



# aero-notes

Lettre à nos actionnaires



Chers actionnaires,

Laissez-moi tout d'abord vous présenter, au nom d'EADS, nos meilleurs vœux pour 2005. L'année 2004 est terminée, et votre investissement en action EADS a réalisé une performance deux fois supérieure à celle du CAC 40 avec une progression annuelle de 14 %.

En fin d'année, EADS a été pris dans une agitation autour du renouvellement de la Direction. Vous nous avez fait part de vos inquiétudes à travers les forums Internet, notre hotline et par courrier. Soyez sûr que cet épisode n'a pas détourné l'attention de notre Direction et du Groupe comme en témoignent les importantes décisions prises en décembre, comme l'autorisation de commercialisation pour l'A350, la décision sud-africaine de participer à l'A400M, le contrat australien MRTT, la commande de Galileo à Astrium, soulignant l'engagement spatial européen ou bien encore le choix de l'A350 d'Air Europa. Les gros titres sont désormais plus positifs, l'A380 a été présenté aux chefs d'Etat et de gouvernement des 4 nations partenaires d'Airbus, à ses futurs propriétaires, aux salariés et au public au cours d'une cérémonie mémorable. Peu ont remarqué le « WOW » de l'immatriculation, pourtant c'est sans doute le meilleur résumé de la fascination exercée sur les participants : l'A380 est le symbole étonnant de ce que les Européens peuvent réussir ensemble, c'est le succès de la diversité.

Mais l'A380, c'est aussi un exemple de globalisation, dans ce qu'elle peut offrir de plus positif : les partenariats qui, par delà l'Atlantique, ont permis cet exploit. L'A380 est donc aussi un accomplissement américain, d'une manière très concrète : un tiers de la valeur de cet avion est importé des États-Unis. Cela met en évidence les liens de nos industries, une réalisation qui sous-tend notre stratégie Nord-américaine. Dans cette édition, Ralph Crosby, le CEO d'EADS North America, nous dit pourquoi il est si optimiste pour le futur. Les incertitudes de la fin 2004 sont levées, les estimations de bénéfices annuels révèlent que nous avons eu « une très bonne année », EADS Space a atteint l'équilibre et bâti la voie de sa rentabilité ; les livraisons d'Airbus en 2005 devraient dépasser les 350 avions. Une nouvelle phase a commencé pour EADS, et elle promet d'être passionnante.

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

## Sommaire

P2: Résultats 3 premiers trimestres 2004

P3: Résultats estimés 2004 et perspectives 2005

P4: Rencontre avec Ralph Crosby

P5: A 380

P6 : Vos actions EADS



# Résultats 3 premiers trimestres 2004

## Très bonne performance au cours des 3 premiers trimestres

Au cours des trois premiers trimestres de 2004, EADS a dégagé un EBIT\* (résultat opérationnel avant dépréciation des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels) de 1,5 milliard d'euros, en hausse de 91 % par rapport au chiffre publié pour la même période de 2003 (784 millions d'euros). Tirée par la hausse des livraisons d'avions commerciaux et par le redressement de la division Espace, la marge opérationnelle (calculée sur l'EBIT\*) d'EADS a progressé de 4,2 % à 7 %.

La croissance, observée dans toutes les divisions, a dopé le chiffre d'affaires de 16 %, lequel ressort à 21,5 milliards d'euros (contre 18,5 milliards d'euros en septembre 2003). Cette progression s'explique notamment par l'effet de la hausse des livraisons d'Airbus qui s'élèvent à 224 avions (199 à fin septembre 2003). Le chiffre d'affaires des activités de défense et de sécurité intérieure a déjà progressé par rapport à la période comparable de 2003 et est en général plus important. Au 4<sup>ème</sup> trimestre le flux de trésorerie disponible avant financement-clients s'inscrit en nette amélioration pour atteindre 147 millions d'euros (- 92 millions d'euros sur les trois premiers trimestres 2003), tandis que l'encours brut de financement-clients a été légèrement réduit.

