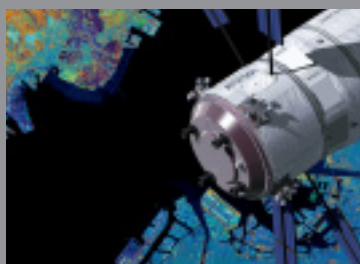


Lettre à nos actionnaires



Sommaire

- 2 Résultats 1^{er} trimestre 2005
- 3 Thomas Enders et Noël Forgeard nouveaux Présidents
- 4 À la rencontre de nos actionnaires
- 5 Bourget 2005
- 6 Vos actions EADS

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



Chers actionnaires,

10 h 29, 27 avril 2005. Un géant s'envole dans le ciel toulousain. Incontestablement, ce trimestre restera marqué par l'A380 : exploration du domaine de vol, évolution quotidienne au Bourget, silencieuse et spectaculaire, le porte-drapeau aura fait claquer les couleurs de l'aéronautique européenne.

À victoire technologique, réussite commerciale : lors du salon du Bourget, l'Inde a rejoint le cercle des clients de l'A380 avec la commande de 5 appareils par la compagnie Kingfisher. Depuis un an, l'avion a donc reçu 30 commandes, dégageant un attrait toujours puissant, même si sa mise en service sera attendue quelques mois de plus qu'initialement prévu.

L'A380 a impressionné, mais il n'a pas éclipsé le reste de la gamme. Notamment, la famille A320 qui confirme son statut de « best seller » avec 165 appareils commandés durant ce salon. En tout, Airbus a annoncé 280 commandes et engagements pour une valeur de plus de 33 milliards de dollars, et a fait mentir les oracles en distançant largement son vaillant concurrent.

Temps fort commercial, Le Bourget nous a également permis d'initier une centaine d'actionnaires individuels accueillis sur notre stand à nos produits et à nos métiers. Dans la foulée, nous avons tenu notre réunion annuelle d'investisseurs institutionnels, le quatrième Global Investor Forum qui a permis aux analystes et gérants, de vérifier qu'EADS n'a cessé de se positionner pour profiter de la croissance du secteur. En les rencontrant ensemble, Thomas Enders et Noël Forgeard, que la mise en place du nouveau management était proche message appuyé par Manfred Bischoff, co-Président du conseil d'administration lors du dîner. Espoir non déçu, puisque la nomination des Présidents exécutifs a été annoncée la semaine suivante. Dynamisme commercial, bonnes perspectives, nouveau management, ce cocktail a dopé l'action dont le cours a retrouvé une forme olympique, battant record sur record, et récompensant votre confiance.

Résultats du 1^{er} trimestre 2005

Les performances du 1^{er} trimestre confirment les perspectives de croissance.

EADS a fortement amélioré ses performances financières au cours du premier trimestre 2005. De janvier à mars 2005, le groupe a enregistré un résultat opérationnel (EBIT*) de 657 millions d'euros, soit plus du triple du chiffre réalisé durant la même période en 2004 (198 millions d'euros). Le chiffre d'affaires a progressé de 16 % pour s'élever à 7 milliards EUR (T1 2004 : 6 milliards d'euros), grâce à une forte croissance enregistrée au sein de toutes les divisions. Le chiffre d'affaires des activités de défense a également gagné 16 %.

L'EBIT* progresse dans toutes les divisions

L'EBIT* s'est amélioré au sein de toutes les divisions, en particulier chez Airbus où les livraisons sont passées de 67 avions au cours du premier trimestre 2004 à 87 pour la même période en 2005. L'EBIT* d'Airbus a bénéficié de taux de couverture du risque de change favorables, du même ordre que ceux du premier trimestre 2004. Le retour au profit d'EADS SPACE se confirme par les performances enregistrées par la division au premier trimestre. Sa rentabilité devrait être nettement supérieure à celle de 2004.

Un résultat net de 328 millions d'euros

EADS a enregistré un résultat net de 328 millions d'euros (T1 2004 : 49 millions d'euros), soit 0,41 euro par action pour le premier trimestre 2005 (T1 2004 : 0,06 euro).

