

## Carta a nuestros accionistas

Estimados accionistas:

La realidad de EADS hoy en día es el progreso de sus proyectos importantes. Por lo tanto, permítanme señalarles algunos signos tangibles de la capacidad de EADS para cambiar.

Acaba de entregarse el A380 en un estado de madurez inigualado hasta la fecha para un avión de nueva producción. Mientras Singapore Airlines descubre el lujoso diseño de este avión, British Airways acaba de dar su aprobación, con un pedido de 12 aviones. Un éxito comercial que se añade a los ya obtenidos en el Salón Aeronáutico de Le Bourget en París, en el que Airbus generó más de 400 pedidos, incluyendo todos los modelos.

El programa Power8 está avanzando; los agentes sociales han iniciado un diálogo constructivo y parecen conceder importancia a la competitividad de la compañía. Actualmente se están examinando y analizando ofertas para los centros de trabajo. Este proceso de transformación, que alcanza a todo el Grupo, debe servir para consolidar una situación financiera que sigue siendo sólida en cuanto a disponibilidad de fondos, pero con un nivel de rentabilidad que hay que recuperar.

Por último, las reformas que los principales accionistas han introducido en el gobierno corporativo, que han recibido una buena acogida en el mercado, representan un paso crucial para el Grupo. El nombramiento de otros cuatro consejeros independientes dará lugar a una mejor representación de los accionistas en general, y contribuirá a reforzar la confianza de los mercados financieros en la compañía.

No todo se ha resuelto. Entre otros retos, el A400M presenta riesgos, pero hemos emprendido diversas medidas, la más visible de las cuales es un cambio en la gestión del programa. El avance del programa hasta la puesta en servicio requiere un esfuerzo ejemplar de todos los involucrados, incluidos nuestros socios. En especial, realizaremos un programa de pruebas en vuelo en las que se estudiará la envolvente de vuelo y las condiciones de explotación militar que son nuevas para los ingenieros de Airbus.

A una escala mucho más amplia, debemos restablecer el equilibrio de la sociedad en lo relativo a defensa y llegar a ser más internacionales, lo que nos permitirá recuperar una competitividad que se ha visto perjudicada por la fluctuación del dólar.

Estos retos no son nuevos, y seguimos plenamente concentrados en resolverlos.

PIERRE DE BAUSSET – Senior Vice President  
Director de Relaciones con Inversores y Comunicación Financiera

<b>RESUMEN</b>	CAMBIOS EN EL GOBIERNO CORPORATIVO DE EADS	2
	RESULTADOS DE EADS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2007	4
	PARIS AIR SHOW	6



## CAMBIOS EN EL gobierno corporativo de EADS

➔ Los accionistas de EADS han decidido – junto con el equipo de dirección de EADS – modificar la estructura actual de gestión y dirección. Los principios que guían la modificación son eficiencia, cohesión y simplificación de la estructura de gestión y dirección de EADS, con el objetivo de cumplir las buenas prácticas empresariales y respetar el equilibrio entre los accionistas franceses y alemanes. También se ha consultado al Gobierno alemán.

Rüdiger Grube ha asumido la posición de Presidente único del Consejo de Administración de EADS. En su papel, es responsable de supervisar el desarrollo de la estrategia del Grupo y también se encarga de las relaciones con los accionistas. En particular, preside el nuevo comité de estrategia de EADS.

Louis Gallois ha asumido la posición de único Consejero Delegado de EADS. En su papel,

Bajo la estructura simplificada de dirección, EADS será presidida por un único Presidente y un solo Consejero Delegado.

se responsabiliza de las relaciones del equipo directivo en la ejecución de la estrategia del Grupo, y de las relaciones con sus principales accionistas públicos.

Thomas Enders ha asumido la posición de Consejero Delegado de Airbus en la sede de la compañía en Toulouse, reportando al Consejero Delegado de EADS. Él será apoyado por Fabrice Brégier como Chief Operating Officer (COO) de Airbus.

Los accionistas también han decidido que es de interés para el Grupo recomendar un incremento en el número de miembros independientes en el Consejo de Administración cumpliendo con las buenas prácticas en materia de gobierno corporativo internacional, para reflejar el perfil global de EADS.

Como parte de este proyecto, Daimler y la compañía de holding francesa Sogade han renunciado a dos puestos en el Consejo de Administración. El Consejo propuso en la Junta General Extraordinaria del 22 de octubre la elección de cuatro directores independientes, que se unen al Presidente, al Consejero Delegado, dos representantes de Daimler, dos representantes de Sogade y un representante de la SEPI en el Consejo de Administración de EADS. Aparte del Consejero Delegado, el Consejo no tiene otros consejeros ejecutivos.

