

Documentación de la Junta General Anual

el **jueves 6 de mayo de 2004** a las **10 : 30 horas**

en el Sheraton Hotel Amsterdam Airport
Schiphol Boulevard 101,
1118 BG Schiphol Airport, Holanda

Información al accionista (llamada gratuita)

España: 00 800 00 02 2002

Alemania: 00 800 00 02 2002

Francia: 0 800 01 2001

e-mail: ir@eads.net

Orden del día	p. 2
Texto de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración	p. 3
Informe del Consejo de Administración	p. 4
EADS N.V. Estados Financieros Consolidados	p. 23
Notas a los Estados Financieros Consolidados	p. 28
Apéndice "Información sobre las principales inversiones"	p. 74
Estados Financieros de EADS N.V.	p. 79
Notas a los Estados Financieros	p. 80
Información complementaria	p. 86





- 1.** Informe del Consejo de Administración que incluye,
 - i(i) el capítulo sobre el gobierno corporativo,
 - i(ii) la política de dividendos,
 - i(iii) la política de remuneración propuesta para los miembros del Consejo de Administración que incluye las disposiciones para la concesión de opciones sobre acciones y derechos de suscribir acciones.
- 2.** Aprobación de las cuentas auditadas del ejercicio 2003.
- 3.** Aprobación y aplicación de resultados, distribución y fecha de pago.
- 4.** Exoneración de responsabilidad a los miembros del Consejo de Administración.
- 5.** Nombramiento de auditores para el ejercicio 2004.
- 6.** Nombramiento del Señor D. Rüdiger Grube como miembro del Consejo de Administración.
- 7.** Nombramiento del Señor D. François David como miembro del Consejo del Administración.
- 8.** Cancelación de acciones recompradas por la Sociedad.
- 9.** Renovación de la autorización al Consejo de Administración para la recompra de acciones de la Sociedad.



Texto de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración



PRIMER ACUERDO

Informe del Consejo de Administración

SE ACUERDA QUE el Informe del Consejo de Administración presentado a la Junta General Anual, incluyendo el capítulo sobre gobierno corporativo, política de dividendos y propuesta de política de remuneración incluidas disposiciones para la concesión de opciones sobre acciones y derechos de suscripción de acciones para los miembros del Consejo de Administración, sea aceptado y aprobado, y así lo es por el presente.

SEGUNDO ACUERDO

Aprobación de las cuentas auditadas del ejercicio fiscal 2003

SE ACUERDA QUE las cuentas anuales auditadas del período contable del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, presentadas a la Junta General Anual por el Consejo de Administración, sean aprobadas, y así lo son por el presente.

TERCER ACUERDO

Aprobación de la aplicación de resultados, distribución y fecha de pago

SE ACUERDA QUE el beneficio neto de 152 millones de euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio fiscal 2003, se aplique a reservas y que se haga un pago a los accionistas por un importe bruto de 0,40 euros por acción, con cargo a las reservas de libre disposición el 4 de junio de 2004.

CUARTO ACUERDO

Exoneración de responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración

SE ACUERDA QUE los miembros del Consejo de Administración sean exonerados de responsabilidad por el desempeño de sus deberes durante y respecto al ejercicio fiscal 2003, en la medida en que su actividad ha quedado reflejada en las cuentas anuales del ejercicio fiscal 2003 o en el Informe del Consejo de Administración.

QUINTO ACUERDO

Nombramiento de auditores para el ejercicio fiscal 2004

SE ACUERDA QUE los auditores de la Sociedad para el período contable correspondiente al ejercicio fiscal 2004 sean Ernst & Young Accountants, con domicilio social en Drentestraat 20, 1083 HK Amsterdam, Holanda, y KPMG Accountants N. V., con domicilio social en Churchillplein 6, 2517 JW The Hague, Holanda.

SEXTO ACUERDO

Nombramiento de D. Rüdiger Grube como miembro del Consejo de Administración

SE ACUERDA QUE con efecto inmediato al final de esta Junta General Anual, D. Rüdiger Grube sea nombrado miembro del Consejo de Administración para sustituir a D. Eckhard Cordes, que ha dimitido del Consejo de Administración.

SÉPTIMO ACUERDO

Nombramiento de D. François David como miembro del Consejo de Administración

SE ACUERDA QUE con efecto inmediato al final de esta Junta General Anual, D. François David sea nombrado miembro del Consejo de Administración para sustituir a D. Jean-René Fourtou, que ha dimitido del Consejo de Administración.

OCTAVO ACUERDO

Cancelación de acciones recompradas por la Sociedad

SE ACUERDA QUE las acciones de la Sociedad poseídas por la Sociedad, hasta un máximo de 5.727.515 acciones, sean canceladas y que se autorice tanto al Consejo de Administración como a los Consejeros Delegados, quedando éstos autorizados por el presente, con poderes de sustitución, para ejecutar este acuerdo de conformidad con la ley holandesa.

NOVENO ACUERDO

Renovación de la autorización al Consejo de Administración para la recompra de acciones de la Sociedad

SE ACUERDA QUE el Consejo de Administración sea autorizado por un nuevo período de 18 meses a partir de la fecha de esta Junta General Anual, siéndolo por el presente, para la recompra de acciones de la Sociedad, por cualquier medio, incluso mediante productos derivados, en cualquier bolsa de valores o de otro modo, siempre que, con dicha recompra, la Sociedad no pase a poseer más del 5% del capital social emitido de la Sociedad y a un precio no inferior a su valor nominal ni superior al 110% del precio al que cotizaban las acciones de la Sociedad en cualquier bolsa de valores al cierre de operaciones del día de negociación anterior a dicha recompra. Esta autorización anula y sustituye la autorización dada por la Junta General Anual de 6 de mayo de 2003 en su acuerdo noveno.



Señoras y señores, estimados accionistas:

Nos complace celebrar esta Junta General Anual de Accionistas (la "**Junta**") de **European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V.** (en lo sucesivo, "**EADS**", la "**Sociedad**" o la "**Compañía**"). La finalidad de esta Junta es, principalmente:

- en primer lugar, aprobar el informe del Consejo de Administración (el "**Consejo**") (el "**Informe del Consejo**") sobre las actividades de EADS durante el ejercicio fiscal 2003 ;
- en segundo lugar, presentar los estados financieros de EADS para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2003, someter a su aprobación las cuentas y la propuesta de dividendos de este ejercicio, y nombrar a los auditores para el ejercicio fiscal 2004 y
- por último, aprobar la renovación y la concesión de las autorizaciones financieras al Consejo.

La "**Documentación para la Junta General Anual**" contiene:

- el orden del día de esta Junta,
- la propuesta de acuerdos que se someterán a su aprobación al final de esta Junta,
- este Informe del Consejo,
- los estados financieros consolidados e individuales de 2003, y la misma información respecto a los ejercicios 2001 y 2002, a efectos de comparación, y
- el Informe de los Auditores, emitido por Ernst & Young Accountants y KPMG Accountants N. V.

Este Informe del Consejo se ciñe a los hechos y cuestiones fundamentales. Para obtener información más detallada, el lector deberá consultar el Documento de Referencia (*Document de Référence*), del que se ha presentado una copia a las Autoridades Bursátiles en los países en que está constituida EADS y cotizan sus acciones, considerándose parte de este Informe las secciones pertinentes del mismo. Estos documentos se encuentran disponibles, asimismo, en la página web de EADS, www.eads.net (información financiera).

1. PRESENTACIÓN GENERAL

Desde su creación en julio de 2000, fruto de la combinación de las actividades anteriormente realizadas por Aerospatale Matra, DaimlerChrysler Aerospace AG ("**DASA**") y Construcciones Aeronáuticas SA ("**CASA**"), EADS es una empresa líder, reconocida en la mayoría de sus sectores de actividad, que ha reforzado su posición en áreas de continuada colaboración como Airbus, Eurocopter, Eurofighter, Astrium, MBDA y el consorcio industrial Ariane.

Con una plantilla de 109.135 empleados (al final del año 2003) y unos ingresos de 30.100 millones de euros en 2003, EADS es la primera compañía aeronáutica y de defensa de Europa y la segunda mayor del mundo.

En cuanto a cuota de mercado, EADS se ha convertido en el primer fabricante de aviones comerciales y helicópteros civiles, y en un proveedor líder de lanzaderas de satélites comerciales, misiles, aviones militares, satélites, sistemas electrónicos de defensa y servicios relacionados. La Compañía ha organizado sus actividades en torno a cinco divisiones: (i) Airbus, (ii) Aviones de Transporte Militar, (iii) Aeronáutica (helicópteros, mantenimiento y conversión de aviones, aviación ligera y regional), (iv) Defensa y Sistemas de Seguridad, y (v) Espacio.

En 2003, EADS generó un 76% de sus ventas en el sector civil y un 24% en el sector militar.

2. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 2003

La pérdida de Jean-Luc Lagardère, uno de los dos Presidentes del Consejo de EADS, gran visionario y uno de los fundadores de la Compañía, el 14 de marzo de 2003, fue una gran conmoción para todos.

Pese a un entorno difícil en 2003, EADS superó todos los objetivos que había anunciado, convirtiéndose en una fuerza impulsora en aeronáutica y defensa a escala mundial al alcanzar el liderazgo en el mercado de aviones comerciales de más de 100 plazas y duplicar con creces su cartera de pedidos en defensa.

En 2003, el contexto empresarial de EADS se vio caracterizado por la crisis de Irak y la neumonía asiática, que tuvo una gran repercusión en el tráfico aéreo, especialmente en Asia ; además, los presupuestos de inversión pública disponibles en los mercados nacionales de EADS siguieron acusando fuertes limitaciones financieras.

No obstante, EADS ha demostrado ser una compañía fuerte y eficaz, habiéndose situado idóneamente para un crecimiento y una rentabilidad sostenidos:

- En 2003, por primera vez en la historia, Airbus entregó más aviones que su competidora y consolidó su liderazgo en pedidos recibidos.
- A final de año, la cartera de pedidos de EADS ascendía a 179.300 millones de euros, cifra superior a la registrada por cualquier otra empresa homóloga, representando casi 6 años de ingresos al nivel actual en el negocio de aviación civil y cerca de 7 años en el negocio de defensa.
- EADS generó un BAI (Beneficio antes de Intereses e Impuestos - BAI, antes de fondo de comercio y extraordinarios - véase definición en el apartado 5.1.2 página 14) de 1.543 millones de euros y alcanzó una posición de caja muy superior a la prevista.
- La cotización de EADS se comportó muy bien en comparación con el sector en general y frente a los índices nacionales (véase también el apartado "3. 2 Evolución de la cotización en 2003" de este Informe del Consejo).

En la actividad de aviación civil, EADS consiguió un 52% de los pedidos nuevos de aviones, lo que refleja la calidad y el rendimiento de su gama de productos.

Airbus logró hitos técnicos notables en 2003 en el programa A380, y ahora tiene 129 pedidos en firme de once clientes

para este avión. Emirates Airlines, Korean Air, Malaysia Airlines y por último Qatar Airways hicieron pedidos por un total de 34 aviones A380 en 2003. En cuanto a la estructura industrial y la gestión del programa se están cumpliendo el plan previsto, y el montaje final del A380 empezará en 2004. El avión será probado en vuelo en 2005 y las primeras entregas se producirán en 2006.

JetBlue Airways, la línea estadounidense de bajo coste, aportó un gran éxito a Airbus, con un pedidos de 65 Airbus A320 más opciones para otros 50 aviones.

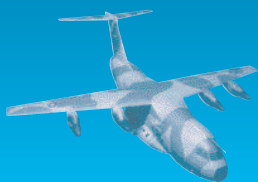
En las actividades de defensa, 2003 se caracterizó por una excelente cifra de pedidos recibidos (31.000 millones de euros), con lo que la cartera global de pedidos de defensa se situaba en 46.000 millones de euros a finales de 2003. Entre los grandes contratos que más contribuyeron a este logro se encuentran el pedido de 180 aviones de transporte militar A400M por parte de 7 naciones europeas, el pedido británico del sistema de satélites para comunicaciones militares Skynet 5, y la venta del helicóptero NH90 a Grecia, así como del Eurofighter a Austria, que es su primer cliente de exportación. Además, las autoridades españolas han seleccionado el helicóptero Tigre, y el pedido correspondiente se registrará en 2004.

En el campo de misiles para defensa, a través de su filial MBDA (participada al 37,5%), EADS está participando en un contrato multimillonario, en euros, con la agencia europea de adquisiciones OCCAR⁽¹⁾ para la producción en serie del sistema de defensa naval y aérea desde tierra más avanzado del mundo, que cuenta con capacidad de misiles antibalísticos, incluyendo la producción en serie de los misiles Aster 15 y Aster 30.

Para la primera fase del nuevo sistema integral de defensa aérea desde tierra (GBAD) del Reino Unido, también se ha seleccionado una solución de sistemas de EADS/MBDA.

Aumentar las capacidades y los ingresos de EADS en defensa es una prioridad estratégica esencial para el Grupo. La integración plena de las operaciones y la oferta de productos en una sola división, prestará soporte al logro de este objetivo estratégico. En este sentido, la actual reorganización de la división Defensa y Sistemas de Seguridad se apoya en la fortaleza de la Compañía como potencia en sistemas de defensa a escala mundial.

(1) Organización Conjunta de Cooperación en Materia de Armamento.



Tras la adquisición por parte de EADS de una participación del 25% en Astrium a BAE Systems, EADS instauró una drástica reestructuración de su actividad de Espacio, con vistas a racionalizar y mejorar sus operaciones y llevar a la división a beneficios en 2004, con un crecimiento sostenido de la rentabilidad a partir de dicho año. La decisión de las naciones miembros de la Agencia Europea del Espacio (ESA) de financiar el Sistema de Navegación por Satélite Galileo fue uno de los grandes éxitos empresariales que contribuyeron a los objetivos de rentabilidad de la Compañía ; otros fueron la designación de EADS como contratista del Vehículo Espacial Ariane y el logro de varios contratos de satélites por valor de más de 600 millones de euros por Astrium.

Aparte de Gran Bretaña, donde EADS ya había confirmado su sólida posición con varios contratos importantes y ha pasado a ser el segundo mayor proveedor en defensa, la globalización de su actividad ha hecho posible que EADS concluya varias cooperaciones industriales, especialmente en Asia ; además, en Rusia se ha inaugurado un centro tecnológico ; y en los Estados Unidos se ha iniciado la construcción de una fábrica de Eurocopter.

EADS seguirá con su política de crecimiento en los mercados de aviación civil y defensa, manteniendo sus planes de eficiencia destinados a mejorar la rentabilidad y hacer un uso cuidadoso de sus recursos.

3. CAMBIOS EN EL ACCIONARIADO Y EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN

3.1 Accionariado y derechos de voto

En 2003 se produjeron cambios en el accionariado de la Sociedad, que se detallan a continuación, al tiempo que se proporciona información sobre la evolución de su cotización bursátil.

Capital social emitido

A 31 de diciembre de 2003, el capital social emitido de EADS ascendía a 812.885.182 euros, dividido en 812.885.182 acciones con un valor nominal de 1 euro cada una.

Evolución en 2003

El 10 de octubre de 2003, el Consejo aprobó las medidas siguientes de conformidad con las autorizaciones que tenía conferidas por la junta de accionistas del 6 de mayo de 2003:

- la oferta de hasta 2.027.996 acciones a empleados de EADS, en el marco de un plan de participación accionarial de los empleados ("ESOP"). Como resultado, el 5 de diciembre de 2003 se emitieron 1.686.682 acciones ;
- la delegación en los Consejeros Delegados ("CEOs") de la organización y puesta en marcha de un programa de recompra de acciones, por el que la Compañía podría recomprar hasta 2.027.996 acciones para compensar la dilución del capital derivada del plan ESOP antes citado. Como resultado, en el período de 12 meses terminado el 5 de diciembre de 2003, la Sociedad recompró 1.686.682 acciones ;

- la concesión de opciones sobre acciones a determinados empleados de EADS para la suscripción de 7.563.980 acciones de la Sociedad, dentro del marco de un plan de opciones sobre acciones ("SOP").

Estructura accionarial

Como resultado de lo anterior, la composición accionarial actual de EADS es la siguiente:

- un 30,07% (que representa un 30,52% de los derechos de voto) es propiedad indirecta de DaimlerChrysler AG ;
- un 30,07% (que representa un 30,52% de los derechos de voto) es propiedad de *Société de Gestion de l'Aéronautique, de la Défense et de l'Espace* ("SOGEADE"), sociedad francesa limitada por acciones cuyo capital está participado al 50% por *Société de Gestion de Participations Aéronautiques* ("SOGEPA") (sociedad holding estatal francesa) y al 50% indirectamente por Lagardère SCA ;
- Así pues, un 60,14% (que representa un 61,04% de los derechos de voto) del capital social emitido de la Sociedad está dividido a partes iguales entre DaimlerChrysler AG y SOGEADE, que controlan EADS conjuntamente mediante un acuerdo contractual configurado al amparo de la ley holandesa.
- un 5,50% (que representa un 5,58% de los derechos de voto) es propiedad de la *Sociedad Estatal de Participaciones Industriales* ("SEPI") (sociedad holding estatal española), que también forma parte del acuerdo contractual antes citado ;

- un 30,10% (que representa un 30,54% de los derechos de voto) está en manos del público (incluyendo un 3,55% de los empleados de EADS (que representa un 3,60% de los derechos de voto)) ;
- un 2,73% (que representa un 2,78% de los derechos de voto) es propiedad indirecta de DaimlerChrysler AG y un 0,06% (que representa un 0,06% de los derechos de voto) es propiedad directa del Estado francés ; y
- un 1,47% está en manos de la propia Sociedad, y consiste en acciones privadas de derechos económicos y políticos mientras sigan siendo propiedad de la Sociedad.

3.2 Evolución de la cotización en 2003

Las acciones de EADS tuvieron un excelente comportamiento en 2003, revalorizándose un 91%, de 9,85 euros a 18,85 euros, y superando el avance de los principales índices europeos y americanos, así como el de sus empresas competidoras.

En los primeros meses, con el conflicto vivo en Irak, los mercados de renta variable se enfrentaron a un entorno incierto y se centraron más en cuestiones geopolíticas e inquietudes macroeconómicas que en los fundamentos de las empresas o en sus noticias. Como resultado, el 10 de marzo de 2003, la cotización registró un mínimo histórico de 6,50 euros.

En las semanas siguientes y hasta finales de mayo, las acciones se recuperaron al ritmo de los mercados europeos, si bien la volatilidad siguió siendo alta debido a la incertidumbre del mercado, especialmente en los sectores de líneas aéreas y aeroespacial. El conflicto de Irak, la débil coyuntura económica a escala mundial, el debilitamiento del dólar estadounidense frente al euro y los efectos del estallido de la neumonía atípica asiática, contribuyeron a dicha situación de volatilidad.

A finales de mayo, la actitud de los mercados financieros hacia el Grupo cambió. Esto se debió en parte al fin de la guerra, a la contención del virus de la neumonía asiática y a un tipo de cambio euro/dólar estadounidense más favorable, pero también al anuncio de importantes éxitos de EADS, tales como la firma del contrato A400M (20.000 millones de euros) y desarrollos positivos en la división Espacio (por ejemplo, en el proyecto Galileo y el sistema Ariane).

Durante los meses siguientes, EADS siguió cosechando grandes éxitos. En Airbus se lograron contratos comerciales notables, y éxitos de exportación para el Eurofighter, el Tigre y el NH90. La constante mejora de los datos económicos y de las noticias empresariales, en concreto sobre los resultados del primer semestre, también fortalecieron la confianza en la perspectiva, pese a la creciente fortaleza del euro hacia final de año.

3.3 Política de dividendos

El Consejo recomendará a la Junta General Anual el reparto de un dividendo en efectivo por un importe bruto de 0,40 euros por acción para el ejercicio 2003. Esta propuesta de distribución obedece a los resultados de la Compañía durante el año 2003, y al exámen de los ratios de distribución basados en el beneficio neto antes de amortización de fondo de comercio que aplican destacadas empresas europeas. El nivel de distribución, en la actual coyuntura del mercado civil, refleja la confianza de la dirección en los beneficios futuros de la Compañía, dado que el efecto de la reactivación cíclica, el crecimiento de las actividades de defensa y la entrada en servicio del A380 ofrecen una perspectiva de crecimiento sostenido.

En el futuro, el Consejo propondrá a los accionistas los dividendos y la aplicación a reservas de EADS en función de factores tales como la capacidad de distribución de EADS derivada de su comportamiento, sus prioridades sobre utilización de la tesorería y su confianza en las perspectivas futuras (en los niveles de pago también se tendrán en cuenta factores externos, tales como las políticas de dividendo de destacadas empresas europeas e internacionales). No se puede, pues, dar la seguridad de que se propondrán distribuciones de dividendo a partir del ejercicio 2004.

3.4 Relación con los principales accionistas

En julio de 2003, de conformidad con los contratos que rigen las relaciones entre los fundadores de EADS, formalizados en la fecha de creación de EADS en julio de 2000:

- expiró el período durante el cual DaimlerChrysler AG, SOGEADE, SEPI, Lagardère SCA, SOGEPa y el Estado francés no podían vender ni comprar, según el caso, acciones de EADS, permitiéndoles venderlas en el mercado con sujeción a los derechos preferentes de los accionistas ;



- las Instituciones Financieras francesas (BNP Paribas y Axa) transmitieron a Lagardère SCA las acciones de su filial al cien por cien Istroise de Participations, a través de la cual mantenían sus acciones de EADS, según lo acordado inicialmente en la creación de EADS ; y
- expiró el derecho de SEPI a designar un miembro del Consejo, y el Consejero nombrado por SEPI perdió su derecho a bloquear cualquier decisión relativa a cualquier cambio importante en el Plan Industrial de CASA y/o en su implantación. No obstante, en el Consejo de EADS sigue habiendo un Consejero español.

Todas las demás estipulaciones de los contratos entre los principales accionistas de la Sociedad firmados en la fecha de su creación siguen en vigor.

3.5 Planes ESOP y SOP futuros

En el pasado, los Planes de Propiedad Accionarial por parte de Empleados (ESOP) y los Planes de Opciones sobre Acciones (SOP) han demostrado ser herramientas acertadas para mantener a los empleados de EADS y recompensar su desarrollo.

3.5.1 *ESOP futuro:*

La Sociedad tiene intención de instrumentar un Plan ESOP en 2004 y 2005. La implantación del plan tendrá que ser aprobada formalmente por el Consejo. Las principales características de dicho plan serían las siguientes: oferta y

emisión de hasta aproximadamente 2 millones de acciones de la Sociedad, es decir, hasta un 0,25% de su capital social emitido, a empleados, a un precio de suscripción igual a la cotización mínima de la acción en la Bolsa de Valores de París en la fecha de la decisión del Consejo, menos un 20%, en consonancia con el promedio de descuento aplicado en el mercado. Los empleados que accedan a este plan también pueden invertir mediante un plan de ahorro francés a un precio igual a la cantidad que sea más alta entre el precio de suscripción antes descrito, y un 80% de los precios medios de apertura de las acciones a lo largo de las últimas 20 sesiones en la Bolsa de Valores de París antes de la fecha de la decisión del Consejo.

3.5.2 *Plan SOP futuro:*

El Grupo está interesado en mantener este plan de incentivos a largo plazo. Por lo tanto, igual que en años anteriores, la Sociedad también tiene intención de instaurar un plan SOP en 2004. La implantación del plan tendrá que ser aprobada formalmente por el Consejo. Este plan ofrecería derechos de suscripción de hasta aproximadamente 8 millones de acciones de la Sociedad, es decir, hasta un 1% de su capital social emitido, a determinados beneficiarios. Los criterios de acceso a dicho plan de incentivos a largo plazo estarán vinculados tanto a los resultados empresariales a medio plazo como a la evolución de la cotización de EADS.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

En 2003, el Consejo de EADS siguió manteniendo el principio conductor de maximizar el valor para el accionista de conformidad con las leyes aplicables y los principios de gobierno empresarial vigentes en los países pertinentes para la Sociedad, intensificando al mismo tiempo la mejora de sus prácticas sobre Gobierno Corporativo.

4.1 Dirección y control

La estructura directiva de EADS ha demostrado ser eficiente y estar bien adaptada para cumplir su compromiso con una relación sostenible y equilibrada con todas las partes interesadas de la Sociedad. La promoción del desarrollo de empleados y proveedores, así como la satisfacción de los

clientes, siguieron siendo los cimientos del éxito, de las operaciones y de la cultura de EADS.

Las normas por las que se rigen los procedimientos del Consejo, adoptadas inicialmente por el mismo en julio de 2000, fueron modificadas durante la reunión del Consejo celebrada el 5 de diciembre de 2003, para reflejar su decisión respecto a las mejoras en materia de Gobierno Corporativo que se describen a continuación. Además, las Normas sobre Negociación con Información Privilegiada de EADS, que impiden a los miembros del Consejo negociar con acciones del grupo EADS en determinadas circunstancias, se han reforzado sobre la base de cambios recientes en las leyes aplicables a la Sociedad en Holanda y

en cada uno de los países donde están admitidas sus acciones a cotización. Dichas normas han entrado en vigor el 1 de enero de 2004.

El Consejo celebró ocho reuniones en el año 2003, y fue informado periódicamente de la evolución de la Compañía mediante informes de los Consejeros Delegados, acompañados de previsiones dinámicas y de planes estratégicos y operativos. Entre las materias tratadas y las operaciones autorizadas en estas reuniones, se trató la estrategia de EADS, los procesos de reorganización (como la reestructuración de la División Espacio y la reorganización en los campos de Defensa y Seguridad), aspectos y contratos importantes del negocio (como la autorización del A340 HGW1, la oferta del "Future Strategic Tanker Aircraft" (Futuro Avión Cisterna Estratégico) (FSTA), los contratos Skynet5/Paradigm, A400M y NH90), y la aprobación de planes operativos, presupuestos, política de cobertura de riesgos de tipo de cambio y política de financiación, remuneración (incluidos los planes SOP y ESOP) y los resultados financieros y previsiones del Grupo. El Consejo se ocupó asimismo de materias relativas a personal y recursos humanos, tales como los requisitos para cargos directivos así como la contratación y el desarrollo de personas con alto potencial a fin de asegurar la calidad futura de la dirección de EADS y su estructura de liderazgo multinacional.

Como se ha indicado con anterioridad, en una reunión del Consejo celebrada el 5 de diciembre de 2003 se estudiaron recomendaciones de cambios en el Gobierno Corporativo de EADS, a la vista de las buenas prácticas desarrolladas en esta materia en las jurisdicciones pertinentes para EADS. En especial, el Consejo aprobó recomendaciones relativas a su funcionamiento, incluyendo la implantación de un proceso de evaluación de su comportamiento, la situación personal de sus Consejeros incluyendo su remuneración individual, la política de remuneración del Consejo, y el papel de los Comités del Consejo. También se decidieron mejoras en los derechos de los accionistas, incluyendo, entre otras, acceso a información mediante la creación de páginas específicas sobre Gobierno Corporativo en la página web de EADS. En este sentido, el Consejo decidió establecer las directrices internas de los Consejeros, detallando los derechos y deberes de los miembros del Consejo y el papel de los Comités del Consejo, según se expone en las Normas Internas del Consejo de EADS.

El Comité de Auditoría, creado por el Consejo en 2000 y elegido de entre sus miembros, celebró dos reuniones en el año 2003, para revisar los resultados de 2002 y los del primer semestre del ejercicio 2003. Según lo decidido por el Consejo el 5 de diciembre de 2003, el papel del Comité de Auditoría aumentará, con funciones nuevas como, en especial, la revisión de los informes financieros trimestrales y la supervisión del sistema interno de gestión y control de riesgos a partir de 2004. En este sentido, el Consejo encargó la formalización y la implantación de un sistema mejorado de gestión de riesgos y control interno.

El Comité de Remuneración y Nombramiento, denominado anteriormente Comité de Personal, creado asimismo por el Consejo en 2000 de entre sus miembros, celebró seis reuniones en el año 2003 para revisar la política de remuneración (incluso el plan de pensiones para los miembros del Comité Ejecutivo), los pagos de bonus de 2002, y los planes ESOP y SOP para 2003, y para recomendar el nombramiento de máximos responsables de las principales unidades de negocio de la Sociedad, como EADS Espacio, así como las nuevas unidades de negocio de las divisiones Defensa y Sistemas de Seguridad, y EADS EFW. Además, el Comité propuso al Consejo el nombre de un miembro nuevo del Comité Ejecutivo de Airbus. A tenor de la decisión del Consejo de modificar sus normas internas, se han asignado nuevas tareas al Comité de Remuneración y Nombramiento, como proponer recomendaciones respecto al nombramiento del Secretario de la Sociedad y de los presidentes del Consejo Supervisor (u órganos similares) y los consejeros delegados (o cargos equivalentes) de importantes empresas y unidades de negocio del Grupo EADS.

En su reunión del 5 de diciembre de 2003, el Consejo decidió llevar a cabo una evaluación de sus resultados a partir de enero de 2004. Cada tres años se realizará una evaluación más exhaustiva del funcionamiento del Consejo, posiblemente por medio de consultores externos.

La autoevaluación de este año la llevaron a cabo los Presidentes del Consejo, sobre la base de las respuestas de los miembros del Consejo a un cuestionario. Los Presidentes hicieron una evaluación conjunta de las respuestas de los Consejeros y dirigieron un debate sobre los resultados en la reunión del Consejo del 5 de marzo de 2004.

(1) HGW: High Gross Weight.



La autoevaluación del Consejo y sus Comités comprende una evaluación general de las reuniones y los procesos del Consejo, y un análisis de las actividades del Consejo y sus Comités durante el año pasado. El cuestionario abordaba cuestiones tales como la frecuencia de las reuniones, el contenido de los debates y la exhaustividad de las preparaciones de las reuniones. También se pedía a los miembros del Consejo que estudiaran el funcionamiento y la composición del mismo, la calidad y apertura de los debates, la independencia de las opiniones expresadas, la capacidad para actuar positivamente a partir de posturas divergentes, y el acceso de los Consejeros a la información necesaria.