Croissance de la trésorerie et investissements soutenus en R&D

La position de trésorerie a essentiellement profité de l'essor des bénéfices nets. Les flux de trésorerie disponibles avant financement client ont fait un bond à 704 millions d'euros (T1 2004 : 419 millions d'euros). Cette performance provient du surcroît de livraisons d'Airbus, mais également grâce au mode de gestion prudente de la trésorerie au sein d'EADS. La trésorerie nette est passée de 4,1 milliards d'euros à fin décembre 2004 à 4,3 milliards d'euros au 31 mars 2005.

Les dépenses autofinancées de Recherche & Développement (R&D) ont diminué en passant de 535 millions d'euros au premier trimestre 2004 à 422 millions d'euros au premier trimestre 2005. Ce mouvement résulte essentiellement de la mise en production de la version passagers de l'A380, et de l'augmentation de la capitalisation de la R&D inhérente à l'A380. Les dépenses de R&D devraient de nouveau augmenter au cours des prochains trimestres avec le lancement des travaux de développement de la version cargo de l'A380.

Les prises de commandes font plus que doubler

Les prises de commandes d'EADS au premier trimestre 2005 s'élèvent à environ 9 milliards d'euros (T1 2004 : 3,4 milliards d'euros), une forte progression essentiellement due aux importantes commandes enregistrées au sein des divisions Airbus et Espace. Airbus a

enregistré 123 commandes brutes, ce qui représente 66 % des parts de marché. Le carnet de commandes global d'EADS s'élevait à 190,4 milliards d'euros à fin mars 2005, dont 49,7 milliards d'euros pour le pôle Défense. Un niveau record qui reste le plus important de toute l'industrie mondiale de l'aérospatial et de la défense.

Perspectives

EADS prévoit en 2005 une hausse de son chiffre d'affaires à environ 33 milliards d'euros affecté notamment par l'hypothèse d'un dollar moyen plus faible (1,30 USD pour 1 euro). Le chiffre d'affaires des activités de défense doit augmenter de 10% cette année. L'EBIT* devrait être supérieur à 2,6 milliards d'euros (soit +6 %). Cette croissance reflète l'augmentation de la performance dans toutes les divisions, partiellement compensée par des couvertures de change moins favorables et la faiblesse du dollar pour les couvertures restant à mettre en place. EADS prévoit qu'Airbus livrera 350 – 360 avions en 2005. Le chiffre d'affaires d'Airbus devrait augmenter grâce à la hausse des livraisons d'avion de la famille mono-couloirs. La répartition des types d'avions livrés en 2005 sera moins favorable qu'en 2004. L'impact comptable positif induit par la fusion d'Airbus GIE devrait être moindre en 2005. Le flux de trésorerie disponible avant financement-client et avant dépenses liées à l'investissement de Paradigm devrait être positif en 2005. En 2005, le résultat par action devrait augmenter de 5% à 1,36 euro, calculé sur un nombre moyen d'actions de 803 millions.

* EADS utilise l'EBIT avant amortissement des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels comme indicateur clé de ses performances économiques. Le terme « éléments exceptionnels » désigne les recettes ou les dépenses de nature non-récurrente, telles que les charges d'amortissement de réévaluation d'actifs, relative à la constitution d'EADS par fusion, à la formation d'Airbus S.A.S. et de MDBA, ainsi que les dépréciations exceptionnelles d'écarts d'acquisition. Ce terme ne correspond pas à la définition des éléments exceptionnels qui figure dans les normes comptables internationales IFRS.

EADS - Résultats du 1^{er} trimestre (T1) 2005 (En euros)

Groupe EADS	T1 2005	T1 2004	Variation
Chiffre d'affaires, en millions	7 005	6 031	+16 %
Dont activités Défense, en milliards	1,3	1,1	+16 %
EBE ⁽¹⁾ , en millions	984	526	+87 %
EBIT ^{(2)*} , en millions	657	198	+232 %
Coûts de Recherche & Développement, en millions	422	535	-21 %
Résultat net, en millions	328	49	+569 %
Bénéfice par action (BPA)	0,41	0,06	0,35 €
Flux de trésorerie disponible avant financement client, en millions	704	419	+68 %
Prises de commandes, en millions	8 907	3 411	+161 %

1) Résultat opérationnel avant intérêts, taxes, dépréciation, amortissement et éléments exceptionnels

2) Résultat opérationnel avant amortissement des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels

Thomas Enders et Noël Forgeard nouveaux Présidents exécutifs d'EADS

Le 27 juin, le Conseil d'administration d'EADS a élu Thomas Enders (46 ans) et Noël Forgeard (58 ans) Présidents exécutifs (Chief Executive Officers - CEO) pour un mandat de cinq ans avec effet immédiat.