EADS y sus accionistas creen que esta reestructuración del Consejo permite una eficiente relación de trabajo entre los miembros existentes del Consejo aportando al Grupo el beneficio añadido de la experiencia y la perspectiva independiente que aportarán los nuevos miembros a sus responsabilidades. El Consejero Delegado de EADS y su Comité Ejecutivo tienen más libertad de acción en el día a día de la gestión de la compañía: en particular, inversiones inferiores a 350 millones de euros que se convertirán en su responsabilidad así como el nombramiento de los equipos gestores de las principales filiales y unidades de negocio de EADS excepto el Consejero Delegado de Airbus y el comité ejecutivo de EADS, cuyos nombramientos serán decididos por Consejero Delegado de EADS, el Presidente de EADS y el Consejo.

Las decisiones del Consejo de Administración serán tomadas por mayoría simple en la votación, salvo una lista de temas específicos (incluyendo el nombramiento del Presidente, el Consejero Delegado de EADS y el Consejero Delegado de Airbus y las decisiones mayores en cuanto a estrategia e inversiones), los cuales requerirán aprobación por parte de los consejeros de Sogade y Daimler.

Los nombramientos de la dirección de EADS se atenderá al principio de “el mejor hombre para



**La Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó los siguientes nombramientos de los miembros del Consejo:**

- **Sr. Rüdiger Grube**, Presidente de EADS
- **Sr. Louis Gallois**, Consejero Delegado de EADS
- **Sr. Rolf Bartke**, Presidente de Kuka AG
- **Sr. Dominique D'Hinnin**, Director Financiero de Lagardère SCA
- **Sr. Juan Manuel Eguíagaray Ucelay**, Director de Estudios de Fundación Alternativas
- **Sr. Arnaud Lagardère**, Socio colectivo y Consejero Delegado de Lagardère SCA
- **Sr. Hermann-Josef Lamberti**, Miembro del Consejo de Dirección de Deutsche Bank AG
- **Sr. Lakshmi N. Mittal**, Presidente y Consejero Delegado de Arcelor Mittal
- **Sir John Parker**, Presidente de National Grid
- **Sr. Michel Pébereau**, Presidente de BNP Paribas
- **Sr. Bodo Uebber**, Miembro del Consejo de Dirección de Daimler AG

cada tarea” manteniendo a la vez el equilibrio y la diversidad del Grupo, de acuerdo al legado de la compañía y de sus socios fundadores.

Estas modificaciones reforzarán la eficiencia del Grupo y contribuirán en la consolidación de la posición de la compañía como líder mundial en la industria aeronáutica y de defensa. Las modificaciones tendrán que implementarse y hacerse efectivas después de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2007.

Desde su formación en 2000, EADS ha sido un símbolo de industria europea de éxito y de cooperación en uno de los mercados más competitivos a nivel global. Desde hace siete años, la estructura dual de dirección con dos Presidentes y dos Consejeros Delegados ha ofrecido el balance y la estabilidad necesarios para una compañía con un patrimonio industrial único. Esto le ha permitido al Grupo conseguir resultados destacados superando los importantes retos tecnológicos que surgen en el aspecto inherente del progreso y la innovación. Sin embargo, los accionistas y la dirección de EADS han concluido que una estructura de dirección simplificada es ahora más apropiada para proporcionar el liderazgo unificado necesario para la siguiente fase de desarrollo del Grupo.

Los accionistas industriales de EADS, Daimler y Lagardère, y los Gobiernos de Francia, Alemania y España, permanecen completamente comprometidos con el Grupo y creen firmemente en que esta estructura simplificada de dirección puede proporcionar el marco para un gobierno corporativo efectivo y para continuar con futuros éxitos.



Louis Gallois

Presidente  
**Rüdiger Grube**

Consejero Delegado  
**Louis Gallois**

## Divisiones

Airbus  
**Thomas Enders**  
(CEO)  
**Fabrice Brégier**  
(COO)

EADS Astrium  
**François Auque**

Defensa & Seguridad  
**Stefan Zoller**

Eurocopter  
**Lutz Bertling**

Aviones de Transporte Militar  
**Carlos D. Suárez**

## Funciones del Grupo

Finanzas  
**Hans Peter Ring**

Estrategia de Marketing y Desarrollo Global  
**Marwan Lahoud**

EADS Norteamérica  
**Ralph D. Crosby, Jr.**

Recursos Humanos  
**Jussi Itävuori**

Chief Technical Officer  
**Jean J. Botti**



## LOS RESULTADOS DE EADS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2007 reflejan la necesidad imperiosa de la reestructuración

➔ Los resultados semestrales de EADS (símbolo en bolsa: EAD) reflejan los esfuerzos de reestructuración del Grupo y gastos para hacer avanzar grandes programas.

Las recientes decisiones de los accionistas sobre el gobierno y la estructura directiva del Grupo disponen el marco para una mejor atribución de poderes a la dirección, responsabilidades más claras y una mayor capacidad para tomar decisiones.