### Expansion des activités de défense

Un grand nombre de succès commerciaux ont récemment contribué à renforcer les activités d'EADS en matière de Défense et de Sécurité

du territoire. Le succès du NH90 en Australie et à Oman, le démarrage du programme MEADS, les commandes d'hélicoptères par le Département Américain de la Sécurité Nationale (DHS), l'important contrat d'intégration de systèmes pour la sécurité des frontières roumaines et, enfin, l'intérêt croissant pour les capacités de communication par satellite de Paradigm (avec notamment un premier contrat signé avec le Portugal) en sont quelques illustrations les plus tangibles. Aux Etats-Unis, EADS a remporté de nouveaux contrats ; positionné Eurocopter sur le marché américain de la sécurité nationale ; acquis Racal Instruments, élargi ses partenariats avec Northrop Grumman et Lockheed Martin et en octobre le Groupe a procédé à l'ouverture d'une toute nouvelle ligne d'assemblage Eurocopter, 100 % américaine, à Columbus dans le Mississippi.

### Le résultat net fait plus que doubler - la position de trésorerie reste solide

EADS a plus que doublé son résultat net, passé de 242 millions d'euros avant écarts d'acquisition en septembre 2003 à 597 millions d'euros pour les trois premiers trimestres de 2004, soit 0,75 euro par action contre 0,30 euro par action en septembre 2003. Cette amélioration reflète essentiellement la forte croissance de l'EBIT\*.

EADS a maintenu une position de trésorerie élevée, à 2,8 milliards d'euros, contre 3,1 milliards d'euros à fin décembre 2003.

Le flux de trésorerie disponible avant finan-

cement-clients a atteint 147 millions d'euros pour la période considérée, contre - 92 millions d'euros en septembre 2003. Ce redressement illustre l'amélioration de la performance opérationnelle qui a largement compensé la hausse des dépenses d'investissement liées au programme Paradigm. Le flux de trésorerie est resté solide malgré l'augmentation de l'encours de production de l'A380, grâce au flux continu des avances clients et à l'augmentation des livraisons.

### Un carnet de commandes robuste

De janvier à septembre 2004, les prises de commandes d'EADS sont restées proches du niveau du chiffre d'affaires, pour ressortir à 20,6 milliards d'euros. Au cours de la même période en 2003, EADS avait remporté des contrats gigantesques, à l'instar du contrat de l'A400M pour une valeur de 20 milliards d'euros et de 21 commandes d'A380, qui avaient conduit le niveau de prises de commandes à atteindre 49,5 milliards d'euros.

La baisse du carnet de commandes d'Airbus liée au nombre plus élevé de livraisons et au fléchissement du dollar américain a été largement compensée par la hausse du carnet de commandes des activités spatiales et de défense. Par conséquent, le carnet de commandes total d'EADS s'est légèrement étoffé par rapport à la fin de l'exercice 2003, jusqu'à atteindre 179,7 milliards d'euros à fin septembre 2004, dont 45,5 milliards d'euros pour le pôle Défense.

## EADS – Résultats des 9 mois 2004 (Montants en Euros)

Groupe EADS	De janvier à septembre 2004	De janvier à septembre 2003	Variation
Chiffre d'affaires, en millions	21 459	18 536	+16%
dont activités de défense, en millions	4 228	3 564	+19%
EBITDA <sup>(1)</sup> , en millions	2 613	1 877	+39%
EBIT*, en millions	1 500	784	+91%
Frais de recherche et développement, en millions	1 612	1 561	+3%
Résultat net <sup>(2)</sup> , en millions	597	242	+147%
Bénéfice par action (BPA)	0,75	0,30	0,45€
Flux de trésorerie disponible avant financements des ventes, en millions	+147	-92	-
Prises de commandes, en millions	20 603	49 453	-58%

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

2) Le résultat net et le bénéfice par action sont désormais comptabilisés conformément à la norme IFRS 3, à savoir que les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Les chiffres de 2003 sont retraités pour faciliter les comparaisons.