Ils seront assistés de deux directeurs généraux délégués, Hans Peter Ring (Finances) et Jean-Paul Gut (Marketing, International et Stratégie)

En accord avec BAE Systems, le Conseil d'administration de EADS a nommé Gustav Humbert (55 ans) Président et CEO d'Airbus. Messieurs Enders, Forgeard, Gut et Ring - représenteront EADS au comité d'actionnaires d'Airbus qui sera présidé par Noël Forgeard. Stefan Zoller (47 ans) a été nommé Directeur de la division Systèmes de Défense et de Sécurité (DS) du Groupe en remplacement de Thomas Enders.

Le Conseil a, par ailleurs, dissout l'actuelle division Aéronautique et établi Eurocopter en tant que Division. Elle sera dirigée par l'actuel CEO d'Eurocopter Fabrice Brégier. Les Business Units ATR et Socata, anciennement rattachées à la division Aeronautics, dépendront hiérarchiquement de Hans Peter Ring, Directeur Général Délégué (Finances), tandis que EFW et Sogerma dépendront hiérarchiquement du Directeur de la division d'Airbus, Gustav Humbert.

Le Conseil a également renouvelé le Comité Exécutif présidé par Thomas Enders et Noël Forgeard et qui comprendra 11 membres : Jean-Paul Gut, Hans Peter Ring; François Auque, EADS SPACE ; Fabrice Brégier, EADS - Eurocoptères ; Ralph D. Crosby Jr., EADS Amérique du Nord ; Francisco Fernández Sáinz, EADS Avions de Transport Militaire ; Gustav Humbert, Airbus ; Jussi Itävuori, Ressources Humaines ; Stefan Zoller, EADS - Division Systèmes de Défense et de Sécurité.

« Nous sommes heureux qu'à la suite d'intenses discussions, nous puissions aujourd'hui proposer une excellente équipe et une nouvelle structure de management pour EADS. Notre priorité absolue pour le second mandat d'EADS consiste à perpétuer les fortes performances de rentabilité de l'entreprise, notamment en optimisant la valeur de ses cœurs de métier. » ont commenté les Présidents du Conseil d'administration d'EADS, Manfred Bischoff et Arnaud Lagardère

Le Conseil d'administration continuera à déterminer les missions et les stratégies prioritaires du Groupe qui seront mises en place sous la direction des nouveaux présidents d'EADS. Le Comité Exécutif aura la responsabilité opérationnelle.

Pour les opérations courantes, Fabrice Brégier, Jean-Paul Gut, et Stefan Zoller rapporteront à Thomas Enders. François Auque, Gustav Humbert et Hans Peter Ring rapporteront à Noël Forgeard. Ralph Crosby, Francisco Fernandez Sáinz et Jussi Itävuori quant à eux rapporteront aux deux présidents.