Los **Ingresos** han ascendido a 18.493 millones de euros (18.980 millones en el primer semestre de 2006), respaldados por fuertes entregas comerciales en Airbus, Eurocopter y EADS Astrium. Los ingresos del Grupo se han visto afectados por la inexistencia de hitos del A400M en el primer semestre de 2007 y por la repercusión negativa del dólar estadounidense.

En los seis primeros meses de 2007, EADS ha registrado un **EBIT\*** (antes de fondo de comercio y extraordinarios) de 367 millones de euros frente a los 1.654 millones de euros del mismo período del año pasado. El EBIT\* se ha visto afectado principalmente por costes de reestructuración

correspondientes al programa Power8 y costes de programa en Airbus, así como por un cargo del programa NH90.

La dirección de Airbus Militar y del programa A400M han sido revisados. El programa conlleva riesgos materiales sobre el calendario y el sistema de proveedores continúa asumiendo retos que podrían tener posibles implicaciones sobre el diseño. El ensamblaje final del A400M del avión de Transporte Militar se espera que comience a finales de agosto de 2007, el primer vuelo se espera que se lleve a cabo para el verano de 2008 y las consecuencias sobre la entrega y su coste están bajo valoración por la nueva dirección del programa.

EADS ha registrado un **Beneficio Neto** de 71 millones de euros (1.056 millones en el primer semestre de 2006), o 0,09 euros por acción (1,32 euros por acción en el primer semestre de 2006). En los seis primeros meses de 2007, los gastos de **I+D autofinanciados** han aumentado a 1.268 millones de euros (1.139 millones en el primer semestre de 2006). Este incremento ha obedecido a los actuales programas

de desarrollo de aviones de Airbus y a un mayor esfuerzo de Investigación y Tecnología (I+T).

El Free Cash Flow incluyendo financiación a clientes ha descendido a -40 millones de euros (319 millones en el primer semestre de 2006), reflejando una menor aportación de la venta de activos de financiación a clientes y un aumento del capital circulante. Las existencias han aumentado en todas las Divisiones, si bien este incremento se ha visto parcialmente compensado por pagos anticipados recibidos y por un mejor comportamiento operativo. El Flujo de Caja Libre antes de financiación a clientes ha ascendido a -2 millones de euros (-216 millones en el primer semestre de 2006). Al final de junio de 2007, la **Posición de Tesorería Neta** se mantenía estable, en 4.200 millones de euros, en comparación con el cierre del ejercicio 2006.

El entorno de mercado de aeronáutica y defensa sigue prestando soporte. Gracias a su cartera de primera calidad, EADS se ha beneficiado de una vigorosa demanda. Los **pedidos recibidos** del Grupo se han visto impulsados principalmente por los éxitos de mercado de Airbus y Eurocopter, alcanzando los 70.200 millones de euros

\*EADS usa el **EBIT\*** antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios como un indicador clave de sus resultados económicos. El término "extraordinarios" hace referencia a partidas tales como los gastos de amortización de ajustes a valor de mercado relativos a la fusión de EADS, la combinación de Airbus y la formación de MBDA, así como pérdidas por deterioro de valor.





## PRONÓSTICO

EADS confirma los ingresos y los pronósticos sobre el EBIT\* para 2007.

Se espera que los ingresos de 2007 se reduzcan a un porcentaje de un solo dígito sobre la base de 1€ = 1.35 US\$.

El EBIT de 2007 se espera que continúe en un nivel estable respecto al año previo, basado en las entregas de 440 a 450 aviones de Airbus. El mix de oportunidades y riesgos subyacentes al pronóstico está evolucionando: el fuerte cambio operacional subyacente del

negocio, particularmente en Airbus, es causa de satisfacción, el nivel de riesgo sobre ciertos programas principales haría imprudente cambiar las precisiones en el contexto actual. El EBIT\* no relativo al Airbus debería estar cercano a 1 billón, antes de cualquier impacto de valoración del coste del A400M. Ahora, se espera que el Free Cash Flow sea positivo, gracias a los pedidos obtenidos en el Salón Aeronáutico de París y al comportamiento de la tesorería, mejor de lo esperado, alcanzada hasta ahora este año.

(14.200 millones en el primer semestre de 2006). El crecimiento se ha visto frenado en parte por el tipo de cambio más bajo del dólar estadounidense.

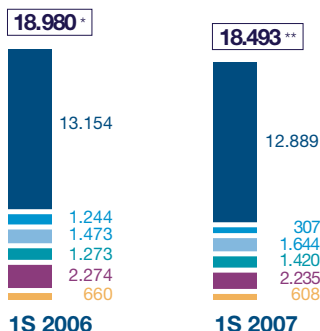
Al final de junio de 2007, la **cartera de pedidos** de EADS ascendía a 308.200 millones de euros (262.800 millones al cierre de 2006), a pesar de una revaloración de -5.400 millones de euros debido al tipo de cambio más bajo del dólar estadounidense. Los pedidos de las actividades de aviones comerciales se basan en precios brutos de catálogo. La cartera de pedidos de defensa del Grupo ha seguido aumentando con nuevos contratos para Eurocopter, y para Defensa y Seguridad, situándose en 55.900 millones de euros a 30 de junio de 2007 (52.900 millones al cierre de 2006). Este fuerte comportamiento comercial sienta unas sólidas bases para el crecimiento futuro. Al final de junio, EADS tenía 116.848 **empleados** (116.805 al cierre de 2006).

