	2000	2005	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente y CEO de Vivendi Universal
Michael Rogowski	65	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 Labores Desempeñadas por los Miembros del Consejo de Administración en otras Sociedades

Manfred Bischoff El Dr. Manfred Bischoff se incorporó a Daimler-Benz AG en 1976. Fue miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler desde 1995 hasta el 15 de diciembre de 2003, como responsable de las actividades aeroespaciales e industriales. Antes de ocupar su actual puesto en EADS, el Dr. Bischoff fue Director Financiero de Dasa AG desde 1989 y, Presidente y *Chief Executive Officer* desde 1995 a marzo de 2000 de Dasa AG, una de las tres sociedades fundadoras de EADS. Posee un máster y un Doctorado (Dr. rer. pol.) en Economía por la Universidad de Heidelberg.

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 Lagardère;
- 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 J.M. Voith AG;
- Miembro de la comisión de control de Royal KPN N.V.

Arnaud Lagardère El señor Arnaud Lagardère ha sido *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 jefe de actividades emergentes y medios electrónicos de Matra. En 1994, fue nombrado *Chief Executive Officer* de Grolier Inc. en Estados Unidos. Ha sido 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 Económicas por la Universidad Paris Dauphine.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente del consejo de administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente del consejo de administración de Lagardère Thématiques;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Images;
- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active Broadcast;

- Presidente y *chief executive officer* de Lagardère Active Broadhand;
- 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 Commanditée - 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;
- Director de Lagardère Elevage;
- 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;
- Presidente de la Asociación de empresas que respaldan la candidatura de París para los Juegos Olímpicos de 2012.

Philippe Camus El señor Philippe Camus fue anteriormente Presidente del Consejo de Administración de Aerospatiale Matra. En 1982, se unió a 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, obtuvo un título de Agrégation en ciencias físicas y en ciencias actuariales y se graduó por el Institut d'Études Politiques de París.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- *Chief executive officer* 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 de EADS France;
- 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;
- Miembro del consejo de administración de La Provence;
- Miembro del consejo de administración de Nice Matin;
- Miembro de la comisión de control de Editions P. Amaury;
- Miembro de las comisiones de remuneración y accionistas de Airbus;
- Director de Internal Control Group of Aero Ré.

Rainer Hertrich El señor Rainer Hertrich comenzó su carrera profesional en 1977 en Messerschmitt-Bölkow-Blohm (MBB). En 1994, fue nombrado Vicepresidente de Corporate Controlling 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.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- *Chief executive officer* de EADS Participations B.V.;
- Presidente de la comisión de control de EADS Deutschland GmbH;

- Presidente del consejo de administración de EADS Space B.V.;
- Presidente de la comisión de accionistas y miembro de la comisión de remuneración de Airbus;
- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la "Fundación").

Hans Peter Ring El señor Hans Peter Ring comenzó su carrera profesional en MBB en 1977. En 1987, fue nombrado Director de Control del negocio de Misiles de la empresa. 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 Ejecutivo de Control de Dasa, y posteriormente de EADS. Hans Peter Ring fue nombrado Director Financiero de EADS en 2002. El señor Hans Peter Ring posee una licenciatura en Administración de empresas.

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 North America;
- Miembro del Consejo asesor de Deutsche Bank (Región Munich).

Eckhard Cordes El Dr. Eckhard Cordes se incorporó a Daimler-Benz AG como empleado en prácticas de gestión en 1976. Ha sido miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler desde 1998. En un principio, fue responsable de Desarrollo Corporativo, Gestión de IT, Motores diesel/MTU y TEMIC antes de aceptar hacerse cargo de la División de Vehículos Comerciales en 2000. Estudió administración empresarial en la Universidad de Hamburgo, donde se licenció en estudios empresariales y obtuvo un doctorado en Administración de Empresas.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente de Detroit Diesel Corporation;
- Presidente de MTU Motoren-und Turbinen-Union Friedrichshafen GmbH;
- Presidente de EvoBus GmbH;
- Miembro del consejo de administración de Rheinmetall AG;

- Miembro del consejo de administración de Deutsche Messe AG;
- Miembro del consejo de administración de Deutsche BP AG.

Pedro Ferreras El señor Pedro Ferreras ha sido Secretario del Ministerio de Industria y Energía y Presidente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), Presidente de la Oficina española de patentes y miembro del Consejo de Administración de sociedades de gran relevancia como Telefónica, Repsol y Argentaria. El señor Pedro Ferreras es abogado y es socio fundador de la firma jurídica Ferreras Abogados. Por otra parte, ha sido profesor de derecho administrativo en la Universidad de León.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente de Ferreras Abogados;
- Presidente del consejo de administración de ALCASA;
- Vicepresidente del Consorcio Zona Franca de Barcelona;
- Miembro del consejo rector de la Asociación para el Progreso y la Dirección (A.P.D) y la Asociación para el Progreso y la Dirección (A.P.D. zona mediterránea).

Noël Forgeard En 1987, se incorporó a Matra 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 unió a Airbus Industrie como *Managing Director* en 1998 y se convirtió en el primer Presidente y *Chief Executive Officer* de la sociedad integrada Airbus en 2001. Se licenció por la École Polytechnique y la École des Mines de París.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente y *chief executive officer* de Airbus Holding SA;
- Presidente del comité ejecutivo 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.

Louis Gallois El señor Louis Gallois ha sido Presidente de SNCF desde 1996. Desde 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 por la École des Hautes Etudes Commerciales (HEC) en ciencias de la Economía y es alumno de la École Nationale d'Administration (ENA).

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Miembro del consejo de administración de Thales;
- Miembro del consejo de administración de Ecole Centrale des Arts et Manufactures.

Jean-René Fourtou El señor Jean-René Fourtou se incorporó a Brossard & Michel como consultor en 1963. Posteriormente, fue nombrado miembro del Consejo de Brossard Consulting y, por último director de operaciones. En 1986, se unió a Rhone-Poulenc como Presidente y *Chief Executive Officer* y, más tarde, se convirtió en Vicepresidente del Consejo de Administración de Aventis. En 2002, fue nombrado Presidente y *Chief Executive Officer* de Vivendi Universal. El señor Jean-René Fourtou se licenció por la École Polytechnique.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Presidente de la comisión de control de Groupe Canal +;
- Miembro de la comisión de control de Axa;
- Miembro de la comisión de control de Aventis;
- Miembro del comité ejecutivo de Axa Millesimes SAS;
- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la "Fundación");
- Miembro del consejo de administración de The Equitable Life Assurance;
- Miembro del consejo de administración de Cap Gemini;
- Presidente de la ICC, Chambre de Commerce Internationale.