Thomas Enders

Président exécutif

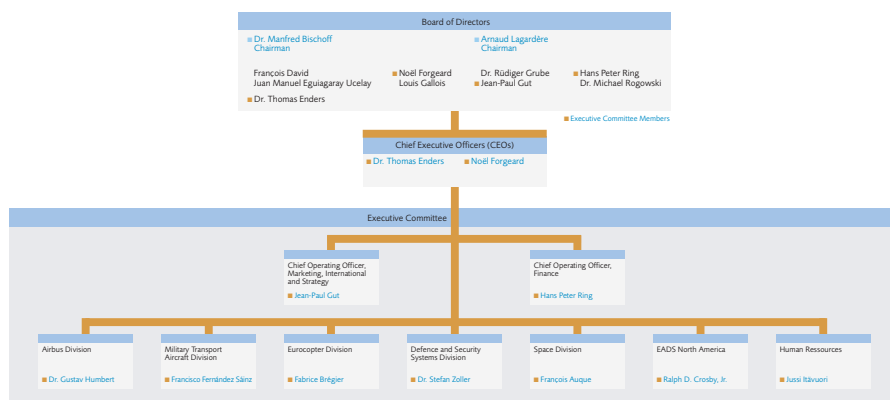
M. Enders rejoint MBB/Dasa AG en 1991, après diverses fonctions auprès d'instituts de recherche internationaux, du parlement allemand et du centre d'analyse et de prévisions du ministère allemand de la Défense. Après plusieurs années au sein de la Direction Marketing de la société, il est nommé Secrétaire Général de Dasa en 1995. De 1996 à 2000, il est responsable de la Stratégie et de la Technologie du Groupe avant d'être nommé Directeur de la Division Systèmes de Défense et de Sécurité au moment de la création d'EADS. M. Enders est diplômé de l'Université de Bonn et de l'Université d'UCLA, Californie.



Noël Forgeard

Président exécutif

M. Forgeard rejoint le groupe Matra en 1987, en qualité de Vice-président exécutif en charge des activités Défense et Espace. En 1992, il est nommé Directeur général du Groupe Lagardère et Président exécutif de Matra Hautes Technologies. En 1998, il rejoint Airbus Industrie en qualité de Directeur général avant de devenir en 2001 le Président et CEO de la société intégrée Airbus. M. Forgeard est ancien élève de l'École Polytechnique et ingénieur des Mines de Paris.



as of June 25, 2005

À la rencontre de nos actionnaires

Assemblée Générale annuelle à Amsterdam et Réunion d'information à Paris

L'Assemblée Générale annuelle d'EADS s'est tenue à Amsterdam le 11 mai dernier. L'ordre du jour était d'approuver le rapport du Conseil d'administration sur l'activité de l'exercice fiscal 2004 ; de présenter les résultats financiers de la Société sur les 12 mois clos au 31 décembre 2004 ; de soumettre à l'approbation des actionnaires les états financiers, l'affectation du résultat et la distribution des bénéfices, et de nommer les commissaires au compte pour l'exercice fiscal 2005 ; de nommer les membres du Conseil d'administration pour un nouveau mandat de 5 ans ; d'approuver le renouvellement des autorisations financières du Conseil, et d'amender les statuts de la Société. Le nombre d'actions présentes ou représentées à cette réunion était de 590 456 576 sur un total

de 809 785 473 actions EADS émises. Chacune des 10 résolutions proposées par le Conseil d'administration à l'Assemblée a été approuvée



à une majorité de plus de 95%. Comme chaque année, l'Assemblée Générale a

été suivie d'une réunion d'information pour les actionnaires individuels français. Ils étaient ainsi plus de 600 à assister à cette manifestation rituelle qui s'est tenue le 2 juin au CNIT. La réunion était présidée par M. Hans Peter Ring, le Directeur financier du groupe. Celui-ci a présenté en français, les résultats d'EADS avant de laisser la place à Charles Champion. Le responsable du programme A380 a retracé la genèse du nouveau porte-drapeau de la gamme A380. Une présentation très appréciée de la salle qui a ensuite posé plusieurs questions sur le programme. Session de questions-réponses qui s'est ensuite prolongée autour d'un buffet, lieu d'échanges plus informels mais tout aussi passionnés.

Forum des analystes et des investisseurs institutionnels (Global Investor Forum)

Après une semaine au cours de laquelle Airbus a raflé les plus grosses commandes et où les images du premier vol de l'A380 ont volé la vedette au Salon du Bourget, quelque 90 investisseurs et analystes se sont réunis au centre de Paris pour découvrir l'orientation future d'EADS.