Con los hallazgos de la primera autoevaluación, se llega a la conclusión de que el comportamiento global del Consejo es muy satisfactorio. La asistencia a las reuniones se facilitará con dispositivos para asistir por medio de videoconferencias.

La autoevaluación confirmaba que las personas designadas por los bloques de accionistas mantenían opiniones y defendían posturas que se ajustaban a los intereses económicos de los accionistas a escala individual en todas las cuestiones pertinentes. Dada la falta de intereses mercantiles importantes entre EADS y sus accionistas mayoritarios, y la independencia de dichos accionistas mayoritarios entre sí, se considera que los miembros del Consejo nombrados por los accionistas mayoritarios representan adecuadamente los intereses de todos los accionistas. Además, en la autoevaluación, los miembros del Consejo indicaban que la composición del Consejo, con el amplio abanico de experiencias diferentes representadas en el mismo, así como la marcha de las reuniones, fomentaba la expresión de opiniones autónomas y complementarias, y que se habían mantenido muchas conversaciones sobre las tareas estratégicas y operativas para 2004.

En conjunto, la calidad del trabajo realizada por los Comités también se consideró muy satisfactoria. Con su decisión en la reunión del 5 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración dio al Comité de Auditoría y al Comité de Remuneración y Nombramiento un ámbito más amplio de autoridad, más ajustado a las normas de Gobierno Corporativo en los países de origen de EADS.

4.2 Código de Gobierno Corporativo holandés

En el contexto de su análisis sobre cuestiones de Gobierno Corporativo, el Consejo analizó específicamente las estipulaciones del nuevo Código de Gobierno Corporativo holandés (el "**Código Holandés**"), cuya versión definitiva se publicó en diciembre de 2003. Dado que EADS es una Sociedad holandesa cotizada en tres mercados bursátiles diferentes (París, Francfort y España), el Código Holandés será aplicable a la Sociedad a partir del 1 de enero de 2004, si la legislación propuesta por el Gobierno holandés entra en vigor este año.

El análisis de las estipulaciones realizado por el Consejo en diciembre de 2003 demuestra que la Sociedad ya aplica, o aplicará, muchos de los principios y las normas recomendados por el Código Holandés. Sin embargo, hay algunas recomendaciones de dicho Código que no se pueden implantar en la Sociedad, dado que EADS es una Sociedad con participaciones mayoritarias. No obstante, en este tipo de sociedad, las personas designadas por los accionistas mayoritarios tienen los mismos intereses que la Sociedad y todas las demás partes interesadas, y por lo tanto actúan en su interés.

De acuerdo con la legislación holandesa y con las estipulaciones del Código Holandés, la Sociedad cumplirá los requisitos respecto a los informes sobre gobierno corporativo y explicará las causas en caso de no observancia de dichas normas.

4.3 Política de remuneración de los miembros del Consejo de Administración

La política de remuneración de EADS tiene por objetivo atraer y mantener talentos que contribuyan al éxito empresarial del Grupo. Los accionistas esperan un fuerte compromiso de los miembros del Consejo de EADS, por lo tanto, la política de remuneración está pensada para centrar la atención en lo que el Grupo quiere valorar y recompensar. La remuneración de los miembros Ejecutivos del Consejo combina recompensas a corto y largo plazo.

En las "Notas a los Estados Financieros Individuales - Nota 9: Remuneración" se ofrece más información respecto a la remuneración de los miembros del Consejo durante el año 2003, así como datos adicionales, tales como las cifras de opciones sobre acciones.

4.3.1 Remuneración del Consejo

Los elementos respectivos de la política de remuneración de EADS para los Consejeros no Ejecutivos por una parte, y los Consejeros Ejecutivos por otra, se resumen en los apartados siguientes.

4.3.1.1 Remuneración de los miembros no Ejecutivos del Consejo

Los Consejeros no Ejecutivos tienen derecho a recibir una remuneración total acumulada, como grupo y en el ejercicio completo, de 900.000 euros. Este objetivo de remuneración incluye (i) una parte fija de 30.000 euros por consejero y 60.000 euros por presidente, (ii) dietas de asistencia a las reuniones del consejo así como a las reuniones de los comités (si éstas se celebran en fecha distinta de las reuniones del Consejo) de 5.000 euros por consejero y 10.000 euros por presidente, por reunión, y (iii) una parte variable consistente en participación en beneficios calculada según el BAI1 del grupo EADS, de 50.000 euros por consejero y 100.000 euros por presidente si los objetivos se logran al 100%.

Las normas de cálculo de la participación en beneficios para los miembros No Ejecutivos son las mismas que para los miembros Ejecutivos del Consejo (descritas a continuación).

4.3.1.2 Remuneración de los miembros Ejecutivos del Consejo

La política de remuneración para los Miembros Ejecutivos del Consejo sigue los mismos principios que la política de remuneración para los Miembros del Comité Ejecutivo de EADS.

Los miembros del Comité Ejecutivo tienen derecho a recibir una remuneración total dividida en una parte fija y otra parte variable; la remuneración total es fija al 50% y variable al 50% (en caso de sobrepasar los objetivos, la parte variable puede superar el 50% de la remuneración total).

La parte variable se calcula sobre la base de dos componentes iguales:

Participación en beneficios (50% de la parte variable) para recompensar el rendimiento empresarial a escala de Grupo o de división (en su caso). El indicador financiero es el BAI1* (a partir de 2004, se introducirá un indicador de caja como componente complementario del BAI1*. El BAI1* representará un 75% de la participación en beneficios y el elemento de caja representará un 25% de la misma).

Bonus individual (50% de la parte variable) para recompensar los resultados individuales medidos frente al logro de objetivos individuales.

Los miembros del Comité Ejecutivo también tienen derecho a incentivos a largo plazo mediante los planes de opciones sobre acciones de EADS (véase a continuación). No reciben dietas por asistencia a los Consejos ni remuneración especial como miembros del Consejo.

Un estudio de referencia sobre la remuneración del Consejo realizado en mayo de 2003 para los Miembros No Ejecutivos y Ejecutivos, confirmó básicamente que la estructura de remuneración se ajusta en general a las prácticas imperantes en el mercado europeo.

4.3.2 Plan SOP

Los miembros del Consejo Ejecutivo pueden acceder a los planes SOP de EADS, que son una herramienta general para la retención de personas de talento y la promoción del crecimiento del valor de la Compañía. El SOP está pensado para recompensar a los principales miembros del Grupo (incluso miembros del Consejo Ejecutivo) que sean:

- ejecutivos, y
- determinadas personas con elevado potencial.

A los Ejecutivos de EADS se les conceden opciones sobre acciones según su nivel jerárquico. También se pueden distribuir concesiones extra para recompensar los resultados y potencial personales. En total, unas 1.500 personas han podido optar al Plan SOP en 2003. Si el Plan se implanta en 2004, como está previsto, el número máximo de opciones sobre acciones que se concederían a los miembros del Comité Ejecutivo ascendería a un total de 500.000. Además, los criterios para la concesión de opciones sobre acciones a los Altos Ejecutivos, miembros del Comité Ejecutivo y miembros del Consejo Ejecutivo estarán condicionados al logro del plan operativo a medio plazo.

El Comité de Remuneración y Nombramiento presenta recomendaciones al Consejo, que en última instancia, decide sobre la concesión de opciones a escala individual.

4.3.3 Plan ESOP

Los miembros del Consejo Ejecutivo pueden acceder al plan ESOP en las mismas condiciones que cualquier otro empleado de EADS, siendo personas contratadas por EADS o sus filiales (participadas directa o indirectamente en más del 50% por EADS y empresas en las que EADS posea una



participación superior al 10% y en cuya dirección ejerza una influencia importante). Como personas aptas para acceder al Plan, los miembros del Comité Ejecutivo tienen derecho a suscribir, durante el período de suscripción, hasta un máximo de 500 acciones por plan (2.000 en total) con un descuento respecto al precio de mercado. Estas acciones no se pueden vender durante un período de un año en el caso de tenencia directa o un período de cinco años en el caso de propiedad a través de un fondo de inversión. Esta política se mantendrá si, como se prevé, se lanza un plan de este tipo en 2004 y 2005.

4. 3. 4 *Prestaciones para pensiones*

Los miembros del Comité Ejecutivo tienen concedidas pensiones como parte de sus contratos de trabajo. La política general es darles una pensión anual del 50% de su salario base anual tras cinco años en el Comité Ejecutivo de EADS, a la edad de entre 60 y 65 años. En el caso de los CEO, las normas permiten la jubilación a los 60 años (si bien no imponen la obligación de jubilarse a dicha edad). Esta obligación aumentará al 60% después del segundo mandato, normalmente después de diez años de servicio en el Comité Ejecutivo de EADS.

Estos acuerdos se han implantado y se financian mediante planes de pensiones colectivos para ejecutivos en Francia y Alemania. Los planes también tienen otras normas respecto, por ejemplo, a la antigüedad mínima en el servicio y otras condiciones para cumplir las legislaciones nacionales.

4. 3. 5 *Política respecto a resolución de empleo:*

Los miembros No Ejecutivos del Consejo no perciben prestaciones por resolución del contrato.

Los miembros Ejecutivos del Consejo tienen derecho a compensación por resolución si su salida obedece a una decisión de la Sociedad. Dicha compensación varía en función del tipo de contrato:

- contratos a plazo fijo (5 años): pago completo hasta el final del período contractual más un máximo de 18 meses del objetivo de beneficios, o
- contratos indefinidos: indemnización máxima de 24 meses del objetivo de beneficios.

4. 3. 6 *Política sobre concesión de préstamos y garantías a los Consejeros*

La política general de EADS es no conceder préstamos a sus Consejeros o miembros del Comité Ejecutivo.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA

EADS elabora sus estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales sobre Información Financiera ("IRFS"). Para cumplir plenamente estas normas, EADS ha cambiado su política contable en relación con la norma IAS 38 "Activos Intangibles", en especial sobre la capitalización de costes de desarrollo relacionados con productos. Este cambio de la política contable no tuvo ningún efecto digno de mención en los estados financieros de 2003. Los estados financieros anteriores no se vieron afectados por el cambio.

Los estados financieros consolidados incluyen las filiales controladas por EADS. Las empresas participadas en las que EADS ejerce una influencia notable ("asociadas") se consolidan por el sistema de puesta en equivalencia. Para las inversiones en joint ventures importantes, EADS usa el método de consolidación proporcional. Los efectos de las operaciones intragrupo se eliminan.

5.1 Estados Financieros Consolidados de EADS

Cuadro 1 – Cuenta de resultados consolidada

(En millon de €)	2003	2002
Ingresos	30.133	29.901
Coste de ventas	(24.594)	(24.465)
Margen bruto	5.539	5.436
Gastos de ventas	(776)	(829)
Gastos de administración	(1.386)	(1.422)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.189)	(2.096)
Otros ingresos	196	248
Otros gastos	(823)	(1.177)
<i>de ellos, amortización de fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria del inmovilizado</i>	<i>(567)</i>	<i>(936)</i>
Beneficio de actividades operativas	561	160
Resultado financiero, neto	131	27
Impuesto de sociedades	(474)	(453)
Beneficio (pérdida) de actividades ordinarias	218	(266)
Intereses minoritarios	(66)	(33)
Beneficio (pérdida) neto	152	(299)

5.1.1 Ingresos

En 2003, los ingresos de EADS alcanzaron los 30.100 millones de euros, cifra que representa un leve incremento de 200 millones de euros respecto a los 29.900 millones de euros registrados en 2002, gracias al avance de los programas.

Cuadro 2 – Ingresos por división

(En millon de €)	2003	2002	Change
Variación			
Airbus	19.048	19.512	(464)
Aviones de Transporte Militar	934	524	410
Aeronáutica ⁽¹⁾	3.803	3.834	(31)
Espacio	2.424	2.216	208
Defensa y Sistemas de Seguridad ⁽¹⁾	5.165	4.770	395
Sedes Centrales / Consolidación	(1.241)	(955)	(286)
Total Grupo EADS	30.133	29.901	232

(1) Nueva estructura de las divisiones Aeronáutica y Defensa

Airbus entregó 305 aviones, superando ligeramente su objetivo de 300, después de haber entregado 303 aviones en 2002. Los ingresos experimentaron un leve descenso del 2%, a 19.000 millones de euros, a causa de la debilidad

del dólar estadounidense frente al euro. A un tipo de cambio constante, los ingresos de Airbus habrían aumentado un 5% gracias a una mejor composición de las entregas.



Los ingresos de la división **Aviones de Transporte Militar** aumentaron de 500 millones de euros en 2002 a 900 millones de euros en 2003 (+78%), originándose principalmente en el programa A400M y en el crecimiento del negocio de derivados militares.

Los ingresos de la división **Aeronáutica** (3.800 millones de euros) permanecieron estables respecto a 2002, con resultados especialmente buenos en Eurocopter y EFW, que se vieron contrarrestados por la depresión del mercado de aviación regional. Las cifras del ejercicio anterior se han actualizado para reflejar el traspaso de la unidad de negocio Aviones Militares (incluyendo Eurofighter) de la división Aeronáutica a la división Defensa y Sistemas de Seguridad.

Los ingresos de **Espacio**, de 2.400 millones de euros, se incrementaron en 200 millones de euros respecto a 2002 gracias a la consolidación de Astrium al 100%. Esto se vio contrarrestado en parte por menores ingresos en Transporte Espacial (cierre del programa Ariane IV y ralentización del programa Ariane V).

Los ingresos de **Defensa y Sistemas de Seguridad**, situados en 5.200 millones de euros, aumentaron un 8% en comparación con los 4.800 millones de euros de 2002, impulsados por el avance del Eurofighter y los programas de misiles.

5. 1. 2 *BAlI antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios (BAlI*)*

EADS utiliza la cifra de BAlI ("Beneficio antes de Intereses e Impuestos) antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios como un indicador clave de su comportamiento económico. El término "extraordinarios" hace referencia a ingresos o gastos de naturaleza no recurrente, tales como dotaciones a la amortización de ajustes a valor de mercado relativos a la fusión de EADS, así como ajustes por pérdida de valor.

La dirección considera que el BAlI antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios es una medida clave indicador clave para medir de los comportamientos económicos de los distintos segmentos.

Cuadro 3 – Conciliación del resultado operativo con el BAlI*

(En millones de €)	2003	2002
Beneficio procedente de actividades operativas	561	160
Amortización de fondo de comercio y cargos por depreciación correspondientes	567	936
Depreciación extraordinaria (activos fijos)	214	227
Depreciación extraordinaria (existencias)	15	16
Beneficio procedente de inversiones	186	87
BAlI antes de fondo de comercio y extraordinarios	1.543	1.426

* antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios

Cuadro 4 – BAlI* por división

(En millones de €)	2003	2002	Change
Airbus	1.353	1.361	(8)
Aviones de Transporte Militar	30	(80)	110
Aeronáutica ⁽¹⁾	217	180	37
Espacio	(400)	(268)	(132)
Defensa y Sistemas de Seguridad ⁽¹⁾	171	122	49
Eliminaciones y Otros	172	111	61
Total Grupo EADS	1.543	1.426	117

* antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios

(1) Nueva estructura de las divisiones Aeronáutica y Defensa

En 2003, EADS logró un BAll* de 1.543 millones de euros, cifra que representa un incremento de 117 millones de euros, es decir, un 8%, en comparación con 2002 (1.426 millones de euros) y que es considerablemente superior al presupuesto fijado en torno a 1.400 millones de euros.

El BAll* de la división **Airbus** alcanzó los 1.353 millones de euros, manteniéndose aproximadamente al mismo nivel que en 2002 (1.361 millones de euros). Esta cifra se logró principalmente gracias a una mejor combinación de modelos de aviones, si bien se vio contrarrestada por el previsto aumento de 137 millones de euros en gastos de I+D, que alcanzaron un total de 1.819 millones de euros.

La división **Aviones de Transporte Militar** dio un giro, logrando un BAll* de 30 millones de euros en 2003 frente al resultado negativo de 80 millones de euros en 2002, en el que influyó la insolvencia de un cliente.

La división **Aeronáutica** experimentó un fuerte incremento del 21%, con un BAll* de 217 millones de euros en 2003. Esto se debió principalmente a nuevas mejoras de rentabilidad en Eurocopter.

El BAll* negativo de la división **Espacio**, de 400 millones de euros, empeoró respecto a 2002 (-268 millones de euros) debido al programa de reestructuración y a los gastos correspondientes de 288 millones de euros contabilizados. Sin embargo, sin los gastos de reestructuración y sin el efecto negativo de la consolidación de Astrium al 100% por primera vez, el comportamiento operativo de Espacio mejoró respecto a 2002. El objetivo de la división Espacio es alcanzar el umbral de rentabilidad del BAll* en 2004.

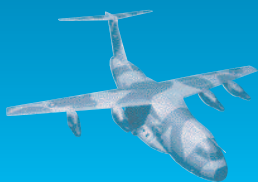
El BAll* de la división **Defensa y Sistemas de Seguridad** creció un 40%, alcanzando los 171 millones de euros. Las principales aportaciones se debieron a Eurofighter y a los programas de misiles.

La aportación de las **Sedes Centrales** al BAll* aumentó, en concreto gracias a la mayor aportación de la inversión en Dassault Aviation (participación de EADS del 46,03%), situada en 225 millones de euros en 2003, frente a los 111 millones de euros de 2002. En parte se debió al efecto de la actualización, de una sola vez (77 millones de euros), de la aportación de Dassault Aviation en 2002 conforme a las normas IAS.

5. 1. 3 Balance consolidado

Cuadro 5 – Balances consolidados

(En millones de €)	31 de diciembre		Variación
	2003	2002	
Inmovilizado	25.271	24.027	1.244
Activo circulante	25.432	18.270	7.162
Impuestos diferidos y gastos anticipados	3.675	3.957	(282)
Total activo	54.378	46.254	8.124
Fondos propios	16.149	12.765	3.384
Intereses minoritarios	2.179	1.361	818
Provisiones	8.726	8.248	478
Pasivo	21.202	19.146	2.056
Impuestos diferidos e ingresos anticipados	6.122	4.734	1.388
Total pasivo	54.378	46.254	8.124



5. 1. 4 *Tesorería neta*

A 31 de diciembre de 2003, EADS mantenía una posición de Tesorería Neta [definida como la diferencia entre (i) caja, equivalentes de caja y valores y (ii) pasivos financieros (según lo registrado en el balance consolidado)] de 3.105 millones de euros, frente a los 2.370 millones de euros de 2002 sobre una base comparativa. Esta mejora fue muy superior a lo esperado, impulsada por flujos de caja operativos más fuertes.

A partir de 2003, los depósitos bancarios anulados de la financiación de aviones (incluidos en activos financieros) se compensan con los pasivos correspondientes por arrendamiento financiero en las cuentas de EADS. Estas compensaciones ascienden a 1.131 millones de euros en 2003 y 1.146 millones de euros en 2002. La cifra de caja neta de 2002 se ha actualizado en este sentido.

Los importes conjuntos de caja y equivalentes de caja han aumentado de 5.401 millones de euros a 7.404 millones de euros.

La caja aportada por nuestras operaciones (incluyendo variación del capital circulante) aumentó considerablemente, alcanzando los 4.709 millones de euros (2.666 millones de euros en 2002) gracias, por una parte, a mejores tasas de cobertura de cambio tras el vencimiento de algunos seguros de cambio antiguos desfavorables ; y, por otra parte, a la variación del capital circulante, que pasó de 804 millones de euros en 2002 a 2.019 millones de euros en 2003, principalmente a causa de un nivel más alto de pagos anticipados de clientes.

La caja utilizada para inversiones ascendió a -3.475 millones de euros (-3.217 millones de euros en 2002), incluyendo las inversiones para el programa A380 (unos 1.200 millones de euros), el desembolso de efectivo inicial para el Paradigm (400 millones de euros) y el efecto de la financiación de aviones nuevos en la tesorería (1.093 millones de euros). Estos desembolsos se compensaron parcialmente con el cambio favorable en valores (336 millones de euros en 2003, frente a -264 millones de euros en 2002).

La caja aportada por las actividades de financiación ascendió a 852 millones de euros (-1.447 millones de euros en 2002), incluyendo operaciones de eurobonos por 1.500 millones de euros y una distribución en efectivo a los accionistas (240 millones de euros en 2003 frente a 403 millones de euros en 2002).

5. 1. 5 *Pedidos recibidos y cartera de pedidos*

Los **pedidos recibidos** por EADS alcanzaron los 61.200 millones de euros en 2003, cifra que representa un incremento del 97% en comparación con 2002 (31.000 millones de euros), superando en el doble los ingresos de 2003. Los pedidos de defensa (incluyendo todas las actividades militares de EADS) alcanzaron los 30.800 millones de euros, aportando con ello la mitad de los pedidos recibidos de EADS.

Los pedidos recibidos por **Airbus** se recuperaron de la desaceleración de pedidos nuevos, con 254 aviones comerciales pedidos (284 pedidos brutos y 30 cancelaciones) en 2003, frente a los 233 pedidos netos (después de 67 cancelaciones) contabilizados en 2002. Además, el valor de los pedidos recibidos se vio realzado por el mayor tamaño de los aviones solicitados. En 2003, Airbus recibió 34 pedidos nuevos para el A380. Los pedidos recibidos por Airbus en 2003 incluyen asimismo la cuota de Airbus en el programa A400M, valorada en unos 14.000 millones de euros.

Los pedidos recibidos por la división **Aviones de Transporte Militar**, que ascendieron a 20.300 millones de euros, se vieron impulsados por el contrato A400M (19.700 millones de euros).

En la división **Aeronáutica**, los pedidos recibidos por valor de 3.700 millones de euros descendieron respecto a 2002 (4.100 millones de euros), debido sobre todo al nivel de pedidos, mucho más bajo, recibidos por ATR. En Eurocopter, los pedidos recibidos se mantuvieron firmes gracias al pedido griego de 20 helicópteros NH90, pero fueron sin embargo algo inferiores al nivel excepcional que habían registrado en 2002, tras los pedidos de 14 NH90 por Noruega y 22 helicópteros Tigre por Australia.

Los pedidos recibidos por la división **Espacio**, de 6.100 millones de euros, casi se triplicaron en comparación con 2002 (2.100 millones de euros), debido principalmente al pedido del Skynet 5 recibido por Space Services, por valor de 3.600 millones de euros (2.500 millones de libras esterlinas), a los pedidos de 4 satélites de telecomunicaciones (2 Arabsat, Hotbird 8 y Anik F1) y a contratos institucionales (Pleiades).

En la división **Defensa y Sistemas de Seguridad**, los pedidos recibidos aumentaron en 900 millones de euros (+16%) gracias a MBDA (500 millones de euros) que recibió el contrato Aster fase 3 en diciembre de 2003, y Aviones

Militares (600 millones de euros) que contabilizó pedidos mayores para el Eurofighter (principalmente de Austria), el F18 y su cuota en el A400M.

Cartera de pedidos

La cartera de pedidos de EADS mejoró un 6,5%, alcanzando un total de 179.300 millones de euros a finales de 2003.

Con un tipo de cambio euros/dólar estadounidense constante, la cartera de pedidos habría aumentado un 18% gracias al elevado nivel de pedidos nuevos en las actividades de aviación comercial y defensa.

La parte de Defensa en la cartera de pedidos alcanzó los 45.700 millones de euros, duplicando con creces la cifra de 2002 (22.000 millones de euros).

Cuadro 6 – Pedidos recibidos y cartera de pedidos por división

(En millones de €)	Pedidos recibidos		Cartera de pedidos	
	2003	2002	2003	2002
Airbus	39.904	19.712	141.836	140.996
Aviones de Transporte Militar	20.326	403	20.007	633
Aeronáutica ⁽¹⁾	3.661	4.095	9.818	10.162
Espacio	6.062	2.145	7.888	3.895
Defensa y Sistemas de Seguridad ⁽¹⁾	6.288	5.413	14.283	13.406
Sedes Centrales / Consolidación	(15.091)	(759)	(14.552)	(753)
Total Grupo EADS	61.150	31.009	179.280	168.339

(1) Nueva estructura de las divisiones Aeronáutica y Defensa

5.2 Estados financieros individuales de EADS N. V.

Cuadro 7 - Balance individual

(En millones de €)	31 de diciembre	
	2003	2002
Fondo de comercio	4.354	4.618
Activos financieros	9.647	5.479
Inmovilizado	14.001	10.097
Deudores y otros activos	3.778	5.343
Inversiones financieras temporales	307	657
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	6.117	3.793
Activo circulante	10.202	9.793
Total activo	24.203	19.890
Capital social	813	811
Reservas	15.336	11.954
Fondos propios	16.149	12.765
Pasivos financieros	194	-
Otros pasivos	7.860	7.125
Pasivo	8.054	7.125
Total pasivo y fondos propios	24.203	19.890



Cuadro 8 – Cuentas de pérdidas y ganancias

(En millones de €)	2003	2002
Ingresos procedente de inversiones	398	118
Otros resultados	(246)	(417)
Resultado neto	152	(299)

6. OBJETIVOS FINANCIEROS PARA 2004

BAIL*:

La dirección de EADS espera un aumento de los resultados operativos en el año 2004. En previsión de la reactivación del mercado de aviación comercial prevista para 2005, EADS espera un resultado BAIL* (beneficio antes de intereses e impuestos, antes de fondo de comercio y extraordinarios) de unos 1.800 millones de euros en 2004 (1.543 millones de euros en 2003).

Respecto a la lenta recuperación de la industria de las líneas aéreas, que sigue sometida a presiones, EADS considera que este dato orientativo es realista y congruente con el hincapié que hace en la prudencia y la estabilidad financiera. Estos objetivos son un hito en la senda de márgenes BAIL* de dos dígitos a medio plazo, y prestan respaldo a la sólida posición financiera de EADS.

Adelantándose a la exigencia legal de aplicar las normas "IRFS", EADS ha cambiado su política contable respecto a los costes de desarrollo, para respetar plenamente la norma IAS 38. Este cambio no tuvo ningún efecto señalado en 2003, y en 2004 se prevé que dará lugar a la capitalización de unos 100 millones de euros de gastos de desarrollo. El efecto correspondiente a este cambio contable ya está incluido en el objetivo de BAIL* para 2004.

El éxito en el avance de las entregas de programas de misiles, Eurofighter, helicópteros militares, y la aceleración de los ingresos por el desarrollo del A400M, contribuirán al crecimiento del BAIL*. Al mismo tiempo, siguiendo el elevado nivel de adquisiciones de contratos de defensa, la dirección de EADS se centrará en la ejecución rentable de estos grandes programas y en el comportamiento global del negocio de defensa. El BAIL* de 2004 incluirá gastos e inversiones relacionados con los planes de mejora de la eficiencia que se pondrán en marcha en LFK y en las actividades de Defensa y Sistemas de Comunicación.

Se prevé que una posible caída leve de las entregas de Airbus y los continuos esfuerzos en I+D dedicados al A380, afectarán al BAIL* de 2004 ; sin embargo, la recuperación de la división Espacio será una fuente importante de aumento de la rentabilidad. Los drásticos planes de reestructuración actualmente en vigor y varias mejoras a escala organizativa son los principales impulsores de la prevista progresión del BAIL* de esta división al umbral de rentabilidad en 2004.

Ingresos:

Para el ejercicio 2004, la Compañía está fijándose unos objetivos de ingresos estables en general, en torno a 29.000 - 30.000 millones de euros por cuarto año consecutivo en este declive general del sector. Se prevé que el crecimiento del negocio de Defensa contrarrestará el descenso de los ingresos de Airbus atribuible a la combinación de la debilidad de la divisa estadounidense con unas entregas algo más bajas.

El objetivo de ingresos de 2004 se basa en la hipótesis de un tipo de cambio del dólar estadounidense más bajo que en 2003 (tipo presupuestado en 2003: 1 euro = 1,20 dólar estadounidense, frente a 1 euro = 1,10 dólar estadounidense en 2002) para el cálculo de la parte de ingresos que cuenta con la cobertura natural de costes denominados en dólares estadounidenses (que ascienden aproximadamente a un tercio de los ingresos globales de EADS).

Tras una cuidadosa evaluación de su cartera de pedidos, Airbus prevé entregar cerca de 300 aviones en 2004, frente a los 305 de 2003. Una gestión conservadora del calendario de entregas da a Airbus flexibilidad para afrontar acontecimientos inesperados y mantener la financiación a clientes dentro de límites estrictos.

Los ingresos de la división Espacio deberían permanecer estables en 2004, respaldados por una vigorosa cartera de pedidos (que incluye 10 satélites para telecomunicaciones civiles). Programas importantes, como el contrato Paradigm (servicios de comunicaciones seguras Skynet 5 para el Ministerio de Defensa británico) de 2.500 millones de libras, y oportunidades como el diseño, la entrega y la explotación de Galileo (el sistema europeo de navegación por satélite) deberían fomentar el crecimiento a medio plazo.

El avance de programas de defensa en las demás divisiones (Aviones de Transporte Militar, Aeronáutica, Defensa y Sistemas de Seguridad) dará lugar a un crecimiento de los ingresos: los principales elementos en este sentido en 2004 serán el A400M, los helicópteros Tigre y NH90, y programas de misiles.

Tesorería:

En 2004, EADS prevé seguir generando una tesorería positiva antes de financiación a clientes. De hecho, la Compañía seguirá esforzándose por compensar los desembolsos de efectivo derivados de la inversión en el A380 y la construcción del Skynet 5 con constantes iniciativas de protección de la tesorería. Ajustándose a su disciplina financiera, EADS también tiene intención de mantener su control de la financiación a clientes de aviones comerciales, esperándose que la exposición bruta en este sentido no aumente más de 900 millones de dólares aproximadamente.

Pedidos recibidos:

EADS espera mantener en 2004 una cifra de pedidos recibidos en un nivel superior a los ingresos.

