

# aero-notas

## Carta a los accionistas de EADS



Estimados accionistas:



Estamos siendo testigos de un optimismo cauto respecto a la economía y los mercados financieros. Y nos complace poder decir que, como siempre, EADS está cumpliendo sus compromisos. En los últimos meses hemos alcanzado considerables éxitos en nuestros pedidos y hemos aclarado, de manera notable, el entorno en el que operamos. Al mismo tiempo, nos mantenemos disciplinados y centrados en nuestra estrategia y en las operaciones financieras, algo esencial en una época en la que subsisten los riesgos relativos al transporte aéreo y en la que no ha remitido el debilitamiento del dólar estadounidense.

Estamos haciendo de EADS un líder aerospacial mundial en todas sus actividades. Nos enorgullece que nuestros esfuerzos se hayan visto recompensados por el logro de hitos empresariales claves en el campo de la aviación comercial, de la defensa y el espacio. Estos éxitos representan unos cimientos sólidos para el crecimiento futuro del cash-flow y la rentabilidad, y sustentan nuestra estrategia de reequilibrar nuestras actividades civiles y de defensa.

Los aviones de la familia Airbus tuvieron un gran éxito en el Salón Aeronáutico de París, con 81 nuevos pedidos y opciones. Los pedidos y compromisos relativos al A380 ascienden ahora a 129 aviones. Airbus ha demostrado una notable resistencia ante la actual desaceleración y ha reafirmado su objetivo de entregar 300 aviones en 2003.

El 27 de mayo se firmó el contrato, de 20.000 millones de euros, para el avión de transporte militar A400M, el mayor contrato en la historia de EADS. A principios de julio, el parlamento de Austria se decidió en favor de Eurofighter. Los primeros 18 aviones del pedido se espera que se entreguen en 2007. Además, el equipo de EADS/MBDA fue seleccionado y obtuvo un contrato del Ministerio de Defensa británico como uno de los dos equipos para la fase inicial de valoración de un sistema integrado de defensa y control aéreos llamado Programa GBAD (Defensa Aérea Desde Tierra). Esto reafirma a EADS como el principal proveedor de sistemas en Gran Bretaña. Estos éxitos confirman nuestro objetivo de crecimiento en el sector de defensa. Nuestra cifra de negocio en Defensa, que representaba aproximadamente 6.000 millones de euros en 2002 debería acercarse a 10.000 millones de euros en 2005.

La reciente reorganización de la división de Espacio de EADS está implantando su plan de reestructuración. Además, la Agencia Espacial Europea (ESA) acordó el 27 de mayo designar a EADS contratista principal para el aprovisionamiento y fabricación del Ariane, lo que supone la fabricación de los vehículos europeos de lanzamiento más sencilla y competitiva. Esto ayudará a lograr nuestro plan de alcanzar el umbral de rentabilidad en la División de Espacio ya en 2004. El comienzo de Galileo y el apoyo del nuevo Ariane 5, capaz de poner en órbita una mayor carga útil en su versión de 10 toneladas, son un claro compromiso de los estados miembros de la ESA para un acceso europeo independiente al espacio.

El 28 de julio publicamos nuestros resultados del primer semestre de 2003, que se ajustan a nuestros objetivos y confirman la fortaleza financiera de nuestro Grupo.

Los mercados financieros han reconocido estos últimos éxitos comerciales de EADS. La cotización de la acción ha aumentado un 40% desde principios de año, superando el comportamiento de los índices europeos de renta variable.

Seguimos convencidos de que EADS está excepcionalmente bien situada para aprovechar la recuperación económica cuando se produzca. La Dirección de EADS está centrada en la identificación y capitalización de las oportunidades del mercado con la finalidad de generar valor para nuestros accionistas.

Atentamente,

Philippe Camus y Rainer Hertrich  
Consejeros Delegados de EADS



# Resultados del primer semestre de 2003

Los resultados del primer semestre confirman los objetivos de 2003 y EADS está bien posicionada ante una reactivación de sus mercados.

Pese a los recientes acontecimientos mundiales, EADS sigue cumpliendo, a sabiendas de que los riesgos empresariales siguen caracterizando los mercados aeroespaciales a corto plazo.

Sobre la base de unos sólidos pedidos recibidos y los últimos éxitos de mercado, en especial el crecimiento de los pedidos, ingresos y beneficios en Defensa, EADS está bien posicionada ante una eventual mejora de las condiciones del mercado. La rentabilidad y el control de costes en todas las actividades de EADS, así como limitar el riesgo financiero, siguen constituyendo el centro de atención de la dirección de EADS.