### EADS - GRUPO (en millones de euros)

	1S 2007	1S 2006	Variación
Ingresos	18.493	18.980	-3%
de esta cifra, defensa	3.485	4.127	-16%
EBITDA <sup>(1)(4)</sup>	1.153	2.427	-52%
EBIT <sup>(2)(4)</sup>	367	1.654	-78%
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.268	1.139	+11%
Beneficio Neto <sup>(3)(4)</sup>	71	1.056	-93%
Beneficio por Acción (BPA) <sup>(3)(4)</sup>	0,09€	1,32€	-1,23€
Free Cash Flow (FCL)	-40	319	-
Free Cash Flow antes de financiación a clientes	-2	-216	-
Pedidos recibidos <sup>(5)</sup>	70.219	14.153	+396%

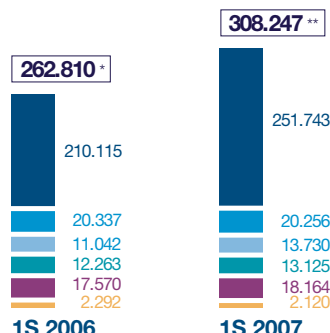
- 1) Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y extraordinarios.  
 2) Beneficio antes de intereses e impuestos, minoración de valor del fondo de comercio y extraordinarios.  
 3) EADS sigue usando el término Beneficio Neto. Es idéntico a beneficio del período atribuible a los accionistas de la sociedad matriz según lo definido por las NIIF.  
 4) En 2006, EADS ha cambiado su política contable del enfoque de banda de fluctuación al enfoque patrimonial, es decir, todas las ganancias y pérdidas actuariales están reconocidas en el Balance como provisión para pensiones, reduciendo con ello el patrimonio neto. Por lo tanto, el EBIT\* del primer semestre de 2007 se ha actualizado en 22 millones de euros (Airbus: 6; Eurocopter: 4, EADS Astrium: 2, Defensa y Seguridad: 8, Sedes Centrales: 2 millones de euros). El EBIT\* del segundo trimestre de 2006 se ha actualizado en 11 millones de euros (Airbus: 3, Eurocopter: 2, EADS Astrium: 1, Defensa y Seguridad: 4, Sedes Centrales: 1 millón de euros).  
 5) Las aportaciones de las actividades de aviones comerciales a los Pedidos Recibidos y la Cartera de Pedidos de EADS están basadas en precios brutos de catálogo.  
 6) Aumento del EBIT\* de Sedes Centrales como resultado de la ganancia en la venta de la participación de EADS en Embraer, la venta del edificio de Velizy (ambas realizadas en el primer trimestre de 2007) y un beneficio mayor en Dassault.  
 7) ATR, EADS EFW, EADS Socata y EADS Sogerma Services están asignadas a Otras Actividades, que no es una División independiente de EADS.

### ➔ INGRESOS POR SEGMENTOS (en millones de euros)



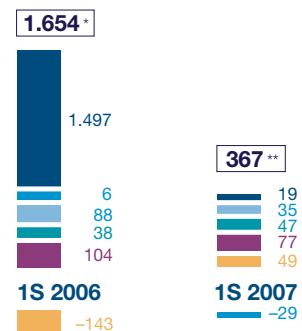
\* € -1.098 millones de euros sedes centrales/consolidación  
 \*\* € -610 millones de euros sedes centrales/consolidación

### ➔ PEDIDOS POR SEGMENTOS<sup>(5)</sup> (en millones de euros)



\* € -10.809 millones de euros sedes centrales/consolidación  
 \*\* € -10.891 millones de euros sedes centrales/consolidación

### ➔ EBIT POR SEGMENTOS<sup>(2)(4)</sup> (en millones de euros)



\* € 64 millones de euros sedes centrales/consolidación  
 \*\* € 169 millones de euros<sup>(6)</sup> sedes centrales/consolidación

■ AIRBUS   
 ■ AVIONES DE TRANSPORTE MILITAR   
 ■ EUROCOPTER   
 ■ EADS ASTRIUM   
 ■ DEFENSA Y SEGURIDAD   
 ■ OTRAS ACTIVIDADES<sup>(7)</sup>

## AIRBUS: una demostración de fuerza



El Salón Aeronáutico de París este año bien podría haberse llamado el "Salón EADS de París". Teniendo en cuenta el excepcional nivel de pedidos registrados por Airbus, Eurocopter, ATR, EADS Astrium y otras entidades del Grupo EADS durante esta feria comercial, se podría caer en la tentación de cambiarle el nombre. El A380 y el A350XWB han sido especialmente el plato fuerte de este

## A BOMBO Y PLATILLO EN LE BOURGET

### EADS presenta su "Salón Aeronáutico de París"



Firma de un pedido en firme de 80 aviones A350 de largo alcance por parte de Akbar Al Barker, Consejero Delegado de Qatar Airways.