Cifras clave de EADS 2002-2004

(En miles de millones de €)	2002	2003	2004 target
Ingresos	29,9	30,1	29 - 30
BAII*	1,43	1,54	aprox. 1,8
Pedidos recibidos / ingresos	1,04	2,03	> 1

* EADS utiliza la cifra de BAII antes de fondo de comercio y extraordinarios como un indicador clave de su comportamiento económico. El término "extraordinarios" hace referencia a ingresos o gastos de naturaleza no recurrente, tales como dotaciones a la amortización de ajustes a valor de mercado relativos a la fusión de EADS, la restructuración de Airbus y la formación de MBDA, así como cargos por depreciación.

7. RETOS ESTRATÉGICOS DE EADS

7.1 Retos estratégicos del Grupo

EADS se enfrenta actualmente a un entorno en el que han aumentado el nivel de incertidumbre geopolítica y la volatilidad económica. Frente a este exigente contexto, la Compañía ha definido sus objetivos estratégicos y sus prioridades como explicamos a continuación.

7.1.1 Fortalecimiento continuo de la posición competitiva de EADS

EADS se ha convertido en una fuerza impulsora del mercado mundial de aviones comerciales a través de Airbus. La Compañía está plenamente comprometida con hacer que la historia de éxito de su filial sea duradera, y presta activamente soporte a desarrollos tales como el A380 y los

productos derivados militares. EADS es asimismo una fuerza mundial en helicópteros a través de Eurocopter, en misiles a través de MBDA y LFK, y en lanzaderas comerciales a través de EADS Space Transportation.

Pese a los notables logros conseguidos en 2003, los negocios de espacio y defensa tendrán que ganar terreno frente a sus principales competidores. El crecimiento en defensa es un objetivo esencial, y EADS se ha fijado la meta de lograr unos ingresos del orden de 10.000 millones de euros en 2005 con sus actividades militares. Esta cifra se puede alcanzar a la vista de los programas contratados en 2003, tales como el avión de transporte militar A400M, las exportaciones de los helicópteros Tigre y NH90, el programa

(1) Command, Control, Communications, Computers, Intelligence, Surveillance, and Reconnaissance.



de misiles Aster y la prestación de servicios de telecomunicaciones seguras por parte de Paradigm Secure Communications, usando satélites Skynet 5.

7.1.2 *Desarrollo del papel de proveedor de sistemas y soluciones*

El proceso de transformación de las fuerzas armadas estadounidenses y europeas y de los organismos de seguridad pública ha dado lugar a cambios en la demanda de los clientes, que ahora está más orientada a soluciones de sistemas integrados y servicios.

Para áreas de nuevo crecimiento de "Network Enabled Operations" (Operaciones Habilitadas por Red), tales como Defensa Aérea Ampliada, C4ISR⁽¹⁾, Vehículos Aéreos Teledirigidos y Espacio Militar, EADS se propone conseguir una posición preferente clara, partiendo de su excelente posicionamiento en el campo de misiles y capacidades en electrónica para defensa. Respecto a sus actividades civiles, Gestión de Tráfico Aéreo y Marítimo son ejemplos destacados de los campos en los que EADS intenta desarrollarse.

EADS ha identificado la gestión de sistemas y servicios como otro campo importante de desarrollo, destinado a prestar soporte a su liderazgo en programas. Además de continuar con servicios en plataforma a flotas, tales como el "System Support Centre" (Centro de Apoyo a Sistemas) de Eurofighter, la Compañía seguirá desarrollándose en servicios contratados externamente. Los éxitos logrados en las campañas Paradigm y FSTA ilustran el potencial de EADS en esta nueva área de soluciones de servicios.

7.1.3 *Ampliación del ámbito de actividad*

EADS es la principal empresa en sus cuatro países de origen: Francia, Alemania, España y el Reino Unido, respectivamente. La dedicación industrial a los mercados estadounidenses, asiáticos y rusos representa un considerable potencial de crecimiento futuro.

En los Estados Unidos, la estrategia de la Compañía se basa en cooperaciones trasatlánticas con contratistas estadounidenses, como AGS en la OTAN, el EuroHawk, así como en una mayor presencia industrial que incluye el centro de diseño de Airbus establecido recientemente en Wichita, Kansas, y la planta de Eurocopter en Mississippi. El objetivo es convertirse en un miembro valorado de la comunidad empresarial estadounidense.

EADS seguirá aumentando el número de cooperaciones industriales en Asia para fortalecer su presencia local, por ejemplo, mediante acuerdos con Bridgestone Corporation y Mitsubishi Rayon Co., que recientemente se han adherido al programa A380, elevando a quince el total de socios japoneses en dicho programa. De manera similar, EADS ha dado un primer paso en China con la adquisición de una participación en AviChina. La Compañía también está participando activamente en la reestructuración del panorama industrial en Rusia.

7.1.4 *Explotación de sinergias empresariales cruzadas*

EADS está convencida de que su amplia cartera de actividades y tecnologías es beneficiosa por varios motivos. En primer lugar, la combinación de know-how de diferentes divisiones, y la combinación de productos civiles y militares, permiten a la Compañía desarrollar negocios nuevos como aviones de transporte militar y aviones cisterna. En segundo lugar, los esfuerzos de todo el Grupo en el área de Investigación y Desarrollo y su política de compras dejan margen para una mayor eficiencia en costes y más competitividad de los productos de EADS. Estas políticas de desarrollo de negocio son tanto más necesarias si se tiene en cuenta que las empresas estadounidenses se benefician de condiciones presupuestarias favorables en su mercado nacional.

Lo expuesto anteriormente permite una fuerte Creación de Valor y una Cartera Equilibrada de actividades: una de las prioridades esenciales en 2004 será seguir aumentando el BAII* como un paso importante para llegar a ser una Compañía con un BAII* de dos dígitos.

EADS está tratando de equilibrar mejor la cartera del Grupo mediante una mayor cuota de actividades de defensa a fin de suavizar los efectos cíclicos del mercado de aviación comercial. A largo plazo, el objetivo es que un 30% de los ingresos de EADS se origine en el negocio de defensa.

(1) Mando, Control, Comunicaciones, Computadoras, Inteligencia, Vigilancia y Reconocimiento.

7.2 Perspectivas de la Divisiones

Airbus

Para 2004, Airbus sigue pronosticando un mercado relativamente débil, que podría afianzarse en la última parte del año y recuperarse en 2005. Está previsto que las entregas de Airbus se acerquen a 300, frente a las 305 de 2003. Se prevé que el presupuesto total de I+D para Airbus se mantenga estable, en torno a unos 1.800 millones de euros, y esencialmente se dedicará al A380. En este presupuesto para I+D se incluyen unos 100 millones de euros de gastos de desarrollo que se capitalizarán, de conformidad con la norma contable sobre dichos gastos (IAS 38).

Gracias a la considerable cartera de seguros de cambio contratada por el Grupo, se espera que Airbus no se vea afectado por la volatilidad del dólar estadounidense y su debilidad frente al euro en el período 2004-2005. Para años posteriores, hay un importante programa de ahorro de costes, denominado "Route 06", diseñado para reforzar la resistencia a los efectos de un nivel bajo continuo del dólar.

A más largo plazo, se pronostica que el tráfico aéreo mundial crecerá alrededor de un 5% anual, y se espera que el actual excedente de aviones se autoliquidará; Airbus - con una gama de productos muy competitiva, que es la más completa y moderna del sector - está excepcionalmente bien posicionada para beneficiarse de la recuperación del mercado que se prevé comenzará en 2005, un año antes de que el A380 entre en servicio. Al mismo tiempo, Airbus espera que su presupuesto de I+D vaya reduciéndose paulatinamente a medida que el A380 se acerque a su puesta en servicio.

Aviones de Transporte Militar

El año 2004 será clave, con el avance de grandes programas como el A400M y el Deepwater estadounidense. Estos programas reforzarán el crecimiento de los ingresos y la rentabilidad de la división en 2004 y años sucesivos.

Además, mientras se esfuerza por conseguir la formalización del contrato FSTA - que abrirá las puertas al mercado mundial de aviones cisterna - la Compañía espera la consolidación en el programa de modernización P-3 para Brasil en 2004. Habrá otras oportunidades a más largo plazo para los aviones cisterna en Francia, Australia, así como en el mercado estadounidense, que EADS sigue marcándose como objetivo.

Aeronáutica

2004 será el año de entrega de las primeras unidades de los helicópteros NH90 y Tigre. Se prevé que el negocio militar de Eurocopter impulsará el crecimiento de los ingresos globales de la división y su rentabilidad en 2004 y años sucesivos.

Espacio

La división Espacio está en vías de cumplir su plan de lograr el umbral de rentabilidad del BAII* en 2004, presuponiendo el cumplimiento de los contratos existentes y más beneficios derivados de la constante reestructuración. En los años posteriores, se espera que la división aumente paulatinamente su rentabilidad.

Gracias a sus sólidos cimientos en el actual contexto de depresión (reflejados en su fuerte cartera de pedidos), la división Espacio espera recoger el fruto cuando el mercado de satélites para telecomunicaciones comerciales dé un giro, dado que se encontraría en una posición fuerte para impulsar la consolidación futura de las actividades espaciales a escala europea. En los campos institucional y militar, el crecimiento a medio plazo se verá alimentado por programas importantes como Skynet5/Paradigm y Galileo.

Defensa y Sistemas de Seguridad

En 2004, continuará la integración de esta división tras el traspaso del negocio de Aviones Militares de la división Aeronáutica. Desde el 1 de enero, es plenamente operativa. 2004 será un año de desafío a medida que la división mantenga simultáneamente sus esfuerzos de reorganización e inversiones para mejorar la eficiencia de las actividades reestructuradas y de adaptación de su capacidad a las limitaciones de los presupuestos para defensa. No obstante, estos costes adicionales deberían compensarse con la mejora del comportamiento, principalmente, del negocio de MBDA. La división también mantendrá sus esfuerzos de cara a la firma del segundo tramo del Eurofighter, el contrato de desarrollo Meads y la producción del Long Range Trigat.

Con el tiempo, la división cosechará los frutos de sus planes de eficiencia y reestructuración y del continuo avance de las entregas de misiles y Eurofighter.

(1) Mando, Control, Comunicaciones, Computadoras, Inteligencia, Vigilancia y Reconocimiento.

8. PRESENTACIÓN DE LOS ACUERDOS PROPUESTOS POR EL CONSEJO

La información contenida en este Informe del Consejo y su anexo, así como en el Informe de los Auditores, es exacta y completa y les permitirá formarse una opinión sobre la situación de la Sociedad y sus operaciones, que se someten a ustedes para su aprobación.

• Primer acuerdo:

Proponemos que esta Junta acepte y apruebe este Informe del Consejo, incluyendo, a fin de cumplir la legislación holandesa y las recomendaciones del Código Holandés, el capítulo sobre gobierno corporativo, la política de dividendos, la política de remuneración propuesta y las disposiciones para la concesión de opciones sobre acciones y derechos de suscripción de acciones a los miembros del Consejo de Administración, según lo descrito en este Informe del Consejo.

• Segundo y tercer acuerdos:

Proponemos que esta Junta apruebe las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2003 y decida que el beneficio neto de 152 millones de euros, registrado en la cuenta del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio fiscal 2003, se apliqueañada a beneficios retenidos reservas y que se haga un pago a los accionistas por un importe bruto de 0,40 euros por acción, con cargo a las reservas de libre distribucióndisposición, el 4 de junio de 2004.

• Cuarto acuerdo:

Recomendamos que esta Junta exonere a los miembros del Consejo de su responsabilidad por el desempeño de sus deberes respecto al ejercicio fiscal 2003.

• Quinto acuerdo:

Recomendamos que los auditores de la Sociedad en el ejercicio fiscal 2004 sean Ernst & Young Accountants, con domicilio social en Drentestraat 20, 1083 HK Amsterdam, Holanda, y KPMG Accountants N. V. , con domicilio social en Churchillplein 6, 2517 JW The Hague, Holanda. Nuestra propuesta es mantener a los mismos auditores del ejercicio 2003.

• Sexto y séptimo acuerdos:

Recomendamos que esta Junta (i) tome nota de la dimisión de los Sres. Eckhard Cordes y Jean-René Fourtou como miembros del Consejo y (ii) nombre a los Sres. Rüdiger Grube y François David como sus respectivos sucesores, siendo efectivo dicho nombramiento al final de esta Junta.

El Sr. D. **Rüdiger Grube** es miembro del Consejo de Dirección de DaimlerChrysler AG, como responsable de desarrollo corporativo desde 2002. Inició su carrera en 1989 en Messerschmitt-Bölkow-Blohm (MBB). En 1995 fue nombrado Consejero Director de Planificación Corporativa y Tecnología de Deutsche Aerospace AG. En 1996 fue nombrado Senior Vice President y responsable de Estrategia

Corporativa en Daimler-Benz AG y posteriormente en DaimlerChrysler AG. En 2000 pasó a ser el Senior Vice President de Desarrollo Corporativo. El Sr. Grube es ingeniero de construcción de aviones por la Universidad de Hamburgo y doctor en ciencias industriales.

El Sr. D. **François David** es presidente y CEO de Coface, aseguradora internacional de créditos y proveedora de servicios de gestión de créditos desde 1994. Inició su carrera en 1969 en el Ministerio de Hacienda francés como administrador civil en el departamento de relaciones económicas internacionales, en el que desarrolló diversas responsabilidades. En 1986 fue nombrado Director del Gabinete del Ministro de Comercio Exterior. En 1987 fue nombrado Consejero de relaciones económicas internacionales en el Ministerio de Economía, Finanzas y Presupuesto. En 1990 fue nombrado Consejero Delegado Internacional de Aérospatiale. El Sr. David es ex alumno de la École Nationale d'Administration, licenciado por el Institut d'Études Politiques de Paris, y licenciado en sociología.

• Octavo acuerdo:

Proponemos que esta Junta apruebe la cancelación de las acciones recompradas por la Sociedad, hasta un máximo de 5.727.515 acciones, para compensar el efecto de dilución resultante de la emisión del mismo número de acciones a efectos de los planes ESOP 2001, 2002 y 2003.

• Noveno acuerdo:

Proponemos que esta Junta apruebe la renovación de la autorización al Consejo para la recompra de acciones de la Sociedad, por un nuevo período de 18 meses, por cualquier medio, incluso mediante productos derivados, en cualquier bolsa de valores o de otro modo, siempre que, con dicha recompra, la Sociedad no pase a poseer más del 5% de su capital social emitido y a un precio no inferior a su valor nominal ni superior al 110% del precio al que cotizaban las acciones de la Sociedad en cualquier bolsa de valores al cierre de operaciones del día de negociación anterior a dicha recompra. Esta autorización anulará y sustituirá la autorización concedida por la Junta General Anual de 6 de mayo de 2003.

Los acuerdos sometidos a su votación se ajustan estrictamente a los términos de este Informe del Consejo y, en nuestra opinión, obran en beneficio de los intereses de la Sociedad y del desarrollo de sus actividades.

Por lo tanto, les invitamos a que aprueben los acuerdos propuestos y les agradecemos la confianza que repetidamente nos han demostrado en las etapas clave de la creación de EADS.

El Consejo de Administración



EADS N.V.

Estados Financieros Consolidados



1. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(En millones de €)	Note	2003	2002	2001
Ingresos	5, 6	30.133	29.901	30.798
Coste de ventas	7	(24.594)	(24.465)	(25.440)
Margen bruto		5.539	5.436	5.358
Gastos de ventas	7	(776)	(829)	(800)
Gastos de administración	7	(1.386)	(1.422)	(1.386)
Gastos de I+D		(2.189)	(2.096)	(1.841)
Otros ingresos	8	196	248	3.024
Otros gastos	7	(823)	(1.177)	(1.841)
<i>amortización del fondo de comercio y pérdidas por depreciación extraordinaria del inmovilizado</i>	11	<i>(567)</i>	<i>(936)</i>	<i>(1.466)</i>
Beneficio de actividades operativas	5	561	160	2.514
Beneficio (pérdida) de inversiones		186	87	(342)
<i>Por el beneficio de las empresas asociadas</i>		<i>224</i>	<i>108</i>	<i>22</i>
Ingresos (gastos) de intereses netos		(203)	(81)	63
Otros resultados financieros		148	21	(234)
Resultado financiero	9	131	27	(513)
Impuestos	10	(474)	(453)	(646)
Beneficio (pérdida) de actividades ordinarias		218	(266)	1.355
Intereses minoritarios		(66)	(33)	17
Beneficio/ pérdida neta		152	(299)	1.372
Beneficio por acción		€	€	€
Beneficio básico y diluido	31	0.19	(0.37)	1.70
Dividendo distribuido por acción (2003: propuesta)	18	0.40	0.30	0.50

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.



2. BALANCE CONSOLIDADO

(En millones de €)	Note	A 31 de diciembre de	
		2003	2002
Activo			
Activos intangibles	11	9.694	9.789
Instalaciones y equipos	12	11.448	10.509
Inversiones en asociadas	13	1.640	1.333
Otras inversiones y activos financiados a L/P	13	2.489	2.396
Inmovilizado		25.271	24.027
Existencias	14	3.279	2.700
Deudores	15	4.001	4.114
Otros deudores y otros activos	16	10.280	5.256
Inversiones financieras temporales	17	468	799
Tesorería		7.404	5.401
Activo circulante		25.432	18.270
Impuestos diferidos	10	2.724	2.992
Ajustes por periodificación		951	965
Total activo		54.378	46.254
Pasivo y fondos propios			
Capital social		813	811
Reservas		9.589	9.658
Remanente		5.934	2.452
Acciones Propias		(187)	(156)
Fondos propios	18	16.149	12.765
Intereses minoritarios		2.179	1.361
Provisiones	19	8.726	8.248
Pasivos financieros	20	4.767	3.830
Acreedores	21	5.117	5.070
Otros pasivos	21	11.318	10.246
Pasivo		21.202	19.146
Impuestos diferidos	10	3.664	2.014
Ajustes por periodificación	22	2.458	2.720
Total pasivo y fondos propios		54.378	46.254

Las notas son acompañadas por la parte integral de sus estados financieros correspondientes.

3. CASH FLOW CONSOLIDADO

(En millones de €)	2003	2002	2001
Resultado neto (pérdida)	152	(299)	1.372
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	66	33	(17)
Resultados pendientes de aplicar que provienen de las actividades ordinarias :			
Depreciación y amortización del Inmovilizado	2.375	2.768	3.560
Ajustes por revalorización	263	177	493
Beneficios diluïdos Airbus/MBDA	0	0	(2.817)
Impuestos diferidos (gastos)	(138)	255	109
Resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado de empresas asociadas (método puesta en equivalencia)	(274)	(227)	(93)
Cambios en provisiones	246	(845)	47
Cambios en otros activos y pasivos:	2.019	804	2
- Existencias netas	160	274	(655)
- Clientes y deudores	168	895	(894)
- Proveedores y Acreedores	116	(139)	766
- Otros activos y pasivos	1.575	(226)	785
Cash Flows de actividades ordinarias	4.709	2.666	2.656
Inversiones:			
- Compras en activos fijos e incrementos en activos arrendados	(2.951)	(2.314)	(2.196)
- Compras/Pagos de inversiones financieras y adquisiciones de subsidiarias o filiales	(820)	(1.134)	(1.096)
- Ventas de activos fijos y disminuciones de activos arrendados	55	240	402
- Ventas de inversiones financieras y adquisiciones de subsidiarias o filiales	416	849	850
- Variación en los leasing financieros	(359)	(599)	138
Variación de las inversiones financieras temporales	336	(264)	(390)
Tesorería por movimientos en la consolidación	(152)	5	20
Tesorería utilizada para inversiones	(3.475)	(3.217)	(2.272)
Variación de los pasivos financieros	1 132	(774)	(465)
Contribuciones a la tesorería por intereses minoritarios	0	0	253
Contribuciones a la tesorería por accionistas de EADS N.V.	(240)	(403)	(404)
Pagos/Dividendos a minorías	(38)	(127)	(52)
Aumento de capital	21	16	21
Compra de acciones del Tesoro	(31)	(156)	0
Otros	8	(3)	(30)
Cash proporcionado (utilizado) para financiar actividades	852	(1.447)	(677)
Efecto de los tipos de cambio en la tesorería y activos líquidos equivalentes	(83)	(82)	14
Aumento (disminución) neto en tesorería y activos financieros líquidos	2.003	(2.080)	(279)
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al principio del ejercicio	5.401	7.481	7.760
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al final del ejercicio	7.404	5.401	7.481

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados. "Para más detalles, ver Nota 23, "CFC".



Información adicional del cash flow de las **actividades ordinarias**:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Intereses pagados	(311)	(407)	(335)
Impuesto de Sociedades pagado	(383)	(318)	(520)
Intereses recibidos	338	403	506
Dividendos pagados	55	49	50

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados "Para más detalles, ver Nota 23, "Cash Flow Consolidado".

4. MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS PARA LOS EJERCICIOS 2003, 2002 Y 2001

(En millones de €)	Nota	Capital suscrito	Reservas	Otros ingresos acumulados	Acciones Propias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000		807	9.359	84		10.250
Primera aplicación IAS 39				(337)		(337)
Saldo al 1 de enero de 2001 (ajustado)		807	9.359	(253)		9.913
Aumento de Capital ESOP		2	19			21
Ingreso neto			1.372			1.372
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.		(404)		(404)		
Otros ingresos				(1.025)		(1.025)
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales				(10)		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura				(878)		
Por ajustes en la conversión de divisas				(137)		
Saldo al 31 de diciembre de 2001, 1 de enero de 2002		809	10.346	(1.278)		9.877
Aumento de Capital ESOP		2	14			16
Pérdida neta			(299)			(299)
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.			(403)			(403)
Compra de acciones propias					(156)	(156)
Otros ingresos				3.730		3.730
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales				(10)		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura				2.713		
Por ajustes en la conversión de divisas				1.027		
Saldo al 31 de diciembre de 2002		811	9.658	2.452	(156)	12.765
Aumento de Capital ESOP	18, 31	2	19			21
Pérdida neta			152			152
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.	18		(240)			(240)
Compra de acciones propias	18				(31)	(31)
Otros ingresos				3.482		3.482
Por variaciones en el valor razonable de las inversiones financieras temporales				154		
Por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura				2.524		
Por ajustes en la conversión de divisas				804		
Saldo al 31 de diciembre de 2003		813	9.589	5.934	(187)	16.149

Estas notas son parte de los Estados Financieros Consolidados.



BASES DE PRESENTACIÓN

1. LA SOCIEDAD

Los estados financieros adjuntos presentan las operaciones de **European Aeronautic Defence and Space Company N.V.** y sus sociedades filiales (en adelante, "EADS" o el "Grupo"), sociedad de responsabilidad limitada holandesa (naamloze vennootschap) legalmente establecidas con domicilio social en Ámsterdam (Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schipol-Rijk, Países Bajos). La actividad principal de EADS consiste en la fabricación de aviones

comerciales, helicópteros civiles, lanzadores espaciales comerciales, misiles, aviones militares, satélites y electrónica de defensa, así como la prestación de servicios relacionados con estas actividades. La emisión de los estados financieros consolidados ha sido autorizada por el Consejo de Administración de EADS el 5 de marzo de 2004, y han sido preparados en euros.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

Bases de preparación - Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las normas internacionales conocidas como International Financial Reporting Standards ("IFRS"), y las normas contables e interpretaciones aprobadas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards Board — "IASB"). Las mejoras y enmiendas a los Principios Contables Internacionales (IAS) así como los recientes IFRS publicados, no han sido aplicados antes de su entrada en vigor.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el principio de coste histórico modificado por la reevaluación de instrumentos financieros disponibles para la venta, activos financieros y pasivos financieros, clasificados como especulativos, y otros elementos cubiertos bajo cobertura de valor razonable "fair value". De cara al cumplimiento de todos los IFRS, EADS cambió en 2003 su criterio de contabilización en lo que respecta al IAS "38" "Activos Intangibles", en particular a la capitalización de los costes de investigación y desarrollo.

Cambios en los criterios de contabilización - En 2003, EADS cambió su criterio de contabilización en lo que respecta a la capitalización referente a costes de desarrollo, como establecen las normas fijadas en la IAS 8 "Beneficio Neto o Pérdida del Período, Errores básicos y Cambios en los Criterios de Contabilización". A 31 de diciembre de 2003, aquellos costes de investigación y desarrollo que fueron considerados gastos en el período en el que se incurrieron,

han sido activados retrospectivamente a excepción de aquellos en los que el importe de los gastos de ejercicios anteriores no haya podido ser determinado de forma razonable. La política de activación de costes de investigación y desarrollo como fuente interna de generación de activos intangibles se describe posteriormente. Los efectos de la aplicación de la norma 38 de los IAS "Activos Intangibles", se describen en la Nota 11.

Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las sociedades filiales que están bajo el control de EADS. Las inversiones en las que EADS ejerce una influencia significativa ("empresas asociadas") se registran según el método de puesta en equivalencia. En el caso de inversiones en joint ventures significativas, EADS aplica el método de consolidación proporcional. Los efectos de las operaciones entre empresas del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.

Las fusiones y adquisiciones se contabilizan según el método de compra, todos los activos adquiridos y pasivos asumidos se registran por su valor razonable "fair value". El exceso del precio de compra sobre el valor razonable "fair value" de los activos netos adquiridos se capitaliza como fondo de comercio y se amortiza linealmente a lo largo del período estimado de generación de ingresos. Las participaciones de socios minoritarios en la entidad adquirida se muestran por la correspondiente proporción del valor neto de estos activos y pasivos.

Las sociedades instrumentales consolidan, cuando la naturaleza de la relación entre el grupo y dicha sociedad, indica que está controlada por el grupo. Las sociedades instrumentales han sido constituidas para el cumplimiento de un objetivo delimitado de forma precisa.

Operaciones en moneda extranjera - Los activos y pasivos de filiales extranjeras, en las que la moneda funcional es distinta al euro, se convierten utilizando los tipos de cambio al cierre del período, mientras que las cuentas de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio medios del período. Todas las diferencias de conversión se incluyen como partida separada dentro de "Fondos Propios" ("Beneficios/pérdidas acumuladas" AOCI).

Las operaciones efectuadas en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance de situación se convierten a euros al tipo de cambio vigente en dicha fecha. Las diferencias positivas y negativas de cambio que surgen de la conversión se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera, que están valoradas al coste histórico, se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable "fair value" resultantes de la adquisición de una compañía extranjera se consideran activos y pasivos de la compañía adquirente, convertidos a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Reconocimiento de ingresos - Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando se transmiten los riesgos y los derechos, relativos a la propiedad al comprador y cuando el importe del ingreso puede ser medido con fiabilidad. Los ingresos por prestación de servicios se reconocen proporcionalmente de acuerdo al grado de avance de la operación a fecha del balance de situación. En el caso de los contratos de construcción, cuando el resultado puede estimarse de manera fiable, el ingreso se reconoce según el grado de avance del contrato. El grado de avance de un contrato puede ser determinado de varias maneras. Dependiendo de la naturaleza del contrato, el ingreso se reconoce a medida que se van alcanzando hitos

contractualmente convenidos, el avance de la obra o la entrega de unidades. Los cambios en los márgenes se reflejan en la cuenta de resultados a medida que se identifican. Los contratos se revisan para identificar posibles pérdidas en cada período objeto de información y se registran provisiones para pérdidas estimadas derivadas de los contratos en el momento en que se identifican.

Los incentivos aplicables al cumplimiento de los contratos se consideran en los márgenes estimados y se registran cuando se puede anticipar el cumplimiento del contrato como probable y puede medirse de un modo fiable.

Las ventas de aviones que incluyen compromisos de garantía de valor se contabilizan como arrendamientos operativos cuando estos compromisos se consideran sustanciales en comparación con el valor razonable "fair value" de los aviones en cuestión. En tal caso, los ingresos incluyen los ingresos procedentes de dichos arrendamientos operativos.

Gastos relacionados con productos - Los gastos de publicidad y promoción de ventas, así como otros gastos comerciales se cargan a resultados a medida que se incurren. Las provisiones para garantías se registran en la fecha en que se registra la venta correspondiente.

Gastos de Investigación y Desarrollo - Las actividades de Investigación y Desarrollo pueden (a) ser contratadas a terceros o (b) ser realizadas de forma interna por la Sociedad.

Las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo mediante financiación externa se cargan a la cuenta de resultados de acuerdo con el registro de los ingresos relacionados con los mismos.

a) Las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo internamente son analizadas de forma que puedan ser consideradas o no capitalizables como activos intangibles. Aparte de cumplir con requisitos generales para inmovilizado inmaterial, solo se puede capitalizar cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, cuando existe cierta probabilidad que vaya a generar beneficios en el futuro, que se pueda identificar claramente y asignar a un producto específico.



b) Más allá del cumplimiento de estos criterios, se capitalizan sólo aquellos gastos imputables a la fase de desarrollo de un proyecto iniciado por la Sociedad. Cualquier gasto clasificado como de investigación de un proyecto llevado a cabo internamente se considera gasto a cargo de la Sociedad. Si la fase de investigación del proyecto no puede ser claramente diferenciada de la fase de desarrollo del mismo, los costes de este proyecto tendrán un tratamiento como si se hubieran incurrido exclusivamente en la fase de investigación.

Los gastos de desarrollo capitalizados se amortizan conforme al número de unidades producidas y son revisadas por la posibilidad de dotar alguna provisión extraordinaria anualmente para los activos que todavía no están en uso o cuando las circunstancias indican que el valor contable podría no ser recuperado.

Impuesto sobre beneficios - Los impuestos anticipados y diferidos reflejan menores o mayores impactos fiscales futuros derivados de las diferencias temporales de valoración entre su valor contable y fiscal para determinados activos y pasivos, así como la compensación de bases imponibles negativas y las deducciones fiscales pendientes de aplicación. Los impuestos anticipados y diferidos se calculan utilizando tipos impositivos aprobados aplicables a la base imponible en los ejercicios en que se espera que dichas diferencias temporales se recuperen o liquiden. El efecto sobre los impuestos anticipados y diferidos de una modificación en los tipos impositivos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se aprueba dicha modificación. Dado que los impuestos anticipados prevén posibles beneficios fiscales futuros, únicamente se registran en los estados financieros consolidados de EADS en el momento en que la realización de los beneficios fiscales sea probable.