Michael Rogowski El doctor Michael Rogowski ha sido Presidente de la Comisión de Control de J.M. Voith AG desde 2000 y también es Presidente de la Asociación de la Industria Alemana. El doctor Michael Rogowski se unió a J.M. Voith GmbH en 1974, donde fue responsable de recursos humanos, así como de la gestión de materiales. En 1982, aceptó hacerse cargo de la división de tecnología de propulsión y fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de J.M. Voith GmbH

en 1986 y, posteriormente, de J.M. Voith AG en 1997. Estudió ingeniería económica y obtuvo el doctorado en la Universidad de Karlsruhe en 1969.

Cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior

- Miembro del consejo de administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la "Fundación");
- 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.;
- Miembro de la comisión de control de KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau;
- Miembro de la comisión de control de KSB AG.

Se presentarán a la Junta General de Accionistas de EADS convocada para el 6 de mayo de 2004 las resoluciones que dejen constancia de las dimisiones del señor Jean-René Fourtou y del señor Eckhard Cordes como miembros del Consejo de Administración y del nombramiento del señor François David (presidente y *chief executive officer* de COFACE desde 1994) y del señor Rüdiger Grube (miembro del consejo de gestión de DaimlerChrysler AG a cargo del desarrollo corporativo desde 2002) como sus respectivos sucesores. Dichos nombramientos entrarán en vigor al final de dicha Junta General de Accionistas.

La Sociedad no ha otorgado a ninguna persona distinta de los miembros del Consejo de Administración el derecho a asistir a las reuniones de éste. 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 más arriba son Jean-René Fourtou y Michael Rogowski.

Evaluación de la Actuación del Consejo de Administración

El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 5 de diciembre de 2003, decidió realizar una evaluación anual de su desempeño a partir de enero de 2004. Se realizará una evaluación más exhaustiva del desempeño del Consejo de Administración cada tres años, posiblemente contratando a consultores externos.

La autoevaluación de este año fue llevada a cabo por los Presidentes del Consejo de Administración, basándose en las respuestas de los miembros del Consejo de Administración a un cuestionario. Los Presidentes evaluaron conjuntamente la información proporcionada por los miembros del Consejo y condujeron un debate sobre los resultados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 5 de marzo de 2004.

La autoevaluación del Consejo de Administración y de sus comités incluye una evaluación general de las reuniones y procedimientos del Consejo de Administración, como revisión de las actividades del mismo y de sus comités durante el pasado ejercicio. El cuestionario trataba aspectos tales como la frecuencia de las reuniones, los temas de debate y la minuciosidad en la preparación de las mismas. Asimismo, se pidió a los miembros del Consejo de Administración que considerasen el funcionamiento y la composición del Consejo de Administración, la calidad y franqueza de los debates, la independencia de las opiniones expresadas, la capacidad de construir sobre posturas discrepantes y el acceso por parte de los Consejeros a la información necesaria.

Los resultados de la primera autoevaluación concluyeron que el desempeño global del Consejo de Administración es muy satisfactorio. Se implantarán nuevos medios de asistencia a través de videoconferencia que generalmente mejorarán el índice de asistencia.

La auto-evaluación confirmó que los representantes de accionistas que cuentan con un paquete de acciones mantenían opiniones y defendían posturas que están en línea, en todas las cuestiones relevantes, con los intereses económicos de los accionistas individuales. Dada la ausencia de intereses económicos materiales entre EADS y los accionistas que la controlan, y la independencia de estos accionistas entre sí, los miembros del Consejo de Administración designados por los accionistas de control de la Sociedad llevan a cabo una justa representación de los intereses de todos los accionistas.

Por otra parte, los miembros del Consejo de Administración indicaron en la auto-evaluación que la composición del Consejo de Administración por personas con un amplio abanico de experiencias diversas y la celebración de las reuniones condujo a la expresión de opiniones autónomas y complementarias, y que apenas existieron discrepancias relevantes en relación con los asuntos estratégicos y operativos para 2004.

En general, la calidad de la labor llevada a cabo por los comités se consideró también muy satisfactoria. Con su decisión del 5 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración dotó al Comité de Auditoría y al Comité de Nombramientos y Remuneración de

una mayor autoridad con el fin de adaptarse a las nuevas normas de gobierno corporativo vigentes en los países sede de EADS.

2.1.2 Comité de Auditoría

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 se lleven a cabo correctamente y que a los temas de auditoría se les dé la debida importancia en las reuniones del Consejo de Administración.

El Comité de Auditoría revisa las cuentas trimestrales, semestrales y anuales sobre la base de documentos distribuidos con antelación y discusiones 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 Eckhard Cordes y Louis Gallois. El Comité de Auditoría se reúne dos veces al año, o más frecuentemente según se estime oportuno. Se reunió dos veces durante 2003, con un nivel de asistencia del 88%, para revisar los resultados del año 2002, así como los resultados del primer semestre de 2003 de la Sociedad. El Consejo de Administración reunido el 5 de diciembre de 2003, decidió que se aumentase el papel desempeñado por el Comité de Auditoría con nuevas tareas en el año 2004, incluyendo, en particular, la revisión de los informes financieros trimestrales y la supervisión de la gestión interna del riesgo y el sistema de control. Con relación a la gestión interna del riesgo y al sistema de control, el Consejo de Administración aprobó la formalización e implementación de una gestión del riesgo y un sistema de control mejorados. Véase "– Gestión de Riesgos Internos y Procedimientos de Control".

2.1.3 Comité de Nombramientos y Remuneración

El Comité de Nombramientos y Remuneración (cuyo antiguo nombre, Comité de Personal, fue modificado por acuerdo del Consejo de Administración en su reunión de fecha 5 de diciembre de 2003) realiza recomendaciones al Consejo de Administración en relación con los nombramientos del Secretario Corporativo, los miembros del Comité Ejecutivo y los Consejeros delegados de las principales unidades de negocio de EADS, 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. El Comité de Nombramientos y Remuneración está presidido por Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère e incluye también a Philippe Camus, Rainer Hertrich, Eckhard Cordes y Louis Gallois.