En millones de euros	15 2003	15 2002	Variación
Ingresos	<b>13.060</b>	13.974	- 7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>1.292</b>	1.501	- 14%
EBIT <sup>(2)</sup>	<b>592</b>	775	- 24%
Beneficio neto	<b>(66)</b>	91	-
Beneficio neto antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios	<b>231</b>	462	- 50%
Beneficio por acción (BPA) en euros antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios	<b>0,29</b>	0,57	- 50%
Pedidos recibidos	<b>43.190</b>	14.791	+192 %

En millones de euros	30 junio 2003	31 dic. 2002	Variación
Cartera de pedidos	<b>187.741</b>	168.339	+12%
Posición de caja neta	<b>914</b>	1.224	- 25%
Número de empleados	<b>107.845</b>	103.967	+4%

1) Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y extraordinarios.

2) Beneficio antes de intereses e impuestos, antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios.

## El EBIT y los ingresos se ajustan a las previsiones; el margen EBIT mejora en todas las Divisiones, salvo en Espacio

En comparación con el primer semestre de 2002, los beneficios han estado influidos, como se preveía, por los gastos en Investigación y Desarrollo (I+D) de Airbus, que han aumentado 221 millones de euros, principalmente por el A380, por las menores entregas de Airbus (149 aviones frente a 160) y por un cargo por la reestructuración en la División Espacio de 88 millones de euros. En el primer semestre de 2002, la venta de la participación de EADS en Aircelle tuvo un efecto positivo de 63 millones de euros en el EBIT.

EADS prevé que el EBIT del ejercicio 2003 completo se mantenga en la línea de 2002, sobre la base de 300 aviones entregados por Airbus, de los que 149 ya se han entregado en los seis primeros meses.

Los ingresos de EADS en los seis primeros meses de 2003 han descendido un 7%; sin embargo, a un tipo de cambio EUR/USD constante, los ingresos se habrían mantenido estables: el efecto causado por el menor número de entregas de Airbus se ha visto contrarrestado por una mejor combinación de aviones entregados, por la plena consolidación por primera vez de Astrium (efecto de 163 millones de euros) y por el lanzamiento de los programas de defensa.

EADS espera mantener los ingresos del ejercicio 2003 en la misma banda que en 2002 (29.900 millones de euros), presuponiendo un tipo de cambio más bajo de 1 EUR = 1,10 USD. La prevista disminución de los ingresos de Airbus debería compensarse con el crecimiento de otras divisiones, como Sistemas de Defensa y Seguridad.

Las actividades de defensa y seguridad pública de EADS, que esencialmente forman parte de las Divisiones Sistemas de Defensa y Seguridad y Aeronáutica, están sometidas a fuertes influencias estacionales. Por lo tanto, se espera que los ingresos y los beneficios sean mucho más fuertes en el segundo semestre del año.

## Fortaleza de los pedidos recibidos y sostenida cartera de pedidos

Los pedidos recibidos han aumentado considerablemente como resultado de los recientes éxitos de mercado en las actividades de aviones comerciales y defensa, alcanzando los 43.190 millones de euros en el primer semestre de 2003. Esta cifra, que casi triplica la correspondiente al primer semestre de 2002 de 14.791 millones de euros, incluye pedidos a Airbus de 65 aviones por parte de JetBlue y de 41 aviones para los Emiratos (entre ellos, 21 A380). Entre los logros de la actividad de Espacio se encuentra el anuncio de la construcción de 30 lanzadores Ariane por valor de 3.000 millones de euros y la decisión positiva

sobre el programa Galileo, que todavía no se reflejan en la cartera de pedidos. La cartera de pedidos también ha aumentado hasta 187.741 millones de euros a finales de junio, con contratos de defensa por unos 42.000 millones de euros, incluyendo el contrato del A400M de 20.000 millones de euros. Esto sitúa a EADS entre las primeras compañías de defensa del mundo en cuanto a cartera de pedidos. La competitividad de los productos y servicios de EADS proporciona una sólida base para un crecimiento sostenido del cash-flow futuro y un mejor rendimiento financiero.

Aparte de algunos programas nuevos conseguidos, como el programa del avión de transporte militar A400M o el GBAD en el Reino Unido, EADS espera seguir expandiendo su negocio de defensa en el segundo semestre de 2003, asegurando el pedido austriaco del Eurofighter, el proyecto SkyNet 5 y otras campañas en marcha.

