



# aero-notes

Lettre à nos actionnaires



Chers actionnaires,

Ce trimestre, Aéronotes nous emmène à la découverte des racines espagnoles d'EADS. Au fil des numéros, nous prenons ainsi l'engagement de nous aventurer avec vous dans les coulisses du Groupe pour explorer des lieux ou des questions pas nécessairement sous les feux de l'actualité mais cependant au coeur de la vie d'EADS. L'héritage de CASA – l'une des trois sociétés fondatrices - a contribué, pour beaucoup, à certains de nos succès (et non des moindres avec l'A400M) et les usines comme Illescas sont une vitrine de notre excellence industrielle.

Aéronotes met également en lumière, notre relation avec nos actionnaires : l'Assemblée Générale à Amsterdam, la réunion d'information à La Défense et maintenant notre Global Investor Forum à Tolède. Autant d'événements qui nous fournissent l'occasion d'un dialogue enrichissant. Et nous sommes fiers de la reconnaissance de nos efforts par les professionnels : un sondage réalisé par l'Institutional Investor Research Group auprès des analystes et des investisseurs, classe les Relations Investisseurs d' EADS comme les meilleures de l'Aéronautique et de la Défense en Europe et les place au deuxième rang de l'Industrie. L'enquête a souligné la réactivité, la transparence et la qualité de la communication financière du Groupe. EADS a été aussi désigné comme les meilleures Relations Investisseurs continentale en Grande Bretagne par la revue anglo-saxonne spécialisée *IR Magazine*.

Nous nous efforçons également d'offrir la meilleure information à nos actionnaires individuels : en juillet, nous lancerons une nouvelle version de notre site Internet au contenu enrichi et qui respecte les recommandations les plus en pointe en matière de Gouvernement d'entreprise. Dans le cadre de réunions organisées par Euronext en province : nous vous rencontrerons quatre fois en 2004, sans oublier Actionaria cet automne. Enfin, EADS est devenu un membre de la Fédération française des clubs d'investissements, une action destinée à agrandir la famille des actionnaires d'EADS.

Pierre de Bausset  
 Directeur des relations investisseurs  
 et de la communication financière,

## Sommaire

**P2** : Résultats du  
1<sup>er</sup> trimestre 2004

**P3** : Rencontre avec  
Francisco Fernandez-  
Sainz, Président  
d'EADS CASA

**P4** : Au coeur d'EADS

**P5** : En coulisse

**P6** : Vos actions EADS



# Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2004

## EADS améliore significativement sa performance au premier trimestre

Au premier trimestre de l'exercice en cours EADS a fortement amélioré sa performance financière. De janvier à mars 2004, la société a dégagé un EBIT\* (résultat opérationnel avant amortissement des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels) de 198 millions d'euros, en hausse de 52 % par rapport au chiffre publié pour la même période en 2003 (130 millions d'euros). Au cours de cette même période, le chiffre d'affaires a progressé de 9 %, pour atteindre 6 milliards d'euros. L'EBIT\* progresse dans toutes les divisions du Groupe, à l'exception de la division Aéronautique. L'exécution des contrats de défense et le redressement de la division Espace se déroulent comme prévu. Les efforts de recherche et de développement autofinancés se sont poursuivis au même rythme, notamment pour le programme A380.

### Augmentation de la position de trésorerie nette

La trésorerie générée est essentiellement issue de la hausse de l'EBIT\* et de la réduction du besoin en fonds de roulement. La trésorerie disponible avant financements clients s'est envolée, à 419 millions d'euros contre

- 309 millions d'euros au premier trimestre 2003. La position de trésorerie nette est ainsi passée de 3,1 milliards d'euros à fin 2003 à 3,4 milliards d'euros au 31 mars 2004.

### Un résultat net de 49 millions d'euros

EADS enregistre un résultat net de 49 millions d'euros au premier trimestre 2004 (contre 28 millions d'euros, sur une base comparable, pour la même période en 2003), soit 0,06 euro par action. A compter du 1er janvier 2004, EADS a anticipé l'application de la norme comptable internationale IFRS 3 : les écarts d'acquisition ne font plus l'objet, dans les comptes d'EADS, d'un amortissement linéaire.