El Comité de Nombramientos y Remuneración se reúne dos veces al año, o más frecuentemente según se estime conveniente. Se reunió seis veces durante 2003, con un nivel de asistencia del 86%, con el objetivo de revisar la política de compensaciones (incluido el plan de pensiones para los miembros del Comité Ejecutivo), el pago del bonus correspondiente al año 2002, el plan de opciones sobre acciones y el plan de propiedad de acciones de los empleados para el año 2003, así como para recomendar el nombramiento de los Consejeros delegados de las unidades de negocio principales de la Sociedad tales como las divisiones EADS Espacio y Sistemas de Defensa y Seguridad y EADS EFW. Asimismo, el Comité de Nombramientos y Remuneración realizó una recomendación al Consejo de Administración en nombre de un nuevo miembro del Comité Ejecutivo de Airbus. En virtud de la decisión del Consejo de Administración de fecha 5 diciembre de 2003 de enmendar el Reglamento Interno, se han asignado nuevas tareas al Comité de Nombramientos y Remuneración, tales como la realización de recomendaciones relativas al nombramiento del Secretario Corporativo de la Sociedad, los presidentes del consejo supervisor (u organismos similares) y los consejeros delegados (o puesto equivalente) de importantes compañías del Grupo u otras unidades de negocio.

2.1.4 Comité Ejecutivo

Los *Chief Executive Officers*, con el apoyo de un Comité Ejecutivo (el "**Comité Ejecutivo**"), se encargarán de asegurar la gestión diaria de la Sociedad. El Comité Ejecutivo, presidido por los *Chief Executive Officers*, también incluye a los directores de las principales divisiones del Grupo. El Comité Ejecutivo se reunió en nueve ocasiones durante 2003.

El Comité Ejecutivo debatirá 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.

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*. No obstante las responsabilidades colectivas definidas anteriormente, cada miembro del Comité Ejecutivo será responsable a título personal

de la gestión de su cartera y estará obligado a acatar las decisiones tomadas por los *Chief Executive Officers* o por el Comité Ejecutivo según los casos.

Los *Chief Executive Officers* se esforzarán por obtener un consenso entre los miembros del Comité Ejecutivo sobre las cuestiones debatidas en las reuniones de éste. En el caso de que no fuera posible llegar a un consenso, los *Chief Executive*

Officers estarán autorizados a tomar una decisión sobre la 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	55	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i>
Rainer Hertrich	54	2000	2005	<i>Chief Executive Officer</i>
François Auque	47	2000	2005	Jefe de la División de Espacio
Ralph Crosby	56	2002	2007	Presidente y CEO de EADS North América
Thomas Enders	45	2000	2005	Director de la División de Sistemas de Defensa y Seguridad
Francisco Fernández-Sainz	58	2002	2007	Director de la División de Aviones de Transporte Militar
Noël Forgeard	57	2000	2005	Director de la División Airbus y Presidente y CEO de Airbus
Jean-Louis Gergorin	57	2000	2005	Director de Coordinación Estratégica
Jean-Paul Gut	42	2000	2005	Director de EADS International
Gustav Humbert	54	2000	2005	Director de Operaciones de Airbus
Jussi Itävuori	48	2002	2007	Director de Recursos Humanos
Hans Peter Ring	53	2002	2007	Director Financiero
Dietrich Russell ⁽¹⁾	62	2000	2005	Director de la División de Aeronáutica

⁽¹⁾ El Consejo de Administración celebrado el 5 de marzo de 2004, aceptó la dimisión de Dietrich Russell por motivos personales a partir del 30 de abril de 2004. Además de su puesto actual como uno de los Consejeros delegados de EADS, Rainer Hertrich se hará cargo de estas funciones con efecto a partir del 1 de mayo de 2004.

Philippe Camus, *Chief Executive Officer*

Véase "2.1.1 Currículum Vitae y otros Cargos y Labores Desempeñados por los Miembros del Consejo de Administración en otras Sociedades".

Rainer Hertrich, *Chief Executive Officer*

Véase "2.1.1 Currículum Vitae y otros Cargos y Labores Desempeñados por los Miembros del Consejo de Administración en otras Sociedades".

François Auque, Director de la División Espacial

Se unió a Aerospatiale como Director Financiero en 1991, tras su carrera profesional en el grupo Suez y el francés Cour des Comptes. Fue Vicepresidente Ejecutivo de finanzas y estrategia de Aerospatiale,

Director Financiero y Managing Director de Grupo para satélites 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 Paris (IEP).

Ralph D. Crosby Jr., Director de EADS North America

Anteriormente, el señor Crosby fue 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 de ciencias de la Academia Militar estadounidense, un máster en Relaciones Internacionales del Graduate Institute of International Studies de Ginebra y en Administración Pública de la Universidad de Harvard.

Thomas Enders, Director de la División de Sistemas de Defensa y Seguridad

En 1991, se unió a MBB/Dasa AG, tras haber desempeñado varios cargos en institutos de investigación internacionales y el Parlamento Alemán y haber formado parte del personal de planificación del Ministerio de Defensa alemán. Después de varios años en el sector del marketing de la empresa, se convirtió en Secretario Corporativo de Dasa AG en 1995. Desde 1996 a 2000, fue el responsable de Tecnología y Estrategia Corporativa. El señor Enders posee licenciaturas por la Universidad de Bonn y UCLA, California.

Francisco Fernández Sainz, Director de la División de Aviones de Transporte Militar

Con anterioridad desempeñó el cargo de Director General de Airbus España. Entró a formar parte de CASA en 1971 como ingeniero de diseño, ocupando diversos puestos como Director de Ingeniería de Producto (1975), Director de Proyectos (1979), Director de Desarrollo de Ingeniería de la Dirección Técnica (1982), Vicepresidente de Ingeniería (1984) y Vicepresidente Ejecutivo de Programas (1997). El señor Fernández-Sainz posee un máster en Administración de Empresas de ICADE y es un experto ingeniero aeronáutico.

Noel Forgeard, Presidente y Chief Executive Officer de Airbus

Véase "2.1.1 Currículum Vitae y otros Cargos y Labores 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 el Director de planificación política del Ministerio francés de Asuntos Exteriores y miembro del Comité franco alemán de Seguridad y Defensa. Más tarde, pasó al sector privado, ostentando puestos ejecutivos estratégicos en Matra Lagardere 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, 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'Etudes 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 CEO 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 señor Itävuori entró a formar parte de EADS en septiembre de 2001. Con anterioridad a su actual puesto, 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 "2.1.1 Currículum Vitae y otros Cargos y Labores Desempeñados por los Miembros del Consejo de Administración en otras Sociedades".