## Fuerte cash-flow neto positivo gracias al control en la financiación a clientes

La posición de Caja Neta se ha mantenido claramente positiva en 914 millones de euros. El cash-flow libre antes de financiación a clientes ha mejorado, pasando a 305 millones de euros (221 millones de euros en el primer semestre de 2002). El riesgo bruto de EADS por financiación a clientes ha experimentado un aumento mínimo de 262 millones de euros – casi completamente de Airbus – durante el primer semestre de 2003, ascendiendo a 4.000 millones de euros. Asignando un valor conservador a los activos colaterales, la exposición neta de EADS asciende sólo a 1.600 millones de euros, cantidad plenamente cubierta por provisiones, de acuerdo con la conservadora política contable de la compañía. EADS espera más adiciones en el segundo semestre, si bien muy por debajo del presupuesto establecido para el año.

## El beneficio neto, afectado por la amortización no monetaria del fondo de comercio

El beneficio neto antes de fondo de comercio y extraordinarios ascendía a 231 millones de euros a junio de 2003, frente a 462 millones de euros en el primer semestre de 2002. El beneficio por acción antes de fondo de comercio y extraordinarios ascendía a 0,29 euros (0,57 euros en el primer semestre de 2002).

Como es habitual en EADS, el beneficio neto se ha visto considerablemente afectado por la amortización no monetaria del fondo de comercio, que ascendió a 281 millones de euros en el primer semestre del año. El beneficio neto después de fondo de comercio y extraordinarios ascendió a -66 millones de euros en los seis primeros meses de 2003.

# Resultados por división

## El desglose por divisiones refleja la nueva estructura de las divisiones Sistemas de Defensa y Seguridad y Aeronáutica.

en millones de euros	EBIT <sup>(1)</sup>		Ingresos		Pedidos recibidos		Cartera de pedidos	
	15 2003	Variación 15 2003/15 2002	15 2003	Variación 2003/2002	15 2003	Variación 15 2003/15 2002	30/06/2003	Variación 30 junio 2003/31 dic. 2002
Airbus <sup>(4),(5)</sup>	621	- 29%	8.773	- 11%	33.174	+ 221%	154.428	+ 10%
Aviones de Transporte Militar	- 8	+ 89%	268	+ 15%	20.104	+ 9 294%	20.476	+ 3 135%
Aeronáutica <sup>(2)</sup>	59	+ 103%	1.613	0%	1.440	- 27%	9.828	- 3%
Espacio <sup>(3)</sup>	- 131	- 54%	1.008	+ 14%	779	+ 37%	4.248	+ 9%
Defensa y Sistemas de Seguridad <sup>(3)</sup>	- 28	+ 24%	1.902	+ 2%	1.988	+ 4%	13.342	0%
Consolidación sedes centrales <sup>(5)</sup>	79	-	- 504	-	- 14.295	-	- 14.581	-
<b>Total</b>	<b>592</b>	<b>- 24%</b>	<b>13.060</b>	<b>- 7%</b>	<b>43.190</b>	<b>+ 192%</b>	<b>187.741</b>	<b>+ 12%</b>

1) Beneficio antes de intereses e impuestos, antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios

2) Las cifras de 2002 son pro forma de acuerdo con la nueva estructura de las divisiones Aeronáutica y Defensa y Sistemas de Seguridad

3) El primer semestre de 2003 incluye la consolidación de Astrium en EADS al 100% (al 75% en el primer semestre de 2002)

4) Cifras de Pedidos recibidos y Cartera de Pedidos basadas en precios de catálogo

5) Primer semestre de 2003: de esta cifra, pedidos del A400M por 13.700 millones de euros

En el primer semestre del año, el EBIT de **Airbus**, de 621 millones de euros (874 millones de euros en el mismo período de 2002), se ha visto afectado por costes más altos de I+D, que han ascendido a 901 millones de euros, frente a 680 millones de euros en los seis primeros meses de 2002. El EBIT antes de I+D se ha mantenido estable, en torno a los 1.500 millones de euros. Los ingresos, de 8.773 millones de euros (9.870 millones de euros en el primer semestre de 2002), han sido inferiores debido a las menores entregas de aviones y a la debilidad del dólar estadounidense frente al euro. En la actualidad, los ingresos no se ven realmente afectados por la situación de los tipos de cambio, debido a la extensa cobertura de seguros de cambio mantenida por EADS. Sin embargo, la parte de los ingresos cuya cobertura natural son costes denominados en dólares, está contabilizada a tipos de mercado del USD y, por lo tanto, se ven reducidos por la debilidad del dólar.