Le chiffre d'affaires d'EADS a progressé de 9 %, pour s'établir à 6 milliards d'euros sur les trois premiers mois de l'année, toutes les divisions à l'exception de l'Aéronautique s'inscrivant à la hausse. A taux de change constant entre l'euro et le dollar, la croissance du chiffre d'affaires aurait été de l'ordre de 15 %.

Les prises de commandes d'EADS se sont élevées à 3,4 milliards d'euros au premier

trimestre 2004, contre 5,4 milliards d'euros sur la même période de l'année précédente. Ce repli est essentiellement imputable à la baisse des commandes d'Airbus. Airbus espère finaliser plusieurs campagnes commerciales actuellement en cours et table sur 250 nouvelles commandes environ pour l'ensemble de l'année.

Le carnet de commandes d'EADS a atteint un total de 178,8 milliards d'euros à fin mars. Il reste le plus fourni de toute l'industrie aéronautique, spatiale et de défense à l'échelle mondiale.

### Perspectives

EADS confirme ses perspectives 2004 publiées le 8 mars 2004. La société prévoit un EBIT\* de 1,8 milliard d'euros, pour un chiffre d'affaires de 29 à 30 milliards d'euros, sur la base d'un taux de change moyen de 1 euro = 1,20 USD. Certains signaux semblent indiquer que la reprise du marché pourrait se révéler plus solide que prévu ; ces indications renforcent la confiance dans les hypothèses retenues pour les objectifs 2004.

\* EADS utilise l'EBIT (résultat opérationnel) avant amortissement des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels comme indicateur principal de sa performance économique. Par « éléments exceptionnels » on entend des produits ou des charges non récurrents, tels que l'amortissement des ajustements de valeur de certains actifs au moment de la fusion EADS, ainsi que les charges de dépréciation. Ce terme ne correspond pas à la définition des éléments extraordinaires au titre des IFRS.

## EADS – Résultats du premier trimestre 2004 (En euros)

Groupe EADS	T1 2004	T1 2003	Variation
Chiffre d'affaires, en millions	6 031	5 520	+9%
dont activités de défense, en milliards	1,1	1,0	+10%
EBITDA <sup>(1)</sup> , en millions	526	389	+35%
EBIT*, en millions	198	130	+52%
Frais de recherche et développement, en millions	535	528	+1%
Résultat net <sup>(2)</sup> , en millions	49	28	+75%
Bénéfice par action (BPA)	0,06	0,03	+0,03 €
Flux de trésorerie disponible avant financements des ventes, en millions	419	-309	-
Prises de commandes, en millions	3 411	5 378	-37%

1) Résultat avant éléments financiers, impôts, dépréciation, amortissement et éléments exceptionnels

2) Le résultat net est désormais comptabilisé conformément à la norme IFRS 3, à savoir que les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Le résultat net du 1er trimestre 2003 publié précédemment s'élevait à - 93 millions d'euros, après amortissement des écarts d'acquisition.

	31 Mars 2004	31 Dec 2003	Variation
Carnet de commandes, en millions	178 759	179,280	+/- 0
dont activités de défense, en milliards	45,6	45,7	+/- 0
Position de trésorerie nette, en millions	3 444	3 105	+ 11 %
Effectifs	109 869	109 135	+ 1 %



## Une leçon d'intégration européenne



**CASA, Aerospaciale Matra et Dasa se sont regroupés pour former EADS le 10 juillet 2000.**

**Francisco Fernandez-Sáinz, Président d'EADS CASA, nous présente la branche espagnole.**

Francisco Fernández-Sáinz,  
Directeur de la division des Avions de Transport Militaire,  
Membre du Comité Exécutif,  
Président d'EADS CASA

**1 ■ Aeronotes : EADS est fréquemment présenté comme un « consortium franco-allemand » ?**

**Pensez-vous qu'il soit nécessaire d'affirmer davantage l'identité espagnole de notre entreprise ?**

C'est en partie vrai. Toutefois au sein de l'industrie aéronautique, la « dimension » espagnole d'EADS et ses succès technologiques ne sont plus à démontrer. Depuis sa création en 1923, CASA a construit plus de 3500 avions. Nos avions de transport militaire sont la meilleure preuve de notre savoir-faire sur les cinq continents où ils sont utilisés. L'Espagne est un partenaire central dans les programmes A400M, Eurofighter, et de nombreux autres projets majeurs. Mais il est vrai qu'en dehors de l'Espagne, le grand public connaît beaucoup moins les racines espagnoles d'EADS, qui constituent pourtant une facette importante du caractère européen de l'entreprise. Du temps et des efforts sont nécessaires pour y remédier, notamment par le biais de campagnes publicitaires, de conférences de presse, de séminaires, de présentations dans les universités, etc. Et je pense que le succès de l'initiative A400M sera la preuve la plus évidente de la contribution espagnole à l'histoire d'EADS.