Dietrich Russell, Director de la División de Aeronáutica

Ex Director de Operaciones de Airbus Industrie. El señor Russell se unió a Dasa AG en 1995 donde fue nombrado miembro del Consejo responsable de la división de Aeronáutica. El señor Russell se licenció en los Departamentos de Economía e Ingeniería Metalúrgica y posee un doctorado en Ingeniería de la Universidad Técnica RWTH de Aachen. Trabajó durante 24 años para Mannesmann antes de unirse a Dasa.

2.1.5 Gestión de Riesgos Internos y Procedimientos de Control

2.1.5.1 Objeto de los Procedimientos de Control Internos

Una de las misiones fundamentales de la Dirección es fomentar un entorno positivo de control interno ("CI") en EADS conforme a las prácticas de buen gobierno corporativo. A continuación, se expone una síntesis del sistema de políticas y procedimientos existentes dentro del Grupo destinados a:

- permitir que EADS identifique y responda a riesgos operativos, económicos y de cumplimiento significativos en toda la organización del Grupo;
- garantizar la calidad de los informes financieros, incluyendo el diseño y la aplicación de procesos para generar un flujo de información fiable, pertinente y puntual; y
- asegurar el cumplimiento de la legislación y la normativa aplicables al Grupo, así como de las políticas internas del mismo.

Independientemente de lo bien diseñados que estén, los sistemas de CI tienen limitaciones inherentes, tales como su vulnerabilidad a la elusión o no cumplimiento de los controles establecidos. En consecuencia, no se puede ofrecer una garantía absoluta de que los procedimientos de CI del Grupo sean, a pesar de todo el cuidado y esfuerzo invertidos en ello, totalmente eficaces.

2.1.5.2 Síntesis sobre el Marco de Control Interno

El Consejo de Administración ostenta la responsabilidad general sobre el entorno de CI del Grupo. Los *Chief Executive Officers* y los Directores Financieros (los "CFO") de EADS, junto con el Comité Ejecutivo, tienen la responsabilidad de garantizar que los procedimientos de CI sean aplicados en todo el Grupo, bajo la supervisión del Comité de Auditoría de la Sociedad. Las funciones de control diarias se delegan en las divisiones del Grupo (Airbus, ATM, SDS, Aeronáutica, Espacio) y en las unidades de negocio. Las estructuras y agentes específicos que participan en procedimientos de CI del Grupo se incluyen en el posterior apartado 2.1.5.3, en relación con la descripción de dichos procedimientos.

Interacción con el Proceso Directivo de EADS

El marco de CI del Grupo está vinculado a su proceso directivo y se encuentra definido por sus principios de gestión.

Un principio de gestión general del Grupo es la delegación de responsabilidad empresarial y poderes en las unidades operativas. 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 del Grupo y asume, en última instancia, la responsabilidad de marcar pautas al Grupo. Las divisiones y las unidades de negocio ostentan la responsabilidad sobre todas las actividades y aspectos operativos dentro de su ámbito.

La Dirección debe contar con gran capacidad de visión en asuntos relativos al proceso de toma de decisiones empresariales. Los procedimientos y herramientas de presentación de informes se han establecido no sólo para ofrecer dicha capacidad de visión, sino también para permitir a la Dirección salvaguardar la consecuente aplicación de procedimientos de CI en toda la organización. De conformidad con dichos procedimientos de presentación de informes, las operaciones importantes, las actividades y los riesgos (incluidos los que superen los límites previamente establecidos) deben analizarse en el nivel de supervisión pertinente de la organización.

Fuentes y Normas Relativas a los Procedimientos de Control Internos

Las políticas, procedimientos y límites principales que definen el entorno de CI del Grupo se comunican a todo el Grupo mediante:

- guías (por ejemplo, "Responsabilidades y Principios de Gestión Empresarial de EADS", 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 sistema de CI; como son, (i) el Consejo de Administración, incluido su Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneración, (ii) el Comité Ejecutivo y (iii) el Comité Comercial y el Comité de Fusiones y Adquisiciones. Los procedimientos de CI de ciertas filiales y *joint ventures* se derivan de los acuerdos entre accionistas pertinentes aplicables a las mismas. Entre la normativa externa que influye en el sistema de CI de EADS se encuentra el informe "Control Interno- Marco Integrado" elaborado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"), así como normas específicas del sector tales como las definidas por la International Standards Organization ("ISO").

2.1.5.3 Resumen de los Procedimientos de Control Internos Específicos

El Grupo mantiene un sistema de CI con el fin de ofrecer una garantía razonable al Consejo de Administración, a los *Chief Executive Officers* y al *Chief Financial Officer* de que los riesgos derivados de las actividades del Grupo se están gestionando de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos por el Grupo. Este informe se centra en los procedimientos de CI de la sede de EADS, los cuales deben ser respetados de forma general por las filiales del Grupo. Ciertas filiales, tales como Airbus, y *joint ventures*, tales como MBDA, poseen sistemas de CI que están adaptados a sus actividades específicas y están diseñados de tal manera que se ajustan al marco de CI del Grupo. La continuidad del marco de EADS 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, el Consejo de Administración de MBDA).

A continuación, se incluye una descripción del sistema de CI del Grupo relativo a riesgos con elevado potencial para afectar a la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo⁽¹⁾. Véase "Parte 2/1.5 Factores de Riesgo" y "1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado" para obtener información adicional sobre estos y otros riesgos a los que el Grupo está expuesto.

Procedimientos y Controles Relativos a los Informes Financieros

La base del sistema de CI del Grupo la constituyen los procedimientos destinados a garantizar la fiabilidad de los estados financieros y de otro tipo de información financiera utilizada por la Dirección y revelada a los inversores del Grupo. Dichos procedimientos forman parte de un modelo de control financiero integrado compuesto por una planificación estratégica, una planificación operativa, la medición y 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 del Grupo, un aspecto que resulta esencial para la elaboración de estados financieros precisos y fiables.

⁽¹⁾ Por lo tanto, este informe no es una descripción exhaustiva de todos los procedimientos de control internos del Grupo.