Airbus termina el 47º Salón Aeronáutico de París con un nuevo ímpetu para su principal gama de productos, el A380, el A350XWB, la familia A330/A340, así como la familia A320. Durante este salón, el fabricante ha recibido 425 pedidos en firme de 19 clientes. Además, Airbus ha recibido compromisos por otros 303 aviones. La demanda del A380 en el mercado ha seguido consolidándose, con 13 pedidos adicionales y compromisos de clientes actuales que han vuelto a confirmar su interés en el nuevo "amable gigante verde" de Airbus, aumentando sus pedidos y compromisos para este nuevo producto. Qatar ha aumentado la cartera de pedidos del A380 con tres pedidos en firme. Emirates y Air France se han comprometido a adquirir otros ocho y dos A380, respectivamente. La entrega al primer operador, Singapore Airlines, se produjo el 15 de octubre. Los pedidos recibidos en el Salón de París también han validado con fuerza el nuevo programa A350XWB, que ha recibido un total de 141 pedidos en firme de cinco clientes durante la semana. Los

clientes comprenden Qatar, Aeroflot, Singapore Airlines y los arrendadores Alafco y CIT. Además, el nuevo A350 ha recibido compromisos para 52 aviones de otros cuatro clientes (US Airways, Kingfisher, Libyan Airlines y Afriqiyah).

La familia A330/A340 ha seguido vendiéndose a niveles récord, recibiendo 132 encargos en total, que comprenden 83 pedidos en firme y 49 compromisos. El avión de carga A330-200 ha conseguido 46 pedidos en firme de cinco clientes diferentes de diversas partes del mundo. En conjunto, se ha conseguido cuatro clientes nuevos, siendo este logro otra indicación del éxito de este tipo de aviones en el mercado.

Por último, ha vuelto a confirmarse la demanda de aviones de un solo pasillo de Airbus, con la adición de 390 pedidos y compromisos (198 pedidos en firme y 192 compromisos). Airbus ha aumentado su clientela de la familia A320, habiendo conseguido cuatro clientes nuevos así como dos nuevos clientes ACJ.





## EADS ASTRIUM

Arianespace y Astrium han firmado un Memorandum of Understanding (Acuerdo Bilateral) para la producción de 35 lanzadores Ariane 5, añadidos al lote de 30 Ariane 5 pedidos en 2004. Este pedido define el marco contractual para el próximo pedido de 35 Ariane 5 ECA. Permite que la compra de productos con plazos de espera largos comience ahora, a fin de asegurar la continuidad de los lanzadores en 2010.

salón, habiendo recibido un tremendo apoyo por parte de los clientes. En cinco días únicos para la industria aeroespacial, Airbus ha anunciado nada menos que 425 pedidos en firme. Eurocopter ha recibido pedidos de 114 helicópteros, y ATR de 41 aviones de transporte regional. EADS Astrium ha conseguido contratos para 35 Ariane 5 ECA y ha lanzado su concepto de turismo espacial, y se han hecho tratos en defensa, entre ellos un acuerdo firmado por Francia, Alemania y España relativo al proyecto de vigilancia y reconocimiento "Advanced UAV", en el que EADS es el contratista primario.

Con unos pedidos registrados por Airbus por más de 45.000 millones de dólares y pedidos récord para Eurocopter, el Salón Aeronáutico de Le Bourget 2007 marca el retorno de EADS a la fortaleza y la recuperada confianza de los clientes.



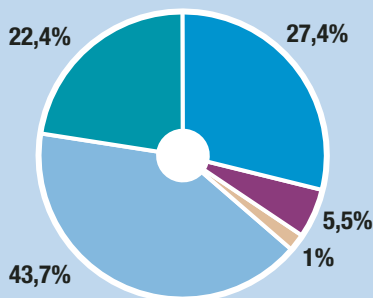
## EUROCOPTER

Eurocopter ha obtenido 114 pedidos en el Salón Aeronáutico de París, confirmando su éxito en el mercado internacional. El valor conjunto de los contratos firmados en la feria asciende a más de 1.200 millones de euros. El abanico de clientes que han hecho pedidos nuevos cubre desde gobiernos que quieren helicópteros militares hasta operadores comerciales de la industria petrolífera y gasista, servicios de emergencia médica, formación, VIP/corporativos, así como misiones de servicios públicos y turismo. Con el notable éxito de ventas registrado en el salón, Eurocopter prevé alcanzar unos 700 pedidos para final de año.