# Résultats estimés 2004 et perspectives 2005

## Résultats estimés 2004 : EADS tient de nouveau ses promesses

EADS respectera une nouvelle fois ses promesses en termes de performances lors de l'annonce de ses résultats 2004 le 9 mars prochain. Les premières estimations financières pour 2004 indiquent que le Groupe dépasse ses objectifs financiers pour le cinquième exercice consécutif.

À ce stade, le résultat opérationnel (EBIT\*) estimé devrait être supérieur à 2,3 milliards euros, contre 2,2 milliards euros précédemment visés, ce qui porterait la marge opérationnelle (EBIT\* rapporté au chiffre d'affaires) à plus de 7 % en 2004. Ce résultat serait bien au-dessus des 5,1 % réalisés en 2003, et trace la voie vers l'objectif de marge opérationnelle de 10 %. La différence par rapport aux prévisions antérieures résulte essentiellement du plus grand nombre de livraisons d'Airbus (320 exemplaires contre 315 estimés précédemment), ainsi que des

bonnes performances de la division Systèmes de Défense et de Sécurité.

Le chiffre d'affaires estimé pour 2004 est autour de 32 milliards euros, en se basant sur un taux de change moyen du marché de 1,24 USD pour 1 euro. Le chiffre d'affaires est resté soutenu grâce aux activités de défense, lesquelles devraient générer près de 8 milliards euros en 2004 (7,1 milliards euros en 2003). La poursuite de cette progression vers l'objectif de 10 milliards euros de chiffre d'affaires Défense repose sur un carnet de commandes militaires extrêmement solide, qui s'établit pour l'heure à près de 50 milliards euros. Ce niveau de commandes reflète la compétitivité remarquable de nos nombreux produits phares, parmi lesquels l'A400M, l'Eurofighter, les NH90 et Tigre, le MRTT, Skynet 5, et l'Aster.

Les flux de trésorerie ont à nouveau dépassé les prévisions en 2004. La trésorerie nette à fin 2004 est estimée largement supérieure au niveau de fin 2003 (3,1 milliards euros). Les flux de trésorerie ont été plus importants que prévu au sein des divisions Systèmes de Défense et de Sécurité, Airbus et Espace. La forte position de trésorerie confère à EADS toute la souplesse nécessaire pour saisir un large éventail d'opportunités d'investissement créatrices de valeur et partager les fruits de ses succès avec ses actionnaires. L'EBIT 2005 du Groupe devrait se situer au-delà de 2,4 milliards euros.

L'ensemble des estimations précitées n'a pas encore été validé par les auditeurs indépendants d'EADS, ni présenté au Conseil d'administration ou à son Comité d'audit.

## Perspectives financières d'EADS pour 2005 : Le chiffre d'affaires et l'EBIT\* devraient poursuivre leur progression

EADS prévoit en 2005 une hausse de son chiffre d'affaires à environ 33 milliards euros et de son résultat opérationnel (EBIT\*) à plus de 2,4 milliards euros. Pour l'année 2004, EADS a prévu un chiffre d'affaires de 32 milliards euros et un EBIT\* de 2,2 milliards euros. Sur cette base, le chiffre d'affaires et l'EBIT\* devraient progresser respectivement de 3 % et 9 % en 2005 par rapport à 2004. La prévision de chiffre d'affaires utilise une hypothèse de taux de change moyen de 1,30 USD pour 1 euro en 2005, contre 1,23 USD pour 1 euro en 2004. EADS prévoit que Airbus livrera 350-360 avions en 2005, ceux-ci étant tous déjà inscrits au carnet de commandes. Le chiffre d'affaires des activités de défense devrait continuer de croître pour atteindre environ 8,5 milliards euros en 2005, et représenter autour de 26 % du chiffre d'affaires total du Groupe. La croissance des activités de défense proviendra essentiellement de l'avancée des programmes A400M et Paradigm, de l'augmentation des livraisons de missiles, et de l'accélération des cadences de

livraison des hélicoptères NH90 et Tigre. La progression du résultat opérationnel (EBIT\*) d'Airbus reflètera la hausse des volumes.