Procedimientos de Consolidación: Elaboración de Informes Financieros Externos

El modelo de control financiero define los procedimientos de planificación y elaboración de informes que se aplican a todas las unidades operativas del Grupo, así como las responsabilidades del *Chief Financial Officer*, encargado de la elaboración, aplicación y seguimiento de tales procedimientos. Entre las principales funciones del *Chief Financial Officer* se encuentra la de supervisar la elaboración de estados financieros consolidados, preparados bajo la supervisión directa del director general contable. 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 incluida por las unidades de negocio y las divisiones en los informes. Las políticas contables se establecen 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 director general contable y, si implican modificaciones importantes, del *Chief Financial Officer* o del Consejo de Administración (conforme al asesoramiento del Comité de Auditoría de EADS).

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 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:

Los departamentos contables de las unidades de negocio registran la información utilizando el software de consolidación contable del Grupo, siguiendo los principios contables establecidos por la política contable común del 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 pertinentes. Los contables de cada división prestan asimismo apoyo directo a las unidades de negocio para garantizar la correcta aplicación de las políticas contables del Grupo.

Durante el transcurso de cada ciclo de elaboración de informes, los directores financieros de las unidades de negocio se reúnen con frecuencia con el director general contable de la Sociedad para debatir la información financiera generada por las unidades de negocio.

Antes de ser publicados y posteriormente 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.

Elaboración de Informes de Gestión Internos

Además de utilizarse en la preparación de los estados financieros consolidados de la Sociedad, las políticas y procedimientos de elaboración de informes financieros del Grupo también están diseñados para proporcionar a la Dirección frecuentemente, como mínimo cada mes, información de gestión orientada a la toma de decisiones para controlar el rendimiento operativo de las actividades del Grupo. Dicha información incluye informes periódicos de tesorería y efectivo, 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.

Procedimientos para Controlar Deudas fuera de Balance

Dentro del Grupo, las deudas fuera de balance proceden principalmente de contratos de arrendamiento, ampliaciones de garantías y litigios pendientes o potenciales. A las unidades de negocio y las divisiones 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 *Chief Financial Officer*, los *Chief Executive Officers* o el Consejo de Administración, según el caso.

Actualmente, la Dirección está optimizando los procedimientos para controlar el nivel de determinadas deudas fuera de balance en todo el Grupo. Concretamente, se está desplegando 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 y se debate en el Comité de Tesorería de Airbus y MBDA.

Otros Procedimientos y Controles Significativos

Procedimientos de Tesorería

Los procedimientos de gestión de tesorería, definidos por el departamento de tesorería central de la sede de EADS 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 de gestión de tesorería centralizados. Por ejemplo, además de la coordinación diaria mutua, se celebran periódicamente reuniones del Comité de Tesorería de Airbus, formado por el jefe de tesorería de EADS, el director financiero o el jefe de tesorería de Airbus y el jefe de tesorería de BAE (y/o su representante), para supervisar la exposición a riesgos derivados de tipos de interés y tipos de cambio de Airbus, 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 de tesorería central de EADS. La planificación mensual de tesorería y los informes del departamento de tesorería central, junto con el departamento de control, proporcionan a la Dirección la información necesaria para supervisar el perfil de liquidez del Grupo y para emprender las acciones correctivas necesarias a fin de garantizar la liquidez general. Véase "1.1.6 Liquidez y Reservas de Capital".

A fin de mantener los niveles de liquidez establecidos como objetivo y proteger la tesorería, el Grupo 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 está llevando 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. Véase "1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Interés"; "1.1.7 Gestión de Riesgos de Mercado – Riesgo de Tipo de Cambio" y "Parte 2/1.5.1 – Riesgos de Mercado – Exposición a Riesgos Derivados del Tipo de Cambio". El Consejo de Administración define y actualiza periódicamente la política de coberturas del Grupo. A fin de garantizar que se lleven a cabo todas las actividades de cobertura conforme a la política de coberturas del Grupo, todas las operaciones de cobertura son ejecutadas por el departamento de tesorería central. Dicho departamento realiza un análisis continuo de los riesgos y propone medidas adecuadas a las unidades de negocio/divisiones con respecto al riesgo de tipo de cambio y tipo de interés. Se exige a las filiales que calculen, actualicen y controlen mensualmente su exposición a los riesgos derivados de tipos de cambio y tipos de interés con el departamento de tesorería central, 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 es el Comité de Accionistas el que se encarga de supervisar la aplicación de la política de coberturas. El Comité de Tesorería de Airbus controla la exposición a riesgos derivados de tipos de cambio y decide la puesta en práctica de forma pormenorizada de la política de coberturas de Airbus. No obstante, las operaciones de cobertura son ejecutadas por el departamento de tesorería central.

Fusiones y Adquisiciones

Con respecto a las actividades de fusiones, adquisiciones y desinversiones del Grupo, la Dirección ha puesto en práctica 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 en nombre del Comité Ejecutivo antes de su aprobación. El Comité de Fusiones y Adquisiciones está presidido por el jefe de coordinación estratégica e incluye al *Chief Financial Officer* y a los directores de los departamentos de control y fusiones y adquisiciones de la sede de EADS. El Departamento Jurídico cuenta con una representación permanente en el Comité de Fusiones y Adquisiciones y también se invita a representantes de otros departamentos a asistir a las reuniones.

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 o bien la aprobación de los *Chief Executive Officers* o del Consejo de Administración, de conformidad con los criterios expuestos en el Reglamento Interno del Consejo de Administración. La función y las responsabilidades específicas del Comité de Fusiones y Adquisiciones se definen en un conjunto de normas internas adoptadas por el Comité Ejecutivo. 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.

Contrato Comercial/Actividad de Ventas

Los contratos comerciales celebrados por EADS o por sus filiales operativas pueden exponer al Grupo a riesgos económicos, operativos y jurídicos muy importantes. Para controlar dichos riesgos, la Dirección ha puesto en práctica procedimientos de revisión de las propuestas contractuales para asegurar que el Grupo no celebra contratos comerciales significativos que la expongan a un riesgo inaceptable o que no sean conformes con los objetivos generales de la Sociedad. Entre estos procedimientos se encuentran (i) límites y criterios aprobados por el Consejo 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 *Chief Financial Officer*. Los contratos que se consideran de alto riesgo deben ser remitidos a un Comité Comercial permanente (con el *Chief Financial Officer* y el jefe de EADS International en calidad de miembros permanentes). Dicho comité es responsable del análisis de la propuesta y de enviar una recomendación a los *Chief Executive Officers* a partir de la cual se tomará una decisión. Su función y responsabilidades específicas se definen en un conjunto de normas internas adoptadas por el Comité Ejecutivo.

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 del Grupo. No obstante, ciertos

contratos de Airbus deben ser revisados por el Comité Comercial de EADS si superan los 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 sobre contratos comerciales propuestos.