**2 ■ Que représente EADS pour l'Espagne ? Et quel est le poids de l'Espagne dans EADS ?**

Je suppose qu'EADS est pour l'Espagne ce qu'il est également pour la France et l'Allemagne, à savoir un exemple d'intégration véritablement européenne des ressources et de l'avenir. Sur ce plan, EADS développe un modèle que de nombreux secteurs européens devront suivre s'ils veulent survivre et s'imposer sur un marché international toujours plus concurrentiel. Bien que SEPI (société holding de l'État espagnol) ne possède que 5,5% des parts d'EADS, notre

expérience, notre savoir-faire et, le plus important, les excellentes compétences de nos collaborateurs, ont contribué au succès d'EADS dans les secteurs dans lesquels nous étions leaders. Réciproquement, la dimension et la réputation dont jouit EADS permettent à l'industrie aéronautique espagnole de s'imposer sur les marchés internationaux.

**3 ■ L'Espagne est-elle un client important d'EADS ? La production espagnole d'EADS est-elle principalement destinée au marché local ?**

L'Espagne est un client important d'EADS, tout comme elle l'était de CASA avant la fusion, mais la production espagnole d'EADS ne se limite pas uniquement au marché local. Notre rôle majeur dans des programmes tels que l'A400M, l'A380, les avions ravitailleurs ou de transport militaire, de mission, etc., est une formidable ouverture aux exportations. C'est l'héritage laissé par CASA qui, bien avant la création d'EADS, bénéficiait déjà d'un réseau international étendu de clients à l'exportation, tout particulièrement sur le continent américain.

**4 ■ Eurocopter España a été créé il y a quelques mois. Prévoyez-vous un fort développement de cette activité en Espagne ? Après le Tigre, existe-t-il des opportunités pour le modèle NH90 ?**

L'Espagne ne disposait pas d'une industrie d'hélicoptères nationale ; cette création représente donc une formidable avancée pour ce secteur et, bien évidemment, pour le développement des activités associées. Le potentiel de ce marché est très fort en Espagne, et Eurocopter, premier constructeur mondial d'hélicoptère, propose une vaste gamme de produits permettant de satisfaire les exigences les plus complexes des utilisateurs espagnols. Nous prévoyons également de bonnes opportunités pour le modèle NH90.

**5 ■ Avez-vous été confronté à un choc culturel lors de la fusion avec EADS, et cela a-t-il été différent pour les entreprises espagnoles et les autres ?**

Toute évolution ou remise en question des habitudes et de la culture, même en l'absence de choc véritable, requiert une certaine adaptation. Les acteurs d'EADS savent combien la confrontation des spécificités culturelles est importante, et s'efforcent de capter le meilleur de chacune d'entre elles dans une culture d'entreprise ouverte et unique. D'un point de vue interne, nous avons dû ajuster nos structures industrielles, économiques et organisationnelles à celles du Groupe, et ainsi redéfinir des activités ou branches afin de les intégrer dans d'autres plus importantes et plus autonomes. On ne doit pas oublier toutefois que CASA disposait déjà d'une certaine expérience internationale, avant sa fusion avec EADS, en tant que partenaire des programmes Eurofighter, Airbus, ESA, etc.. Pour nous, les environnements multinationaux ne sont pas une nouveauté.

**6 ■ L'Amérique du Sud entretient des relations privilégiées avec l'Espagne. Notre identité espagnole est-elle un avantage sur ce marché ?**

Sans aucun doute. L'Espagne et l'Amérique latine entretiennent des relations très fortes et bénéficient d'un passé commun. Nous sommes présents dans la plupart des pays de ce continent et nous célébrons actuellement le 25<sup>ème</sup> anniversaire de la coopération entre CASA et le Chili, notre premier client à l'exportation en Amérique latine. Pendant un quart de siècle, nous avons développé en Amérique latine un réseau étendu de clients fidèles. Dans ce marché potentiellement très porteur, nous partageons des affinités culturelles fortes et profondes. C'est un avantage vraiment déterminant.