Dans le même temps, les dépenses de R&D autofinancées d'Airbus resteront au même niveau que celles de 2004, et seront principalement consacrées au développement de l'A380 et au lancement du programme A350. Les divisions Avions de Transport Militaire et Espace devraient contribuer à la croissance générale du résultat opérationnel (EBIT\*) en 2005, tandis que les divisions Systèmes de Défense et de Sécurité et Aéronautique devraient enregistrer des résultats stables en 2005. EADS prévoit un résultat net par action de 1,20 euro pour 2005, calculé sur un résultat net attendu à environ 1 milliard euro après résultats minoritaires et éléments exceptionnels ; ce résultat par action est calculé sur un nombre moyen d'actions estimé à environ 807 millions en 2005. EADS continuera d'investir dans le système de télécommunications militaires par satellite Skynet 5, dont la mise en service auprès des forces armées britan-

niques est prévue en 2007. Hormis cet investissement particulier, EADS entend maintenir un flux de trésorerie disponible positif avant financement-clients. L'augmentation nette des encours de financement-clients devrait rester limitée. EADS prévoit que la valeur des prises de commandes sera égale au chiffre d'affaires en 2005. Le carnet de commandes devrait rester solide et largement supérieur à 170 milliards euros, sur la base de 1 euro pour 1,30 USD.

\*EADS utilise l'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) résultat opérationnel avant amortissement de la survaleur et exceptionnels comme le principal indicateur de sa performance économique. L'expression « éléments exceptionnels » se rapporte aux produits ou charges non récurrents, tels que la dotation aux amortissements des ajustements de valeur résultant de la fusion d'EADS, de la création d'Airbus S.A.S., de la formation de MBDA, ainsi que les pertes pour dépréciation.



## L'avenir d'EADS aux États-Unis s'annonce brillant



Ralph Crosby,  
CEO d'EADS North America

### Ralph Crosby, CEO d'EADS North America détaille la stratégie d'EADS aux États-Unis

#### ■ Vous venez de racheter Racal. Cette opération a-t-elle changé le regard des autorités américaines ? Est-ce la promesse d'autres opérations ?

Racal Instruments est notre première acquisition majeure. Elle nous permet, tout d'abord, d'augmenter notre gamme de tests et de services, mais au-delà, elle va sensibiliser nos clients à l'étendue et la qualité de notre offre. Nous considérons cette opération comme un grand succès, aussi bien en termes d'intégration des activités de Racal dans celle d'EADS North America Defense que des réactions positives de nos clients et des autorités du Département de la Défense. Cela nous place en très bonne position pour développer nos activités de défense via d'autres acquisitions.

#### ■ Pourquoi avoir créé EADS North America Defense ? Comment assurez-vous l'intégration de vos activités avec le reste du Groupe ?

Nous avons créé EADS North America Defense en octobre 2004 pour mieux répondre à la croissance de nos activités dans la défense et mieux satisfaire les besoins de nos clients. Même si nous développons nos opérations américaines organiquement ou par acquisitions, les liens entre EADS North America et les Divisions, et les Business Units restent un accélérateur pour démultiplier nos capacités et commercialiser des solutions compétitives, soit directement, soit en partenariat avec des sociétés américaines.

#### ■ La reconduite de l'administration actuelle va-t-elle changer votre stratégie ?

Notre stratégie a été développée pour servir les intérêts à long terme d'EADS aux États-Unis et tenir compte de la nature dynamique de la politique américaine. Nous le faisons en fournissant des solutions avancées à nos clients et en accompagnant l'évolution de leurs besoins, en élargissant notre présence industrielle et en contribuant à l'économie américaine - tant directement qu'indirectement. Nous créons des emplois, apportons des technologies et des systèmes au marché américain et nous cherchons à contribuer à la défense nationale et à la sécurité. Nous continuerons à poursuivre ces buts.

