



# aero-notes

## Carta a nuestros accionistas



Estimados accionistas:

Este trimestre, Aeronotes nos lleva a España, donde EADS está profundamente arraigada. Forma parte de nuestro compromiso el indagar con ustedes entre bastidores y visitar lugares que, si bien más apartados de los focos, están en el centro de la existencia y los proyectos de EADS. El legado de CASA - una de las tres empresas fundadoras - perdura: la agilidad y la fuerza de su gente han contribuido a muchos de nuestros éxitos más sonoros (como el logro del programa A400M), y fábricas como la de Illescas son un escaparate de máxima excelencia industrial.

Aeronotes también se ocupa de cómo nos comunicamos con ustedes: la Junta General de Accionistas en Ámsterdam, la reunión posterior de información a los accionistas celebrada en La Défense, y ahora nuestro Annual Global Investor Forum en Toledo nos han dado oportunidades de diálogo fructífero con nuestros accionistas. Estamos orgullosos del reconocimiento que nuestras comunicaciones financieras están recibiendo de los profesionales: en una encuesta realizada entre analistas por el Institutional Investor Research Group, EADS fue votada la mejor compañía en relaciones con inversores del sector aeroespacial y de defensa en Europa, y la segunda mejor entre el grupo más grande de empresas industriales. Los comentarios hacían hincapié en la capacidad de respuesta, la transparencia y la calidad como fortalezas clave. EADS también ha sido nominada por la publicación especializada IR Magazine para la distinción "best continental Investor Relations in the UK".

Tratamos de llegar mejor a nuestros accionistas minoritarios: en julio, introduciremos una web financiera de nuevo diseño, que será más rica en contenidos y tendrá en cuenta las buenas prácticas en materia de divulgación de información y Gobierno Corporativo. Estamos asistiendo a más acontecimientos, organizados por Euronext y otras organizaciones, para accionistas en ciudades más pequeñas: en 2004, nos reuniremos con ustedes en cuatro ocasiones, por no hablar de la exposición Accionaria de este otoño. Por último, EADS se ha convertido en miembro de la asociación "Association des Clubs d'Actionnaires" en Francia, un paso destinado a atraer a más inversores a la familia EADS.

Pierre de Bausset  
Señor Vice President,  
Director de Relación con los Inversores  
y Comunicación Financiera

### Resumen

**P2** : Resultados primer trimestre (1T) 2004

**P3** : Entrevista con Francisco Fernández-Saínz Presidente de EADS CASA

**P4** : De nuestro negocio

**P5** : Entre bastidores

**P6** : Sus acciones de EADS



# Resultados primer trimestre (1T) 2004

## EADS mejora considerablemente sus resultados en el primer trimestre

En el primer trimestre, EADS mejoró considerablemente su resultado económico. De enero a marzo de 2004, la compañía alcanzó un BAII\* (antes de fondo de comercio y extraordinarios) de 198 millones de euros, un 52% más que en el mismo período de 2003 (130 millones de euros). En el mismo período, los ingresos aumentaron un 9%, a 6.000 millones de euros.

El BAII\* mejoró en todas las Divisiones, salvo Aeronáuticos. Los contratos de Defensa y el saneamiento de Espacio siguen su curso. La autofinanciación de Investigación y Desarrollo (I+D) continuó al mismo ritmo, concretamente para el A380.

### Aumenta la posición de Tesorería Neta

La tesorería se generó principalmente gracias al BAII\*, más fuerte, y a la mejora del capital circulante. La tesorería disponible (free cash-flow) antes de financiación a clientes aumentó a 419 millones de euros (-309 millones de euros en el primer trimestre de 2003). La posición de Tesorería Neta aumentó de 3.100 millones de euros a finales de 2003 a 3.400 millones de euros al 31 de marzo de 2004.

### Beneficio neto de 49 millones de euros

EADS registró un Beneficio Neto de 49 millones de euros (28 millones de euros en el mismo período de 2003, sobre una base comparable), o 0,06 euros por acción, en el primer trimestre de 2004. El 1 de enero de 2004, EADS adelantó la aplicación de la norma IFRS 3 (Normas Internacionales de Información Financiera); el fondo de comercio ya no se amortiza periódicamente.