## ESTRUCTURA DEL CAPITAL

### ESTRUCTURA DEL CAPITAL al 30 de junio de 2007 (%)



- **SOGEGADE\***  
Lagardère y SOGEP  
(sociedad estatal holding francesa)
- **Daimler\*\***
- **SEPI**  
(sociedad estatal holding española)
- **Participación institucional, minorista y de empleados + Acciones mantenidas fuera de la asociación contractual con el Estado francés**
- **Autocartera**  
(Acciones sin derechos económicos ni de voto)

\*El 4 de abril de 2006, Lagardère emitió bonos obligatoriamente carjeables. Las acciones de EADS que se entregarán al vencimiento de los bonos representarán un máximo del 7,5% del capital social de EADS. En la última fecha de vencimiento de los bonos, en 2009, la participación de SOGEGADE será igual a la de Daimler AG.

\*\* Independientemente de los movimientos de 2006, el 9 de febrero de 2007, Daimler alcanzó un acuerdo con un consorcio de inversores particulares y del sector público, en virtud del cual reducirá su participación en EADS un 7,5% indirectamente. Este movimiento no afectará a los derechos políticos de Daimler.

## PERFIL

Código ISIN	NL0000235190
Número de acciones en circulación el 30 de junio de 2007	818 347 925
Precio de oferta a 10 de julio de 2000	19 € para los inversores institucionales 18 € para los inversores particulares
Máximo en 2007 en la Bolsa de Valores de París	26,48 € el 2 de enero
Mínimo en 2007 en la Bolsa de Valores de París	19,35 € el 17 de agosto
Beneficio por acción (BPA) 2006	0,12 €
Dividendo por acción 2006, pagado el 16 de mayo 2007	0,12 €

## LAS ACCIONES DE EADS

Durante el período del 2 de julio al 14 de septiembre de 2007, las acciones de EADS han perdido mucho terreno en un difícil entorno de mercado, cerrando en 20,41 euros, con un descenso del 14,9%. Por lo tanto, la acción de EADS se ha comportado peor que el índice CAC40 (-8,1%) y se ha quedado considerablemente rezagada respecto al DAX (-5,8%). En este período, las acciones europeas en conjunto han retrocedido a medida que aumentaban las inquietudes sobre el empeoramiento del crédito, que podría lastrar el crecimiento económico. El comportamiento bursátil de EADS se ha visto especialmente afectado por la debilidad del dólar estadounidense frente al euro. El dólar ha descendido a un mínimo récord de alrededor de 1,40 USD frente al euro, bajando ante el temor de una posible intensificación de las pérdidas en el mercado hipotecario subprime, que podrían causar una desaceleración del crecimiento en EE.UU. Esta debilidad podría afectar más a la competitividad de Airbus frente a Boeing. No obstante, la acción ha atravesado un mejor período en el verano de San Miguel, respaldada por anuncios comerciales, entre ellos, el pedido de 12 A380 por parte de British Airways. Los inversores se muestran más positivos ante el potencial de revalorización de la acción, a pesar de los exagerados comentarios de los medios de comunicación.

### EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN AL 9 DE NOVIEMBRE DE 2007



## AGENDA DEL ACCIONISTA

- **22 de octubre de 2007:**  
Junta General Extraordinaria - Amsterdam
- **8 de noviembre de 2007:**  
Publicación de los resultados de los primeros nueve meses de 2007

## INFORMACIÓN PARA EL ACCIONISTA

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

## LLAMADA GRATUITA

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

Director de Publicación: Pierre de Bausset  
Equipo editorial: Charles-Etienne Lebatard  
Fotografías: EADS







## LOS RETOS DE IMPORTANTES PROGRAMAS DE DESARROLLO repercuten en la recuperación de EADS

➔ EADS ha registrado un fuerte comportamiento comercial y operativo en sus programas tradicionales, pero su EBIT\* de los nueve primeros meses se ha visto afectado por gastos para nuevos programas y de reestructuración. En especial, las consecuencias financieras de la situación del programa A400M han llevado a EADS a actualizar sus previsiones para el EBIT\* de 2007. Para el ejercicio 2007, el Grupo espera que el EBIT\* pueda alcanzar el punto de inflexión.

“No es momento de bajar la guardia. La trayectoria descendente del dólar estadounidense confirma la necesidad de implantar y reforzar el programa Power8 con medidas adicionales. Esto, y la complejidad de programas que definirán la posición competitiva del mañana – tanto tecnológica como contractual – significan que tenemos que seguir luchando: luchando por bajar los costes, luchando por una ejecución óptima y, en el caso del A400M, luchando por un debido apoyo tanto de nuestros socios como de nuestros clientes. No hay otra vía de lograr medidas adicionales de eficiencia para asegurar la competitividad de EADS a largo plazo”, afirma Louis Gallois, Consejero Delegado de EADS. “Aparte de eso, las Divisiones de EADS muestran constantes mejoras en su rendimiento operativo y proporcionan fuertes fundamentos al negocio.”