## Un centre d'excellence



Vue aérienne de l'usine Airbus à Illescas.



Détail d'une machine de dépose par placement de fibres dans l'usine d'Illescas.

## Près de Madrid, l'usine Airbus d'Illescas a développé une technologie de pointe pour la production d'éléments en fibre de carbone.

L'emploi des matériaux composites comme substitut du métal est de plus en plus fréquent dans l'industrie aéronautique. La légèreté des composites permet de réaliser d'important gain de poids. Un aspect crucial du cahier des charges car chaque kilogramme gagné se transforme en kilomètre supplémentaire sur le rayon d'action ou en capacité de chargement additionnelle. Ce qui peut se transformer en un avantage commercial substantiel. S'il est important de respecter les spécifications du cahier des charges en matière de poids, les coûts de fabrication doivent être contenus. Pour des pièces relativement planes et de grande surface, tels que le revêtement extérieur des plans fixes horizontaux, on utilise des bandes de fibres de carbone imprégnées de résine (les "préimprégnés"). Avant leur durcissement en température et sous pression en autoclave, la forme définitive des pièces préimprégnés est obtenue par drapage de nappes - un procédé automatisé relativement économique.

Cependant, des structures plus incurvées ou très complexes requièrent d'autres concepts de fabrication.

Parmi les usines Airbus, Illescas assure la production des éléments en fibre de carbone dont la responsabilité incombe à Airbus Espagne. Ce site est l'un des plus avancées dans l'automatisation des processus de fabrication d'éléments en fibres de carbone de grande surface.

Près d'un quart de la structure de l'Airbus A380 est ainsi composé de matériaux composites armés de fibre de carbone (CFRP). Un domaine dans lequel Illescas est à la pointe de la technologie. L'emploi de la dépose par placement de fibres, un des procédés de fabrications les plus avancés, permet la production de pièces aux formes très complexes. Grâce à cette technique, employée pour la première fois pour le fuselage de grands avions commerciaux, l'usine produit ainsi les panneaux des tronçons du fuselage arrière (tronçons 19 et 19.1) et celle de la trappe du train principal de l'A380 avec un haut niveau d'automatisation qui optimise le couple prix-performance.



Début de la fabrication des parois d'un tronçon 19.1 de l'A380 par une machine de dépose par placement de fibres



Une machine automatisée de drapage de nappes produit un plan fixe horizontal



## Une relation de proximité avec nos actionnaires

Avec plus d'un million d'actionnaires individuels, établir une relation étroite avec l'ensemble de ses actionnaires est loin d'être une sinécure pour EADS. De plus, son statut de société néerlandaise, l'oblige à tenir son Assemblée Générale, traditionnel lieu d'échanges entre une société et son actionnariat individuel, à Amsterdam. Cette distance ne doit pas amoindrir la discussion entre la direction d'EADS et ses actionnaires. C'est pour cela que le Groupe organise à Paris, tous les ans après l'Assemblée Générale, une réunion d'information. Un événement qui, si il n'est pas juridiquement une assemblée générale, n'en permet pas moins un dialogue constructif. Et la présence cette année de plus de 600 actionnaires témoigne de l'importance de ce rendez-vous.

C'est pour cela également qu'EADS participe activement à des rencontres avec les actionnaires organisées par Euronext dans différentes villes. Enfin, le Groupe est également

présent chaque année au salon Actionaria à Paris. En début d'année, EADS a adhéré à



Philippe Camus en discussion avec les actionnaires, lors de la réunion au CNIT le 27 mai dernier.

la Fédération Française des Clubs d'Investissement qui devient un nouveau relais de diffusion d'information sur le Groupe auprès des 250 000 membres de ces clubs. Au delà de ces moyens classiques, EADS accorde une attention tout particu-

lière à son site Internet financier. Un moyen particulièrement adapté pour offrir à nos actionnaires l'ensemble des informations dont ils ont besoin. Une nouvelle version sera lancée en juillet. D'ores et déjà, une section sur le Gouvernement d'entreprise chez EADS y a été ajoutée. Et ce nouveau site apportera encore plus de nouveautés. Plus riche, plus complet avec une navigation facilitée autour de six grandes rubriques, il vous permet de suivre au plus près l'actualité financière du Groupe. Vous aurez accès notamment au consensus des analystes définis par Reuters ou encore à des outils d'analyse graphique. Et la retransmission en direct sur Internet des événements est désormais généralisée :

les actionnaires individuels pourront ainsi écouter les présentations financières faites aux analystes lors de la publication des résultats et les séances de questions-réponses associées.