Inmovilizaciones inmateriales - Las Inmovilizaciones inmateriales adquiridas, exceptuando el fondo de comercio, se valoran al coste de adquisición y se amortizan generalmente a lo largo de su correspondiente vida útil (entre 3 y 10 años) según el método lineal. El fondo de comercio generado por la contabilización según el método de compra se amortiza en un período de entre 5 y 20 años.

Inmovilizaciones materiales - Los elementos de las Inmovilizaciones materiales se valoran al coste de adquisición o fabricación menos la amortización acumulada. La dotación para amortización se registra principalmente siguiendo el método lineal. Los costes de equipos e instalaciones fabricados internamente incluyen los gastos de materiales y de mano de obra directos y los gastos generales de fabricación aplicables, incluidos los cargos por amortización. Los gastos de financiación no se capitalizan. Las vidas útiles estimadas son las siguientes: edificios, entre 6 y 50 años; mejoras de emplazamientos, entre 6 y 20 años; equipos técnicos y maquinaria, entre 3 y 20 años; y otros equipos, equipos de fábrica y de oficina, entre 2 y 10 años.

El coste de herramientas especializadas para la producción comercial se activa y amortiza a lo largo de cinco años siguiendo el método lineal, o en caso de ser más apropiado, la amortización se realiza de acuerdo a la producción o unidades similares que se espera obtener de las herramientas (método sum-of-the-units). Especialmente para programas de producción de aviones, como el Airbus A380, en el que se producen un número estimado de aviones con tales herramientas, el método sum-of-the-units relaciona de forma efectiva la disminución del valor de las herramientas especializadas con las unidades producidas.

Inversiones inmobiliarias - El Grupo registra las inversiones inmobiliarias utilizando el método del coste. Las inversiones inmobiliarias se registran en el balance de situación a su valor contable, es decir, al coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por depreciación extraordinaria acumuladas. El valor razonable "fair value" de las inversiones inmobiliarias se revisa anualmente usando el modelo de flujos de caja o por la determinación de los precios de mercado.

Activos fijos financieros disponibles para la venta - Los activos fijos financieros disponibles para la venta se incluyen en **la línea de inversiones y activos financieros a largo plazo** del balance de situación consolidado y se contabilizan a su valor razonable "fair value". Las pérdidas y beneficios no realizadas en las inversiones disponibles para la venta se reconocen directamente como una parte de los Fondos Propios, Beneficios/pérdidas acumuladas (AOCI), netos de los impuestos diferidos aplicables. Cuando las inversiones son vendidas o dispuestas de otra manera, o consideradas para su depreciación el beneficio o pérdida previamente acumulada en Fondos Propios es incluido en "Resultados financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias

consolidada para el periodo. Las inversiones disponibles para la venta que no se encuentran en el mercado cotizado o en un mercado activo y de las que no se puede estimar de una manera fiable el valor razonable "fair value" por otros métodos alternativos de valoración, son valoradas a su coste, menos cualquier depreciación extraordinaria. El valor razonable "fair value" de las inversiones se basa en el mercado cotizado o precios de subasta o cantidades derivadas de modelos de flujos de caja.

Depreciación extraordinaria de activos - El Grupo revisa la depreciación extraordinaria de los activos fijos que posee, incluyendo fondos de comercio y las inmovilizaciones inmateriales siempre que los acontecimientos o los cambios en las circunstancias indican la posibilidad de que valor contable de un activo pueda no ser recuperable. Si tal posibilidad existe, donde el valor contable supera el valor de recuperación, el valor del activo fijo es depreciado hasta el valor de recuperación.

Leasing - El Grupo opera como arrendador y como arrendatario de activos, principalmente en las ventas financiadas de aviones comerciales. En las operaciones de leasing, donde los riesgos y los derechos relativos a la propiedad han sido transferidos del arrendador al arrendatario, se registran como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos se registran como arrendamientos operativos.

Los activos en régimen de arrendamiento operativo en los que EADS actúa como arrendatario se incluyen en inmovilizaciones materiales al valor de coste menos la amortización (véase Nota 12, "Inmovilizaciones materiales"). Los ingresos de los arrendamientos operativos se reconocen como ingreso conforme a la duración del alquiler. Los activos alquilados en régimen de arrendamiento financiero desaparecen del balance tras el comienzo del alquiler. En su lugar, se reconoce una cuenta a cobrar a largo plazo reflejando el valor de los pagos futuros del alquiler y el valor residual descontados, bajo el epígrafe de Otros activos financieros (véase Nota 13, "Inversiones en empresas asociadas y otras inversiones y activos financieros a largo plazo"). Los ingresos financieros se van reconociendo periódicamente bajo el epígrafe de "Resultados financieros". Los ingresos y costes operativos se reconocen al comienzo del arrendamiento financiero.

Los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se incluyen en inmovilizaciones materiales a su coste menos la amortización véase Nota 12, "Inmovilizaciones

materiales", a menos que tales activos hayan sido subarrendados a clientes. En tal caso, el activo en cuestión es considerado como arrendamiento financiero u operativo siendo EADS el arrendador (operación de arrendamiento o subarrendamiento) y es registrado consecuentemente. Para el registro del pasivo correspondiente resultante del arrendamiento financiero (Véase Nota 19, "Deudas financieras"). Cuando EADS es el arrendatario en un contrato de arrendamiento operativo, los pagos por alquiler se reconocen cuando se devengan (Véase Nota 24, "Compromisos y contingencias" para obligaciones futuras de arrendamientos operativos). Arrendamientos como éstos, a menudo forman parte de operaciones comerciales de financiación de aviones a clientes, siendo el correspondiente subarrendamiento considerado un arrendamiento operativo (operación de arrendamiento o subarrendamiento).

Activo circulante - El activo circulante está formado por las existencias, los deudores, las inversiones financieras temporales y la tesorería del Grupo, incluyendo importes que serán realizados en un plazo superior a un año. En las notas adjuntas aparecen desglosados los activos y pasivos que serán realizados y liquidados en un plazo superior a un año.

Existencias - Las existencias se valoran al menor de su coste de adquisición o fabricación y de su valor neto de realización. Los costes de fabricación incluyen los gastos de materiales, y de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación aplicables, incluidos los cargos por amortización. Los gastos de financiación no se capitalizan. Las existencias se presentan en el balance consolidados netas de anticipos recibidos.

Inversiones financieras temporales - Las inversiones financieras temporales del Grupo se registran a su valor razonable "fair value". Todas las inversiones financieras temporales del Grupo se clasifican como disponibles para la venta. La Dirección determina la apropiada clasificación en el momento de la adquisición y se evalúa nuevamente a la fecha del balance. Las plusvalías y minusvalías latentes de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta, se incluyen como partida separada dentro de «Fondos Propios» (Beneficios/pérdidas acumuladas, AOCI), neto de los impuestos diferidos aplicables. Tan pronto como esta inversión financiera temporal es vendida o depreciada,



o considerada para su depreciación, el beneficio o pérdida previamente acumulada en Fondos Propios se incluye en "Resultados financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. Las inversiones financieras temporales sin riesgo de fluctuaciones significativas en su valor se consideran dentro de tesorería en el estado de cash-flow consolidado. El valor razonable "fair value" de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta se determina utilizando cotizaciones de mercado. Si la cotización no está disponible el valor razonable "fair value" se determina siguiendo métodos de valoración generalmente aceptados basados en la información de mercado disponible a la fecha del informe. Todas las operaciones de compra-venta de inversiones financieras temporales se registran en la fecha de contrato de acuerdo con el mercado.

Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes -

La tesorería y los activos financieros líquidos se componen de caja, bancos, cheques y depósitos fijos con vencimiento a corto plazo, así como títulos a corto plazo de una gran liquidez, sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valoración.

De cara a la inclusión en el estado de cash-flow consolidado a 31 de diciembre de 2003 y en línea con la Norma 7ª de IAS "Estados de Cash-Flow", EADS cambió su presentación en lo que respecta a la Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el balance consolidado. Los títulos a corto plazo de una gran liquidez sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valoración, que previamente han sido incluidos en el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales en el balance consolidado, han sido reclasificados al epígrafe de Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes.

Instrumentos financieros derivados - Con efecto 1 de enero de 2001 EADS adoptó la Norma International Accounting Standard (IAS) 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medida, que requiere que todos los instrumentos financieros derivados se reconozcan en los estados financieros. Los instrumentos financieros derivados se reconocen, inicialmente a coste y posteriormente a valor razonable "fair value". Las variaciones en el valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros derivados se reconocen periódicamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado en el caso de los contratos de cobertura de flujos de caja, dentro del epígrafe Fondos

Propios (Beneficios/Pérdidas acumuladas (AOCI)) netos de los impuestos sobre los beneficios aplicables, y posteriormente se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un componente de las operaciones correspondientes cuando se realicen. Para los instrumentos financieros derivados considerados como cobertura del valor razonable "fair value", las variaciones en el valor razonable "fair value" del elemento cubierto y el derivado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los beneficios o pérdidas de los instrumentos financieros derivados, realizados o no, que no cumplen los requisitos contables de cobertura se incluyen en "Beneficio/(Pérdida) neta".

EADS utiliza instrumentos financieros derivados a efectos de cobertura. Los instrumentos financieros derivados utilizados como microcobertura para compensar la exposición al riesgo del Grupo ante operaciones identificables se registran junto con las operaciones subyacentes («contabilización de coberturas»). Entre los criterios utilizados por el Grupo para clasificar un instrumento derivado como cobertura se incluyen los siguientes: (1) se espera que la operación de cobertura sea altamente efectiva para lograr compensar variaciones en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto, (2) para coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge", una operación proyectada sujeta a cobertura debe ser altamente probable, (3) la efectividad de la cobertura puede medirse de un modo fiable, (4) existe documentación adecuada sobre las relaciones de cobertura cuando se crea la cobertura.

Tras la adopción de la Norma IAS 39, todos los instrumentos derivados han sido reconocidos como activos o pasivos. Los instrumentos financieros derivados con un valor razonable negativo son contabilizados como "Provisiones para instrumentos financieros". Los instrumentos financieros derivados con un valor razonable positivo son contabilizados como "Otros deudores y otros activos".

El saldo inicial de los fondos propios al 1 de enero de 2001 ha sido ajustado. Bajo la nueva norma, el Grupo contabiliza como coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge", determinados contratos de derivados de tipo de cambio que cubren ventas futuras y contabiliza tanto como coberturas de valor razonable "fair value hedge" como coberturas de flujos de caja "cash-flow hedge" determinadas operaciones de permuta financiera utilizadas como de pagos de intereses futuros. En el caso de ciertas operaciones de derivados que proporcionan una efectiva cobertura económica bajo las políticas de riesgos del Grupo pero que

no cumplen los requisitos contables para ser consideradas instrumentos de cobertura según la norma IAS 39, los cambios en el valor razonable "fair value" de tales instrumentos derivados se reconocen inmediatamente en el "Beneficio/(Pérdida) neta.

Hasta el 31 de diciembre de 2000, determinados instrumentos de cobertura del Grupo se habían utilizado como instrumentos de macrocoberturas. Con el fin de conseguir el mismo tratamiento que para las microcoberturas existentes, EADS pudo documentar para la mayoría de dichos instrumentos, que desde la fecha de identificación de la cobertura, existía una relación de cobertura entre cada posición cubierta y cada instrumento derivado de cobertura. Aquellos otros instrumentos financieros derivados que no cualificaban como cobertura se califican como especulativos y se reconocen a valor razonable "fair value", las variaciones en valor razonable "fair value" se incluyen en "Resultados financieros". La provisión dotada para la valoración en el cierre teórico de los instrumentos financieros derivados que forman parte de esas macrocoberturas al 31 de diciembre de 2000 evolucionará hasta el vencimiento de estos instrumentos financieros.

Véase Nota 26, "Información sobre instrumentos financieros" para una descripción de las estrategias de gestión del riesgo del Grupo, los valores razonables "fair values" de los instrumentos financieros derivados del Grupo así como los métodos usados para determinar dichos valores razonables "fair values".

Provisiones - El Grupo constituye provisiones cuando surgen obligaciones (en materia de formativa aplicable o construcción) derivadas de hechos anteriores, y es probable que resulte necesario efectuar un pago, que se puede calcular fiablemente, para eliminar la obligación.

Las provisiones para garantías financieras correspondientes a ventas de aviones, se registran para reflejar el riesgo subyacente del Grupo en relación con las garantías concedidas, cuando es probable que exista una salida de recursos entrañando beneficios económicos que requiera establecer una obligación y estimar razonablemente el importe de esta obligación. El importe de estas provisiones se calcula para cubrir la diferencia entre el riesgo del grupo y el valor estimado de la garantía.

Los gastos pendientes de incurrir se provisionan conforme con el mejor estimado de aplicaciones de flujos de caja futuros. La provisión para otros riesgos y gastos reflejan

riesgos identificables por importes que se consideran materializarán en el futuro.

Las provisiones para pérdidas por la finalización de contratos se registran cuando resulta probable que los costes totales estimados del contrato superen los ingresos totales. Dichas provisiones se registran disminuyendo el trabajo en curso para la parte de la obra que ya ha sido terminada y como provisiones para riesgos para el resto. Las pérdidas se determinan en función de los resultados estimados a la finalización de los contratos y se actualizan regularmente. Las provisiones por litigios y reclamaciones se registran en el caso de que existan acciones legales, investigaciones gubernamentales, procedimientos o acciones legales que se encuentren pendientes o sean susceptibles de ser interpuestas en el futuro contra el grupo debiéndose a hechos acaecidos en el pasado, en el que es probable una salida de recursos, incidiendo en los beneficios económicos que requiera establecer una obligación y en las que sea posible estimar razonablemente el importe de dicha obligación.

La valoración de las obligaciones para **pensiones o prestaciones** similares clasificadas, como planes de prestación definida se basa en el "Projected unit credit method" de acuerdo con el sistema "corridor" establecido en la norma IAS 19, "Beneficios del empleado". De acuerdo con la interpretación del IAS 19.92, EADS no reconoce beneficios ni pérdidas actuariales como ingresos o gastos a menos que, para cada plan individual, excedan el diez por ciento de la más alta de estas dos cantidades: el valor presente de la obligación por prestación definida y el valor razonable "fair value" de los activos del plan. Los ingresos y gastos se difieren y se contabilizan según el resto de la vida laboral de los empleados acogidos a cada plan.

Las indemnizaciones por terminación de empleo se pagan cuando el empleo de un trabajador termina antes de la fecha de jubilación o cuando un empleado acepta voluntariamente el despido a cambio de tales beneficios. El Grupo reconoce las indemnizaciones por despido cuando existe un compromiso demostrable de reducción de personal o cuando existe una oferta para inducir a los empleados a la baja voluntaria.

Deudas financieras - Las deudas financieras se reconocen inicialmente cuando se recibe el importe desembolsado, neto de los costes de operación incurridos. Posteriormente, los pasivos financieros se miden y amortizan utilizando el método de tipo de interés efectivo, cualquier diferencia entre el



importe desembolsado (neto de costes de operación) y la cantidad amortizada se incluye en los "Resultados financieros" durante el período de vida de la obligación.

Anticipos reembolsables - Los anticipos por parte de los Gobiernos Europeos se entregan al Grupo para la financiación de actividades de investigación y desarrollo de ciertos proyectos basados en el riesgo compartido, por ejemplo, tienen que ser reembolsados a los Gobiernos Europeos de acuerdo al éxito del proyecto. Debido a su consideración de riesgo compartido, tales activos se reconocen como "Otras deudas".

Planes de compensación con Fondos propios - EADS clasifica los planes de compensación de Fondos propios como planes compensatorios o no compensatorios. Si un plan cumple los requisitos de plan no compensatorio no se reconoce ningún gasto. Por el contrario en un plan compensatorio se reconoce el gasto por dicha compensación. Cuando se adopta un plan nuevo el Grupo determina su clasificación como compensatorio o no compensatorio. EADS reconoce los planes de acciones para empleados como no compensatorios, si en la fecha de adjudicación, el descuento adjudicado no excede el 15 % de la cotización del mercado y el plan cubre virtualmente todos los empleados el Grupo.

Los costes de los planes de compensación con Fondos Propios compensatorios se miden en la fecha en la cual se conocen el número de acciones y el precio a ejercitar, utilizando el método contable del valor intrínseco. Si los términos del plan o el premio son tales que el número de acciones y el precio a ejercitar se establecen el día de la adjudicación, se aplica el tratamiento contable de plan fijo. Si por el contrario el número de acciones, el precio a ejercitar o ambos no son fijos en la fecha de la adjudicación, se aplica el tratamiento contable de plan variable.

El tratamiento contable de un plan fijo establece el cálculo del coste de compensación en la fecha de adjudicación. Cuando el precio de la acción en la fecha de adjudicación excede el precio adjudicado, se reconoce un gasto durante el periodo de servicio requerido. El coste de compensación

calculado no se puede ajustar (asumiendo que no existan acontecimientos futuros que generen la necesidad de aplicar posteriormente un plan variable o reevaluar el coste de compensación) por cambios futuros en el valor intrínseco de la acción. Por el contrario el tratamiento contable de un plan variable requiere un recálculo continuo de los costes de compensación hasta que el número de acciones y el precio adjudicado se conocen (por ejemplo hasta que existe una fecha de medida).

Uso de estimaciones - La preparación de estados financieros obliga a la Dirección a hacer estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados correspondientes a activos y pasivos y al desglose de importes contingentes en la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados correspondientes a ingresos y gastos durante el período objeto de revisión. Los resultados reales podrían no coincidir con dichas estimaciones.

Reclasificación y cambios en la presentación - La presentación de cierta información de los años anteriores ha sido reclasificada para adecuarse a la presentación del año actual. (Ver Nota 13 "Inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo", Nota 17 "Inversiones Financieras Temporales" y Nota 20 "Deudas financieras")

Para una más apropiada presentación en línea con el IAS 1 "Presentación de los Estados Financieros", la presentación de los ingresos ha sido cambiada de la siguiente forma: El subtotal "Resultado antes de resultado financiero, gasto por impuesto e intereses minoritarios" se ha redenido "Resultado de Explotación".

La amortización del fondo de comercio y sus provisiones por pérdida de valor relacionadas antes presentadas en un epígrafe distinto, son ahora incluidas en "otros gastos". El nuevo subtotal "Beneficio (Pérdida) de las actividades ordinarias" ha sido incluido y el subtotal que antes se presentaba denominado "Beneficio (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios" ha sido eliminado.

3. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Perímetro de consolidación (31 de diciembre de 2003) - Los estados financieros consolidados incluyen, además de EADS N.V.:

- 237 sociedades consolidadas mediante el método de integración global (216 en 2002),
- 17 sociedades consolidadas mediante el método de integración proporcional (34 en 2002),

- 17 sociedades, que son inversiones en empresas asociadas y se contabilizan según el método de puesta en equivalencia (16 en 2002).

Las filiales, empresas asociadas y joint ventures significativas se incluyen en el anexo titulado "Información sobre las inversiones principales".

4. ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES

a) Adquisiciones

EADS adquirió a BAe Systems ("BAES") el 25 % del capital (27,50 % de los derechos económicos) de Astrium N.V. La operación se firmó el 30 de Enero de 2003, y se contabilizó por el precio de adquisición. El control de Astrium N.V. ha sido transferido a EADS en esta fecha. En la finalización de esta transacción, EADS adquirió la participación de BAES en Astrium N.V. por 84 millones de euros. Previamente a esta operación, EADS y BAES aportaron 84 millones de euros al capital de Astrium N.V. cada una (total 168 millones de euros). La participación en BAES ha sido efectivamente transferido a EADS sin ninguna consideración neta en efectivo.

El 21 de octubre de 2003, un miembro de la familia Dornier, accionista de Dornier GmbH, ejerció una opción de venta de acciones, ofreciendo el 17,7 % de las acciones de Dornier GmbH a DaimlerChrysler. DaimlerChrysler ejerció su derecho de venta sus acciones a DADC Luft-und Raumfahrt Beteiligungs AG ("DADC"), una filial de EADS, por la cantidad de 62 millones de euros. Como resultado de esta operación, EADS controla de forma indirecta a través de DADC el 94 % del capital de Dornier GmbH (76 % en el 2002).

A 31 de diciembre 2003, EADS obtuvo el control de ASL Aircraft Services Lemwerder GmbH. Dicha adquisición ha tenido un coste para la Sociedad de 15 millones de euros.

Aparte de estas operaciones, se han producido otras adquisiciones por parte del Grupo de escasa relevancia.

b) Enajenaciones

Nortel Networks y EADS reorganizaron sus actividades conjuntas en el ámbito de las telecomunicaciones en Francia y en Alemania. El 18 de septiembre de 2003, EADS intercambió su participación de un 42 % en Nortel Networks Germany GmbH & Co. KG y su 45 % en Nortel Networks France S.A.S por el 41 % de EADS Telecom France S.A.S. ("ETF"). Un pago neto adicional de 42 millones de euros por parte de Nortel Networks y una renuncia de Nortel Networks de saldos a cobrar por importe de 72 millones de euros ha sido realizado. Al cierre de esta operación, EADS posee el 100 % de las acciones de ETF.

El 6 de marzo de 2002, Airbus vendió su participación en Aircelle, una joint venture constituida junto con Snecma, a Snecma. El precio de venta ascendió a 63 millones de euros.

El 20 de noviembre de 2002, EADS vendió EADS Matradatavision ("MDTV") a IBM. El acuerdo de venta incluye todas las sociedades excepto dos filiales de MDTV, que serán vendidas separadamente. El precio de venta ascendió a 12 millones de euros.

Aparte de estas enajenaciones, se han producido otras por parte del grupo de escasa relevancia.



c) Cambios posteriores en el valor de los activos y pasivos adquiridos y su coste de adquisición

Tras la creación de MBDA y las adquisiciones de Tesat y Cogent en el 2001, se hizo evidente en el 2002 que los valores previos estimados de los activos y pasivos relativos a estas tres transacciones debían ser ajustados.

Adicionalmente, con posterioridad a las adquisiciones de Tesat y Cogent, las cantidades de los precios de compra finales se establecieron en 2002. Por tanto el fondo de comercio se incrementó en 73 millones de euros en 2002.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5. INFORME POR DIVISIÓN

El Grupo opera en 5 divisiones reflejando la organización interna y estructura directiva de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios prestados:

- **Airbus**

Desarrollo, producción, comercialización y venta de aviones comerciales de más de 100 plazas, así como el desarrollo y producción de aviones para el ámbito militar.

- **Aviación de Transporte Militar**

Desarrollo, producción, comercialización y venta de aeronaves de transporte militar ligeras y medias así como aviones destinados a misiones especiales.

- **Aeronautica**

Desarrollo, producción, comercialización y venta de helicópteros tanto para el ámbito civil como militar, los aviones de transporte ligero y regional y la transformación y el mantenimiento de aviones.

- **Defensa y Sistemas de Seguridad**

Desarrollo, producción, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y entrenamiento, electrónica de defensa, sistemas de telecomunicaciones y servicios relacionados con estos ámbitos como logística, entrenamiento, pruebas e ingeniería.

- **Espacio**

Desarrollo, producción, comercialización y venta de satélites, infraestructuras orbitales y lanzaderas así como servicios aeronáuticos.

Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos del negocio del Grupo. A efectos de consolidación, la función del holding EADS Headquarters y otras actividades no distribuibles por división se desglosa en la columna Sedes Centrales /Conso.

Debido a la nueva estructura organizacional del Grupo, la división de Sistemas de Defensa y Civiles, ha cambiado de nombre pasando a denominarse Defensa y Seguridad Sistemas y reestructurada, especialmente la unidad de negocio referente a Aviación Militar transfiriéndose de la división de Aeronáutica a la de Sistemas de Defensa y Civiles. Los datos de ejercicios anteriores han sido reclasificados en estas notas.

a) Información de los líneas de negocio para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003

(En millones de €)	Airbus	Aviones de Transporte Militar	Aero- nautica	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	HQ/ Conso.	Conso- olidado
Total ingresos	19.411	1.170	4.175	5.484	2.434	(1.219)	31.455
Ingresos internos	(363)	(236)	(372)	(319)	(10)	(22)	(1.322)
Ingresos externos	19.048	934	3.803	5.165	2.424	(1.241)	30.133
BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales (ver definición abajo)	1.353	30	217	171	(400)	172	1.543
Ingresos de actividades ordinarias	809	15	203	19	(425)	(60)	561
Participación en los beneficios netos de los asociados	5	0	0	(6)	0	225	224
Ingresos/Pérdidas procedentes de otras inversiones, intereses y otro resultado financiero						(93)	
Impuesto de Sociedades							(474)
Resultado de actividades ordinarias							218
Intereses minoritarios							(66)
Beneficios netos (Pérdidas)							152
Otra Información							
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio)	30.960	950	4.139	9.236	3.931	5.162	54.378
Fondo de comercio	6.342	0	111	2.321	545	53	9.372
Inversiones puestas en equivalencia	0	0	0	7	0	1.633	1.640
Pasivo de la línea de negocio	20.784	693	3.000	3.609	6.791	1.173	36.050
Costes de capital	2.027	28	142	207	473	74	2.951
Depreciación, amortización	1.628	31	136	287	134	159	2.375
Gastos de I+D	1.819	23	62	223	62	0	2.189



b) Información de los líneas de negocio para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002

(En millones de €)	Airbus	Aviones de Transporte Militar	Aero-nautica	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	HQ/ Conso.	Conso-lidado
Total ingresos	19.689	708	4.205	5.089	2.223	(912)	31.002
ingresos internos	(177)	(184)	(371)	(319)	(7)	(43)	(1.101)
Ingresos externos	19.512	524	3.834	4.770	2.216	(955)	29.901
BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	1.361	(80)	180	122	(268)	111	1.426
Ingresos de actividades ordinarias	818	(87)	168	(93)	(626)	(20)	160
Participación en los beneficios netos de los asociados	0	0	0	0	(3)	111	108
Ingresos/Pérdidas procedentes de otras inversiones, intereses y otro resultado financiero							(81)
Impuesto de Sociedades							(453)
Resultado de actividades ordinarias							(266)
Intereses minoritarios							(33)
Beneficios netos (Pérdidas)							(299)
Otra Información							
Activos asignados a cada línea (incl. Fondo de Comercio)	26.776	696	4.169	9.240	3.068	3.451	47.400
Fondo de comercio	6.715	0	118	2.285	436	32	9.586
Inversiones de los asociados	0	0	0	0	0	1.333	1.333
Pasivo de la línea de negocio	20.797	521	3.227	6.464	2.698	(433)	33.274
Gastos en bienes de capital	1.674	68	137	189	89	157	2.314
Depreciación, amortización	1.614	64	198	241	141	160	2.418
Pérdidas extraordinarias recogidas en ingresos	0	0	0	0	350	0	350
Gastos de I+D	1.682	40	90	227	59	(2)	2.096

Como regla, las transacciones entre las diferentes divisiones se realizan a precios de mercado. Las ventas entre divisiones del grupo se producen principalmente entre las divisiones de Aeronáutica, Sistemas de Defensa y Civiles y Airbus, dado que Aeronáutica, Sistemas de Defensa y Civiles actúan como los principales proveedores de Airbus, al igual que

la división de Aviación de Transporte Militar con Airbus en lo que respecta al programa A400M.

El epígrafe Gastos en bienes de capital representa las altas del inmovilizado material e inmaterial excluyendo el Fondo de Comercio.

c) BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales

EADS utiliza el BAll antes de fondo de comercio y partidas excepcionales como indicador clave de sus resultados económicos. El término «partidas excepcionales» hace referencia a los beneficios o gastos de naturaleza no recurrente, como los gastos de amortización de los ajustes a valor razonable "fair value" relacionados con la Fusión de

EADS, la combinación de Airbus y la constitución de MBDA, así como los gastos de depreciación extraordinaria. BAll antes de amortización del fondo de comercio y partidas excepcionales es tratado por la Dirección como un indicador para medir los resultados económicos de cada línea de negocio.

(En millones de €)	2003	2002	2001
Ingresos por actividades ordinarias	561	160	2.514
Ganancia por el efecto dilución Airbus UK,MBDA	0	0	(2.794)
Amortización del fondo de comercio y pérdidas relacionadas	567	936	1.466
Depreciación extraordinaria (activos fijos)	214	227	260
Depreciación extraordinaria (activos financieros)	0	0	315
Depreciación extraordinaria (existencias)	15	16	275
Ingresos procedentes de inversiones	186	87	(342)
BAlI antes de fondo de comercio y partidas excepcionales	1.543	1.426	1.694

d) Ingresos por áreas geográficas

(En millones de €)	2003	2002	2001
Francia	3.521	3.872	3.521
Alemania	3.651	2.476	3.588
Reino Unido	2.121	2.452	1.756
España	1.000	1.309	1.101
Otros países de Europa	3.687	4.248	4.089
Norte América	8.056	10.562	10.394
Latinoamérica	677	1.259	1.749
Asia/Pacífico	4.033	2.010	1.601
Oriente Medio	2.873	1.258	1.400
Otros países	514	455	1.599
Consolidados	30.133	29.901	30.798

Los ingresos por áreas geográficas, se imputan en función de la localización del cliente. La mayor parte de los activos y las inversiones se encuentran en la Unión Europea.

6. INGRESOS

Los ingresos en 2003 alcanzaron los 30.133 millones de euros comparados con los 29.901 millones de euros en 2002 y los 30.798 millones de euros en 2001. Los ingresos en 2003 aumentaron en una pequeña proporción en comparación con 2002 principalmente debido a las divisiones de Aviación de Transporte Militar, Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio (por la plena integración de Astrium). Pese a un entorno de la aviación más favorable y entregas continuadas de Airbus, los ingresos han

disminuido debido a la depreciación del tipo de cambio del dólar con respecto al euro.