Los ingresos de EADS aumentaron un 9%, a 6.000 millones de euros, durante los tres primeros meses de 2004, con incrementos en todas las Divisiones, salvo Aeronáuticos. A tipos de cambio euro-dólar constantes, el crecimiento de los ingresos habría sido de un 15% aproximadamente.

EADS recibió pedidos por valor de 3.400 millones de euros durante los tres primeros meses de 2004 (5.400 millones de euros en el primer trimestre de 2003); la reducción se debe principalmente a menos pedidos de Airbus. Airbus confía en concluir varias campañas de venta actuales y conseguir unos 250 pedidos en el ejercicio completo.

La cartera de pedidos de EADS ascendía a un total de 178.800 millones de euros a finales de marzo, y sigue siendo la más fuerte del sector aeroespacial y de defensa del mundo entero.

A finales de marzo de 2004, EADS tenía 109.869 empleados (109.135 a finales de 2003).

### Perspectiva

EADS confirma la perspectiva para 2004 que se publicó el 8 de marzo de 2004. La sociedad espera alcanzar un BAII\* de 1.800 millones de euros y unos ingresos de entre 29.000 millones de euros y 30.000 millones de euros, sobre la base de un tipo de cambio medio de 1 EUR = 1,20 USD. Los mercados apuntan indicios de una fortaleza mayor de la prevista. Estos primeros indicios elevan nuestra confianza en las hipótesis asumidas para los objetivos de 2004.

\* EADS usa el BAII antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios (EBIT en inglés) como un indicador clave de sus resultados económicos. El término "extraordinarios" hace referencia a ingresos o gastos de naturaleza no recurrente, tales como los gastos de amortización de ajustes a valor de mercado relativos a la fusión de EADS, y pérdidas por reducción de valor. Esta definición no se corresponde con la de partidas extraordinarias a tenor de las normas IFRS.

## EADS - Resultados del primer trimestre (1T) de 2004 (cifras en euros)

Grupo EADS	T1 2004	T1 2003	Variation
Ingresos, en millones	6.031	5.520	+9%
de esta cifra, Defensa, en miles de millones	1,1	1,0	+10%
BAIIA <sup>(1)</sup> , en millones	526	389	+35%
BAII*, en millones	198	130	+52%
Gastos de Investigación y Desarrollo, en millones	535	528	+1%
Beneficio Neto <sup>(2)</sup> , en millones	49	28	+75%
Beneficio por Acción (BPA)	0,06	0,03	+0,03 €
Tesorería disponible antes de Financiación a Clientes, en millones	419	-309	-
Pedidos recibidos, en millones	3.411	5.378	-37%

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

2) El Beneficio Neto se declara ahora según la norma IFRS 3; el fondo de comercio ya no se amortiza.

El Beneficio Neto del primer trimestre de 2003 se había declarado previamente como -93 millones de euros, después de la amortización del fondo de comercio.

	31 Mars 2004	31 Dec 2003	Variation
Cartera de Pedidos, en millones	178.759	179.280	+/- 0
de esta cifra, Defensa, en miles de millones	45,6	45,7	+/- 0
Posición de Tesorería Neta, en millones	3.444	3.105	+ 11 %
Empleados	109.869	109.135	+ 1 %



## EADS ha dado una lección extraordinaria de integración europea



### CASA, Aerospatiale MATRA y Dasa se unieron para constituir EADS el 10 de julio de 2000.

### Francisco Fernández Sainz, Presidente de EADS-CASA, nos habla sobre el lado español de EADS

Francisco Fernández-Sáinz, responsable de la División Aviones de Transporte Militar, miembro del Comité Ejecutivo de EADS, y Presidente y CEO de EADS CASA

#### 1 ■ Aeronotes: ¿Es cierto que a menudo se describe EADS como "el consorcio franco-alemán"?

#### ¿Cree usted que debería resaltarse más la identidad española de nuestra sociedad?

En parte es cierto. Pero, dentro del mundo aeroespacial, la "dimensión" española de EADS y sus logros tecnológicos están muy reconocidos. Desde su fundación en 1923, CASA ha fabricado más de 3.500 aviones. Nuestros aviones de transporte militar son la mejor prueba de nuestro "know-how" en los cinco continentes en los que operan. España es un socio esencial del A400M, el Eurofighter y otros muchos grandes programas. Pero, para el público en general fuera de España, estas raíces de EADS son mucho menos conocidas y, sin embargo, son una faceta importante del carácter europeo de la compañía. El tiempo y el esfuerzo serán indispensables para fomentar este conocimiento, mediante publicidad, los medios de comunicación, seminarios, presentaciones en Universidades, etc. Y creo que el éxito del A400M será la prueba más clara de la aportación española a la historia de EADS.