De enero a junio de 2003, Airbus ha entregado 149 aviones (160 en el mismo período de 2002), la mitad de las 300 entregas previstas para el ejercicio 2003 completo. En total, Airbus ha recibido 199 pedidos durante los seis primeros meses de 2003, frente a 107 en el mismo período del año pasado. Este es un logro importante, dadas las continuas dificultades experimentadas por muchas líneas aéreas, que da lugar a una cuota neta de mercado del 66%, en cuanto a valor. La cartera de pedidos de Airbus ascendía a 1.531 aviones a finales de junio (sin incluir los A400M), es decir, doce aviones más que en la misma fecha del año pasado.

La división **Aviones de Transporte Militar** ha registrado un EBIT de -8 millones de euros (-72 millones de euros en el primer semestre de 2002, debido al cargo no recurrente de 54 millones de euros a raíz de la insolvencia de Fairchild Dornier). Los ingresos han aumentado a 268 millones de euros (234 millones de euros en el primer semes-



tre de 2002) gracias al negocio de derivados militares, pero todavía no incluyen los ingresos del A400M. Además, los efectos estacionales del negocio de defensa llevarán a un rendimiento muy superior en el segundo semestre del año. Gracias a la firma del contrato del A400M, la cartera de pedidos de la división ha dado un salto, alcanzando los 20.500 millones de euros.

En la división **Aeronáutica**, el EBIT ha alcanzado 59 millones de euros (cifra pro forma de los seis primeros meses de 2002: 29 millones de euros). El resultado ya no incluye la actividad de Aviones Militares, que ahora forma parte de la división Defensa y Sistemas de Seguridad. Situados en 1.613 millones de euros, los ingresos se mantienen al mismo nivel del año pasado (cifra pro forma del primer semestre de 2002: 1.606 millones de euros). El EBIT y los ingresos están muy influidos por Eurocopter, que normalmente obtiene mejores resultados en el segundo semestre del año.

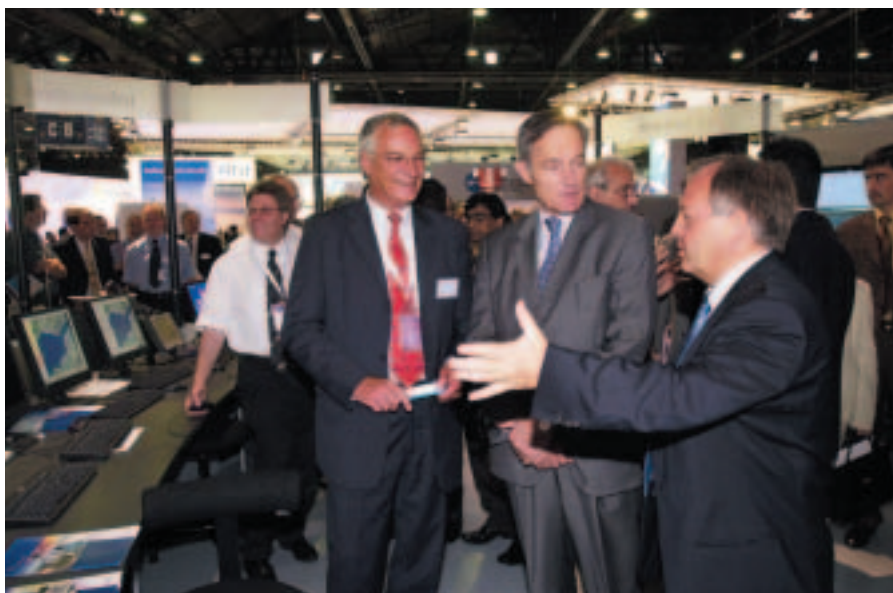
El EBIT de la división **Espacio**, de -131 millones de euros (-85 millones de euros en el primer semestre de 2002), ha seguido acusando la debilidad de los mercados. Esta cifra refleja principal-

mente un cargo de 88 millones de euros relativo a la reestructuración anunciada en marzo de 2003. Los pedidos recibidos han alcanzado la cifra de 779 millones de euros en el primer semestre del año. Los ingresos, situados en 1.008 millones de euros (882 millones de euros en el primer semestre de 2002), incluyen por primera vez en 2003, como todas las cifras de la división Espacio, la consolidación de Astrium al 100%.