Los ingresos corresponden principalmente a la venta de bienes y servicios, así como los ingresos asociados a los contratos de construcción registrados por el método de grado de avance, proyectos de investigación y desarrollo financiados e ingresos de financiación de clientes. Para un mayor análisis de los ingresos por unidad de negocio y área geográfica, ver Nota 5 "Informe por División".

El detalle de **ingresos** es el siguiente:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Ingresos Totales	30.133	29.901	30.798
Ingresos por entrega de mercancías y servicios	25.110	25.832	26.382
Ingresos por contratos de construcción (incluyendo contratos de investigación y desarrollo)	4.295	3.741	2.996



7. COSTES DE VENTAS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Incluidos en el coste de ventas y otros gastos de explotación se encuentran el **Coste de Aprovisionamientos** por importe de 18.838 millones de euros (2002: 19.216 millones de euros; 2001: 20.036 millones de euros).

El **coste de ventas** incluye un gasto por amortización del capital pendiente de pago al Gobierno Alemán con relación a anticipos reembolsables por importe de 40 millones de euros (2002: 99 millones de euros, en 2001: 317 millones de euros).

Asimismo el coste de ventas incluye la amortización de los gastos por el correspondiente ajuste por valor razonable del activo fijo y existencias por importe de 229 millones de euros (2002: 243 millones de euros): éstos corresponden a la fusión de EADS, la reestructuración de Airbus y la formación de MBDA.

El **coste de ventas, de administración** y otros se componen de:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Coste de ventas	776	829	800
Costes generales de administración	1.386	1.422	1.386
Otros gastos de explotación	256	241	375
Pérdidas por ventas de activos fijos	15	5	20
Pérdidas por medidas de reestructuración	12	16	31
Total	2.418	2.492	2.561

Los **Gastos de Personal** son:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Salarios y Seguridad Social	7.238	7.147	6.606
Neto de aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (ver Nota 19 b)	359	319	257
Total	7.597	7.466	6.863

8. OTROS INGRESOS

(En millones de €)	2003	2002	2001
Otros ingresos de explotación	196	248	3.024
Ingresos por arrendamientos	39	38	33
Reversión de amortizaciones	17	8	21
Ingresos por venta de activos fijos	7	89	100
Beneficio por dilución resultante de la operaciones de Airbus UK y MBDA	0	0	2.817

El ingreso por la venta de activos en 2002 incluye fundamentalmente los beneficios obtenidos en la enajenación del 50% de la participación de EADS en Aircelle (63 millones de euros).

9. RESULTADO FINANCIERO

(En millones de €)	2003	2002	2001
Beneficio/(Pérdida) procedentes de inversiones	186	87	(342)
Ingresos financieros/(gastos), netos	(203)	(81)	63
Otros resultados financieros	148	21	(234)
Total	131	27	(513)

Los **ingresos procedentes de las inversiones** en 2003 se deben principalmente al resultado por las inversiones en el accionariado de Dassault Aviation por 225 millones de euros (2002: 111 millones de euros, 2001: 111 millones de euros), en parte contrarrestado por la pérdida de otras inversiones (en 2003: 30 millones de euros por CAC Systèmes e Hispasat; en 2002: 29 millones de euros por Arianespace Participation S.A.; en 2001 315 millones de euros por Nortel Networks Francia y Nortel Networks Alemania).

Desde el segundo semestre del ejercicio 2003, no se ha facilitado información de carácter financiero de acuerdo con lo establecido en los IFRS por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2002 como estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2003. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye una recuperación del valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con los IFRS, que asciende a 77 millones de euros.

Los **ingresos financieros/(gastos), netos**, en 2003 incluyen ingresos financieros por 456 millones de euros (2002: 526 millones de euros) y unos gastos financieros por intereses por 659 millones de euros (2002: 607 millones de euros). Se incluyen en el ingreso por intereses, los rendimientos de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes, inversiones financieras temporales y activos financieros como préstamos o arrendamientos financieros. El gasto por intereses incluye intereses de deudas financieras y anticipos reembolsables del Gobierno Europeo.

Otros resultados financieros en 2003, comprenden los beneficios procedentes de los instrumentos financieros no utilizados en las operaciones de cobertura por importe de 70 millones de euros (en 2002: 26 millones de euros). En 2001 otras pérdidas financieras resultaron principalmente de la revalorización del margen del mercado de los instrumentos financieros que no cumplieron con los requisitos para la "contabilización de coberturas".

10. IMPUESTOS SOBRE EL BENEFICIO

Los Beneficios/(Pérdidas) por impuesto de beneficios están compuestos por los siguientes conceptos:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Impuestos corrientes	(612)	(198)	(549)
Impuestos diferidos (gasto)/ingreso	138	(255)	(97)
Total	(474)	(453)	(646)



La matriz del grupo, EADS N.V., con domicilio social en Amsterdam (Holanda), aplica la legislación tributaria holandesa, emplea un tipo impositivo del 34,5% para los ejercicios 2003 y 2002 (35% para el ejercicio 2001). Todas las filiales no obstante emplean los respectivos tipos impositivos de sus países, entre otros Gran Bretaña un 30% o España un 35%.

En Francia, el tipo impositivo a efectos del impuesto de sociedades aplicable en el ejercicio 2003 y 2002 fue el 33 1/3% más recargos del 3% ("contribution permanente") y del 3,3% ("contribution sociale"). Para el ejercicio 2001, la "contribution permanente" fue de un 6 %. Por ello, los impuestos anticipados y diferidos de las filiales francesas fueron calculados empleando el tipo impositivo del 35,43% para los ejercicios 2003 y 2002 para las diferencias temporales (36,43% para el ejercicio 2001).

En septiembre de 2002, se crea el "Flutopfersolidaritätsgesetz" en Alemania (fondo solidario para las víctimas de inundaciones), que ha incrementado el impuesto federal en un 1,5% para el ejercicio 2003. Por ello, las filiales alemanas del grupo calculan el gasto por impuesto de sociedades usando un tipo impositivo federal del 26,5% para el ejercicio 2003, más (i) un recargo anual de solidaridad del 5,5% sobre la cantidad de los impuestos sobre beneficios federales a pagar

y (ii) el tipo bonificado después del impuesto federal para el impuesto comercial del 12% para 2003. En suma, el tipo impositivo aplicable a los impuestos anticipados y diferidos alemanes asciende al 40,0% en 2003. Los impuestos diferidos y anticipados a 31 de diciembre 2003, al igual que aquellos que a 31 de diciembre de 2002 tuvieran una reversión posterior al ejercicio 2003, y que aquellos a 31 de diciembre de 2001, fueron calculados usando un tipo impositivo federal del 25,0% para el ejercicio 2003, más (i) un recargo anual de solidaridad del 5,5% y (ii) el tipo bonificado después del impuesto federal para el impuesto comercial del 12,125% para 2003. En resumen, el tipo impositivo aplicado a los impuestos diferidos y anticipados en Alemania asciende al 38,5 %.

La siguiente tabla presenta la conciliación entre los impuestos sobre beneficios esperado-aplicando el tipo impositivo holandés del 34,5% a 31 de Diciembre 2003 y 31 de Diciembre 2002 (el 35% a 31 de Diciembre de 2001) con el gasto fiscal declarado. Las partidas conciliatorias representan aparte del impacto de diferencias en las tasas impositivas y cambios, los beneficios exentos de impuestos o los gastos no deducibles que surgen de diferencias permanentes entre la base imponible local y las normas financieras de acuerdo con las normas IFRS.

(En millones de €)	2003 en % de beneficio antes de impuestos y otros intereses			
	2003		2002	2001
Beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios	692	187	2.001	
* Tasa nominal de impuestos		34,5%	34,5%	35%
Ingreso (gasto) previsto por el impuesto sobre beneficios	(239)	34,5%	(65)	(700)
Efectos de los cambios en las leyes tributarias	(26)	3,8%	(35)	(5)
Beneficios por dilución como resultado de las transacciones de Airbus (Reino Unido)/MBDA en el 2001	0	-	0	936
Amortización del fondo de comercio y depreciaciones extraordinarias	(191)	27,6%	(321)	(588)
Reversión de los impuestos anticipados	(119)	17,2%	(11)	(264)
Crédito fiscal por gastos de I+D	69	(10,0)%	53	48
Resultado de participaciones en empresas asociadas (por puesta en equivalencia)	76	(11,0)%	28	15
Efecto fiscal en depreciación de inversiones	(35)	5,1%	(39)	(73)
Otros	(9)	1,3%	(63)	(15)
Ingreso (gasto) fiscal declarado	(474)	68,5%	(453)	(646)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los impuestos anticipados y diferidos recogen las diferencias temporales existentes entre los importes a efectos contables y a efectos fiscales de determinados activos y pasivos. Los impactos fiscales futuros de las pérdidas y de las bases

imponibles negativas también se han considerado en el cálculo de los impuestos anticipados y diferidos. Los impuestos anticipados y diferidos se registran sobre los activos y pasivos siguientes:

(En millones de €)	Impuestos anticipados		Impuestos diferidos		Neto 31 diciembre	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado Inmaterial	23	18	(37)	(3)	(14)	15
Inmovilizado Material	7	208	(1.108)	(1.140)	(1.101)	(932)
Inversiones e Inmovilizado Financiero	25	38	(145)	(145)	(120)	(107)
Existencias	287	346	(273)	(5)	14	341
Deudores y otro activo circulante	666	489	(3.159)	(1.389)	(2.493)	(900)
Gastos anticipados	8	1	(45)	(33)	(37)	(32)
Planes de pensiones	674	587	0	(2)	674	585
Otras provisiones	729	747	(82)	(265)	647	482
Deudas	1.230	1.164	(505)	(453)	725	711
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	698	743	(21)	(18)	677	725
Bases imponibles negativas de años anteriores	817	654	-	-	817	654
Impuestos anticipados (diferidos) antes de neteo	5.164	4.995	(5.375)	(3.453)	(211)	1.542
Reversión de impuestos anticipados	(729)	(564)	-	-	(729)	(564)
Saldo neto de impuestos anticipados y diferidos	(1.711)	(1.439)	1.711	1.439	-	-
Impuestos Anticipados (Impuestos diferidos)	2.724	2.992	(3.664)	(2.014)	(940)	978
Menos de un año	1.237	1.115	(955)	(664)	282	451
Mas de un año	1.487	1.877	(2.709)	(1.350)	(1.222)	527

El incremento de los impuestos diferidos en 2003 en Deudores y otro activo circulante se debe principalmente a la variación de la valoración de los instrumentos financieros de acuerdo con la IAS 39.

La provisión sobre el impuesto anticipado, se basa en la estimación de la Dirección, que evalúa el nivel de impuestos

anticipados realizables. En periodos siguientes, dependiendo de los resultados financieros del Grupo, la estimación de la Dirección, de los impuestos anticipados considerados realizables, puede cambiar y por tanto la cancelación de los impuestos anticipados puede aumentar o disminuir.



Impuestos diferidos con respecto a pérdidas operativas y créditos fiscales de ejercicios anteriores:

(En millones de €)	Francia	Alemania	España	UK	Otros países	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Pérdidas operativas	422	753	30	661	108	1.974	1.659
Pérdidas de capital	18					18	24
Pérdidas de ejercicios anteriores por impuestos comerciales		706				706	524
Créditos fiscales por bases imponibles negativas			126		5	131	87
Efecto fiscal	153	285	136	198	45	817	654
Reversiones						(357)	(282)
Impuestos diferidos por pérdidas operativas y créditos fiscales por bases imponibles negativas						460	372

Las pérdidas operativas netas, pérdidas de capital y bases imponibles negativas tienen carácter indefinido en Francia, Alemania y Gran Bretaña. En España, las pérdidas operativas netas y compensación de las bases imponibles negativas prescriben en 15 años.

El primer tramo de bases imponibles negativas (11 millones de euros) prescribirá en 2014.

Arrastre de impuestos:

(En millones de €)	2003	2002
Impuestos anticipados al principio del ejercicio	978	3.482
Ingreso (Gasto) por impuesto diferido en cuenta de resultados	138	(255)
Impuesto diferido reconocido en fondos propios	(1.762)	(1.872)
Otros	(294)	(377)
Impuestos anticipados al cierre del ejercicio	(940)	978

En la tabla anterior la línea "Otros" hace referencia principalmente a diferencias por tipos de cambio.

El impuesto diferido reconocido directamente en los fondos propios es el siguiente:

(En millones de €)	2003	2002
Inversiones disponibles para la venta	5	8
Coberturas de Cash flow	(2.810)	(1.051)
Total	(2.805)	(1.043)

11. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Inmovilizaciones inmateriales representan principalmente el fondo de comercio. Un detalle de los valores brutos, amortización y valores netos se detalla a continuación:

Coste

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de Comercio	12.339	(15)	334	52	-	-	12.710
Otros inmovilizados inmateriales	470	(11)	199	2	-	(10)	650
Total	12.809	(26)	533	54	-	(10)	13.360

Amortization

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de Comercio	(2.753)	3	(567)	(21)	-	-	(3.338)
Otros inmovilizados inmateriales	(267)	7	(74)	(2)	-	8	(328)
Total	(3.020)	10	(641)	(23)	-	8	(3.666)

Valor

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Fondo de Comercio	9.586	(12)	(233)	31	-	-	9.372
Otros inmovilizados inmateriales	203	(4)	125	-	-	(2)	322
Total	9.789	(16)	(108)	31	-	(2)	9.694

El Fondo de Comercio se ha incrementado en 2003 debido a la adquisición de EADS Telecom France (+131 millones de euros), Astrium (+94 millones de euros), Dornier

(+62 millones de euros), ASL Lemwerder (+38 millones de euros) y Gesellschaft für Flugzielerstellung (+7 M€).



Pruebas de depreciación extraordinaria del Fondo de Comercio

Al igual que en ejercicios anteriores, EADS realizó pruebas de depreciación extraordinaria al nivel de Unidades de Generación de Efectivo. Para identificar las cantidades liquidables que son los valores en uso, las pruebas se han realizado utilizando el método de descuento de flujos de caja. Basándose en las actuales proyecciones del valor de los flujos de caja antes de impuestos el valor en uso de estas Unidades de Generación de Efectivo se ha determinado aplicando una tasa de descuento antes de impuestos del 12,5%. Dado que las cantidades realizables se encontraban por encima de las cantidades registradas en libros, no se ha reconocido en 2003 una pérdida por depreciación extraordinaria.

En 2002, se reconoció un gasto por depreciación extraordinaria de 350 millones de euros con respecto a las Unidades de Generación de Efectivo Satélites y Comunicación y del negocio de CASA Espacio, asimismo en 2001, se realizaron pruebas de depreciación extraordinaria del fondo de comercio de las divisiones de Espacio y Defensa y Sistemas de Seguridad, que resultaron en una depreciación extraordinaria para Astrium en 2001 de 210 millones de euros, para Systems & Defence Electronics (S&DE) de 240 millones de euros, para LFK de 170 millones de euros y para Matra Datavision de 170 millones de euros.

Costes de desarrollo

En 2003, con la aplicación de la IAS 38 "Inmovilizado inmaterial", el grupo estudió si los gastos relacionados con los costes de desarrollo de proyectos podían activarse como activos inmateriales generados internamente. Programas de investigación y desarrollo actuales y pasados fueron revisados para analizar si los gastos de desarrollo de dichos proyectos cumplen los criterios necesarios para ser considerados activables. EADS considera que debido a la complejidad de sus productos (especialmente en el caso de la aviación civil como el A 380), los procesos llevados a cabo en varias fases de investigación y desarrollo son de tal interacción que establecer una distinción entre la fase de investigación y la fase de desarrollo no puede hacerse hasta una fase tardía del programa. Además, para programas pasados, identificar la naturaleza de los costes adecuadamente como requiere la IAS 38 no ha sido posible pues no había sistema instalado para reunir la información necesaria. En consecuencia, EADS ha activado 4 millones de euros como activos intangibles generados internamente en 2003. Los estados financieros de ejercicios anteriores no se han visto alterados.

12. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Un detalle de los valores brutos, amortización acumulada y valores netos se detalla a continuación:

Coste

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	4.222	(47)	231	38	461	(36)	4.869
Equipos técnicos y maquinaria	5.791	(269)	462	56	285	(184)	6.141
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	5.864	(310)	550	83	125	(98)	6.214
Anticipos en relación con inmobilizaciones materiales e inmobilizaciones en curso	1.687	(51)	1.509	5	(810)	(27)	2.313
Total	17.564	(677)	2.752	182	61	(345)	19.537

Depreciation

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	(1.472)	19	(204)	(20)	(82)	20	(1.739)
Equipos técnicos y maquinaria	(3.352)	190	(594)	(36)	103	163	(3.526)
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	(2.179)	187	(749)	(64)	(65)	87	(2.783)
Anticipos en relación con inmobilizaciones materiales e inmobilizaciones en curso	(52)	-	-	-	-	11	(41)
Total	(7.055)	396	(1.547)	(120)	(44)	281	(8.089)

Valor Neto Contable

(En millones de €)	Saldo a 1 de enero 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificación	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre, 2003
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	2.750	(28)	27	18	379	(16)	3.130
Equipos técnicos y maquinaria	2.439	(79)	(132)	20	388	(21)	2.615
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	3.685	(123)	(199)	19	60	(11)	3.431
Anticipos en relación con inmobilizaciones materiales e inmobilizaciones en curso	1.635	(51)	1.509	5	(810)	(16)	2.272
Total	10.509	(281)	1.205	62	17	(64)	11.448



El epígrafe "Otros equipos, equipos de fábrica y oficina" incluye aviones (i) que se han arrendado a clientes y que están clasificados como arrendamientos operativos con valor neto contable de 1.266 millones de euros y 1.336 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 1 al 31 de diciembre de 2002, respectivamente, y (ii) se han vendido bajo los términos que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos, siendo el valor actual de tal compromiso superior al 10% del precio de venta del avión (asumiendo que es el valor razonable "fair value") y por tanto se han registrado como arrendamiento operativo con un valor neto contable de 1.505 millones de euros y de 1.709 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. En la venta inicial de estos aviones, el coste total previamente reconocido en existencias es reclasificado a "Otros equipos, equipos de fábrica y oficina" y amortizado según su vida útil estimada, los importes recibidos del cliente se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios (Véase Nota 22, "Ingresos a distribuir en varios ejercicios").

El valor neto contable de aviones en régimen de arrendamiento operativo asciende a 2.771 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 3.045 millones de euros a 31 de diciembre de 2002 (la amortización acumulada correspondiente asciende a 1.702 millones de euros y 1.445 millones de euros respectivamente incluida la pérdida extraordinaria de 590 millones de euros y 459 millones de euros). El gasto por amortización correspondiente a 2003 asciende a 439 millones de euros (263 millones de euros

en 2002). Véase Nota 25, "Compromisos y contingencias" para detalles sobre ventas de transacciones financieras.

Los pagos (no descontados) futuros no cancelables de los leasing operativos de clientes a ser incluidos en ingresos, a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

(En millones de €)

En 2004	184
Entre 2005 y 2008	280
Después de 2008	101
Total	565

En el 2002, el grupo reclasificó cinco aviones Beluga de "Otros equipos, equipos de fábrica y oficinas" a "Equipos técnicos y maquinaria". Dichos aviones Beluga son utilizados para fines productivos. Este efecto ha sido compensado en parte por la reclasificación de ciertos aviones Airbus de arrendamientos financieros a arrendamientos financieros operativos, siguiendo la renegociación de plazos, los cuales forman parte ahora de "Otros equipos, equipos de fábrica y oficinas".

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 inmovilizaciones materiales incluye edificios, equipos técnicos y otros equipos en régimen de arrendamiento financiero por importes de 122 millones de euros y 146 millones de euros, netos de amortización acumulada, por 317 millones de euros y 296 millones de euros. La dotación de la amortización en 2003 fue de 22 millones de euros (2002: 23 millones de euros).

Para inversiones inmobiliarias registradas como inmovilizado material, ver Nota 29.

13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS, OTRAS INVERSIONES Y ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

A continuación se muestra la composición de inversiones en empresas asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Inversiones en empresas asociadas	1.640	1.333
Otras inversiones a largo plazo	560	810
Otros activos financieros	1.929	1.586
Préstamos por la financiación de aviones	812	656
Leasings financieros a recibir por la financiación de aviones	898	749
Otros	219	181
Total	4.129	3.729

Las inversiones en empresas asociadas se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 "Inversiones en empresas asociadas" se compone de la participación de EADS en Dassault Aviation del (46,03% a 31 de diciembre de 2003 y 45,96% a 31 de diciembre 2002 respectivamente) por importe de 1.633 millones de euros y 1.333 millones de euros.

Para el segundo semestre del ejercicio 2003, no se ha facilitado información de carácter financiero por parte de Dassault Aviation, de forma que se ha tomado el importe neto de los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2002, de acuerdo con los IFRS, como estimación de cara a informar sobre los ingresos netos correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2003. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye una recuperación del valor correspondiente al rendimiento económico del ejercicio anterior en línea con lo estipulado con los IFRS, que asciende 146 millones de euros, de los cuales 77 millones de euros están relacionados con ingresos por inversiones (ver Nota 9 " Resultados Financieros). Un detalle de las mayores

inversiones en empresas asociadas y la participación en el accionariado se incluye en el Apéndice "Información sobre las principales inversiones".

Otras inversiones incluye las participaciones de EADS en compañías no consolidadas siendo las más significativas a 31 de diciembre de 2003, inversiones en Embraer por 86 millones de euros (2002: 75 millones de euros) y en Patria (2002: 42 millones de euros).

Otros activos financieros abarca principalmente las actividades de financiación de ventas del Grupo. Estos préstamos son a largo plazo y normalmente tienen un vencimiento asociado al uso que el cliente hace del avión. Ambos, las cuentas a cobrar y los préstamos forman parte de la exposición al riesgo financiero del avión, neto de la devaluación acumulada de 431 y 444 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente. Estas operaciones de ventas financieras están generalmente aseguradas por el avión utilizado como garantía (Véase Nota 25 "Compromisos y contingencias" para más detalle en la financiación de ventas).

Las partidas que componen las inversiones en arrendamientos financieros son las siguientes:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Cuotas mínimas	1.262	1.114
Intereses no devengados	(201)	(217)
Provisión	(163)	(148)
Total	898	749

Las cuotas mínimas y los intereses no devengados pendientes de cobro son los siguientes (no descontados):

(En millones de €)	
En 2004	98
Entre 2005 y 2008	369
Después de 2008	795
Total	1.262

Otros activos financieros incluyen 219 millones de euros y 181 millones de euros de otros préstamos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, por ejemplo préstamos a empleados.

Los depósitos pignorados por importe de 1.131 millones de euros y 1.146 millones de euros a 31 de diciembre 2003 y 2002 respectivamente, se han compensado con deudas financieras. Los datos referentes a ejercicios anteriores han sido ajustados (ver Nota 2: "Resumen de políticas contables más significativas").



14. EXISTENCIAS

Un detalle de existencias a 31 de diciembre 2003 y 2002 está compuesto de las siguientes partidas:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	938	853
Trabajos en curso	8.088	8.478
Productos terminados, componentes y mercaderías	1.804	1.525
Anticipos a proveedores	1.799	1.342
	12.629	12.198
Menos: Anticipos recibidos	(9.350)	(9.498)
Total	3.279	2.700

La disminución de los trabajos en curso en -390 millones de euros se debe a una reducción en Airbus y Eurocopter, en parte compensado por un incremento en las divisiones de Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio. Los productos terminados, piezas y productos disponibles para su reventa, aumentaron por importe de 279 millones de euros, debiéndose principalmente a Airbus y a Aeronáutica.

Los anticipos a proveedores aumentaron en 457 millones de euros, principalmente por las divisiones de Defensa y Sistemas de Seguridad y Airbus. Eliminando un efecto monetario de 948 millones de euros en los anticipos recibidos, se ha producido un incremento de 800 millones de euros, debido principalmente a las divisiones de Airbus, Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio.

15. DEUDORES COMERCIALES

Un detalle de deudores comerciales a 31 de diciembre 2003 y 2002 estaría compuesto de los siguientes conceptos:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Clientes por ventas de productos y servicios	4.335	4.472
Provisión por insolvencias	(334)	(358)
Total	4.001	4.114

Los clientes por ventas de productos y servicios se clasifican como activo circulante. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, 223 millones de euros y 275 millones de euros en 2002 de la cuenta Clientes por ventas de productos y servicios no esperan ser cobradas en el plazo de un año.

Siguiendo el método de grado de avance, a 31 de diciembre de 2003, un importe de 972 millones de euros (en 2002: 593 millones de euros) por contratos de construcción están incluidos en el saldo de deudores.

16. OTROS DEUDORES Y OTROS ACTIVOS

Otros deudores y otros activos están compuestos de los siguientes conceptos:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Cuentas a cobrar de sociedades filiales	171	247
Ventas a cobrar de sociedades vinculadas	479	357
Valores razonables "fair value" positivos de instrumentos financieros derivados	7.964	2.819
Pago capitalizado pendiente al Gobierno Alemán	315	355
Impuestos de sociedades	332	389
Otros	1.019	1.089
Total	10.280	5.256

Los pagos capitalizados al Gobierno alemán son atribuibles a anticipos a devolver que son amortizables llevándose a resultados a medida que se van entregando los aviones correspondientes.

El importe incluido en "Otros" incluye a 31 de diciembre 2003 y 2002 (1.019 millones de euros y 1.089 millones de euros respectivamente) incluye un saldo por reclamaciones de IVA de 386 millones de euros y 460 millones de euros y un valor

razonable "fair value" positivo correspondientes a derivados incluidos en contratos de compra ascendiendo a 96 millones de euros y 26 millones de euros respectivamente.

Otros deudores y otros activos que esperan cobrarse en el plazo de un año ascienden a 4.664 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (2.243 millones de euros a 31 de diciembre de 2001) y se clasifican en el activo circulante.

17. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Las inversiones financieras temporales del grupo asciende a 468 millones de euros y 799 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, que corresponde exclusivamente a títulos clasificados como "Disponibles para la venta". Para ajustarse con el Flujo de Caja consolidado a 31 de diciembre de 2003 y en línea con IAS 7, "Flujos de Caja", EADS cambió la presentación correspondiente al balance consolidado. Los títulos a corto

plazo que son fácilmente convertibles al conocer la tesorería y que están sujetos a riesgos no significativos de cambios de valor, que en el balance consolidado han sido previamente expuestos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales", han sido reclasificados a caja y activos líquidos financieros equivalentes por importe de 5.555 millones de euros y 3.698 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente.

18. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios se incluye en los Estados de Fondos Propios Consolidados.

El capital social emitido del Grupo está compuesto por 812.885.182 y 811.198.500 acciones a 31 de diciembre de

2003 y 2002 respectivamente. Las acciones de EADS son exclusivamente ordinarias y tienen un valor nominal de 1,00 euros cada una. El capital social autorizado está formado por 3.000.000.000 acciones. En relación con el ESOP 2003 (Plan de compra de acciones para empleados) (Véase Nota 27



"Retribución en acciones"), EADS emitió 1.686.682 acciones (2.022.939 en 2002) representando un valor nominal de 1.686.682 euros (2.022.939 euros en el 2002).

Tras la autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de Mayo de 2002, el Consejo de Administración resolvió el 9 de agosto y el 11 de octubre de 2002 requerir a los Directores Generales la implementación de un plan de readquisición de acciones hasta un máximo de 10.100.000 acciones propias, representando el 1,25% del capital emitido por la Sociedad. El 12 de julio y el 18 de septiembre de 2001 el Consejo de Administración del Grupo tomó la decisión de lanzar un plan de readquisición de acciones aprobado por la junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2001. En consecuencia, el Consejo de Administración solicitó a los Directores Generales Consejeros Delegados que establecieran un plan de readquisición de 10.500.000 acciones. En resumen, la Sociedad tiene derecho a recomprar hasta 20,6 millones de euros de acciones de EADS, que representan el 2,54% del total del capital de la Sociedad.

En la Junta General de Accionistas de EADS del 6 de Mayo de 2003 se renovó la autorización otorgada al Consejo de Administración para la compra de acciones de la Sociedad en el límite del 5% del capital suscrito. El 10 de octubre de 2003 el Consejo de Administración del grupo decidió establecer e implementar planes de recompra de hasta 2.027.996 acciones en los límites aprobados por la Junta General de Accionistas de EADS.

Como resultado, EADS compró 1.686.682 de sus propias acciones (en el 2002 fueron 10.241.252 acciones), resultando un total de 800.957.248 acciones al igual que en 2002 a 31 de diciembre de 2003. Con anterioridad al ejercicio 2002 el Grupo no había recomprado ninguna acción.

Asimismo, el 6 de mayo de 2003, la Junta General de Accionistas decidió distribuir un dividendo en efectivo correspondiente a 2002 por un importe bruto de 0,30 euros por acción, que fue distribuido el 12 de junio de 2003.

Capital suscrito representa el valor nominal de las acciones emitidas. El aumento de capital social representa la contribución de 1.686.682 euros que realizaron los empleados en 2003 (2.022.939 en el 2002) bajo el plan de compra de acciones para empleados. Reservas incluye las reservas de capital, resultados de ejercicios anteriores así como el resultado del ejercicio. Beneficios/pérdidas acumuladas (AOCl) incluye todas las cantidades registradas directamente en Fondos Propios resultantes de las variaciones en los valores razonables "fair value" de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta, que forman parte de operaciones efectivas de cobertura de flujos de caja "cash-flow hedges", así como los ajustes por tipo de cambio de las entidades extranjeras. Acciones propias reflejan el saldo de la cantidad pagada por las acciones de la sociedad.