#### 2 ■ ¿Qué es EADS para España? ¿Y cuál es el peso de España en EADS?

EADS es un ejemplo para España - como para Francia y Alemania, supongo - del poder de una integración de recursos y destino auténticamente europea. En este sentido, EADS está en la vanguardia: estamos estableciendo un modelo que muchas industrias europeas tendrán que seguir para sobrevivir y tener éxito en un mercado mundial cada vez más competitivo.

La participación del 5,5% en EADS que tienen los accionistas españoles no puede reflejar el alcance en que nuestra experiencia, know-how

y, sobre todo, la calidad de nuestra gente, fortalecen a EADS en nuestras áreas de excelencia. Por otro lado, EADS proporciona al sector aeroespacial español un trampolín para competir en los mercados mundiales, gracias a su fama y dimensión.

#### 3 ■ ¿Qué lugar ocupa España entre los clientes de EADS? ¿Está la producción española de EADS destinada principalmente al mercado nacional?

España es un cliente importante de EADS, como lo era de CASA antes de la fusión, pero la producción española de EADS va mucho más allá del mercado local. Nuestro papel en programas como el A400M, el A380, aviones de transporte militar, aviones para misiones, aviones cisterna, etc., es una ventana abierta a la exportación. Pueden considerarlo ustedes un legado de CASA, que tenía una amplia lista de clientes en todo el mundo, mucho antes de que se creara EADS, especialmente en el continente americano.

#### 4 ■ Hace unos meses se creó Eurocopter España. ¿Espera usted un fuerte desarrollo de esta actividad en España? Tras el pedido del Tigre ¿hay oportunidades para el NH90?

España no tenía una industria nacional de helicópteros, de manera que esta creación significa un gran paso adelante y, por supuesto, conducirá al desarrollo de actividades relacionadas con ella en nuestro país. Existe un buen mercado potencial para los helicópteros en España, y Eurocopter, el primer fabricante de helicópteros del mundo, cuenta con una amplia gama de productos que pueden satisfacer los requisitos más exigentes de los operadores españoles. También prevemos buenas oportunidades para el NH-90.

#### 5 ■ ¿Se produjo una crisis de culturas durante la fusión de EADS? ¿Fue diferente entre las empresas españolas y las demás partes de la sociedad?

Todo cambio, todo desafío a las costumbres y la cultura, aunque no haya una crisis, exige ajustes. Ya saben ustedes que el personal de EADS reconoce el valor de los diferentes rasgos culturales e intenta hacer suyos los mejores atributos de los demás en una cultura empresarial relativamente única y abierta. Desde el punto de vista del negocio, tuvimos que adaptar nuestras estructuras industriales, económicas y organizativas al formato del grupo, separando actividades y líneas de negocio para que se integraran en las unidades de negocio de EADS, mayores y más autónomas. Conviene señalar que la antigua CASA, antes de la fusión con EADS, tenía una sólida experiencia internacional como socio en Eurofighter, Airbus, programas de la ESA, etc. Los entornos multinacionales no son nuevos para nosotros.

#### 6 ■ Sudamérica tiene vínculos privilegiados con España. ¿Es nuestra identidad española una ventaja en ese mercado?

Sin duda alguna. Existen fuertes vínculos entre España y América Latina, y nuestras historias son inseparables. Nuestra presencia abarca la mayoría de los países de ese continente, y ahora estamos celebrando el 25 aniversario de cooperación entre CASA y Chile, nuestro primer cliente de exportación en América Latina. En un cuarto de siglo, hemos establecido una tupida red de confianza con nuestros clientes en América Latina. En este mercado con enorme potencial, compartimos afinidades culturales profundamente arraigadas. Eso representa una ventaja única.