En los nueve primeros meses de 2007, las entregas de Airbus se incrementaron hasta 330 aviones, especialmente de la familia A320, y ha obtenido sus primeros ahorros con el programa de reestructuración Power8. La implantación el 1 de octubre de una nueva organización, plenamente integrada y transnacional, que permite una armonización de la colaboración y los procesos, ha constituido

un importante hito. Respecto a la reducción de plantilla, se ha llegado a acuerdos con los agentes sociales, aún no ejecutados. Airbus está progresando en el proceso de seleccionar socios a largo plazo para varios centros. Todos los demás módulos han registrado avances y, para final de 2007, Airbus prevé ahorros a una tasa anual de unos 300 millones de euros.

Además, el primer A380 entregado a Singapore Airlines empezó sus operaciones comerciales el 25 de octubre. Eurocopter ha avanzado con éxito en la producción de helicópteros de serie y en su negocio de servicios. EADS Astrium se ha beneficiado de las crecientes operaciones de servicios de Paradigm y de una mayor tasa de producción en el Ariane 5.

Los **Ingresos** han ascendido a 27.800 millones de euros (27.500 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006), impulsados por más entregas de aviones comerciales en Airbus (330 unidades frente a las 320 del mismo período del año pasado), habiendo contado también con mayores volúmenes en Eurocopter y EADS Astrium. Esta evolución levemente positiva de los ingresos del Grupo se ha logrado a pesar de una reducción en el reconocimiento de ingresos del A400M (-677 millones de euros) y del efecto desfavorable del dólar estadounidense de -660 millones de euros.

En los tres primeros trimestres de 2007, el **EBIT\*** de EADS (antes de fondo de comercio y extraordinarios) ha descendido a -343 millones de euros, frente a la cifra de 1.426 millones de euros registrada en el mismo período del año pasado. El EBIT\* ha soportado la gran carga de los gastos del programa A400M a escala de todo el Grupo, de 1.370 millones de euros (1.100 millones de esta cifra en Airbus)

registrados en el tercer trimestre. Además, el EBIT\* de los nueve primeros meses se ha visto afectado por el programa de reestructuración Power8 y por gastos de lanzamiento del A350 XWB en Airbus (todo ello contabilizado en el primer semestre de 2007). No obstante, durante los nueve primeros meses de 2007, el Grupo ha experimentado una constante mejora en el rendimiento de sus programas tradicionales. El aumento en las entregas de Airbus y el crecimiento de las actividades de helicópteros comerciales, espacio y defensa han contribuido positivamente.

EADS ha registrado una **Pérdida Neta** de 705 millones de euros (beneficio neto de 867 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006), es decir, una pérdida por acción de 0,88 euros (beneficio por acción de 1,08 euros en el mismo período de 2006).

Los **pedidos recibidos** en EADS alcanzan los 82.600 millones de euros (25.700 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006) debido a un notable incremento en Airbus (avance del 374%), Eurocopter (aumento del 43%) y Defensa y Seguridad (aumento del 38%). En el mercado de aviones y helicópteros comerciales, el Grupo se ha beneficiado de una vigorosa demanda, así como de una atractiva oferta de productos. El crecimiento se ha visto frenado en parte por el cambio más bajo del dólar estadounidense.

Al final de septiembre de 2007, la **cartera de pedidos** de EADS ascendía a 304.700 millones de euros (262.800 millones de euros al final del ejercicio 2006), pese a haber experimentado una actualización de -13.000 millones de euros debido al tipo de cambio más bajo del dólar.

## EADS RESULTADOS DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES 2007

GRUPO EADS (Cifras en millones de euros)	30-09-2007	30-09-2006	Variación
Ingresos	<b>27.767</b>	27.469	+1%
de esta cifra, defensa	5.921	5.921	+/-0%
EBITDA <sup>(1)(4)</sup>	<b>803</b>	2.564	-69%
EBIT <sup>(2)(4)</sup>	<b>-343</b>	1.426	-
Gastos de Investigación y Desarrollo	<b>1.906</b>	1.691	+13%
Beneficio neto <sup>(3)(4)</sup>	<b>-705</b>	867	-
Beneficio por acción (BPA) <sup>(3)(4)</sup> (euros)	<b>-0,88€</b>	1,08€	-
Pedidos recibidos <sup>(5)</sup>	<b>82.559</b>	25.688	+221%

GRUPO EADS (Cifras en millones de euros)	30-09-2007	31-12-2006	Variación
Cartera de Pedidos <sup>(5)</sup>	<b>304.708</b>	262.810	+16%
de esta cifra, defensa	55.373	52.933	+5%
Empleados	<b>117.266</b>	116.805	+/-0%

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

2) Beneficio antes de intereses e impuestos, minoración de valor del fondo de comercio y extraordinarios.