19. PROVISIONES

Un detalle de las provisiones se presenta a continuación:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Provision por planes de pensiones (ver Nota 19 b)	3.718	3.357
Provision por compensaciones diferidas (ver Nota 19 a)	54	35
Subtotal	3.772	3.392
Instrumentos financieros (ver Nota 19 c)	100	161
Otras provisiones (véase Nota 19 d)	4.854	4.695
Total	8.726	8.248

A 31 de diciembre 2003 y 2002 respectivamente, se encuentran 3.533 millones de euros y 3.209 millones de euros correspondientes a planes de pensiones y obligaciones

similares, 1 millón y 11 millones por instrumentos financieros, al igual que 2.844 millones y 3.194 millones de euros de otras provisiones con una madurez mayor a un año.

a) Provisión por compensaciones diferidas

Este importe representa un importe por compromisos que surgen si los empleados deciden convertir toda o parte de su remuneración variable o bonus en un compromiso equivalente por compensación diferida. Contrariamente a los planes de pensiones, esta suma es abonada de forma íntegra al jubilarse el trabajador.

b) Planes de pensiones

Cuando los empleados del Grupo se jubilan, reciben prestaciones de acuerdo con lo estipulado en los acuerdos de jubilación, de conformidad con las normativas y las prácticas de los países en los que opera el Grupo. La legislación francesa establece el pago de prestaciones

por jubilación a los empleados en función de su antigüedad en la empresa. En Alemania, las prestaciones por jubilación se pagan en función de los sueldos y la antigüedad. Algunos planes de pensiones se basan en el salario del último ejercicio o en una media de los últimos tres años de trabajo, mientras otros son planes fijos que dependen de una escala (que incluye el nivel salarial y la posición).

Se realizan estudios actuariales periódicamente para determinar el importe de las obligaciones del Grupo en relación con los compromisos por jubilación. Este estudio incluye hipótesis sobre evolución salarial, edad de jubilación y los tipos de interés a largo plazo. Incluye todos los gastos que el Grupo tendría que pagar para alcanzar estas obligaciones.

Las medias ponderadas que se han utilizado de cara a la determinación de los valores actuariales de los planes de pensiones son los siguientes:

Hipótesis en %	31 Diciembre 2003	31 Diciembre 2002	31 Diciembre 2001
Tasa de descuento	5,0-5,25	5,0-5,75	5,0-6,0
Incremento de la tasa de compensación	3,0	3,0	3,0-3,5
Tasa de inflación	1,25-2,0	1,75	2,0

Los beneficios y pérdidas actuariales del presente ejercicio no se reconocen en pérdidas y ganancias sino que se añaden al balance como beneficios o pérdidas actuariales netas no reconocidas. Si la pérdida o ganancia acumulada neta al principio del ejercicio excede del mayor entre el 10% del valor presente de las obligaciones definidas y el

10% del valor razonable "fair value" de los activos del plan de cada una de las entidades legales, el exceso se amortiza en pérdidas y ganancias según criterios lineales de acuerdo con la vida laboral media de los empleados que participen en cada plan.

El importe registrado como provisión en el balance puede detallarse como sigue:

Cambio en las obligaciones de las prestaciones definidas

(En millones de €)	2003	2002	2001
Obligaciones diferidas de las prestaciones al principio del ejercicio	4.287	3.880	3.512
Coste del servicio	122	124	84
Intereses	241	229	220
Correcciones del plan	14	0	(8)
Pérdidas actuariales	9	201	191
Adquisiciones y otros	237	8	12
Beneficios pagados	(175)	(155)	(131)
Obligaciones diferidas de las prestaciones al cierre del ejercicio	4.735	4.287	3.880



Cambio en los activos del plan

(En millones de €)	2003	2002	2001
Valor razonable de los activos del plan al comienzo del ejercicio	532	571	682
Rentabilidad actual de los activos del plan	27	(35)	(70)
Contribuciones	16	42	1
Adquisiciones y otros	92	0	0
Beneficios pagados	(48)	(46)	(42)
Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio	619	532	571

(En millones de €)	31 Diciembre 2003	31 Diciembre 2002	31 Diciembre 2001
Estado de cobertura ⁽¹⁾	4.116	3.755	3.309
Beneficios (pérdidas) actuariales netos no registrados	(384)	(398)	(158)
Coste del servicio previo no registrado	(14)	0	0
Importe neto registrado como provisión	3.718	3.357	3.151

(1) Diferencia entre las obligaciones por prestación definida y el valor razonable "fair value" de los activos del plan.

Las obligaciones por prestación definida al final del ejercicio reflejan el valor actual, sin deducir ningún activo del plan, de los pagos futuros esperados para hacer frente a la obligación contraída con los empleados por los servicios prestados. Las pérdidas actuariales ascienden a 384 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (398 millones de euros a 31 de diciembre de 2002), principalmente como consecuencia del descenso de la tasa de descuento para obligaciones de pensiones en Alemania de un 5,75% a un 5,25%. El incremento de las obligaciones por prestaciones definidas y los activos del plan basado en "adquisiciones y otros" es principalmente debido a la compra del 25% de Astrium.

El valor razonable "fair value" de los activos del plan al cierre del ejercicio incluye los activos mantenidos en los fondos para las prestaciones a los empleados a largo plazo, que existen sólo para pagar o financiar las prestaciones a los empleados. Los activos del plan no se encuentran expuestos enteramente a fluctuaciones del mercado de valores, tan solo una pequeña parte de los activos del plan se invierte en tales instrumentos.

Con fecha 1 de Noviembre de 2003 EADS ha establecido un nuevo plan de pensiones por Astrium Reino Unido. Las obligaciones por prestaciones definidas del nuevo plan, calculadas bajo el supuesto de que todos los empleados

elijan transferir sus prestaciones, asciende a 117 millones de libras esterlinas. Los activos del plan son registrados por importe de 65 millones de libras esterlinas resultando un pasivo neto de 52 millones de libras esterlinas que cubren el máximo riesgo asociado a la creación del nuevo plan. Todas las cantidades son convertidas a Euros usando el tipo de cambio Euro/Libras esterlinas a 31 de diciembre de 2003 (1 Euro= 0,7048 Libras esterlinas). En relación a la compra del restante 25% de Astrium por BAE, la provisión de los planes de pensiones británicos está contabilizada por el precio de adquisición, por lo que conduce a la capitalización del Fondo de Comercio adicional por importe de 74 millones de euros (52 Libras esterlinas).

La cantidad neta de 3.718 millones de euros (2002: 3.357 millones de euros) recogidos como provisión representa la cantidad registrada como provisiones en el balance. La provisión recoge el estado de cobertura, ajustado como pérdidas/ganancias netas actuariales que no han sido reconocidas ya que no se ajustan a los criterios de contabilización. Las pérdidas y ganancias netas incluyen ambas en las obligaciones por prestaciones definidas y la diferencia entre el rendimiento actual y esperado de los activos del plan.

Los componentes del coste de las pensiones periódico neto, incluido en "Ingresos por actividades ordinarias" es el siguiente:

(En millones de €)	2003	2002	2001
Coste por año de servicio	122	124	84
Coste financiero	241	229	220
Rentabilidad prevista de los activos del plan	(33)	(42)	(47)
Pérdidas actuariales netas	29	8	0
Coste normal del período por pensiones	359	319	257

La siguiente tabla muestra el desarrollo de la provisión por pensiones:

Movimiento de la provisión para pensiones del 2003

(En millones de €)	2003	2002
Provision para pensiones a principios de ejercicio	3.357	3.151
Coste neto periódico	359	319
Contribuciones	(16)	(16)
Consumos (prestaciones pagadas)	(127)	(109)
Adquisiciones y otros	145	12
Provision para pensiones a final de ejercicio	3.718	3.357

c) Instrumentos financieros

La provisión por instrumentos financieros asciende a 100 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 (161 millones de euros a 31 de diciembre de 2002) y refleja

el valor negativo de mercado, principalmente del tipo de cambio de "swaps" (permutas financieras) por importe de 82 millones de euros. La provisión del ejercicio 2002 recogía el valor negativo de mercado de instrumentos financieros derivados en divisas.

d) Otras provisiones

El movimiento de las provisiones en el ejercicio ha sido el siguiente:

(En millones de €)	Balance a 1 enero de 2003	Diferencias de cambio	Adiciones	Reclasificaciones/ Cambios en el consolidado del grupo	Utilizados	Liberados	Balance a 31 de diciembre de 2003
Riesgos financieros relativos a aviones	1.215	(222)	286	(1)	(145)	(112)	1.021
Facturas pendientes	802	(1)	391	25	(260)	(74)	883
Pérdidas contractuales	433	(2)	107	28	(102)	(25)	439
Provisión para impuestos	255	0	267	4	(181)	(6)	339
Garantías 1	80	(6)	52	3	(46)	(23)	160
Litigios y reclamaciones	175	(13)	108	0	(6)	(44)	220
Cargos del personal	322	0	15	87	(112)	(10)	365
Medidas de reestructuración	300	(1)	304	16	(134)	(40)	445
Obligaciones de acuerdos de servicios y mantenimiento	252	(40)	61	7	57)	(34)	189
Otros riesgos y cargos	761	(17)	394	(78)	(164)	(103)	793
Total	4.695	(302)	2.128	11	(1.207)	(471)	4.854



La provisión para riesgos financieros de aviones cubre, en línea con la política del Grupo para el riesgo de financiación de ventas, la exposición neta al riesgo de la financiación de aviones por importe de 583 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (689 millones de euros a 31 de diciembre

de 2002) y el riesgo del valor de los activos por importe de 438 millones de euros (526 millones de euros a 31 de diciembre de 2002) relacionados con Airbus y ATR de la división Aeronáutica. (Ver nota 25 "Compromisos y contingencias").

20. DEUDAS FINANCIERAS

EADS recaudó 1.5 billones de euros por la emisión de dos Eurobonos bajo el programa EMTN (Euro Medium Term Note). La primera emisión fue de 1 billón de euros con un

cupón de 4.625% que fue permutado por un tipo variable de 3 M-Euribor+1,02 %. La segunda emisión de 0.5 billones de euros con un cupón de 5.5 %.

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Bonos 21 209		
Deudas con entidades de crédito	314	256
Deudas con empresas asociadas	90	166
Préstamos	84	80
Deudas por arrendamiento financiero	82	100
Otros	387	374
Deudas financieras a corto plazo (menos de un año)	978	1.185
Bonos	1.640	44
deudas a más de 5 años: 1.598 (31 de diciembre de 2002: 0)		
Deudas con entidades de crédito	1.075	1.313
deudas a más de 5 años: 1.570 (a 31 de diciembre de 2002: 810)		
Deudas con empresas asociadas	6	0
deudas a más de 5 años: 3 (a 31 de diciembre de 2002: 0)		
Préstamos	799	968
deudas a más de 5 años: 541 (a 31 de diciembre de 2002: 667)		
Deudas por leasing financiero	269	320
deudas a más de 5 años: 47 (a 31 de diciembre de 2002: 150)		
Deudas financieras a largo plazo	3.789	2.645
Total	4.767	3.830

El efecto de las diferencias de tipo de cambio en las deudas financieras es de - 433 millones de euros, principalmente causadas por la depreciación del dólar estadounidense en el 2003.

Dentro del epígrafe "Otros" se incluyen deudas financieras con socios de joint ventures.

Las deudas financieras sin recurso de Airbus ascienden a 679 millones de euros (749 millones de euros en el 2002).

Los depósitos bancarios de reembolso anticipado para la financiación de los aviones por importe de 1.131 millones de euros y 1.146 millones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente han sido deducidos de las deudas financieras.

Los anticipos reembolsables por importe de 236 millones de euros han sido permutados de un préstamo bancario de riesgo compartido, a un préstamo bancario normal, por lo que ha sido reclasificado a otras deudas.

El importe total de las deudas financieras con vencimiento en los próximos cinco años y en años posteriores es el siguiente:

(En millones de €)	Deudas financieras
2004	978
2005	238
2006	392
2007	156
2008	244
Años posteriores	2.759
Total	4.767

21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Acreedores comerciales	5.117	5.070
Otras deudas	11.318	10.246
Por anticipos de clientes	3.807	3.578
Por anticipos reembolsables de los Gobiernos Europeos	4.851	4.265
Por deudas fiscales incluidos los impuestos del personal	833	623
Por deudas con sociedades vinculadas	50	80
Por deudas con sociedades asociadas	31	85
Otros	1.746	1.615
Total	16.435	15.316

Eliminado el efecto de las divisas, los anticipos de clientes se han incrementado en 570 millones de euros.

El incremento en los anticipos de Gobiernos europeos se debe principalmente al programa A380.

Vencimientos - Dentro de acreedores comerciales, a 31 de diciembre de 2003, 46 millones de euros (33 millones de euros en 2002) tienen un vencimiento superior al año. Dentro de "Otras deudas" se incluyen 4.135 millones de

euros cuyo vencimiento es inferior a un año (3.982 millones de euros en 2002) y 4.264 millones de euros (3.715 millones de euros en 2002) cuyo vencimiento es superior a cinco años.

236 millones de euros han sido permutados de un préstamo bancario de riesgo compartido a un préstamo bancario normal, por lo que ha sido reclasificado a deudas financieras..



22. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La mayor parte de los ingresos a distribuir en varios ejercicios se debe a las ventas de aviones Airbus y aviones ATR que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos,

registrados como arrendamientos operativos (2.009 millones de euros en 2003 y 2.273 millones de euros en 2002, respectivamente).

NOTAS A LOS ESTADOS DE CASH-FLOW CONSOLIDADOS

23. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Dentro de la posición de caja de EADS (figura como Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el Estado de Cash Flow Consolidado) se incluyen 273 millones de euros (227 y 386 millones de euros en 2002 y 2001 respectivamente) que representan la cantidad depositada por Airbus en BAES. También se incluyen 613 millones de euros, 596 millones de euros y 414 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, que representan la participación de EADS en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes de MBDA depositados en BAES y Finmeccanica. Estos fondos son totalmente disponibles por EADS.

En la presentación del Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2002 y del Estado de Cash Flow Consolidado, EADS consideró como parte de la posición de caja (siendo Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes y ciertas inversiones financieras temporales cualificadas), inter alia, una cantidad de 160 millones de euros relacionada con Astrium. Debido a que Astrium consolida utilizando el método de integración proporcional, esta cantidad corresponde a anticipos de caja realizados a Astrium para los cuales, EADS podría solicitar el reembolso de BAES en virtud del acuerdo de accionistas de Astrium.

El siguiente cuadro ofrece un detalle de las adquisiciones y enajenaciones de empresas subsidiarias y de unidades de negocio:

<i>(En millones de €)</i>	31 de diciembre 2003
Precio de venta (compra), agregado	32
<i>Por tanto sin incluir tesorería y activos financieros líquidos equivalentes</i>	32
Caja y activos financieros líquidos equivalentes incluidos las (ventas)/ adquisiciones de filiales y otras unidades de negocio	(3)
Caja y activos financieros líquidos equivalentes	29

Dentro del precio de venta (compra) total recibido en 2003 de 32 millones de euros corresponde a la adquisición de las acciones en ASL Lemwerder y el 25% de Astrium no

considerado en la cifra de caja neta y precio de venta recibido de las inversiones, principalmente de Celerg (13 millones de euros) y RACOM (19 millones de euros).

(En millones de €)	31 de diciembre 2003
Inmovilizado Material	62
Activos Financieros	5
Existencias (netas)	115
Deudores	126
Tesorería	3
Activos	311
Provisiones	(235)
Proveedores	(143)
Pasivos Financieros	(109)
Otros activos y pasivos	(14)
Pasivos	(501)
"Fair value" de los activos netos	(190)
Fondo de Comercio	164
Menor Tesorería y líquidos equivalentes a la (venta)/compra de filiales	(3)
Cash Flow de las desinversiones, netas de tesorería	(29)

Además de las adquisiciones y enajenaciones detalladas anteriormente, se han producido inversiones de tesorería adicionales en las siguientes filiales consolidadas por el método de integración global; Dornier (62 millones de euros), Aeronautica Industrial (12 millones de euros), EADS Telecom France (10 millones de euros) y Gesellschaft für Flugziendarstellung (7 millones de euros).

La línea "resultados procedentes de la enajenación del inmovilizado de empresas asociadas (método de puesta en

equivalencia)" en el cash flow consolidado incluye el resultado de las compañías asociadas (246 millones de euros, 134 millones de euros y 22 millones de euros en el 2003, 2002 y 2001, respectivamente).

El efecto del tipo de cambio en la tesorería y líquidos equivalentes equivale a (-83 millones de euros), principalmente causados por la depreciación del dólar estadounidense en el 2003.



OTRAS NOTAS

24. LITIGIOS Y DEMANDAS

Existen diversas actuaciones legales, investigaciones del Gobierno, procesos legales y otras demandas pendientes o que pueden ser entablados o definidos en el futuro contra el Grupo. Los litigios están sujetos a un gran número de incertidumbres, y el resultado de los litigios individuales no se puede predecir con seguridad. EADS considera que ha realizado las provisiones adecuadas para cubrir actuales o contemplados riesgos por litigios. Es razonablemente posible que la resolución definitiva de algunos de estos litigios exija que el Grupo incurra en gastos, por encima de las provisiones dotadas, durante un amplio período de tiempo y por importes que no pueden ser estimados razonablemente. La expresión «razonablemente posible» se utiliza en este contexto en el sentido de que la probabilidad de que se produzca una operación o acontecimiento futuro es más que remota, pero menos que probable. Aunque la resolución definitiva de dichos litigios podría tener un impacto significativo en los resultados de explotación consolidados del Grupo correspondientes al período objeto de información en el que se registra un ajuste a la provisión estimada, el Grupo considera que cualquier ajuste que surgiera no debería afectar significativamente a su situación financiera consolidada.

EADS no tiene constancia de la existencia de alguna otra situación excepcional o pendiente o amenaza legal o de procedimientos de arbitraje que pueda tener o que pueda haber tenido en un periodo reciente un efecto material en su posición financiera, sus actividades, sus resultados o su Grupo, excepto aquellos expuestos a continuación.

EADS (más específicamente, DADC y Dornier GmbH) es y ha formado parte de diversas disputas y procesos de arbitraje con la familia Dornier, accionistas minoritarios de Dornier GmbH. Estas disputas se refieren a la validez de diversas resoluciones de reuniones de accionistas de Dornier GmbH, principalmente relativas a las contribuciones de las actividades y activos de Dornier. Estas contribuciones fueron la causa de dos procedimientos de arbitraje que se

resolvieron recientemente decidiendo a favor de EADS/Dornier GmbH. Además la validez de algunas de esas contribuciones fue confirmada por el juzgado regional de apelaciones en Stuttgart. Sin embargo, otros procedimientos, en particular relativos a la contribución de las participaciones en Dornier Luftfahrt GmbH por Dornier a Fairhild Dornier Luftfahrt Beteiligungs GmbH, están pendientes de resolución. EADS y Dornier GmbH esperan que los procedimientos pendientes se resuelvan a su favor tal como ha sido en decisiones recientes.

A final de 2002, se produjo un requerimiento de arbitraje contra una subsidiaria de EADS involucrada en la provisión de equipos bajo un contrato comercial que terminó hace varios años. Aunque una valoración preliminar de esta reclamación pudiera resultar significativa, el riesgo financiero no puede ser cuantificado en esta etapa del procedimiento. EADS considera que dispone de fuertes argumentos, de modo y de forma para defenderse de la reclamación. En estos momentos del proceso no se puede valorar el riesgo financiero. En junio de 2003, EADS ha sido notificado de que el procedimiento de arbitraje había sido suspendido a petición del demandante.

EADS (más específicamente Euromissile GIE) a finales del 2002 ha salido victorioso en un procedimiento de arbitraje iniciado por Thales y ha sido condenado por daños y perjuicios en base a la contrademanda por un importe de 108 millones de euros de principal. Thales incumplió con los procedimientos sumariales para frenar el inmediato cumplimiento de la indemnización del arbitraje y las cantidades fueron pagadas a Euromissile el 17 de Febrero de 2003. Thales ha presentado un recurso para la anulación de la sentencia del arbitraje. Se han intercambiado instrucciones entre las partes y se espera una decisión de la Corte de Recursos de París para finales del año 2004. Por lo tanto, el pago ha sido anulado en el 2003 en provisiones para litigios y reclamaciones.

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Obligaciones de compromisos y contingencias

Financiación de ventas - En relación con las actividades de Airbus y de ATR, EADS se compromete a financiar las ventas a determinados clientes. Las operaciones de financiación de ventas suelen garantizarse con el propio avión que es objeto de la venta. Asimismo, Airbus y ATR se benefician de las cláusulas de protección y paquetes de garantías diseñados a medida de los riesgos percibidos y al entorno jurídico. EADS considera que el valor razonable "fair value" estimado del avión que garantiza dichos compromisos compensará sustancialmente cualquier posible pérdida derivada de los compromisos. Se dotan las correspondientes provisiones para cubrir cualquier diferencia entre el importe de los compromisos de financiación asumidos y el valor razonable "fair value" del avión financiado o directamente se deprecia el valor del avión. El riesgo de que se ejercitan dichos compromisos se considera remoto. La base para la depreciación es un modelo de riesgo de precio que se aplica a cada cierre para monitorizar el valor pendiente del avión.

Dependiendo de la parte que asuma los riesgos y derechos de la propiedad del avión financiado, los activos relacionados con las ventas financiadas son contabilizados en el balance (i) como un arrendamiento operativo (ver Nota 12 "Inmovilizaciones materiales") o (ii) como un préstamo a clientes o (iii) como cuentas a cobrar por leasings (ver Nota 13 "Inversiones en empresas asociadas y otras inversiones a largo plazo y activos financieros"). A 31 de diciembre de 2003, la pérdida relacionada acumulada asciende a 590 millones de euros para los arrendamiento operativos y a 431 millones de euros para los préstamos y arrendamiento financieros y 27 millones de euros para existencias. En provisiones para el riesgo financiero de los aviones se recogen 38 millones de euros (Véase Nota 19d "Otras provisiones").

Algunas financiaciones de ventas incluyen la venta y el lease back del avión con un tercero, arrendador, bajo un arrendamiento operativo. A menos que el Grupo haya vendido los compromisos del arrendamiento operativo a terceras partes, los cuales asumirían las obligaciones para los pagos, está expuesta a futuros pagos por leasing. Los **pagos nominales futuro** del arrendamiento operativo derivados de las ventas de aviones son registrados fuera del balance y el detalle es el siguiente:

(En millones de €)	
No más tarde de 2004	203
Después de 2004 y antes de 2008	861
Después de 2008	1.216
Total	2.280
Obligaciones por transacciones vendidas a terceras partes	(1.204)
Obligaciones Totales por arrendamiento financiero de aviones donde EADS soporta riesgo (no descontado)	1.076

El total de compromisos por arrendamientos de 2.280 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 surge por aviones en alquiler y son generalmente soportados por los correspondientes ingresos por subarrendamiento de clientes por importe de 1.561 millones de euros. Una gran parte de los compromisos por arrendamientos (1.204 millones de euros a 31 de diciembre de 2003) surge de las transacciones vendidas a terceras partes que asumen las

obligaciones de los pagos. El valor nominal de los compromisos futuros de arrendamiento de aviones de Airbus (después de dichas ventas) ha disminuido de 1.452 millones de euros en 2002 a 1.076 millones de euros, principalmente debido a la depreciación del dólar estadounidense en comparación con el Euro por importe de 246 millones de euros.



EADS determina la exposición bruta al riesgo del arrendamiento operativo como el valor actualizado de las corrientes del pago relacionadas con el mismo. La diferencia entre la exposición bruta y el valor estimado del avión

subyacente utilizado como garantía colateral, se provisiona completamente, por 545 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y se registra como parte de la provisión para el riesgo financiero del avión (Véase Nota 19d, "Otras provisiones").

A 31 de diciembre de 2003 y de 2002, el Plan Financiero de Ventas de la Aviación Comercial es la siguiente (Airbus 100% y ATR 50 %):

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Total Plan bruto	4.225	4.191
"Fair value" estimado de aviones	(2.594)	(2.599)
Plan neto (totalmente estipulado)	1.631	1.592

El detalle de la provisión/pérdida acumulada es el siguiente:

(En millones de €)	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
Pérdida acumulada en leasing operativo	590	459
Pérdida acumulada de préstamos de aviones financiados y leasing financiero	431	444
Pérdidas acumuladas de existencias	27	0
Provisiones para riesgos financieros de aviones (en balance)	38	72
Provisiones para riesgos financieros de aviones (obligaciones fuera de balance)	545	617
Provisiones totales/pérdidas acumuladas por venta del plan financiero	1.631	1.592

Garantías del valor del activo- Ciertas ventas pueden incluir la obligación de garantizar el valor del activo por lo que Airbus o ATR garantizan una parte del valor de un avión a una fecha específica después de su entrega. La Dirección de Airbus considera que el riesgo financiero asociado a estas garantías es controlable. Tres factores contribuyen a esta evaluación: (i) la garantía solo cubre un tramo del valor futuro estimado del avión, y su nivel se considera prudente en comparación con el valor futuro estimado de cada avión; (ii) la exposición al riesgo relacionada con la garantía del valor de los activos está diversificada entre un elevado número de aviones y clientes; y (iii) las fechas de vencimiento de las garantías del valor de los activos pendientes están repartidas en distintos años hasta 2018. Si el valor presente excede del 10% del precio de venta del avión, la venta a la sociedad subyacente es contabilizado como un leasing operativo (Ver nota 12 "Inmovilizado

Material" y Nota 22 "Ingresos a distribuir en varios ejercicios"). Asimismo, EADS es responsable, contingente en caso de que la garantía del valor del activo con menos del 10% sea proporcionados a los clientes como parte de la venta de los aviones. Las contragarantías son negociadas con terceros y reducen el riesgo al que el grupo está expuesto. A 31 de diciembre de 2003 el valor nominal de las garantías del valor del activo proporcionado a las aerolíneas, que no exceda del 10% del criterio anterior, asciende a 733 millones de euros, excluyendo 408 millones de euros donde el riesgo es considerado remoto. En muchos casos el riesgo está limitado a una parte específica del valor residual del avión. El valor presente del riesgo inherente al valor dado a la garantía del valor del activo donde un suceso es considerado como probable está totalmente asegurado e incluido en el total de la provisión por riesgos de valoración de activos por importe de 438 millones

de euros (Ver nota 19d: "Otras provisiones"). Estas provisiones cubren una potencial y estimada caída entre el valor del avión a la fecha en la que la garantía pueda ser ejercitada y el valor garantizado en la transacción base teniendo en cuenta la contragarantía

Dado que los períodos limitados de ejercicios de las garantías de valor de los activos finalizan por término medio diez años después de la entrega del avión, las garantías de valor de los activos emitidas en 2003 no podrán ejercerse antes de 2013 y, por tanto, no se espera un incremento en la exposición al riesgo a corto plazo.

A pesar de la garantía colateral subyacente, si Airbus no fuese capaz de hacer frente a sus obligaciones de ventas financiadas y al garantizar el valor de los activos, ciertas compañías de EADS y BAES guardan conjuntamente varias provisiones por la exposición de ventas incurrido por Airbus con anterioridad al 1 de enero de 2001. La exposición de EADS a las obligaciones incurridas por Airbus con posterioridad al 1 de enero de 2001 está limitada por sus estatutos como accionista en Airbus S.A.S. Respecto a ATR, cada accionista está colectiva e individualmente obligado contra terceras personas sin limitación. Entre los accionistas, la obligación está limitada a cada socio en proporción a su participación.

Los compromisos de apoyo financiero proporcionan financiación relativa a pedidos, a la vez que la cartera de Airbus y ATR, dichos compromisos no son considerados como parte del plan inicial hasta que la financiación ha comenzado, lo que ocurre cuando el avión es entregado.

Esto se debe al hecho de que (i) en base a la experiencia previa es improbable que todas las financiaciones propuestas sean implementadas, (ii) hasta que el avión esté entregado, Airbus o ATR mantiene el activo y no incurre en ningún riesgo relacionado con el mismo, y (iii) terceras partes podrían participar en la financiación. Para mitigar la exposición de Airbus y ATR a créditos inaceptables, estos compromisos normalmente incluyen condiciones financieras que las partes garantizadas deben satisfacer para beneficiarse de las mismas.

Compromisos en pensiones - EADS tiene varios joint ventures con BAES, de las que las más significativas en términos del número de empleados son Airbus y MBDA.

Respecto a cada joint venture, mientras BAES continúe como accionista, los empleados de UK podrían permanecer en los planes de pensiones de BAES, que actualmente corresponden a planes de prestación definida. BAES ha anunciado recientemente una insuficiencia en los activos afectos a los compromisos por pensiones en la jubilación en comparación con sus respectivas obligaciones por 2.099 millones de libras (después del impuesto diferido asumido) que habría sido reconocido si se hubiera implementado la nueva norma contable FRS 17. Como participantes de los planes de BAES, las joint ventures con EADS están potencialmente afectadas por esta insuficiencia. Sin embargo, los acuerdos de joint venture entre EADS y BAES tienen el efecto de limitar las contribuciones que la joint venture debe realizar al plan de pensiones durante un periodo determinado (p.ej. hasta 2011 para Airbus). Cualquier contribución adicional sería pagada por BAES. EADS por tanto no está expuesta a incrementos en las contribuciones derivadas de las necesidades de financiación de dichos planes de pensiones, durante el período de limitación de las contribuciones. Actualmente, EADS tiene limitada información sobre el impacto que tendrían las necesidades de financiación de los planes mencionados sobre las joint ventures después del período de limitación de las contribuciones.

Otros compromisos - Otros compromisos comprende pasivos contingentes y bonos de actuación con algunos clientes, a la vez que compromisos para futuros inversiones de capital.

Los compromisos futuros en arrendamiento operativo de pagos para alquiler (siendo EADS el arrendatario) y contratos de arrendamiento financiero (no relativos a la financiación de los aviones), ascienden a 940 millones de euros y se refieren principalmente a operaciones de aprovisionamiento (p.ej., leasings de maquinaria, alquileres de coches,...). Los vencimientos son los siguientes:

(En millones de €)	
En 2004	91
Entre 2005 y 2008	288
Después de 2008	561
Total	940



26. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Gestión de riesgos financieros

Por el tipo de las actividades que lleva a cabo, EADS está expuesta a una serie de riesgos financieros, especialmente al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de tipo de interés, tal como se explica a continuación. La gestión y limitación de dichos riesgos financieros en EADS se lleva a cabo por el departamento de tesorería central de EADS Headquarters en virtud de políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de los comités de tesorería de las divisiones del Grupo y las unidades de negocio.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio - EADS gestiona una cartera de cobertura a largo plazo con distintos vencimientos, cubriendo su exposición neta en las ventas en dólares estadounidenses principalmente procedentes de las actividades de Airbus. Esta cartera cubre la gran mayoría de las transacciones de cobertura del Grupo.