## Illescas: un Centro de Excelencia



Vista aérea del Centro de Compuestos Avanzados de Airbus en Illescas (Toledo).



Detalle de la máquina de coacción de fibra en el Centro de Compuestos Avanzados de Illescas.

### En España cerca de Madrid, la fábrica de Airbus en Illescas ha desarrollado la tecnología más avanzada de flejes de fibra de carbono.

Los materiales compuestos se utilizan cada vez más en la industria aeroespacial en sustitución de los metales. La razón es que los materiales compuestos son mucho más ligeros, y el peso importa. Cada kilo rebajado significa menos gasto de combustible o más capacidad de carga útil. Si bien es importante mantener el peso dentro de las especificaciones, el proceso de producción también debe ser efectivo en costes. Para componentes relativamente planos con mayor área de superficie, como el forro exterior de la unidad de cola, se emplean flejes de fibra de carbono impregnados con resina ("prepregs"). Antes de ser endurecidos por presión y calor en un autoclave, los prepregs se procesan hasta darles su forma definitiva mediante máquinas de colocación controladas por ordenadores, un proceso con un coste relativamente bajo. Pero las estructuras provistas de más curvas o más complejas requieren otros conceptos de producción.

De las diversas fábricas de Airbus, la de Illescas se encarga de producir todos los elementos de fibra de carbono cuya responsabilidad incumbe a Airbus España. Este centro es el más avanzado en la automatización de procesos de producción de materiales compuestos y en la producción de grandes superficies de sustentación. Aproximadamente una cuarta parte de la estructura del Airbus A380 estará compuesta por plástico ligero reforzado con fibra de carbono (CFRP). Illescas está en la vanguardia de esta tecnología. El uso de una tecnología de colocación de fibra, de las más avanzadas del mundo en la fabricación de materiales compuestos, permite producir paneles con gran curvatura. Gracias a este proceso, usado por primera vez en la fabricación de las secciones del fuselaje para los grandes aviones comerciales, la fábrica puede producir revestimientos para secciones del fuselaje trasero (secciones 19 y 19.1) y para las puertas principales del tren de aterrizaje del avión con un alto nivel de automatización, una gran eficiencia en costes y unos resultados muy fiables.



La máquina de colocación de fibra empezando a trabajar en la sección 19.1 del fuselaje del A380



Una máquina de colocación automatizada de flejes trabajando en el forro del plano horizontal de la cola



## Una relación estrecha con los accionistas

Con más de un millón de accionistas individuales, mantener una relación estrecha con su accionariado no es cosa sencilla para EADS.

Además, por ser una sociedad inscrita en Holanda, EADS está obligada a celebrar sus juntas generales, el foro de intercambio entre la compañía y los accionistas individuales, en Ámsterdam. Esta distancia no debería ser un obstáculo para el diálogo entre la dirección de EADS y sus accionistas.

Por esta razón, el grupo ha decidido celebrar una reunión informativa anual en París, tras la junta general. Si bien esta reunión no constituye una junta en el sentido formal, ayuda a facilitar un diálogo constructivo. Este año, la asistencia de más de 600 accionistas ha demostrado lo importante que puede ser la reunión.

Por la misma razón, EADS participa activamente en reuniones de accionistas organizadas por Euronext en diferentes ciudades. Y el Grupo también está presente todos los años

en la Exposición de Accionistas, Actionaria, en París. A principios de año, EADS ingresó en la



Phillipe Camus conversando con accionistas con ocasión de la reunión informativa celebrada el 27 de mayo en París.

Fédération Française des Clubs d'Investissement (Federación Francesa de Clubes de Inversión), que permitirá al Grupo facilitar información a los 250.000 miembros de dichos clubes. Aparte de estos recursos establecidos, EADS está prestando mucha atención a su

web financiera. Esta web ha sido diseñada específicamente para dar a nuestros accionistas toda la información que necesitan. Pronto se lanzará una nueva versión.