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

## Troisième Global Investor Forum à Tolède

Fournir au marché une information adéquate pour que l'investisseur puisse fonder sa décision d'investissement - ou de désinvestissement - sur une connaissance complète et juste de la société, de sa santé et de sa stratégie. Voilà la principale mission des Relations investisseurs d'EADS. Une tâche qui implique un contact permanent avec les analystes « buy-side »\* ou « sell-side »\*. Concrètement cela signifie plus d'un demi-millier de rencontres individuels (one-to-one) avec les investisseurs chaque année. A cela s'ajoute, les occasions plus formelles que sont les présentations des résultats chaque trimestre, les salons aéronautiques comme Le Bourget ou les visites de sites pour montrer la réalité industrielle qui alimente les chiffres. Autant de circonstances qui permettent de nouer des relations renforcées ultérieurement par des échanges téléphoniques ou via e-mail. Ces échanges

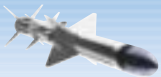
permanents permettent également à l'équipe des Relations investisseurs de répondre aux questions à la « mode » ou destinées à servir une stratégie de spéculation à court terme mais à privilégier les informations liées à la valeur fondamentale du Groupe. C'est dans cette dernière optique que EADS tient régulièrement depuis trois ans le Global Investor Forum dont le dernier s'est tenu fin juin à Tolède. Pendant deux jours, une centaine d'analystes ont pu approfondir, grâce à des ateliers de travail ou des exposés\*\*, leur connaissance d'EADS dont les succès et les évolutions de marché suscitent sans cesse des nouveaux domaines de curiosité. Si les sujets cruciaux du moment, que peuvent être la couverture des risques de change et l'avancement de l'A380 ont été disséqués, d'autres questions moins au cœur de l'actualité ont également bénéficié d'un coup de projecteur.

Marwan Lahoud, président exécutif de MBDA, est ainsi venu présenter les opportunités qui s'offrent sur le marché des missiles grâce à la gamme récente du numéro deux mondial. Les analystes ont également pu explorer sous la conduite de Gérard Adsuar, le trésorier du Groupe les implications des Private Finance Initiative (voir Aeronotes n°10).

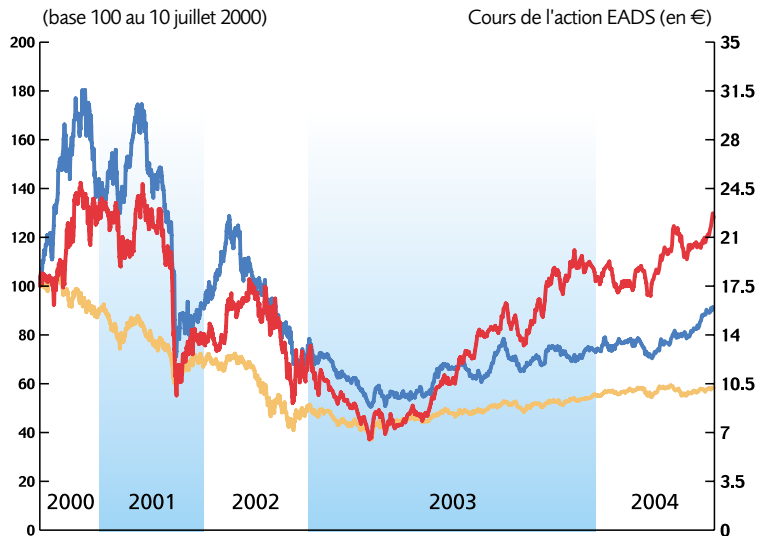
Ces exercices « pédagogiques » apportent ainsi aux analystes un éclairage transparent sur la société, gage d'une évaluation équilibrée d'EADS.