#### ■ EADS a-t-il de réelles chances de remporter l'appel d'offre pour les avions ravitailleurs américains ?

Nous avons l'intention de construire une équipe industrielle américaine forte pour remplir les exigences de l'US Air Force en matière de ravitaillement en vol. Le succès commercial reconnu de l'A330, nos compétences en matière d'avions de mission et nos succès sur le marché mondial du ravitaillement en vol constituent de solides bases pour notre KC-330 en compétition pour les avions ravitailleurs de l'US Air Force. Notre participation à cet appel d'offre est une bonne chose non seulement pour les forces armées américaines, mais également pour le contribuable américain et, bien sûr, pour nos actionnaires car elle crée une véritable concurrence. Nous offrirons une solution américaine, dont les bénéfices économiques, grâce entre autre à la création d'emplois hautement qualifiés, seront significatifs pour les États-Unis.

#### ■ Récemment EADS a remporté plusieurs succès aux États-Unis et particulièrement dans le domaine des hélicoptères. Pourquoi les hélicoptères sont-ils un de vos " best-seller " ?

Eurocopter s'est assuré des gains significatifs sur le marché américain parce qu'il offre un produit techniquement supérieur et une valeur incomparable à nos clients. Nous avons construit un service après-vente à la réputation exemplaire et nous restons attentifs aux exigences diverses de notre clientèle. Nous continuons donc à être couronnés de succès.

#### ■ Quelles sont les perspectives d'EADS North America ?

Nous sommes optimistes devant les occasions qui se présentent et confiants dans ce que nous avons bâti depuis septembre 2002. S'établir sur un marché représente toujours un défi mais notre stratégie est solide, nos succès jusqu'à présent éloquentes et notre avenir brillant.

#### La stratégie d'EADS North America

- Offrir des plates-formes à la qualité reconnue, des systèmes et les services qui remplissent ou excèdent les exigences opérationnelles de nos clients américains en concentrant la technologie prouvée d'EADS, l'expertise technique et la valeur.
- Élargir notre empreinte industrielle sur le marché américain. Notre succès aux États-Unis dépend de notre capacité à produire localement. Cela peut aussi être réalisé via des acquisitions.
- Démultiplier les compétences et les produits du Groupe pour offrir des solutions avancées à nos clients américains. Par exemple, notre expertise dans l'aviation commerciale et les avions de transport militaire est une base solide pour le succès de nos ravitailleurs.
- Établir des partenariats industriels forts avec les principales sociétés américaines de l'aéronautique et de la défense.



## L'A380 sous les projecteurs

Le plus grand avion de ligne jamais construit a été présenté au cours d'une cérémonie à laquelle ont participé les chefs d'Etat et de gouvernement de quatre pays, les présidents de 14 compagnies aériennes et opérateurs – futurs propriétaires – les actionnaires et des milliers d'invités, dont plusieurs centaines de journalistes.



Les chefs d'Etat et de gouvernement témoins privilégiés de l'événement



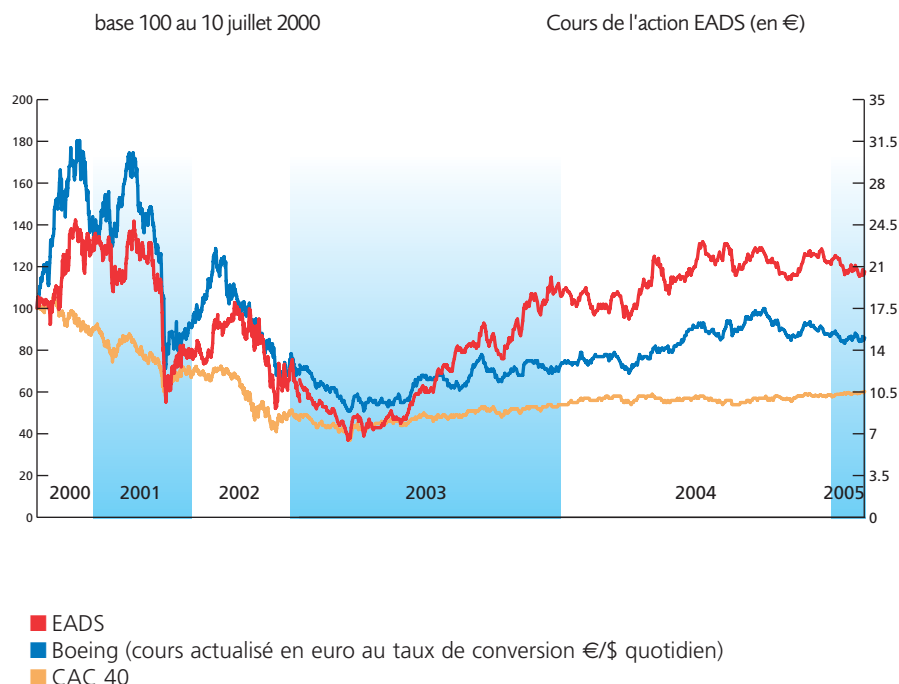
« Un jour historique pour l'Europe et l'industrie aéronautique »