También acaba de añadirse una sección sobre el Gobierno Corporativo de EADS. Y la página renovada ofrecerá aún más aspectos. Con una información más detallada y mayor facilidad de navegación mediante seis encabezamientos principales, podrán ustedes mantenerse al día respecto a las últimas noticias financieras del Grupo. Entre otras cosas, tendrán acceso a la opinión consensuada de los analistas definida por Reuters y a herramientas de análisis gráfico. Y, ahora, la difusión de acontecimientos en tiempo real en

la web es la norma: los accionistas pueden conectarse a los servicios financieros prestados por los analistas, y a las correspondientes sesiones de preguntas y respuestas.

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

## Tercer "Global Investor Forum" en Toledo, España

Proporcionar al mercado la información adecuada, de manera que los inversores puedan tomar sus decisiones de inversión - o desinversión - basándose en un conocimiento completo y exacto de la sociedad, su salud y su estrategia: ésta es la principal misión del equipo de Relaciones con los Inversores en EADS. Esta tarea exige un contacto continuo con los analistas buy-side\* y sell-side\*. En términos prácticos, eso significa más de quinientas reuniones individuales con inversores todos los años. Las reuniones se añaden a acontecimientos de carácter más formal, como las presentaciones trimestrales de beneficios, exposiciones del sector aeroespacial como Le Bourget, o visitas locales para mostrar la realidad industrial que hay tras las cifras. Todos estos acontecimientos contribuyen a fomentar las relaciones con los inversores, que también se refuerzan mediante contactos telefónicos o por correo electrónico.

Los intercambios también permiten al equipo de Relaciones con los Inversores responder preguntas de actualidad o preguntas que prestarán soporte a estrategias de tipo especulativo a corto plazo, pero que también dan más importancia a la información relativa al valor esencial del Grupo. En este último sentido, EADS ha venido celebrando el Global Investor Forum anualmente en los tres últimos años, habiéndose celebrado el último a finales de junio en Toledo, España. Durante dos días, unos cien analistas, mediante talleres y presentaciones\*\*, han podido obtener más información sobre EADS, cuyos éxitos y desarrollos de mercado están generando nuevas áreas de interés constantemente. Se han examinado en profundidad temas cruciales, tales como la cobertura de riesgos de cambio de divisas y los avances del programa A380. Pero también se han estudiado detenidamente otros aspectos.

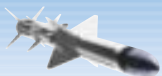
Por ejemplo, Marwan Lahoud, CEO de MBDA, asistió para presentar las oportunidades que la nueva gama de productos de la segunda mayor compañía del mundo ofrece al mercado de misiles. Y, gracias a Gérard Adsuar, tesorero del Grupo, los analistas han podido investigar las implicaciones de la Iniciativa de Financiación Privada (véase Aeronotes nº 10).

Estos ejercicios "de estudio" proporcionan a los analistas una visión más clara de la compañía, requisito previo para una evaluación equilibrada de EADS.

\*Un analista *buy-side* realiza análisis por cuenta del gestor de la sociedad de inversiones para la que trabaja. Un analista *sell-side* prepara sus informes directamente para la clientela del intermediario para el que trabaja.

\*\*En Internet, [www.finance.eads.net](http://www.finance.eads.net), se puede tener acceso a todas las actividades del Global Investor Forum:

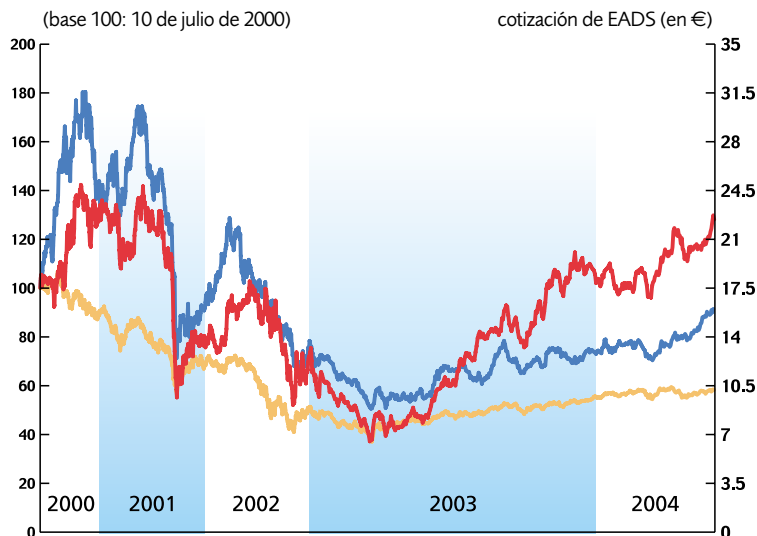
[www.eads.net](http://www.eads.net)