- **Financiación de Ventas.** En relación con ciertos contratos comerciales, el Grupo 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 del Grupo. 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. Véase "1.1.6 Liquidez y Recursos del Capital – Financiación de ventas" y "Parte 2/1.5.1 Riesgos de Mercado – Exposición al Riesgo de Financiación de Ventas".

Aprovisionamiento

Un grupo con el volumen y complejidad de EADS exige una política común de aprovisionamiento 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 aprovisionamiento definen y ponen en práctica un conjunto de procesos de compra, conforme a la estrategia de contratación de aprovisionamiento común.

Funciones de Control Internas Especializadas

Auditoría Interna

Los procedimientos de auditoría interna son efectuados por el departamento de auditoría corporativa de EADS bajo la dirección del Secretario. 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 corporativa (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 y las políticas, las directrices y los procedimientos internos (por ejemplo, el cumplimiento de las políticas contables del Grupo). La auditoría interna también implica revisiones especiales, realizadas a petición de la Dirección, centradas en riesgos actuales (por ejemplo, las actividades ilícitas de las que se sospeche) y futuros (por ejemplo, la gestión de contratos).

Control

Las labores principales de planificación, seguimiento y presentación de informes 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 realizan conforme a la estrategia y política del Grupo. Asimismo dicha

visión global determina que este control sea un elemento integrante del proceso de evaluación de riesgos y el departamento de control es responsable de la gestión de la cobertura de seguros del Grupo.

Cumplimiento Legal

El Grupo está sujeto 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 las unidades de negocio, es responsable de la puesta en práctica y control de los procedimientos diseñados para garantizar que las actividades del Grupo cumplan todas las leyes, normativas y requisitos aplicables. Asimismo, es responsable de la supervisión de todos los litigios que afecten al Grupo, así como de la protección legal de los activos de éste, incluida la propiedad intelectual. La dirección del Departamento Jurídico participa directamente en procesos de control esenciales. Por ejemplo, participa en los aspectos jurídicos de las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) y en la revisión y aprobación de contratos comerciales.

El Departamento Jurídico, junto con el Secretario, también desempeña un papel fundamental en el diseño y administración de (i) los procedimientos de gobierno corporativo de EADS y (ii) la documentación jurídica subyacente a la delegación de poderes y responsabilidades, así como la definición del entorno de CI y gestión del Grupo.

2.1.5.4 Perspectiva sobre la Evolución de los Controles Internos

El proceso de CI general está siendo actualmente objeto de un proceso de evaluación y análisis exhaustivo que se está llevando a cabo en coordinación con asesores externos. En consecuencia, es probable que en los próximos años se produzca una evolución del entorno de IC descrito en este informe.

Concretamente, el proceso de revisión de gestión de riesgos y CI está destinado a:

- garantizar el cumplimiento de los requisitos de derecho holandés actualmente vigentes y previstos para el futuro, particularmente del Código de Gobierno Corporativo holandés, al tiempo que se tienen en cuenta las legislaciones alemana, francesa, española y estadounidense;
- preparar al Grupo para satisfacer las exigencias de la Ley Sarbanes-Oxley relativa al CI de procedimientos y controles de comunicación y presentación de información financiera;
- identificar áreas de debilidad en el CI actual del Grupo y proponer mejoras en los procedimientos de gestión de riesgos;
- permitir al Grupo gestionar y minimizar sus riesgos de control; y

- combinar la documentación y análisis de procedimientos de control con el objetivo de lograr un sistema de gestión de riesgos integral (que incluya los estados financieros, el cumplimiento y los riesgos operativos).

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 objeto atraer y retener a aquellos profesionales que puedan contribuir al éxito empresarial del Grupo. La política de remuneración está destinada, por lo tanto, a potenciar los esfuerzos 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 como grupo de Consejeros no ejecutivos una retribución total anual estimada acumulada de €900.000. Esta retribución estimada incluye (i) una parte fija de €30.000 por Consejero y €60.000 por Presidente, (ii) unas dietas por su participación en reuniones del Consejo de Administración y reuniones de comité (si dichas reuniones de comités se producen en una fecha diferente a la de las reuniones del Consejo de Administración) de €5.000 por Consejero y €10.000 por Presidente, por reunión y (iii) una parte variable compuesta por una participación en beneficios basada en el BAII* del Grupo, de €50.000 por Consejero y €100.000 por Presidente en el caso de alcanzar el 100% del objetivo. Las normas para el cálculo de la participación en beneficios basándose en el BAII* 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 al dejar su cargo.

Los Consejeros ejecutivos no reciben dietas por su participación en las reuniones del consejo ni ninguna compensación exclusiva como miembros del Consejo de Administración, además 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 que cumplan los requisitos (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 2003, 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 9: Remuneración".

Los Consejeros Ejecutivos también tienen derecho a una compensación al dejar su cargo si dejan la Sociedad por decisión de la misma. 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).

A la fecha del presente documento, los miembros del Consejo de Administración (incluyendo aquellos que también son miembros del Comité Ejecutivo) son titulares de un total de 39.788 acciones de EADS (sin incluir las acciones poseídas a través de fondos de inversión colectiva).

Remuneración de los Miembros del Comité Ejecutivo

Los miembros del Comité Ejecutivo, incluidos los Consejeros Ejecutivos pero también los miembros del Comité Ejecutivo que no sean miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a recibir una retribución total anual estimada de €12.294.955. Esta retribución estimada se divide en un porcentaje fijo del 50% y un porcentaje variable del 50% (en la práctica, el porcentaje variable puede ser superior al 50% de la remuneración total en el caso de que se superen los objetivos). El porcentaje variable se calcula en función de dos componentes equivalentes: (i) una participación en beneficios calculada basándose en los resultados antes de intereses e impuestos del Grupo (a partir de 2004, se introducirá un indicador de efectivo del 25% como componente complementario del BAII*) y (ii) una prima 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 2003 ascendió a €1.963.500 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 general de accionistas deberá estar facultada en todo momento para designar a una o varias personas a tal efecto." En el caso de EADS, los Estatutos estipulan efectivamente 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 2003, la Sociedad no celebró ningún contrato con ninguno de sus consejeros o ejecutivos 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 Financiera de España, la Sociedad está obligada a proporcionar a la CNMV determinada información relativa a todas las operaciones realizadas con partes vinculadas.

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 "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 compra de acciones en condiciones favorables (véase el apartado "Ofertas de Acciones a Empleados").