Los ingresos de EADS se encuentran denominados principalmente en dólares estadounidenses, si bien una parte importante de sus gastos son en euros y una más pequeña en libras esterlinas. En consecuencia, en la medida en que EADS no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición neta al riesgo de tipo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios se verían afectados por las fluctuaciones que se produzcan en el tipo de cambio euro/dólar estadounidense. Dado que el objetivo del Grupo es generar beneficios únicamente a través de sus operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en los tipos de cambio, EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto que estas fluctuaciones en los tipos de cambio puedan tener en dichos beneficios.

A efectos de reporting financiero, para cubrir la exposición al riesgo en dólares estadounidenses, EADS designa parte de sus posiciones en divisa como los elementos cubiertos.

Como instrumentos de cobertura EADS utiliza principalmente opciones y futuros sobre moneda extranjera.

EADS pretende cubrir la mayoría de su exposición neta al riesgo basándose en la cartera de pedidos en firme y en las operaciones previstas. En el caso de productos como los aviones, EADS utiliza generalmente una cobertura de las ventas en dólares estadounidenses correspondientes al año siguiente hasta el 2010. Las posiciones cubiertas se definen como los primeros ingresos en efectivo previstos altamente probables para un mes determinado, basándose en los pagos finales al momento de la entrega. El importe de esos primeros ingresos lo decide por un comité de tesorería y cubre normalmente hasta el 100% de la exposición neta en dólares estadounidenses equivalente derivada de dicha venta. Para EADS una transacción presupuestada es considerada altamente probable si la futura entrega está incluida en el libro de pedidos auditado o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales (p.ej. carta de intenciones). Es posible ajustar el ratio de cobertura para tener en cuenta los cambios macroeconómicos que afectan a los tipos de cambio al contado y a los tipos de interés, según sea el caso.

Para los proyectos relacionados con el negocio, EADS cubre el 100% basándose en los flujos específicos que surgen desde la fecha de la firma y contratos individuales. La cobertura se implementa basada en proyectos individuales, p.ej. un contrato nuevo.

Riesgo de tipo de interés - El Grupo utiliza una técnica de gestión de activos y pasivos con el objeto de limitar los riesgos de tipo de interés. El Grupo se encarga de equilibrar el perfil de riesgo de sus activos con la estructura de pasivos correspondiente. La exposición neta a riesgos de tipo de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos para minimizar el riesgo y sus repercusiones financieras. Por tanto el Grupo puede utilizar los derivados de tipos de interés con el propósito de obtener cobertura.

Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los

mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, con la excepción de un pequeño número de posiciones residuales positivos no significativos a efectos del cierre teórico. En relación con la tesorería, EADS sólo invierte en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos que están relacionados con un tipo de interés variable para minimizar aún más cualquier riesgo de tipo de interés en su tesorería y cartera de inversiones financieras temporales.

Riesgo de precio - La tesorería, los activos financieros líquidos equivalentes y las inversiones financieras temporales del Grupo se invierten en instrumentos financieros no especulativos, fundamentalmente de alta liquidez, como certificados de depósitos, depósitos diarios, papeles comerciales y otros instrumentos monetarios, que generalmente tienen un vencimiento inferior a 3 meses, así como inversiones de renta fija cotizada con un vencimiento generalmente inferior a un año. Por lo tanto, el riesgo de precio al que esta expuesto el Grupo es mínimo.

Riesgo de liquidez

La política del Grupo es mantener tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en cualquier momento y tener fondos disponibles para poder cumplir sus compromisos futuros. Esta premisa está asegurada por la cantidad de caja y activos líquidos equivalentes reportada por el grupo, que se encuentra más que apoyado por una sustancial cantidad de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar (2.85 billones de euros a 31 de diciembre de 2003) y una línea de crédito del Banco Europeo de Inversión de 700 millones de euros.

Diariamente EADS invierte su excedente de caja en instrumentos financieros líquidos equivalentes y no especulativos tales como certificados de depósitos, depósitos diarios, papeles comerciales y otros instrumentos financieros que generalmente son a corto plazo.

Riesgo de crédito

EADS esta expuesto al riesgo de crédito en la medida que la parte contraria no realice sus cometidos desde p.ej. líneas aéreas a p.ej. Instrumentos financieros. Sin embargo, el Grupo tiene establecidas políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y asegurar que sea limitado. Las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito. Las operaciones de caja y derivados se limitan a instituciones financieras calificadas con alto crédito financiero. EADS ha establecido un sistema de límite de crédito para gestionar activamente y limitar la exposición al riesgo de crédito. Este sistema asigna líneas de exposición de riesgo máximo con la parte contraria en operaciones financieras, basadas como mínimo en su índice de crédito publicado por Standard & Poors, Moody's y Fich IBCA. Los respectivos límites se monitorizan y actualizan regularmente.

Con el fin de apoyar las ventas del producto, fundamentalmente en Airbus y ATR, EADS puede participar en la financiación de clientes, dependiendo de cada caso, ya sea directamente o mediante garantías proporcionadas por terceros. A la hora de determinar el importe y las condiciones de la operación financiada, Airbus y ATR tienen en cuenta la calificación crediticia de la línea aérea así como factores de riesgo específicos del futuro entorno operativo del avión y su valor futuro previsto. Los rendimientos de mercado y las prácticas bancarias corrientes sirven de referencia para las condiciones de financiación que se ofrecen a los clientes, incluyendo el precio.



b) Importes notacionales

El contrato o los importes notacionales de instrumentos financieros derivados que se detallan en el siguiente cuadro no representan necesariamente cantidades intercambiadas

por las partes y, asimismo, no son necesariamente una medida de la exposición del Grupo en su uso de derivados.

Los importes notacionales de instrumentos financieros derivados por año de vencimiento, son como siguen:

A 31 de diciembre de 2003 (En millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Contratos en moneda extranjera:				
Contratos de futuros netos	7.104	22.581	3.604	33.289
Compra en dólares de opciones de venta	285	0	0	285
Contratos swap	1.800	0	0	1.800

A 31 de diciembre de 2002 (En millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Contratos en moneda extranjera:				
Contratos de futuros netos	10.852	23.408	6.122	40.832
Compra de opciones de venta, neto	1.094	343	0	1.437
Venta de opciones de compra, neto	1.094	343	0	1.437

Los intereses contractuales de las cantidades notacionales por año de vencimiento esperado son las siguientes:

A 31 de diciembre de 2003 (En millones de €)	Vencimiento remanente			Total
	Hasta un año	Entre 1 y 5 años	Más de cinco años	
Intereses contractuales:	0	802	2.964	3.766

c) Valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros

El valor razonable "fair value" de un instrumento financiero es el precio al cuál una parte asumiría los derechos y/o los deberes de la otra parte. Los valores razonables "fair value" de los instrumentos financieros se han determinado basándose en la información disponible del mercado a la fecha del balance de situación y las metodologías de

valoración descritas mas adelante. Considerando las variaciones de los factores determinantes del valor y del volumen de instrumentos financieros, los valores razonables "fair value" presentados, podrían no ser indicativos de las cantidades que el Grupo podría realizar en un mercado de valores.

La curva de tipos de interés usados en la determinación del valor razonable respecto a los instrumentos financieros a 31 de diciembre es la siguiente:

(Tipo de interés en %)	Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas
6 meses	2,19	1,18	4,16
1 año	2,33	1,42	4,35
5 años	3,73	3,77	4,95
10 años	4,52	4,90	5,04

Los importes registrados y los valores razonables "fair value" de los instrumentos financieros del grupo son los siguientes:

(Tipo de interés en %)	31 de diciembre de 2003		31 de diciembre de 2002	
	Importe registrado	Valor razonable "fair value"	Importe registrado	Valor razonable "fair value"
Instrumentos Financieros del Balance				
Activos:				
Activos financieros	2.489	2.489	2.396	2.396
Inversiones financieras temporales	468	468	799	799
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	7.404	7.404	5.401	5.401
Pasivos:				
Deudas financieras	4.767	4.776	3.830	3.830
Instrumentos Financieros Derivados				
Contratos de divisas con valores razonables "fair value" positivos	7.932	7.932	2.804	2.804
Contratos de divisas con valores razonables "fair value" negativos	(18)	(18)	(161)	(161)
Contratos de tipo de interés, valores razonables "fair value" positivos	32	32	15	15
Contratos de tipo de interés, valores razonables "fair value" negativos	(82)	(82)	0	0



Los beneficios y las pérdidas derivadas del valor razonable "fair value" al 31 de diciembre de 2003 que se derivan de contratos de divisas abiertos y que cubren ventas futuras de divisas se traspasarán de otros ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se realicen las correspondientes operaciones, en distintas fechas comprendidas entre la fecha del balance de situación y 8 años a partir de la misma. A 31 de diciembre de 2003, se reconoció un beneficio no realizado (neto de impuestos anticipados y diferidos 2.285 millones de euros) de 4.068 millones de euros. La cantidad reclasificada de otros ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el 2003 es de 945 millones de euros (neto de impuestos anticipados y diferidos de 526 millones de euros). A 31 de diciembre de 2003, se reconoció un beneficio no realizado por instrumentos derivados financieros de 2.524 (neto de impuestos anticipados y diferidos 1.424 millones de euros), en Fondos Propios sin tener en cuenta los intereses minoritarios.

Activos financieros y deudas financieras - Los valores razonables "fair value" están basados en estimaciones utilizando distintas técnicas de valoración, como el valor actual de flujos de caja futuros. Sin embargo, los métodos y las hipótesis empleados para desglosar los datos presentados en este documento implican por su naturaleza, juicio valorativo y envuelven distintas limitaciones como las estimaciones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que no son necesariamente indicativas de los importes que la Sociedad registraría tras la enajenación/resolución futura de los instrumentos financieros.

Los métodos utilizados son los siguientes:

Inversiones financieras temporales, tesorería, préstamos a corto plazo, proveedores - Los importes contables reflejados en las cuentas anuales son estimaciones razonables del valor razonable "fair value", debido al periodo de tiempo relativamente corto entre la generación de los instrumentos y su realización prevista.

Deuda a largo plazo; deuda a corto plazo - La deuda a corto y largo plazo no se clasifica como pasivos especulativos, por lo que no se realiza un cálculo del valor razonable "fair value".

Inversiones financieras temporales - El valor razonable "fair value" de las inversiones financieras temporales disponibles para la venta se estima basándose en su precio de cotización en la fecha del balance de situación. Si no existe un mercado de cotización disponible, el valor razonable "fair value" se determina basándose en los métodos de valoración generalmente aceptados dependiendo de la información de mercado disponible a la fecha del informe.

Contratos de divisas y de tipos de interés - El valor razonable "fair value" de estos instrumentos es el importe estimado que la Sociedad percibiría o pagaría para liquidar los contratos correspondientes al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

27. RETRIBUCIÓN EN ACCIONES

a) Plan de opciones sobre acciones

Basado en la autorización dada en la Junta General de Accionistas (ver fechas abajo), el Consejo de Administración de EADS aprobó (ver fechas abajo) el establecimiento de un plan de opciones sobre acciones en 2003, 2002, 2001 y 2000. Dicho plan proporciona a los miembros del Comité Ejecutivo y los altos directivos del Grupo el otorgamiento de opciones de compra de acciones de EADS.

Antes de 2002, EADS había establecido el plan de opciones sobre acciones de 2001 y 2000. Estos planes establecen,

igual que en el 2002, el otorgamiento de opciones de compra de acciones de EADS a los miembros del Comité Ejecutivo así como a los altos directivos del Grupo.

Para el plan de opciones sobre acciones de 2003, al igual que en los planes de opciones sobre acciones anteriores de EADS el precio garantizado de ejercicio excedía el precio de la acción en la fecha de otorgamiento. Por lo tanto, no se ha reconocido ningún gasto compensatorio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla resume las principales características de las opciones sobre acciones:

	Primer Tramo	Segundo Tramo	Tercer Tramo
Fecha Junta General Accionistas	24 Mayo 2000	24 Mayo 2000	10 Mayo 2001
Fecha Consejo de Administración (fecha concesión)	26 Mayo 2000	26 Octubre 2000	12 Julio 2001
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000	8.524.250
Número de opciones pendientes	5.060.400	240.000	7.818.725
Número total de empleados con opciones	850	34	1.650
Fecha de ejercicio	50% de las opciones pueden ser ejercitadas despues de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; 50% de las acciones pueden ser ejercitadas al tercer año de su fecha de concesión; además, las opciones podrían no ser ejercitadas durante las 3 semanas previas a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales.		
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la fecha de concesión de la opción		
Conversión Razonable	Una opción por acción		
Conferidas	100% conferidas	100% conferidas	50% conferidas
Precio de ejercicio	20.90 Euros	20.90 Euros	24.66 Euros
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión.	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión.	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión.
Numero de opciones ejercitadas	0	0	0
	Cuarto Tramo	Quinto Tramo	
Fecha Junta General Accionistas	10 Mayo 2001	6 Mayo 2003	
Fecha Consejo de Administración (fecha concesión)	9 Agosto 2002	10 Octubre 2003	
Número de opciones concedidas	7.276.700	7.563.980	
Número de opciones pendientes	7.205.975	7.563.980	
Número total de empleados con opciones	1.562	1.491	
Fecha de ejercicio	50% de las opciones pueden ser ejercitadas despues de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; 50% de las acciones pueden ser ejercitadas al tercer año de su fecha de concesión; además, las opciones podrían no ser ejercitadas durante las 3 semanas previas a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales.		
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la fecha de concesión de la opción		
Conversión Razonable	Una opción por acción		
Conferidas	0%	0%	
Precio de ejercicio	16.96 Euros	15.65 Euros	
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión.	110% del valor razonable de las acciones a la fecha de concesión.	
Numero de opciones ejercitadas	0	0	



La siguiente tabla resume el estado de las opciones sobre acciones:

Primer y Segundo Tramo

	Número de opciones				
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	Situación a 31 de Diciembre de 2003
2000	5.564.884	-	-	(189.484)	5.375.400
2001	-	5.375.400	-	-	5.375.400
2002	-	5.375.400	-	-	5.375.400
2003	-	5.375.400	-	(75.000)	5.300.400

Tercer Tramo

	Número de opciones				
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	Situación a 31 de Diciembre de 2003
2001	8.524.250	-	-	(597.825)	7.926.425
2002	-	7.926.425	-	-	7.926.425
2003	-	7.926.425	-	(107.700)	7.818.725

Cuarto Tramo

	Número de opciones				
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	Situación a 31 de Diciembre de 2003
2002	7.276.700	-	-	(600)	7.276.700
2003	-	7.276.100	-	(70.125)	7.205.975

Quinto Tramo

	Número de opciones				
	Originalmente establecidas	Situación a 1 de Enero de 2003	Ejercitadas	Perdidas	Situación a 31 de Diciembre de 2003
2003	7.563.980	-	-	-	7.563.980
Total	28.929.814	20.577.925	-	(1.040.734)	27.889.080

b) Plan de compra de acciones para empleados (ESOP)

En 2003, el Consejo de Administración aprobó un ESOP adicional siguiendo a los ESOPs establecidos en 2002, 2001 y 2000. Determinados empleados pudieron comprar un máximo de 500 acciones por empleado de las acciones no emitidas previamente. La oferta fue presentada en dos tramos, a los cuales podían optar todos los empleados. El precio de suscripción en el caso del tramo A era de 12,48 euros, calculado como un descuento del 14,5% del precio de mercado más bajo en la Bolsa de París el 10 de octubre de 2003 (fijado en 14,60 euros), el día en que el Consejo de Administración concedió el derecho a comprar acciones en virtud del ESOP 2003. El precio de suscripción en el caso del tramo B era mayor entre el precio de suscripción del tramo A o el 80% del precio medio de apertura de las acciones de

EADS en la Bolsa de París durante los veinte días de cotización anteriores al 10 de octubre de 2003, dando lugar también a un precio de suscripción de 12,48 euros.

Durante un período de permanencia mínimo de un año en virtud del tramo A o de cinco años en virtud del tramo B, los empleados tienen restringida la venta de las acciones, pero tienen derecho a recibir todos los dividendos pagados y capacidad para votar en la Junta General de Accionistas. EADS vendió 1.686.682 acciones ordinarias con un valor nominal de 1,00 euro en virtud de ambos tramos. No se contabilizaron gastos por remuneración en relaciones con el plan ESOP 2003.

28. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Partes vinculadas - El Grupo ha participado en distintas transacciones con sociedades vinculadas en 2003, 2002 y 2001, que han sido realizadas en su totalidad en el curso normal del negocio. Como es política del Grupo, todas las transacciones con partes relacionadas se llevan a cabo a precio de mercado. Entre las transacciones con partes vinculadas se incluyen el Estado Francés, DaimlerChrysler, Lagardère y SEPI (Estado Español). Salvo en el caso de las transacciones con el Estado Francés, las operaciones no se consideran significativas para el Grupo ni a escala individual ni global. Entre las transacciones con el Estado Francés, se incluyen principalmente ventas de las divisiones de Aeronáutica, Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio.

Retribución - La retribución de Consejeros y otras costes relacionados con actuales miembros del Consejo de Administración y anteriores directivos ascienden a 8,01 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (8,39 millones de euros en 2002). Dado que el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones garantizadas a los Consejeros exceden el precio de la acción a la fecha de otorgamiento, esta cantidad no comprende costes de compensación para estas retribuciones en acciones. EADS no ha concedido préstamos, anticipos ni garantías en nombre de Consejeros (ni Consejeros retirados). Se incluye referencia en la Nota 9 "Retribución en acciones" en este documento y en la Nota 9 de los estados financieros se incluye referencia.

29. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo posee inversiones inmobiliarias, que fueron aportadas en su mayoría por Dasa a EADS, y que han sido arrendadas a terceros. Las inversiones inmobiliarias aportadas por Dasa se registran a su valor razonable "fair value" al 1 de julio de 2000. A efectos de los requisitos informativos de la Norma IAS N. 40, EADS calculó los valores razonables "fair value" de las inversiones inmobiliarias basándose en los valores del balance de apertura de EADS.

Los valores razonables "fair value" han sido determinados utilizando cifras orientativas oficiales para inmuebles y valores asegurados así como valores conciliados de ingresos

por alquileres de edificios. La determinación de los razonables "fair value" está justificada principalmente por pruebas de mercado y ha sido efectuada en relación con los valores razonables "fair value" al 1 de julio de 2000 por un reconocido tasador independiente con la debida titulación profesional y con experiencia reciente en la ubicación y categoría del inmueble objeto de valoración. Dado que sólo se han producido cambios de poca importancia desde dicha fecha, el Grupo no ha utilizado a un tasador independiente desde entonces.

Los edificios mantenidos como inversiones inmobiliarias se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que suele ser de 20 años. Los valores asignados a las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

(En millones de euros)	Coste Histórico	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2002	Valor en libros a 31 de diciembre de 2003	Depreciación Amortización	Enajenaciones	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2003	Neto a 31 de diciembre de 2003
Valor en libros de las inversiones inmobiliarias	283	(31)	252	(8)	(3)	(42)	241



A 31 de diciembre de 2003 el valor razonable "fair value" de las inversiones inmobiliarias del Grupo asciende a 258 millones de euros (258 millones de euros a 31 de diciembre de 2002). A 31 de diciembre de 2003 los beneficios por alquileres relacionados están valorados en 12 millones de

euros (13 y 12 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente). Los gastos directos de explotación derivados de inversiones inmobiliarias que generan beneficios por alquileres ascienden a 12 millones de euros (10 y 7 millones de euros en 2002 y 2001).

30. PARTICIPACIONES EN JOINT VENTURES

Las principales inversiones del Grupo en joint ventures y el porcentaje de participación se incluyen en el Apéndice "Información de inversiones principales". Las joint ventures se consolidan usando el método proporcional. Dada la

compra de las participaciones restantes de Astrium N.V. en el 2003, la compañía y sus filiales están consolidadas por el método de integración global en el 2003 (Ver nota 4 "Adquisiciones y enajenaciones").

Los siguientes importes representan el agregado de activos y pasivos, ingresos y gastos de las joint ventures del Grupo:

(En millones de €)	2003	2002
Activo fijo	572	1.073
Activo circulante	1.745	2.909
Provisiones	176	661
Pasivo	1.599	2.937
Ingresos	1.471	2.556
Resultado antes de impuestos	88	(203)
Beneficio/(Pérdida) Neto	76	(212)

31. BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción - El beneficio básico por acción se calcula dividiendo los beneficios netos atribuibles a los accionistas por el número medio ponderado de

acciones ordinarias emitidas durante el ejercicio, excluyendo la compra de acciones ordinarias por el Grupo mantenidas como acciones propias.

	2003	2002	2001
Beneficio/(Pérdida) neta atribuible a los accionistas	152 M€	(299) M€	1.372 M€
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	800.957.248	804.116.877	807.295.879
Beneficio básico por acción	0,19 €	(0,37) €	1,70 €

Beneficio diluido por acción - A efectos de calcular el beneficio diluido por acción, el número medio ponderado de acciones ordinarias se ajusta asumiendo la conversión de todas las posibles acciones ordinarias. La única categoría del Grupo de posibles acciones ordinarias diluyentes son las opciones sobre acciones. Dado que el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones en todos los planes de

opciones sobre acciones del Grupo excede el precio de las acciones de EADS, incluir estas potenciales acciones ordinarias tendría un efecto antidilutivo. En consecuencia, el beneficio neto así como el número ponderado de acciones ordinarias en circulación coincide tanto para el beneficio básico como para el beneficio diluido por acción.

	2003	2002	2001
Beneficio/(Pérdida) neta atribuible a los accionistas	152 M€	(299) M€	1.372 M€
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	800.957.248	804.116.877	807.295.879
Beneficio básico por acción	0,19 €	(0,37) €	1,70 €

32. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número de empleados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 109.135 en comparación con 103.967 al 31 de diciembre de 2002.

33. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos después del 31 de diciembre del 2003. Los estados financieros han sido aprobados por el Consejo de Administración el 5 de Marzo de 2004.

Apéndice "Información sobre



	2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
Airbus						
	V	80,00	V	80,00	128829 Canada Inc.	Canada
	V	80,00	V	80,00	A 320 Financing Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	AA Credit Aircraft Leasing Limited	Isle Of Man
	V	80,00	V	80,00	AFC (USA) 1 Inc.	USA
	V	80,00	V	80,00	AFS (Cayman) 11 Limited	Cayman Isle
	V	80,00	V	80,00	AFS (Cayman) Ltd	Cayman Isle
	V	80,00	V	80,00	AFS Cayman Aerospace Limited	Cayman Isle
	V	80,00	V	80,00	AI Leasing Inc.	USA
	V	80,00	V	80,00	AI Participations S.A.R.L.	Blagnac (Francia)
	V	80,00	V	80,00	AIFI LLC	Isle Of Man
	V	80,00	V	80,00	AIFS (Cayman) ltd.	Cayman Isle
	V	80,00	V	80,00	AIFS Cayman Liquidity Ltd.	Cayman Isle
	V	80,00	V	80,00	AIFS Leasing Company Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	AINA Inc.	USA
	V	80,00	V	80,00	Airbus China limited	Hong-Kong
	V	80,00	V	80,00	Airbus Deutschland GmbH	Hamburg (Alemania)
	V	80,00	V	80,00	Airbus Espana SL	Madrid (España)
	V	80,00	V	80,00	Airbus Finance Company Ltd	Dublin (Irlanda)
	V	80,00	V	80,00	Airbus France S.A.S	Toulouse (Francia)
	V	80,00	V	80,00	Airbus Holding SA	Francia
	V	80,00	V	80,00	Airbus Industrie Financial Service Holdings B.V.	Netherlands
	V	80,00	V	80,00	Airbus Industrie Financial Service Holdings Ltd.	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Airbus Industrie Financial Service Ltd.	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Airbus Industrie G.I.E.	Blagnac (Francia)
	V	80,00	V	80,00	Airbus Invest	Toulouse (Francia)
	V	80,00	V	80,00	Airbus North American Holdings Inc. (AINA)	USA
	V	80,00	V	80,00	Airbus S.A.S	Toulouse (Francia)
	V	80,00	V	80,00	Airbus Service Company Inc. (ASCO)	USA
	V	80,00	V	80,00	Airbus Transport International S.N.C. (ATI)	Blagnac (Francia)
	V	80,00	V	80,00	Airbus UK Limited	Reino Unido
	V	80,00	V	80,00	Aircabin GmbH	Laupheim (Alemania)
	E	16,00	E	16,00	Alexandra Bail G.I.E	Francia
	V	80,00	V	80,00	Avaio Aerospace Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Avaio Aviation Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Avaio International Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Avaio Leasing Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Avaio Limited	Isle Of Man
	V	80,00	V	80,00	Aviateur Aerospace Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Aviateur Eastern Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Aviateur Finance Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Aviateur International Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Aviateur Leasing Limited	Irlanda
	V	80,00	V	80,00	Aviateur Limited	Irlanda

F: Integración global P: Metodo de integración proporcional E: Metodo puesta en equivalencia

las principales inversiones"- Alcance de la Consolidación

2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
V	80,00	V	80,00	Avion Finance Limited	Irlanda
V	80,00	V	80,00	AVSA SARL	Blagnac (Francia)
V	80,00	V	80,00	KID-Systeme GmbH	Buxtehude (Alemania)
V	80,00	V	80,00	Norbus	USA
V	80,00	V	80,00	Star Real Estate SAS	Boulogne-Billancourt(Francia)
V	80,00	V	80,00	Total Airline Service Company	United Arab Emirates
V	80,00	V	80,00	Wichita	USA

38 SPEs. Consolidadas adicionalmente.

Sistemas de Defensa y Seguridad					
V	100,00			Aircraft Services Lemwerder GmbH	Lemwerder (Alemania)
Q	37,50	Q	37,50	ALKAN	Valenton (Francia)
V	100,00			Apsys	Francia
V	99,99	V	99,99	ARC	CA, USA
V	55,00	V	55,00	Aviation Defense Service S.A.	Saint-Gilles (Francia)
Q	50,00	Q	50,00	Bayern-Chemie Gesellschaft für flugchemische Antriebe mbH	Aschau/Inn (Alemania)
V	100,00	V	100,00	Cogent Defence & Security Networks	Newport, Wales Reino Unido
V	100,00	V	100,00	Dornier Flugzeugwerft GmbH	Manching (Alemania)
V	93,58	V	75,89	Dornier Services GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
V	93,58	V	75,89	Dornier Verteidigung und Zivile Systeme	Friedrichshafen (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS CASA Military Aircraft	Madrid (España)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH - Military Aircraft TB 51	Munich (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH – VA (Restaktivitäten)	Unterschleißheim (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH – Verteidigung und Zivile Systeme	Ulm (Alemania)
E	25,00	V	100,00	EADS Radio Communication Systems GmbH & Co. KG	Ulm (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Services	Boulogne (Francia)
V	100,00			EADS System & Defence Electronics Belgium	Oostkamp (Belgica)
V	100,00	V	100,00	EADS System & Defence Electronics SA	Vélizy (Francia)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Benelux	Bruxelles (Belgica)
V	100,00	V	100,00	EADS Telecom Canada Ltd.	Dallas, Texas (USA)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Danmark	Kopenhaga (Dinamarca)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Deutschland GmbH	Ulm (Alemania)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Deutschland GmbH	Unterschleißheim (Alemania)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Espana	Barcelona (España)
V	100,00	V	100,00	EADS Telecom Federal Systems Division	San Antonio, Texas (USA)
V	100,00	V	100,00	EADS Telecom Holding	Paris (Francia)
V	100,00	V	100,00	EADS Telecom Inc (MATRA CUSA)	Dallas, Texas (USA)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Mexico SA de CV	Mexico DF (Mexico)
V	98,95	V	98,95	EADS Telecom North America	Dallas, Texas (USA)
V	100,00	V	59,09	EADS Telecom SAS	Bois d'Arcy (Francia)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom Spa	Mailand (Italia)
V	100,00	V	59,10	EADS Telecom UK Ltd.	Reino Unido
V	100,00	V	100,00	EUROBRIDGE Mobile Brücken GmbH	Friedrichshafen (Alemania)

F: Integración global P: Metodo de integración proporcional E: Metodo puesta en equivalencia