Avant la cérémonie, l'avion a été peint à Toulouse pendant plus de neuf jours par une équipe de 100 volontaires français et allemands travaillant 24 heures sur 24

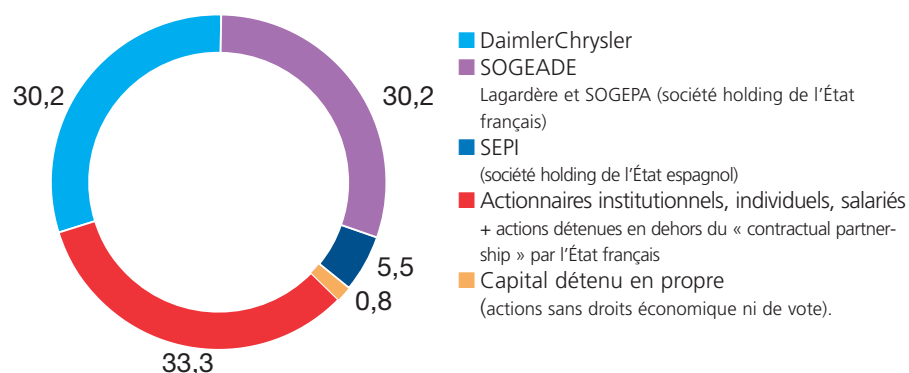


## ■ Évolution du cours de l'action



Durant la première moitié de décembre, l'action EADS a perdu 14 %, poursuivant la correction entamée après son plus haut de 2004 à 24,90 € touché le 11 novembre 2004. Pour la première fois depuis mars 2003, le marché faisait preuve d'un certain scepticisme à l'égard d'EADS provoqué en grande partie par l'agitation autour de la désignation de la Direction, un dollar à son plus bas niveau face à l'Euro, des prix de pétrole toujours sous pression. De plus, les dépassements de coût sur l'A380, les inquiétudes sur la R&D après le lancement de l'A350, et la publication des objectifs 2005 jugés trop conservateurs ont amplifié le mouvement de prise de bénéfice de fin d'année et déclenché l'exercice d'ordre « stop-loss ». L'atteinte d'un important support a enrayé la baisse, alors que plusieurs investisseurs parmi les principaux renforçaient leur position. La levée des incertitudes sur la direction et plusieurs nouvelles positives (MRTT australien, A400M et Galileo) ont permis au titre de rebondir entre le 17 et 23 décembre. A partir du 6 janvier, les marchés ont commencé à anticiper les nouvelles positives autour des événements comme la conférence de presse d'Airbus et la présentation de l'A380, poussant le titre jusqu'à environ 23,90. La publication des estimations de résultats de 2004 a soutenu cette hausse. Depuis le début de l'année, l'action affiche une hausse de 10 %, alors que le CAC40 a progressé de 3 %.

## ■ Structure du capital au 31 décembre 2004 (en %)



## ■ Agenda des Actionnaires

- 9 mars 2005 :**  
publication des résultats annuels 2004
- 11 mai 2005 :**  
Assemblée générale annuelle à Amsterdam
- 2 juin 2005 :**  
Réunion d'information des Actionnaires à Paris
- 13-19 juin 2005 :**  
Salon du Bourget

## 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

Code ISIN NL0000235190

Nombre d'actions émises 809 579 069

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 24,90 € le 11 novembre

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)