Le Forum des analystes et des investisseurs institutionnels (Global Investor Forum), qui s'est tenu les 20 et 21 juin derniers, a permis aux actionnaires et analystes de rencontrer les principaux responsables d'EADS, d'écouter les « échos internes » de la société, et de découvrir l'orientation stratégique du Groupe. Manfred Bischoff, co-Président d'EADS, Thomas Enders et Noel Forgeard, PDG désignés d'EADS, Hans Peter Ring, Directeur financier d'EADS, et Jean-Paul Gut, Directeur d'EADS International, faisaient partie des hauts responsables présents à ce forum organisé par le

service des Relations avec les investisseurs. Y participaient également François Auque - Directeur d'EADS Space, Fabrice Brégier - Directeur d'Eurocopter,



Stefan Zoller - Directeur d'EADS DCS, Jean-Louis Gergorin - Directeur de la Stratégie, Andreas Sperl - Directeur financier d'Airbus, John Leahy, - Directeur commercial d'Airbus et

Thomas Williams - Directeur d'Airbus Procurement.

L'un des messages clés délivrés lors de ce forum a été que, malgré l'attention des médias portée sur les problèmes de management d'EADS, les affaires marchent bien, Airbus conserve son leadership et son fameux esprit d'initiative, la lutte pour se libérer des contraintes du dollar via l'efficacité opérationnelle est efficace, et la direction est bien décidée à mener EADS vers le succès.

Les investisseurs et analystes présents n'ont sans aucun doute perdu aucun mot de ce message, car l'action EADS a atteint un niveau de clôture record les jours qui ont suivi le forum.

Vous trouverez l'ensemble des travaux du Global Investor Forum sur notre site www.eads.com

Visite du stand EADS au Bourget

A l'occasion du salon du Bourget, EADS a organisé une visite quotidienne de son stand pour ses actionnaires individuels. Plus d'une centaine de personnes qui en avaient fait la demande ont ainsi pu découvrir de manière privilégiée l'ensemble des produits qui font la force d'EADS : la gamme Airbus avec bien sûr l'A380, les hélicoptères, les satellites, les avions de transport militaire... Ils ont ainsi pu avoir une vision globale d'EADS et de ses marchés et apprécier la haute technicité des produits sur lesquels repose leur investissement.



Le site Internet des Relations Investisseurs de EADS a remporté le prix Boursoscan 2005 de l'esthétisme. Boursoscan est une étude menée en

France depuis cinq ans par le site d'information boursière Boursorama et l'institut TLB en vue d'apprécier la communication financière sur les sites Internet des entreprises cotées et de récompenser les meilleurs. Au total, 79 sites Internet ont été évalués cette année avec la participation de 6 957 internautes.

Bourget 2005

Un salon historique

Enorme succès populaire et professionnel, l'édition 2005 du Salon international du Bourget aura mis en exergue la reprise commerciale du marché de l'aviation. Le salon a établi un nouveau record de fréquentation avec 480.000 visiteurs avec en vedette l'Airbus A380, le plus gros avion de ligne du monde.



1. L'A380 plane presque silencieusement au dessus des chalets.
2. L'A380 vu du ciel. Cette photographie a été prise à 450 km de la terre. L'autre avion est un A340-600.

3. Le plus petit (A318), le plus long (A340-600) et le plus gros (A380) Airbus

4. Le stand d'EADS a été un des plus visités

5. Eurocopter présentait l'ensemble de sa gamme civile et militaire avec en vedette l'écureuil qui a atterri sur le toit du monde

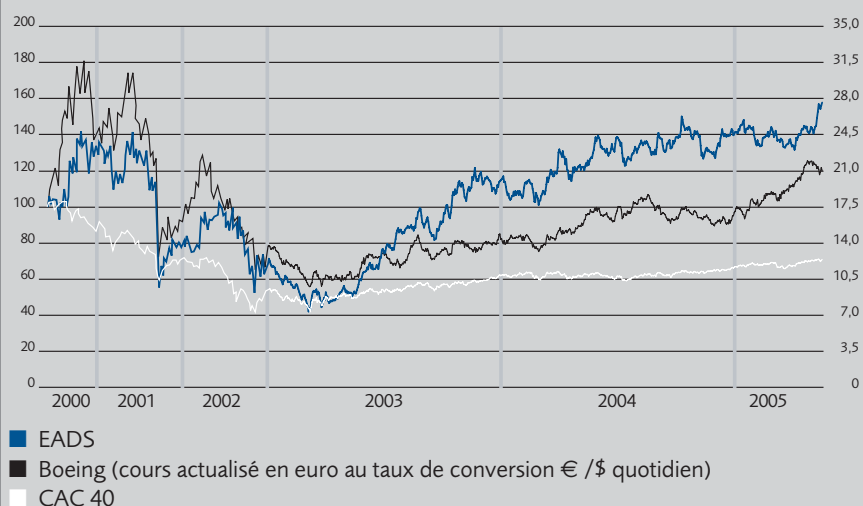
6. Le Salon du Bourget a aussi été l'occasion pour Arianespace de signer un contrat de lancement d'un satellite japonais