2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
V	100,00	V	100,00	Ewation GmbH	Ulm (Alemania)
V	100,00	V	100,00	Fairchild Controls Corporation	Frederick, Maryland (USA)
Q	50,00	Q	50,00	Forges de Zeebrugge S.A.	Herstal-Liege (Belgica)
V	100,00	V	100,00	Germantown Holding Company	Frederick Maryland (USA)
V	100,00	V	100,00	Gesellschaft für Flugzielerstellung mbH	(Alemania)
V	100,00	V	100,00	FmElo Elektronik- und Luftfahrtgeräte GmbH	Ulm (Alemania)
V	100,00	V	100,00	Hagenuk Marinekommunikation GmbH	Flintbek (Alemania)
V	98,95	V	98,95	Intecom Holding ULC	Dallas, Texas (USA)
V	81,25	V	81,25	LFK – Lenkflugkörpersysteme GmbH	Unterschleißheim (Alemania)
V	100,00	V	100,00	M.C.N. SAT HOLDING	Vélizy (Alemania)
V	100,00	V	100,00	M.P. 13	Paris (Francia)
Q	50,00			Maîtrise d'œuvre SyStème	Issy-les-Moulineaux (Francia)
V	100,00	V	100,00	Manhattan Beach Holdings Co.	Frederick, Maryland (USA)
Q	37,50	Q	37,50	Marconi Oversight Ltd.	Chelmsford Reino Unido
V	100,00	V	100,00	Matra Aerospace Inc.	Frederick, Maryland (USA)
V	100,00	V	100,00	Matra Défense	Vélizy (Francia)
Q	37,50	Q	37,50	Matra Electronique	La Croix Saint-Ouen (Francia)
V	100,00	V	100,00	Matra Holding GmbH	Frankfurt (Alemania)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA France	Vélizy (Francia)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA Inc	Westlack, CA (USA)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA Italy SpA	Roma (Italia)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA M S.A.	Chatillon-sur-Bagneux (Francia)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA SAS	Vélizy (Francia)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA Services	Vélizy (Francia)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA Treasury	Jersey (Reino Unido)
Q	37,50	Q	37,50	MBDA UK Ltd.	Stevenage, Herts (Reino Unido)
V	100,00	V	100,00	MULTICOMS	Vélizy (Francia)
V	100,00	V	100,00	Operations Services Germany	Unterschleißheim (Alemania)
V	80,00	V	80,00	Pentastar Holding	Paris (Francia)
V	100,00	V	100,00	Proj2	Paris (Francia)
Q	50,00	Q	50,00	Propulsion Tactique S.A.	La Ferté Saint-Aubin (Francia)
V	98,95	V	98,95	Pyderion Contact Technologies Inc.	Dallas, Texas (USA)
E	33,00			Reutech Radar Systems (Pty) Ltd.	Stellenbosch (South Africa)
E	18,75			Roxel	Saint-Médard-en-Jalles (Francia)
V	100,00	V	100,00	Sycomore S.A.	Boulogne-Billancourt (Francia)
V	67,00	V	67,00	TAURUS Systems GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
Q	50,00	Q	50,00	TDA – Armements S.A.S.	La Ferté Saint-Aubin (Francia)
V	98,00	V	98,00	TDW- Ges. für verteidigungstechnische Wirksysteme GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
V	100,00	V	100,00	International Test & Services	Vélizy (Francia)
V	100,00	V	100,00	TYX Corp.	Reston, VA (USA)
E	50,00			United Monolithic Semiconductors France SAS	Orsay (Francia)
E	50,00			United Monolithic Semiconductors Holding	Orsay (Francia)
E	50,00			United Monolithics Semiconductor GmbH	Ulm (Alemania)

F: Integración global P: Metodo de integración proporcional E: Metodo puesta en equivalencia

Apéndice "Información sobre las principales inversiones" - Alcance de la Consolidación

	2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
Space						
	V	100,00	Q	75,00	Computadoras, Redes e Ingeniería SA (CRISA)	Madrid (España)
	V	100,00	Q	75,00	EADS Astrium GmbH	München (Alemania)
	V	100,00			EADS Astrium Jersey Ltd.	Jersey (Reino Unido)
	V	100,00	Q	75,00	EADS Astrium Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	V	100,00	Q	75,00	EADS Astrium N.V.	Den Haag (Netherlands)
	V	100,00	Q	75,00	EADS Astrium SAS	Toulouse (Francia)
	V	100,00	V	100,00	EADS CASA Spacio S.L.	Madrid (España)
	V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH – Space Services	Munich (Alemania)
	V	68,40	V	68,40	EADS Dornier Raumfahrt Holding GmbH	Munich (Alemania)
	V	100,00	V	100,00	EADS Space B.V.	Amsterdam (Holanda)
	V	100,00			EADS Space Transportation (Holding) SAS	Paris (Francia)
	V	100,00			EADS Space Transportation GmbH	München (Alemania)
	V	100,00			EADS Space Transportation N.V.	Amsterdam (Netherlands)
	V	100,00	V	100,00	EADS Space Transportation S.A.	Les Muraux (Francia)
	V	100,00	V	100,00	Global DASA LLC	New York (USA)
	V	100,00	Q	75,00	Matra Marconi Space UK Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	V	100,00	Q	75,00	MMS Systems Ltd	Stevenage (Reino Unido)
	E	47,40	E	47,40	Nahuelsat S.A.	Buenos Aires (Argentina)
	V	100,00	Q	75,00	NRSCL Infoterra Ltd	Southwood (Reino Unido)
	V	100,00			Paradigm Secure Communications (Holding) Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	V	100,00			Paradigm Secure Communications Ltd	Stevenage (Reino Unido)
	V	100,00			Paradigm Services Ltd	Stevenage (Reino Unido)
	V	100,00	Q	75,00	TESAT-Spacecom Geschäftsführung GmbH	Backnang (Alemania)
	V	100,00	Q	75,00	TESAT-Spacecom GmbH & Co. KG	Backnang (Alemania)
Aviones de Transporte Militar						
	V	90,00			Airbus Military S.L.	Madrid (España)
	V	100,00			CASA Aircraft USA, Inc.	Chantilly, Virginia (USA)
	V	100,00	V	100,00	EADS CASA S.A. (Unit: EADS CASA Military Transport Aircraft)	Madrid (España)
Aeronautica						
	V	80,00	V	50,00	Aerobail GIE	Paris (Frankreich)
	V	100,00	V	100,00	American Eurocopter Corp.	Dallas, Texas (USA)
	V	60,00			American Eurocopter LLC	Dallas, Texas (USA)
	Q	50,00	Q	51,00	ATR GIE	Toulouse (Francia)
	V	50,10	V	50,10	Composites Aquitaine S.A.	Salaunes (Francia)
	V	50,00	V	50,00	Composites Atlantic Ltd.	Halifax (Canada)
	V	88,00	V	88,00	EADS Aeroframe services LLC	Lake Charles, Louisiana (USA)
	V	100,00	V	100,00	EADS ATR S.A.	Toulouse (Francia)
	V	100,00	V	100,00	EADS EFW Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH	Munich (Alemania)
	V	100,00	V	100,00	EADS Revima APU S.A.	Caudebec-en-Caux (Francia)
	V	100,00	V	100,00	EADS Revima S.A.	Tremblay-en-Francia (Francia)

F: Integración global P: Metodo de integración proporcional E: Metodo puesta en equivalencia

Apéndice "Información sobre las principales inversiones" - Alcance de la Consolidación

2003	%	2002	%	Sociedad	Oficina Principal
V	100,00	V	100,00	EADS Seca S.A.	Le Bourget (Francia)
V	100,00	V	100,00	EADS Socata S.A.	Le Bourget (Francia)
V	100,00	V	100,00	EADS Sogerma S.A.	Mérignac (Francia)
V	50,10	V	50,10	EADS Sogerma Tunisie	Monastir (Tunez)
V	100,00	V	100,00	Elbe Flugzeugwerke GmbH	Dresden (Alemania)
V	75,00	V	75,00	Eurocopter South East Asia	Singapur
V	100,00	V	100,00	Eurocopter Canada Ltd.	Ontario (Canada)
V	100,00	V	100,00	Eurocopter Deutschland GmbH@	München (Alemania)
V	100,00	V	100,00	Eurocopter Holding S.A.	Paris (Francia)
V	100,00	V	100,00	Eurocopter S.A.	Marignane (Francia)
V	76,52	V	76,52	Helibras - Helicopteros do Brasil S.A.	Itajuba (Brasil)
V	100,00	V	100,00	Maroc Aviation S.A.	Casablanca (Marruecos)
V	100,00	V	100,00	Noise Reduction Engineering B.C.	Washington D.C. (USA)
V	100,00			Socata Aircraft Inc.	Miami, Florida (USA)
V	100,00	V	100,00	Sogerma America Barfield B.C.	Miami, Florida (USA)
V	100,00			Sogerma Drawings S.A.	Mérignac (Francia)

40 SPCE consolidadas adicionalmente

Headquarters

V	100,00	V	100,00	Airbus Financial Company Holding B.V.	Dublin (Irlanda)
V	75,00	V	75,00	DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG	München (Alemania)
E	46,03	E	45,96	Dassault Aero Service	
E	46,03	E	45,96	Dassault Assurances Courtage	
E	46,03	E	45,96	Dassault Aviation	Paris (Francia)
E	46,03	E	45,96	Dassault Falcon Jet and subsidiaries	Teterboro, NJ (USA)
E	46,03	E	45,96	Dassault Falcon Service	
E	46,03	E	45,96	Dassault International Francia	Vaucresson (Francia)
E	46,03	E	45,96	Dassault International Inc	Paramus, NJ (USA)
V	93,58	V	75,89	Dornier Zentrale	Friedrichshafen (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS CASA Francia	Paris (Francia)
V	100,00	V	100,00	EADS CASA S.A. (Headquarters)	Madrid (España)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH – Zentrale	Munich (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH, FO – Forschung	Munich (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Deutschland GmbH, LO - Liegenschaften OTN	Munich (Alemania)
V	100,00	V	100,00	EADS Francia	Paris (Francia)
V	100,00			EADS North America Inc.	Washington (USA)
V	100,00	V	100,00	EADS Raumfahrt Beteiligungs GmbH	Ottobrunn (Alemania)
E	46,03	E	45,96	IPS	
E	46,03	E	45,96	Société Toulouse Colomiers	
E	46,03	E	45,96	Sogitec Industries	Suresnes (Francia)

El porcentaje de propiedad representa la participación directa en la Sociedad

F: Integración global P: Metodo de integración proporcional E: Metodo puesta en equivalencia



BALANCES DE SITUACIÓN

		A 31 de Diciembre	
(En millones de €)	Note	2003	2002
Activo			
Fondo de comercio	3	4.354	4.618
Inmovilizaciones financieras		9.647	5.479
Total inmovilizado		14.001	10.097
Deudores y otros activos	4	3.778	5.343
Inversiones financieras temporales	5	307	657
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	5	6.117	3.793
Total activo circulante		10.202	9.793
Total activo		24.203	19.890
Pasivo			
Capital suscrito		813	811
Reservas		15.336	11.954
Fondos propios	6	16.149	12.765
Pasivos financieros		194	-
Otros pasivos	7	7.860	7.125
Total otros pasivos		8.054	7.125
Total pasivo y fondos propios		24.203	19.890

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(En millones de €)	2003	2002
Ingresos procedentes de inversiones	398	118
Otros resultados	(246)	(417)
Resultado neto	152	(299)



1. GENERAL

El objeto social de EADS N. V., con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos), es la tenencia, coordinación y gestión de participaciones u otros intereses así como la financiación y asunción de pasivos y la prestación de garantías y avales para las deudas de las mismas, en personas jurídicas, sociedades de personas, asociaciones empresariales y empresas relacionadas con los sectores de la aeronáutica, defensa, espacio y/o de la comunicación o actividades complementarias, accesorias o auxiliares.

La descripción de las actividades de la Sociedad y de la estructura del Grupo, tal y como se incluyen en las notas a los estados financieros consolidados, se aplican asimismo a los estados financieros individuales de la Sociedad. A tenor del artículo 402 Libro 2 del código Civil Holandés, la cuenta de pérdidas y ganancias se expresa en forma abreviada.

2. PRINCIPIOS CONTABLES

Los principios contables, tal y como se describen en las notas a los Estados Financieros Consolidados también se

aplican a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad, salvo que se especifique lo contrario.

3. INMOVILIZADO

A continuación se detallan los movimientos producidos en el inmovilizado:

(En millones de €)	Fondo de Comercio	Inmovilizaciones financieras y participaciones	Total
Balance a 31 de diciembre de 2002	4.618	5.479	10.097
Altas	-	449	449
Amortización del Fondo de comerciant	(264)	-	(264)
Beneficio neto procedente de inversiones	-	398	398
Ajustes para reflejar el valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros/otros	-	3.482	3.482
Dividendos recibidos	-	(161)	(161)
Balance a 31 de diciembre de 2003	4.354	9.647	14.001

Los ajustes al valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros/otros refleja principalmente el impacto en "Beneficios/(pérdidas) acumuladas" (AOCI) en relación con la aplicación de la norma IAS 39.

Estados Financieros Individuales

4. DEUDORES Y OTROS ACTIVOS

(En millones de €)	2003	2002
Sociedades participadas, deudores	3.561	5.214
Sociedades vinculadas, deudores	57	49
Otros activos	160	80
Total deudores y otros activos	3.778	5.343

El epígrafe "Sociedades participadas, deudores" incluye principalmente importes en relación con el sistema de

tesorería centralizada mantenido en EADS N.V. Los deudores y otros activos tienen un vencimiento de un año.

5. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

EADS ha cambiado la presentación de los títulos a corto plazo, ya que están sujetos a riesgos no significativos de cambio de valor que han sido previamente desglosados en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" y que han sido reclasificados como "Tesorería y activos financieros

líquidos equivalentes". Para mayor información ver nota 2 de los estados financieros consolidados.

Las Inversiones financieras temporales comprenden en su mayoría inversiones financieras temporales disponibles para su venta.

6. FONDOS PROPIOS

(En millones de €)	Capital Social	Prima de emisión de aportaciones no dinerarias	Prima de emisión de aporéticos dinerarias	Beneficios/ (pérdidas) acumuladas AOCI	Acciones Propias	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Total Fondos propios
Balance a 31 de Diciembre, 2001	809	8.459	1.065	(1.278)	-	240	582	9.877
Ampliación de capital	2		14					16
Perdida neta							(299)	(299)
Dividendos pagados							(403)	(403)
Traspos a reserva legal						40	(40)	
Recompra de acciones propias					(156)			(156)
Beneficio/Pérdida acumulado (AOCI)				3.730				3.730
Balance a 31 de Diciembre, 2002	811	8.459	1.079	2.452	(156)	280	(160)	12.765
Ampliación de capital	2		19					21
Beneficio neto							152	152
Dividendos pagados			(240)					(240)
Traspos a reserva legal						190	(190)	
Recompra de acciones propias					(31)			(31)
Beneficio/Pérdida acumulado (AOCI)				3.482				3.482
Balance a 31 de Diciembre, 2003	813	8.459	858	5.934	(187)	470	(198)	16.149



Para la información adicional sobre los Fondos propios, véase Nota 18 de los estados financieros consolidados.

Los ajustes por diferencia de cambio acumulados forman parte de "Beneficios/(pérdidas) acumuladas (AOCI)".

Los "Beneficios/(Pérdidas) acumuladas (AOCI)" representan principalmente los ajustes al valor razonable "fair value" de los instrumentos financieros relacionados con participaciones.

La reserva legal exigida por la regulación holandesa se refiere a la participación de EADS en el resultado no distribuido procedente de inversiones por importe de 466 millones de euros (2002: 280 millones de euros) y los costes de desarrollo capitalizados y generados internamente de 4 millones de euros.

7. OTROS PASIVOS

(En millones de €)	2003	2002
Deudas con empresas participadas	6.999	6.335
Deudas con empresas vinícolas	765	741
Otras deudas	96	49
Total	7.860	7.125

Las deudas con empresas participadas incluyen principalmente deudas en relación con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

8. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Se han concedido garantías por un valor de 56 millones de euros a favor de otras Sociedades del Grupo.

9. REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

EADS ha cambiado en el 2003 la presentación en los estados financieros del bonus. Anteriormente el bonus era contabilizado en el periodo en el que el pago se realizaba. De acuerdo con la normativa Holandesa se contabilizan en

el 2003, el bonus correspondiente al periodo devengado, y normalmente pagado en el año siguiente. En ejercicios anteriores el bonus era ajustado.

La remuneración total de los miembros del Consejo de Administración en 2003 y directivos se detallan a continuación:

(En €)	2003	2002
Fijo	3.981.000	4.493.538
Variable	3.821.930	3.672.425
Comisiones	205.000	220.000
Total	8.007.930	8.385.963

Notas a los Estados Financieros Individuales

La remuneración de los miembros total del Consejo de Administración y altos directivos en el 2003 ha sido la siguiente:

2003 (En €)	Fijos	Bonus devengados 2003	Comisiones	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	153.000	70.000	283.000
Arnaud Lagardère ⁽¹⁾	-	102.000	40.000	142.000
Philippe Camus	1.114.500	916.309	-	2.030.804
Rainer Hertrich	1.114.500	916.309	-	2.030.804
Noël Forgeard	1.097.000	1.067.949	-	2.164.949
Hans-Peter Ring	310.000	322.113	-	632.113
Eckhard Cordes	30.000	76.500	25.000	131.500
Pedro Ferreras	30.000	76.500	25.000	131.500
Jean-René Fourtou	30.000	76.500	10.000	116.500
Michael Rogowski	30.000	76.500	25.000	131.500
Antiguos Consejeros				
Jean-Luc Lagardère ⁽¹⁾	60.000	38.250	10.000	108.250
Axel Arendt	105.000	-	-	105.000
Total	3.981.000	3.821.930	205.000	8.007.930

(1) Los bonus de Jean-Luc Lagardère y Arnaud Lagardère están prorrateados en función de su calidad de miembro en el Consejo de Administración.

2002 (En €)	Fijos	Bonus devengados 2003	Comisiones	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	142.000	70.000	272.000
Jean-Luc Lagardère	60.000	142.000	70.000	272.000
Philippe Camus	1.202.281 ⁽¹⁾	849.000	-	2.051.281
Rainer Hertrich	1.500.146 ⁽²⁾	849.000	-	2.349.146
Noël Forgeard	1.042.997	1.087.925	-	2.130.922
Eckhard Cordes	30.000	71.000	25.000	126.000
Pedro Ferreras	30.000	71.000	35.000	136.000
Jean-René Fourtou	30.000	71.000	5.000	106.000
Michael Rogowski	30.000	71.000	15.000	116.000
Antiguos Consejeros				
Axel Arendt	508.114	318.500	-	826.614
Total	4.493.538	3.672.425	220.000	8.385.963

(1) incluyen € 57.399 de pagos adicionales relacionados con años anteriores.

(2) incluyen € 355.632 de pagos adicionales relacionados con años anteriores.



En la siguiente tabla se detallan las participaciones de los miembros del Consejo de Administración bajo los planes de opciones sobre acciones de EADS:

	Número de opciones			precio de ejecución Euro	fecha de vencimiento
	al 1 de enero 2003	otorgado durante 2003	al 31 de diciembre 2003		
Philippe Camus	135.000	-	135.000	20,90	8 de Julio de 2010
	135.000	-	135.000	24,66	12 de Julio de 2011
	135.000	-	135.000	16,96	8 de Agosto de 2012
	135.000	135.000	135.000	15,65	9 de Octubre de 2013
Rainer Hertrich	135.000	-	135.000	20,90	8 de Julio de 2010
	135.000	-	135.000	24,66	12 de Julio de 2011
		135.000	135.000	16,96	8 de Agosto de 2012
	-	135.000	135.000	15,65	9 de Octubre de 2013
Noël Forgeard	110.000	-	110.000	20,90	8 de Julio de 2010
	88.000	-	88.000	24,66	12 de Julio de 2011
	108.000	-	108.000	16,96	8 de Agosto de 2012
	-	108.000	108.000	15,65	9 de Octubre de 2013
Hans-Peter Ring	10.000	-	10.000	20,90	8 de Julio de 2010
	28.000	-	28.000	24,66	12 de Julio de 2011
	37.000	-	37.000	16,96	8 de Agosto de 2012
		50.000	50.000	15,65	9 de Octubre de 2013
Total	1.191.000	428.000	1.619.000		

La obligación por pensiones para los miembros Ejecutivos del Consejo de Administración es como sigue:

Los Ejecutivos del Consejo de Administración tienen comprometida una pensión como parte de su contrato laboral. La política general es repartir una pensión anual del 50% de su salario base anual, después de cinco años en el Comité Ejecutivo de EADS a la edad de entre 60 y 65 años. En el caso del Director General, la edad de jubilación permitida comienza a partir de los 60 años. Esta obligación aumentará al 60%, normalmente después de diez años de servicio en el Comité Ejecutivo de EADS.

Estos planes de pensiones han sido implementados y financiados a través de planes de pensiones colectivos en Francia y Alemania.

Dichos planes de pensiones se rigen por reglas diferenciadas, por ejemplo la duración mínima y otras condiciones para adecuarse a las regulaciones nacionales.

Las cantidades reportadas por los miembros del Consejo Ejecutivo no incluyen las retribuciones en especie sujetas y tampoco los efectos de los impuestos nacionales.

Los miembros del Consejo Ejecutivo tienen derecho a un coche de empresa. A Rainer Hertrich también se le concede una vivienda a cargo de la sociedad en Francia.

EADS no ha proporcionado ningún préstamo, ni anticipos, ni garantías a favor de Consejeros retirados.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

1. INFORME DE LOS AUDITORES

Introducción

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EADS N.V., Ámsterdam para el ejercicio 2003. Estos estados financieros son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basándonos en nuestro trabajo de auditoría.

Alcance

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. Dichas normas requieren que se planifique y realice la auditoría para obtener evidencia razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales. La auditoría incluye un examen mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de los importes y notas de los estados

financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas por la Dirección y la evaluación de su presentación. Estimamos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 y de los resultados para el ejercicio terminado en dicha fecha de acuerdo con las Normas IFRS y de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos y cumplen con los requerimientos de información financiera incluidos en la Parte 9 del libro 2 del Código civil Holandés.

La Haya, 5 de marzo de 2004

KPMG Accountants N.V.

Ámsterdam, 5 de marzo de 2004

Ernst & Young Accountants

2. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

Los artículos 30 y 31 de los Estatutos de la Asociación establecen que el Consejo de Administración determinará que parte del resultado será atribuida a las reservas. La Junta General de accionistas puede disponer de una reserva sólo sobre una propuesta del Consejo de Administración y hasta el límite permitido por la ley y los Estatutos de la Asociación. Únicamente se podrán pagar dividendos tras la aprobación de las cuentas anuales, donde conste que los Fondos Propios de la compañía son superiores a la cantidad

emitida y parcialmente pagada de capital incrementado por las reservas que han de ser mantenidas por la Ley.

Se propondrá en la Junta General Anual de Accionistas que el beneficio neto de 152 millones de euros, que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias auditada del ejercicio económico 2003, se distribuya contra reservas voluntarias y se pague un dividendo bruto de 0,40 euros por acción a los accionistas, con cargo a reservas disponibles.

3. HECHOS POSTERIORES

Para más información véase Nota 33 del Anexo a los estados financieros consolidados.

Cómo llegar al Hotel Sheraton en el aeropuerto de Ámsterdam

Por avión

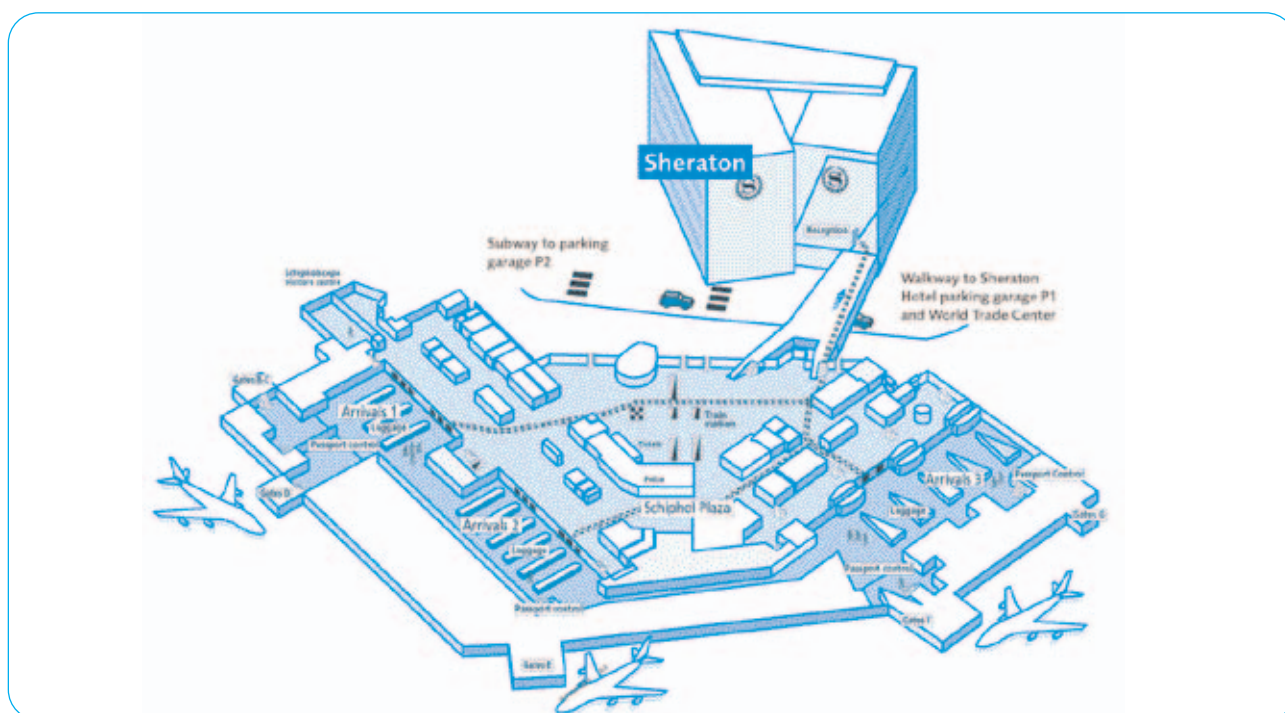
Llegadas Terminal Schiphol Airport

- Desde la terminal de llegadas (1,2 o 3) siga las indicaciones a Schiphol Plaza. Desde allí, siga las indicaciones a WTC / Sheraton en dirección a la pasarela peatonal. Una vez en la pasarela y después de pasar unas máquinas automáticas para billetes, encontrará a su izquierda el Hotel Sheraton Amsterdam Airport a unos 50 metros.

Por ferrocarril

Llegadas: Schiphol Airport

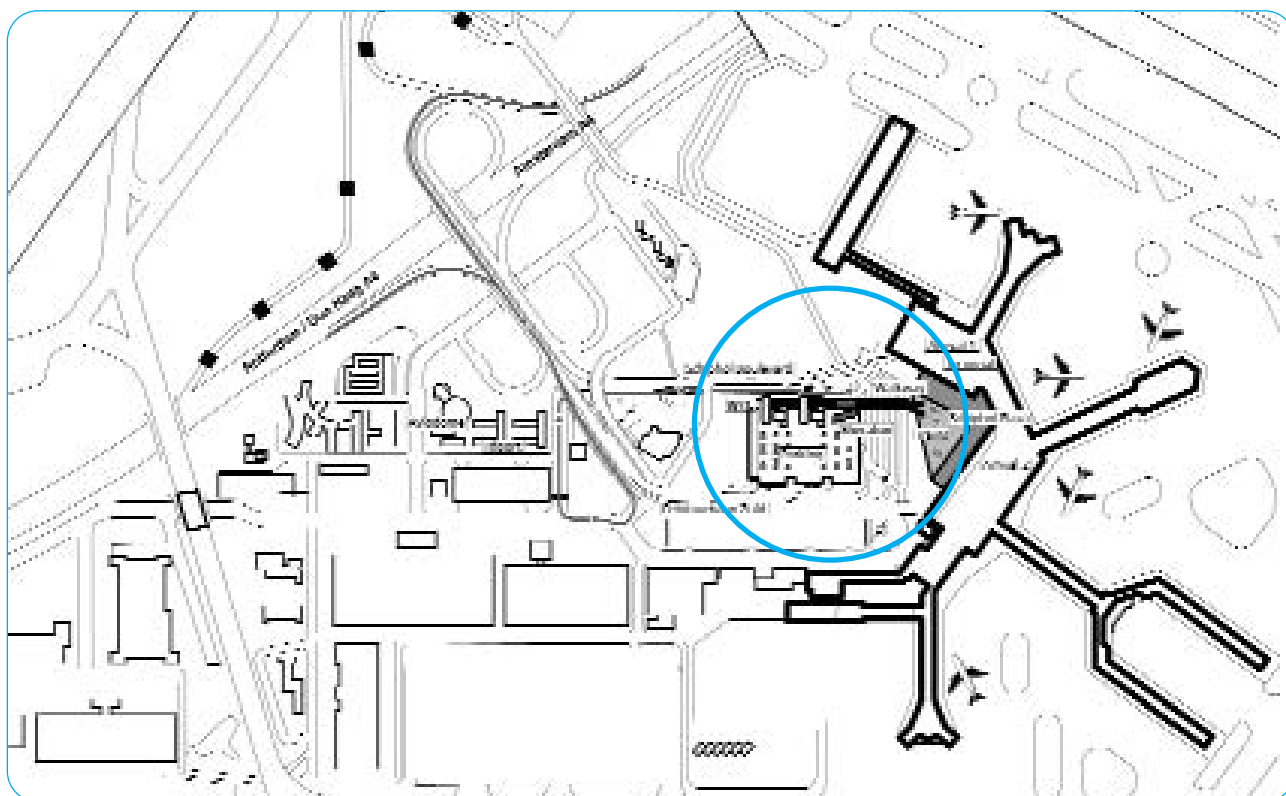
- Desde el andén tome el ascensor a Schiphol Plaza. Desde allí siga las indicaciones WTC / Sheraton en dirección a la pasarela peatonal. Una vez en la pasarela y después de pasar unas máquinas automáticas para billetes, encontrará a su izquierda el Hotel Sheraton Amsterdam Airport a unos 50 metros.



En automóvil

A4 : Desde La Haya / Róterdam y Ámsterdam.

- Desde la autopista A4 tome la salida dirección Schiphol y siga las señales WTCKantoren / Sheraton hasta el aparcamiento del Hotel Sheraton y Centro de Conferencia.
- En el aparcamiento tome el ascensor hasta el segundo piso.
- En el segundo piso (se encuentra usted en la pasarela peatonal) gire a la derecha y siga la dirección que indica llegadas y salidas del aeropuerto (Arrival & Departure).
- A los 50 metros y a mano derecha encontrará la entrada al Hotel Sheraton y Centro de conferencias.



Información al accionista

(llamada gratuita)

España : 00 800 00 02 2002

Alemania : 00 800 00 02 2002

Francia : 0800 01 2001

e-mail : ir@eads.net



European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V.

Sociedad Anónima de derecho holandés (naamloze vennootschap)

Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schiphol-Rijk, Holanda

Inscrita en la Cámara de Comercio de Ámsterdam con el número 24288945