EADS France 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 según 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 a los resultados de explotación 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 sueldos

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 cumplen esos requisitos incrementar la rentabilidad de su inversión en 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 9 veces la cantidad pagada. Las acciones se ofrecieron a los empleados idóneos al precio de €15,30, 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 controle (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 podrá vender las acciones durante uno de los siguientes períodos de bloqueo: 18 meses, 3 años, 5 años o 6 años.

En la oferta de acciones a empleados se suscribió 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% de su capital social emitido total antes de la oferta. Esta oferta de acciones a empleados comprendió 2.017.894 acciones con un valor nominal de € 1 por acción.

La oferta de acciones a empleados (*note d'opération préliminaire* aprobada por la COB, 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;

- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controle un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión posea una influencia determinante y cuya sede social se encuentre en Sudáfrica, Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, Marruecos, México y Singapur.

La oferta de acciones a empleados estaba dividida 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 €10,70 por acción;
- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios directamente, se ofrecieron al precio de €10,70 por acción.

En general, los empleados no podrán 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 suscribió 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 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 2.022.939 acciones de valor nominal €1 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;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controle un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión posea una influencia determinante y cuya sede social se encuentre en Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, México y 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 por acción;
- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios directamente, se ofrecieron al precio de €7,93 por acción.

En general, los empleados no podrán vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribió 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 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;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controle un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión posea una influencia determinante y cuya sede social se encuentre en Alemania, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Irlanda, México, los Países Bajos, el Reino Unido y 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 por acción;
- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios directamente, se ofrecieron al precio de €12,48 por acción.

En general, los empleados no podrán vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribió un total de 1.686.682 acciones. Las acciones se entregaron el 5 de diciembre de 2003.

2.3.3 Opciones Concedidas a Empleados

En sus reuniones del 26 de mayo de 2000, el 20 de octubre de 2000, el 12 de julio de 2001, el 9 de agosto de 2002 y el 10 de octubre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización que le concedieron las Juntas Generales de Accionistas del 24 de mayo de 2000, del 10 de mayo de 2001 y del 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 esas 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	5.060.400	240.000
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; asimismo, las opciones no podrán ejercitarse durante un período de tres semanas antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas o la fecha en la que se vayan a anunciar los resultados anuales o semestrales o las cifras trimestrales.	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; asimismo, las opciones no podrán ejercitarse durante un período de tres semanas antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas o la fecha en la que se vayan a anunciar los resultados anuales o semestrales o las cifras trimestrales.
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	0	0

	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	7.818.725	7.205.975
De las cuales: acciones que 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

	Tercer tramo	Cuarto tramo
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; asimismo, las opciones no podrán ejercitarse durante un período de tres semanas antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas o la fecha en la que se vayan a anunciar los resultados anuales o semestrales o las cifras trimestrales.	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; asimismo, las opciones no podrán ejercitarse durante un período de tres semanas antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas o la fecha en la que se vayan a anunciar los resultados anuales o semestrales o las cifras trimestrales.
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	0
	Quinto tramo	
Fecha de la Junta General	6 de mayo de 2003	
Fecha de la reunión del Consejo	10 de octubre de 2003	
Número de opciones que se pueden suscribir	7.563.980	
Número de opciones vigentes	7.563.980	
De las cuales: acciones que pueden suscribir:		
– el Sr. Philippe Camus (*)	135.000	
– el Sr. Rainer Hertrich (*)	135.000	
– los 10 empleados a los que se ha concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2003	808.000	
Número total de empleados que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.491	
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; asimismo, las opciones no podrán ejercitarse durante un período de tres semanas antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas o la fecha en la que se vayan a anunciar los resultados anuales o semestrales o las cifras trimestrales.	
Fecha de vencimiento	10 años después de la fecha de concesión de las opciones	
Precio de ejercicio	€15,65	
Número de opciones ejercidas	0	
Número de opciones canceladas durante el ejercicio 2003	0	

(*) Para mayor información sobre las opciones concedidas a los miembros del Comité Ejecutivo, véase la "nota 9 a los Estados Financieros de la Sociedad: Remuneración".

3.1 Perspectivas financieras para 2004

Ingresos

Para 2004, la Sociedad tiene como objetivo la consecución de unos ingresos estables de €29.000 a €30.000 millones aproximadamente por cuarto año consecutivo y dentro de la tendencia negativa que experimenta el sector. Se espera que el crecimiento de las actividades de defensa contrarresten el descenso de los ingresos de Airbus atribuibles al efecto combinado de la debilidad de la divisa estadounidense y al ligero descenso en el número de entregas.

El objetivo de ingresos para el año 2004 se ha realizado asumiendo que el dólar estadounidense será más débil que en el año 2003 (1,20 €-\$ estadounidense en comparación a 1,10 €-\$ estadounidense) para el cálculo del tramo de ingresos que se cubre de manera natural mediante las compras denominadas en dólares estadounidenses (que ascienden aproximadamente a un tercio de los ingresos totales de EADS).

Después de una cuidadosa evaluación de su cartera de pedidos, Airbus prevé entregar cerca de 300 aviones en 2004, frente a 305 en 2003. Una gestión conservadora de las necesidades de entrega ofrece a Airbus suficiente flexibilidad para hacer frente a acontecimientos inesperados y para mantener la financiación a clientes dentro de límites determinados.

Se espera que los ingresos de la División Espacio se mantengan estables en 2004, apoyados por una cartera de pedidos robusta (que incluye 10 satélites civiles de telecomunicaciones). La mayor parte de los programas, como el contrato de Paradigm por importe de £2.500 millones (servicios de comunicación segura Skynet5 para el Ministerio de Defensa británico), y distintas oportunidades de negocio como el diseño, la entrega y el funcionamiento de Galileo (sistema de navegación por satélite europeo) deben alentar el crecimiento a medio plazo.

Se espera que la escalada de los programas de defensa en las otras divisiones (Aviones de Transporte Militar, Aeronáutica, Sistemas de Defensa y Seguridad) impulse el crecimiento de los ingresos. Los motores más potentes de crecimiento en el año 2004 serán el A400M, los helicópteros Tiger y NH90 y los programas de misiles.

BAll Antes de la Amortización del Fondo de Comercio y de Gastos/Ingresos Extraordinarios

La Dirección espera un aumento de los resultados de explotación en el año 2004. Antes del repunte de la aviación comercial que se espera para el año 2005, EADS tiene como objetivo la consecución de un beneficio antes de intereses e impuestos, y antes de la amortización del fondo de comercio y gastos/ingresos extraordinarios ("BAll*") de €1.800 millones aproximadamente en 2004 (€1.500 millones en 2003).