Vos actions EADS

Évolution du cours de l'action

Base 100 au 10 juillet 2000

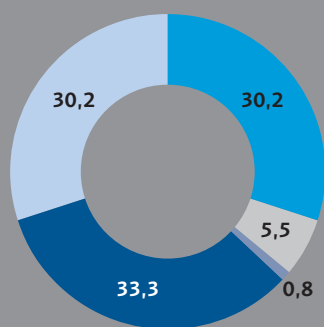
Cours de l'action EADS (en €)



L'action EADS a subi dans la première moitié de mai de fortes prises de bénéfice à la suite de la publication des résultats du 1^{er} trimestre. Si les investisseurs ont apprécié ces résultats (forte trésorerie et performance du résultat opérationnel), les inquiétudes sur la crise du management et l'exposition au dollar ont pesé sur le cours. L'action a ainsi touché un plus bas à 21,81 € à la mi-mai avant de rebondir grâce à la consolidation significative du taux €-\$. La commande de Sichuan Airlines a alimenté cette hausse, alors que les problèmes de management semblaient se stabiliser et l'annonce de ventes de l'A350 confirmait son potentiel. Lors des deux premières semaines de juin, l'annonce de retards de livraison de l'A380 a effacé l'évolution positive du taux €-\$. Puis, l'action est brutalement partie à la hausse, gagnant près de 15 % en deux semaines et établissant de nouveaux records au-dessus des 26 €. Un mouvement amorcé après la très bonne moisson commerciale engrangée au Bourget. Le Global Investor Forum, les 21 et 22 juin, a démultiplié cet élan. Airbus y a confirmé ses bonnes perspectives. La montée en cadence de la production laisse entrevoir aux analystes un rythme de livraison de 450 appareils en 2007 alors que l'impact du retard de l'A380 semble sous contrôle. Enfin, le forum a permis d'espérer une sortie de crise proche après six mois d'incertitudes. Espoir non déçu puisque la nomination du nouveau management a été annoncée le 25 juin.

Structure du capital

au 30 juin 2005 (en %)



- DaimlerChrysler
- SOGEADE
Lagardère et SOGEP (société holding de l'État français)
- SEPI
(société holding de l'État espagnol)
- Actionnaires institutionnels, individuels, salariés + actions détenues en dehors du « contractual partnership » par l'État français
- Capital détenu en propre
(actions sans droits économiques ni de vote).

Agenda des actionnaires

- 27 juillet 2005 :
Résultats du premier semestre 2005
- 8 novembre 2005 :
Réunion d'actionnaires à Marseille
- 9 novembre 2005 :
Résultats du troisième trimestre 2005
- 18 et 19 novembre 2005 :
Salon Actionaria à Paris
- 29 novembre 2005 :
Réunion d'actionnaires à Strasbourg
- 1^{er} décembre 2005 :
Réunion d'actionnaires à Bordeaux

Information Actionnaires

www.eads.net
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	809 912 373
Prix de l'offre du 10 juillet 2000	19 € pour les investisseurs institutionnels 18 € pour les particuliers
Cours le plus haut 2005 à la bourse de Paris	26,52 € le 30 juin
Cours le plus bas 2005 à la bourse de Paris	20,76 € le 15 janvier
Bénéfice par action 2004 (avant amortissement de la survaleur et exceptionnel)	1,29 €
Dividende par action 2004 payé le 8 juin	0,50 € (montant brut)

Directeur de la publication : Pierre de Bausset -
 Rédaction : Charles-Etienne Lebatard - James Gibbs
 Photos : EADS
 Conception-réalisation : VaLEFI / McCann G Agency.