3) EADS sigue usando el término Beneficio Neto. Es idéntico a beneficio del período atribuible a los accionistas de la sociedad matriz según lo definido por las NIIF.

4) En 2006, EADS cambió su política contable del enfoque de banda de fluctuación al enfoque patrimonial, es decir, todas las ganancias y pérdidas actuariales están reconocidas en el Balance como provisión para pensiones, reduciendo con ello el patrimonio neto. Por lo tanto, el EBIT\* de los nueve primeros meses de 2007 se ha actualizado en 33 millones de euros (Airbus: 9 MM €, Eurocopter: 6 MM €, EADS Astrium: 3 MM €, Defensa y Seguridad: 12 MM €, Sedes Centrales: 3 MM €). El EBIT\* del tercer trimestre de 2006 se ha actualizado en 11 millones de euros (Airbus: 3 MM €, Eurocopter: 2 MM €, EADS Astrium: 1 MM €, Defensa y Seguridad: 4 MM €, Sedes Centrales: 1 MM €).

5) Las aportaciones de las actividades de aviones comerciales a los Pedidos Recibidos y la Cartera de Pedidos de EADS están basadas en precios brutos de catálogo.

## PERSPECTIVA

Se prevé que los ingresos de EADS en 2007 experimenten una reducción muy leve en comparación con 2006, sobre la base de entre 440 y 450 entregas en el ejercicio, principalmente debido a un tipo de cambio previsto de 1 EUR = 1,40 USD.

De mantenerse iguales todos los demás factores, se prevé que el EBIT\* de EADS alcance el punto de inflexión en el ejercicio 2007, en reflejo de los satisfactorios resultados de los sólidos programas tradicionales del Grupo y de un menor deterioro de los precios de los aviones entregados en comparación con lo previsto.

Esta proyección se basa en unas hipótesis del programa A400M iguales a las subyacentes para el cargo del tercer trimestre. Además, no tiene en cuenta la potencial influencia de movimientos de monedas a corto plazo en la revaluación de provisiones existentes.

EADS prevé que el "Free Cash Flow" sobrepasen los 1.000 millones de euros en 2007, siempre que se pueda completar a tiempo la venta de flujos de ingresos de Paradigm del Ministerio de Defensa británico. Aunque no se produjesen estas condiciones, se espera que el "Free Cash Flow" sea positivo en todo caso.

La nota de prensa completa y las informaciones más actuales están a su disposición en: [www.eads.com](http://www.eads.com)

## EADS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE (3T) DE 2007

### Por División

(Cifras en millones de euros)

	Ingresos			EBIT <sup>(2)(4)</sup>		
	3T 2007	3T 2006	Variación	3T 2007	3T 2006	Variación
Airbus	<b>5.967</b>	5.416	+10%	<b>-696</b>	-347	-
Aviones de Transporte Militar	<b>707</b>	455	+55%	<b>-115</b>	16	-
Eurocopter	<b>955</b>	891	+7%	<b>78</b>	43	+81%
Espacio	<b>771</b>	687	+12%	<b>24</b>	10	+140%
Defensa y Seguridad	<b>1.179</b>	1.279	-8%	<b>56</b>	56	+/-0%
Sedes Centrales/ Consolidación <sup>(6)(7)</sup>	<b>-574</b>	-501	-	<b>-77</b>	38	-
	<b>269</b>	262	+3%	<b>20</b>	-44	-
<b>Total</b>	<b>9.274</b>	8.489	+9%	<b>-710</b>	-228	-

La pérdida EBIT\* en el tercer trimestre de 2007 se debe principalmente a Airbus: la provisión de 1.100 millones de euros para el contrato con pérdidas del A400M y la carga trimestral del A380 han repercutido en el EBIT\* de Airbus en el tercer trimestre de 2007. La desviación en la División Aviones de Transporte Militar se debe al efecto del A400M y al deterioro de existencias (-65 millones de euros). En Eurocopter, EADS Astrium y Otras Actividades se ha producido una notable mejora operativa.

6) El aumento del EBIT\* de Sedes Centrales incluye la ganancia en la venta de la participación de EADS en Embraer, la venta de edificios en Velizy (ambas realizadas en el primer trimestre de 2007), los centros de Neuauwing y Nabern y la aportación de Dassault.

7) ATR, EADS EFW, EADS Socata y EADS Sogerma Services están asignadas a Otras Actividades, que no es una División independiente de EADS.

\* EADS usa el EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios como un indicador clave de sus resultados económicos. El término "extraordinarios" hace referencia a partidas tales como los gastos de amortización de ajustes a valor de mercado relativos a la fusión de EADS, la combinación de Airbus y la formación de MBDA, así como pérdidas por deterioro de valor.