# Sus acciones de EADS

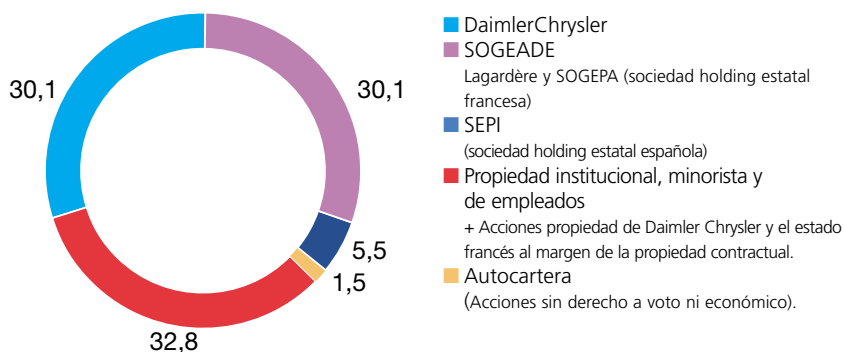


## ■ Evolución del precio de las acciones



- EADS
- Boeing (precio del valor convertido a euros usando el cierre diario al contado del dólar)
- CAC 40 (principal índice del mercado de valores francés)

## ■ Estructura del capital a 30 de junio de 2004 (%)



Código ISIN	NL0000235190
Cantidad de acciones emitidas	812 885 182
Precio de oferta el 10 de julio de 2000	19 € para inversores institucionales 18 € para inversores minoristas
Máximo en 2004 en la Bolsa de París	22,94 € el 24 de junio
Mínimo en 2004 en la Bolsa de París	16,55 € el 22 de marzo
Beneficio por acción 2003 (amortización de fondo de comercio y extraordinarios)	0,96 €
Dividendo por acción 2003 pagado el 4 de junio	0,40 €

Tras un período flojo en marzo a raíz del ataque terrorista en Madrid, el precio de las acciones de EADS fue subiendo ininterrumpidamente durante cinco semanas hasta principios de mayo, impulsado por noticias positivas de la compañía, unos datos económicos prometedores y un euro más débil. Tras alcanzar un máximo de 21,80 euros el 27 de abril, las acciones de EADS siguieron la línea de consolidación característica de los mercados europeos de renta variable. Los niveles récord alcanzados por el precio del petróleo representaban una carga de incertidumbre para la perspectiva económica, y especialmente para la recuperación de las líneas aéreas. Esto representó un lastre para el mercado bursátil y ejerció presiones en las acciones de EADS. Hasta principios de junio, los mercados europeos de renta variable permanecieron relativamente estancados y, durante las dos primeras semanas, las acciones de EADS siguieron la misma tendencia del mercado. Sin embargo, algunas noticias positivas relacionadas con EADS en los días siguientes, junto con una creciente aceptación del elevado precio del petróleo por parte de los inversores, contribuyeron a que las acciones de EADS se recuperaran y adelantaran a los mercados. Tras el Global Investor Forum de EADS, celebrado los días 21 y 22 de junio, numerosos analistas elevaron su objetivo de precio basándose en la confianza de Airbus y en la percepción del mercado, cada vez más clara, de que la recuperación del sector aeroespacial comenzará el año próximo. Esto impulsó la cotización a 23 euros, su nivel más alto desde agosto de 2001. Desde principios de año, la cotización de EADS ha subido más de un 20%. Sobre una base anualizada, las acciones de EADS se han revalorizado un 120% aproximadamente.

### ■ Agenda para los accionistas

- 29 de julio de 2004:  
Resultados de los seis primeros meses de 2004
- 4 de noviembre de 2004:  
Resultados de los nueve primeros meses de 2004

**Información a los accionistas**  
[www.eads.net](http://www.eads.net)  
[ir@eads.net](mailto:ir@eads.net)

### Teléfono gratuito

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