\*Un analyste financier « buy-side » réalise des analyses pour le compte des gérants de la société d'investissement qui l'emploie. L'analyste « sell-side » établit des rapports directement destinés à la clientèle extérieure du courtier qui l'emploie.

\*\*Vous pourrez retrouver l'ensemble des travaux du Global Investor Forum 2004 sur le site Internet : [www.eads.net](http://www.eads.net)

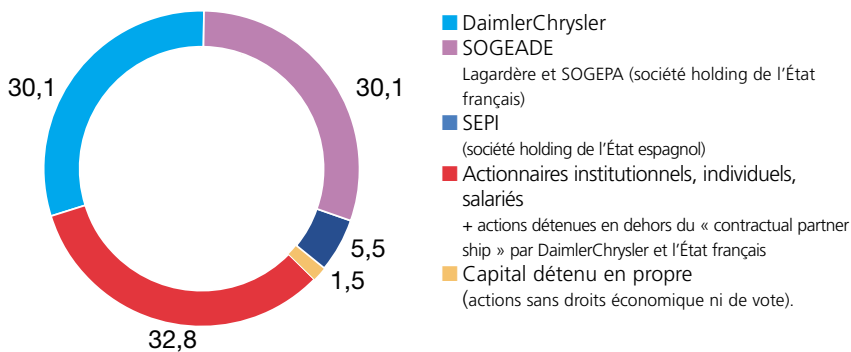


## ■ Évolution du cours de l'action



- EADS
- Boeing (cours actualisé en euro au taux de conversion €/ \$ quotidien)
- CAC 40

## ■ Structure du capital au 30 juin 2004 (en %)



Code ISIN	NL0000235190
Nombre d'actions émises	812 885 182
Prix de l'offre du 10 juillet 2000	19 € pour les investisseurs institutionnels 18 € pour les particuliers
Cours le plus haut 2004 à la bourse de Paris	22,94 € le 24 juin
Cours le plus bas 2004 à la bourse de Paris	16,55 € le 22 Mars
Résultat par action 2003 (avant amortissement de la survaleur et exceptionnel)	0,96 €
Dividende par action 2003 payé le 4 juin	0,40 € (montant brut)

Après les turbulences dues aux attentats de Madrid, le titre EADS s'est repris fin mars. Pendant 5 semaines, l'action a continuellement progressé, poussée par un flot d'informations positives, des indicateurs économiques encourageant et un raffermissement du dollar. Le plus haut touché le 27 avril à 21,80 euros a été suivi par une consolidation. Les niveaux record des prix du pétrole ont ravivé les incertitudes sur la reprise et, notamment, celle des compagnies aériennes. Ce qui a pesé sur l'ensemble des marchés. Les places boursières européennes ont ensuite connu une période calme jusqu'à début juin et EADS n'a pas échappé à la tendance générale. Puis, portée par plusieurs annonces conjuguées à un niveau plus « acceptable » du prix du baril, l'action est repartie à la hausse. Hausse qui s'est accélérée après le Global Investor Forum d'EADS qui s'est tenue le 21 et 22 juin. Plusieurs analystes ont relevé leur objectif de cours, en se montrant confiant sur la montée en puissance des livraisons d'Airbus, alors que le marché croit de plus en plus à la reprise du marché aéronautique dès l'an prochain. Le 23 juin l'action a touché les 23 euros, son plus haut depuis l'été 2001. Depuis le 1er janvier, le titre a ainsi progressé de plus de 20 % et de près de 120 % sur un an.

## ■ Agenda des Actionnaires

- 29 juillet 2004 :**  
Résultats du premier semestre 2004
- 4 novembre 2004 :**  
Résultats du troisième trimestre 2004
- 16 novembre 2004 :**  
Réunion d'actionnaires à Lyon
- 19 et 20 novembre 2004 :**  
Salon Actionaria à Paris
- 7 décembre 2004 :**  
Réunion d'actionnaires à Toulouse

**Information Actionnaires**  
[www.eads.net](http://www.eads.net)  
[ir@eads.net](mailto:ir@eads.net)

## Appel gratuit

France: 0 800 01 2001  
 Allemagne: 00 800 00 02 2002  
 Espagne: 00 800 00 02 2002