La nueva división **Sistemas de Defensa y Seguridad** ha registrado un EBIT de -28 millones de euros, frente a la cifra pro forma de -37 millones de euros en el primer semestre de 2002. Los ingresos han experimentado un leve aumento, a 1.902 millones de euros (cifra pro forma del primer semestre de 2002: 1.856 millones de euros). El crecimiento de los ingresos y el EBIT se está viendo impulsado por el avance de programas de defensa como Eurofighter, Aster y los misiles Storm Shadow y, como es habitual, se acelerará más en el segundo semestre del año.



# Hechos a destacar



Francis Mer, ministro francés de Economía, Finanzas e Industria, con Philippe Camus y Rainer Hertrich, Consejeros Delegados.

## Salón Aeronáutico de París 2003: continúa el ascenso de Airbus

Con ocasión de la edición de 2003 del Salón Aeronáutico de París, que se celebró del 15 al 21 de junio, Airbus volvió a demostrar la competitividad de sus productos. Para esta exposición, Airbus optó por presentar en vuelo los aparatos más grandes y más pequeños de su familia de aviones actualmente en servicio, el A340-600 de 380 plazas, y el A318, que es el último de sus aviones de 107 plazas con un solo pasillo.

Durante la exposición, Airbus anunció un total de 81 pedidos y opciones nuevos: 41 aviones, de los que 21 eran A380 para Emirates, 32 aviones (incluyendo 14 opciones) para Qatar Airways; y Korean Air firmó un acuerdo bilateral con Airbus para la adquisición de ocho A380, incluyendo tres opciones.

En total, Airbus ha conseguido 213 pedidos en firme hasta el 31 de julio de 2003, cifra que representa más de la mitad de todos los pedidos mundiales en cuanto a número de unidades. En lo relativo a entregas, Airbus adelanta ligeramente a su competidor con 149 aviones entregados hasta el 30 de junio de 2003, y está bien situada para lograr su objetivo de entregar 300 aviones en 2003.



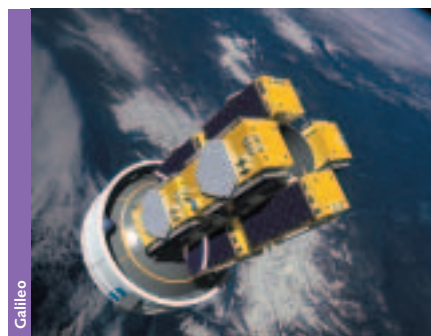


# Hechos a destacar

## **EADS, en el corazón del espacio europeo**

Después de que la Unión Europea aprobara la absorción completa de Astrium por EADS, el 17 de junio, EADS hizo pública la nueva estructura de sus actividades espaciales, reorganizadas en torno a tres entidades: EADS Space Services, EADS Transportation (actividad de vehículos de lanzamiento) y EADS Astrium (satélites). La reorganización por sector de actividad está mejor adaptada para cubrir las necesidades de los clientes. Al mismo tiempo, EADS sigue implantando su plan de reestructuración, diseñado para alcanzar el umbral de rentabilidad en 2004.

El 27 de mayo, la Agencia Espacial Europea (ESA) nombró a EADS contratista principal para el vehículo de lanzamiento Ariane. Este importante hito aumentará considerablemente la eficiencia de la producción de Ariane y reducirá sus costes. Los estados miembros de la ESA han confirmado de este modo su prioridad para el establecimiento de una sólida industria europea en el campo de los vehículos de lanzamiento, así como su confianza en que EADS desempeñe un papel central en ella. El nombramiento se confirmó en el Salón Aeronáutico de París con un pedido inicial de 30 vehículos de lanzamiento Ariane 5 (por un valor total de 3.000 millones de euros) por parte de Arianespace.



Además, la ESA ha lanzado oficialmente el programa Galileo (sistema europeo de navegación por satélite), en cuyo diseño y desarrollo tendrá EADS Astrium un papel clave, y que podría llevar al lanzamiento de 30 satélites durante los próximos cinco años.

Por último, EADS Astrium y Alcatel Space han firmado un contrato para desarrollar y comercializar conjuntamente la plataforma de satélites Alphas. Se trata de la plataforma europea desarrollada con el apoyo de la ESA y el CNES (Centro Nacional Francés de Estudios Espaciales), y destinada al mercado de satélites de gran potencial (cargas útiles con una tasa de potencia superior a 12 kW).