Con respecto a la lenta recuperación de la industria de líneas aéreas, que sigue bajo presión, EADS considera esta orientación realista y coherente con su énfasis en la prudencia financiera y la fiabilidad. Este objetivo es un hecho importante para la consecución de márgenes de BAll* de doble dígito a medio plazo, y apoya la sólida posición financiera de EADS.

En previsión de la imposición legal relativa a la aplicación de las normas IFRS, EADS ha modificado su política contable en relación con los costes de desarrollo para cumplir totalmente con la norma IAS 38. Este cambio no tuvo ningún efecto importante en 2003, pero se espera que en 2004 se capitalicen €100 millones aproximadamente de costes de desarrollo. Este cambio contable se incluye en el objetivo de BAll* de €1.800 millones de 2004.

El aumento satisfactorio en el número de entregas de los programas de misiles, del Eurofighter, de helicópteros militares y la aceleración de los ingresos de desarrollo del A400M contribuirán al crecimiento del BAll*. Al mismo tiempo, después del elevado nivel de adquisiciones por contratos de defensa, la Dirección se centrará en la rentabilidad en la ejecución de estos grandes programas y en el rendimiento en general del negocio de defensa. El BAll* de 2004 incluirá los costes e inversiones asociados a los planes de mejora de la eficiencia que se implementarán en relación con LFK y con las unidades de negocio de Sistemas de Comunicación y Defensa.

Aun cuando se pudiera dar un ligero descenso en el número de entregas de Airbus en 2004, que junto al continuo esfuerzo en investigación y desarrollo del A380 pudieran afectar negativamente al BAll* de 2004, el cambio de tendencia que se prevé para la División Espacio debería fomentar de manera significativa un aumento en la rentabilidad. El importante plan de reestructuración actualmente en período de implementación y un número significativo de mejoras a nivel organizativo son los principales motores del cambio de tendencia esperado para obtener un BAll* equilibrado en la División Espacio en 2004.

Tesorería

En 2004, EADS espera seguir generando un Flujo de Caja Disponible positivo antes de la Financiación a Clientes. En este sentido, la Sociedad seguirá esforzándose para contrarrestar los desembolsos de tesorería para la inversión del A380 y la construcción de Skynet 5 mediante iniciativas de conservación de la tesorería. Manteniendo su disciplina financiera, EADS también tiene la intención de proseguir su control de la financiación a clientes de aviación comercial y espera que la exposición bruta no aumente más de \$900 millones aproximadamente en 2004.

3.2 Calendario de comunicacion de información financiera para 2004

Comunicación de los resultados anuales de 2004:
8 de marzo de 2004

Junta General Anual:
6 de mayo de 2004

Comunicación de los resultados del primer trimestre de 2004:
12 de mayo de 2004

Foro Global del Inversor:
21-22 de junio de 2004

Comunicación de los resultados del primer semestre de 2004:
29 de julio de 2004

Comunicación de los resultados del tercer trimestre de 2004:
4 de noviembre de 2004

Índice Temático del Documento de Referencia

Con el objetivo de simplificar la lectura de este documento, como parte del Documento de Referencia de EADS para el ejercicio 2003, el presente índice temático permite identificar la información más relevante exigida por la *Autorité des Marchés Financiers* dentro del marco de su normativa.

Certificación de las Personas Responsables	Parte 2	Apartado
• Certificación de los Responsables del Documento de Referencia		5.2
• Certificación de los Responsables de la Revisión Contable		5.3.2
• Política de Información		5.4
Información de Carácter General Relativa a la Sociedad y a su Capital	Parte 2	Apartado
Derecho Aplicable y Normativa Aplicable a EADS		3.1.3 - 3.1.11 - 3.1.12
Capital Social		
• Modificación del Capital Social o de los Derechos Inherentes a las Acciones		3.2.1
• Capital Social Emitido		3.2.2
• Capital Social Autorizado		3.2.3
• Evolución del Capital Social Emitido desde la Constitución de la Sociedad		3.2.5
Información Bursátil		
• Evolución de los Precios y del Volumen de Contratación desde el año 200		3.4
• Dividendos		3.5
Capital Social, Derechos de Voto		
• Estructura del Capital y Derechos de Voto		3.3.1
• Modificaciones en el Capital de la Sociedad después de su Constitución		3.3.4
• Relaciones con los Principales Accionistas		3.3.2
Información Relativa a las Actividades de EADS	Parte 2	Apartado
• Presentación del Grupo EADS (relaciones entre EADS y sus filiales)		1.1.1
• Datos Relevantes del Grupo EADS		1.1.1
• Información por Divisiones		1.1.1 1.1.6
• Mercados de EADS y Posición Competitiva		1.1.2 1.1.6
• Inversiones		1.1.7
Análisis de los Factores de Riesgo de EADS	Parte 2	Apartado
• Factores de Riesgo		
– Riesgos de Mercado		1.5.1 Parte 1/1.1.7
– Riesgos relacionados con la Actividad de EADS		1.5.2
– Riesgos Jurídicos		1.5.3
– Riesgos Industriales y Vinculados al Medio Ambiente		1.5.4
• Riesgos Asociados a los Seguros Contratados por la Sociedad		1.5.5
Activo Neto – Situación Financiera – Resultados	Parte 1	Apartado
• Estados Financieros Consolidados y Notas Relacionadas		1.2.1
• Compromisos Fuera de Balance		1.1.6
• Honorarios de los Auditores Estatutarios		1.3
• Estados Financieros Individuales y Notas Relacionadas		1.2.2
Gobierno Corporativo	Parte 1	Apartado
• Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>		2.1.1
• Composición y Funcionamiento del Consejo de Administración		2.1.2 - 2.1.3
• Remuneración de los Consejeros y Principales Directivos		2.2.1 - 2.3.3
• Las Diez Mayores Opciones Concedidas a Empleados		2.3.3
• Operaciones con Partes Vinculadas		2.2.3
Evolución Reciente	Parte 2	Apartado
		2.1
Perspectivas	Parte 1	Apartado
		3.1

**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

**European Aeronautic Defence
and Space Company EADS N.V.**

Le Carré
Beechavenue 130 – 132
1119 PR Schiphol-Rijk
Holanda
www.eads.net