## **Defensa: una sólida cartera de pedidos para un crecimiento futuro**

Con la firma el 27 de mayo del contrato de aviones de transporte militar A400M, EADS ha conseguido el mayor pedido militar de su historia, por un valor de 20.000 millones de euros. Este programa, que debería generar ingresos en el segundo semestre de 2003, tomará impulso con rapidez. En cuanto a los pedidos pendientes, EADS pasa a ser una de las tres principales compañías de defensa del mundo, con una cartera que supera los 40.000 millones de euros.



A fin de reforzar nuestras actividades en el sector de defensa, hemos creado la nueva División Sistemas de Defensa y Seguridad, con objeto de cubrir mejor las necesidades de nuestros clientes en defensa integrada y tecnología de seguridad. En especial, esta nueva organización incluye las actividades de aviones de combate y entrenamiento, que anteriormente eran gestionadas por la División Aeronáutica.

La nueva división debería generar una facturación superior a 5.000 millones de euros en 2003, cifra que, según las previsiones, aumentará aproximadamente un 10% anual.

Por otra parte, EADS sigue con su estrategia de desarrollar la cooperación internacional para fortalecer su presencia en todo el mundo. El 17 de junio, en el Salón Aeronáutico de París, EADS, MBDA y Sukhoi Corporation (compañía rusa de defensa) firmaron un acuerdo tripartito relativo al desarrollo conjunto de sistemas de defensa, tales como aviones de combate no tripulados (UCAV), la posibilidad de armar los aviones rusos de combate de Sukhoi con misiles MBDA, y la agrupación de determinadas actividades de mantenimiento y modernización.

# Las acciones de EADS

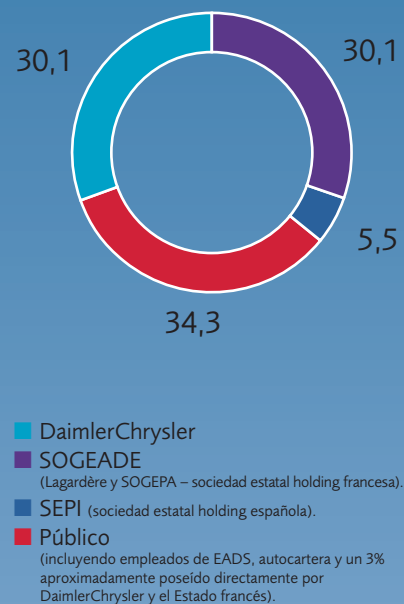
## Evolución de la cotización de la acción

(Base 100: 10 de julio de 2000)

Cotización de EADS (en Euros)



## Estructura de capital a 1 de julio de 2003 (%)



Tras un comienzo de año agitado, marcado por incertidumbres como la guerra de Irak y el SARS, la cotización de EADS se ha recuperado y ha aumentado un 110% desde el 10 de marzo.

Desde el 1 de enero, la acción se ha comportado mejor que los principales índices europeos, revalorizándose un 40%.

El nuevo optimismo en los mercados y el retorno de los inversores clásicos, orientados al crecimiento a largo plazo, así como nuestros repetidos éxitos comerciales y la desaceleración de la caída del dólar estadounidense, han contribuido a este cambio de tendencia.

Creemos que también se debe a los esfuerzos de EADS por proporcionar una comunicación clara, transparente y proactiva en su Forum de Accionistas Globales, en la Junta General de Accionistas y en la reunión de accionistas de París, así como las visitas al stand de EADS en el Salón Aeronáutico de París.

Código ISIN	NL0000235190
Número de acciones emitidas	811.198.500
Autocartera (sin derechos económicos ni de voto)	10.241.252
Precio de oferta al 10 de julio de 2000	19 euros para los inversores institucionales 18 euros para los inversores minoristas
Precio de cierre al 31 de julio de 2003	14,38 euros
Capitalización bursátil al 31 de diciembre de 2002	7.990 millones de euros
Cotización máxima en 2003	14,38 euros el 31 de julio
Cotización mínima en 2003	6,41 euros el 11 de marzo
Dividendo de 2002 (pagado el 12 de junio de 2003)	0,30 euros (importe bruto)

## Agenda del Accionista

**6 de noviembre de 2003:** publicación de resultados de los 9 primeros meses de 2003

## Información a los accionistas

[www.eads.net](http://www.eads.net)  
ir@eads.net

## Números de teléfono (llamada gratuita)

España: 00 800 00 02 2002  
Francia: 0 800 01 2001  
Alemania: 00 800 00 02 2002