

Estados Financieros y Gobierno Corporativo 2005



The step beyond

El informe anual 2005 de EADS
se compone de:



Presentación de la Sociedad
2005 (1)



Estados Financieros y
Gobierno Corporativo
2005 (2)



Descripción Legal,
de Actividades y
Responsabilidad Corporativa
2005 (3)
(disponible previa petición)



La versión electrónica del informe
anual 2005 está disponible en
www.reports.eads.com



EADS

ESTADOS FINANCIEROS Y
GOBIERNO CORPORATIVO

Mensaje del Director Financiero

Estimados
Accionistas,
Clientes y
Colaboradores,



2005 ha sido el mejor año en la historia de EADS. La disciplina financiera, el fuerte desarrollo de nuestra actividad, un equipo directivo sólido y un personal comprometido siguen siendo los factores de éxito que, por sexto año consecutivo, nos han proporcionado excelentes resultados financieros.

El liderazgo de Airbus ha continuado a lo largo de 2005. De hecho, este año ha sido nuestro mejor año en cuanto a número de pedidos, entregas y rentabilidad. En 2005, el número de pedidos alcanzó un valor de 93.000 millones de euros, lo cual confirma nuestra convicción de que el sector de la aviación se encuentra en un ciclo ascendente sólido. Más impresionante aún: nuestra cartera de pedidos, que supera ya los 250.000 millones de euros, se encuentra en niveles históricos y nos permite contemplar con optimismo los próximos cinco años.

Nuestras líneas de negocio de helicópteros civiles, de conversión de aviones en cargueros y de aviones de negocio turbopropulsores también consiguieron excelentes resultados. Las líneas de negocio relacionadas con Defensa contribuyeron igualmente a la mejora de nuestros resultados y Espacio prosiguió su recuperación, arrojando mejores resultados que en años anteriores. Ello constituye una nueva prueba de que EADS se está convirtiendo en una compañía de referencia en prácticamente todos los segmentos importantes relacionados con la aeronáutica y el espacio.

Otro aspecto favorable para nuestro negocio ha sido la recuperación parcial del dólar estadounidense a lo largo de 2005. Sin embargo, todavía conviene mostrarse prudentes. Por ello, hemos reforzado adecuadamente nuestra cartera de contratos de cobertura de tipo de cambio, en línea con nuestro objetivo de alcanzar un negocio conservador y una sólida rentabilidad.

Hemos desarrollado activamente nuestros programas actuales de reducción de costes, tales como Airbus Route 06. Y observamos que aún existen posibilidades de reducir costes en otras áreas.

Durante el año 2005, hemos mantenido reservas significativas de liquidez que superan los 5.000 millones de euros. De forma deliberada, hemos querido mantener esa liquidez para alcanzar la flexibilidad financiera que nos permita financiar nuevas iniciativas internas, invertir en innovación, y aprovechar las oportunidades de desarrollo del negocio, fusiones y adquisiciones que se presenten. Además, este enfoque conservador de la liquidez es un elemento clave de nuestra excepcional calificación A, que constituye una ventaja competitiva real en nuestro sector.

En la actualidad, EADS dispone de una base sólida para su crecimiento futuro ya que contamos con todos los elementos necesarios para ello. La fase siguiente, en nuestra ambiciosa historia de consecución de éxitos, se caracterizará por tres factores generadores de crecimiento: la internacionalización, la innovación y el desarrollo.

La internacionalización implica mejorar nuestra posición en los mercados mundiales en crecimiento. Este proceso, lo llevamos ya a la práctica combinando la inversión directa, las asociaciones estratégicas y las fusiones y adquisiciones, todo ello respaldado

por una red global de compras. Esta combinación se adaptará específicamente al contexto local o regional, con la vista puesta en Asia o en el continente americano, para encontrar nuevas fuentes de ventas que proporcionen un alto margen para la compañía.

La innovación constituye en la actualidad un sello distintivo de EADS, como lo demuestra nuestro A380. A pesar de ello, la tarea que nos hemos impuesto es la de ofrecer al mercado productos punteros a ritmo más rápido. Internamente trabajamos de forma activa para que nuestros procesos industriales y de gestión sean más creativos e innovadores. Queremos asegurarnos de que la gestión está orientada al futuro, aplicando los recursos necesarios a aquellas formas de innovación que aportan el mayor valor a nuestros clientes, tanto en el terreno militar como en el comercial.

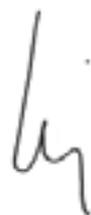
La mejora de los resultados debe ser una tarea constante de la dirección. Estamos decididos a ofrecer a nuestros accionistas resultados impresionantes, tanto en 2006 como en años sucesivos. De hecho, queremos lograr unos resultados que sirvan de referencia para nuestro sector.

El desarrollo implica también una óptima comprensión del negocio. En 2005, hemos implantado nuestro sistema integrado de gestión de riesgos y control interno. Este sistema incrementa el excepcional conjunto de herramientas que nos permiten una mayor transparencia en nuestro proceso de *reporting*. Tanto nuestra actividad como las inversiones que exige son, por naturaleza, operaciones a largo plazo. Por ello pensamos que es decisivo desarrollar todavía más los procesos de gestión de riesgos para, de forma activa, lograr ser una organización segura, que trabaje por mejorar continuamente en busca de la excelencia.

Finalmente, cada año observamos una mayor madurez en la estructura del accionariado de EADS. El 9 de abril de 2006, dos de nuestros accionistas fundadores, DaimlerChrysler y Lagardère SCA, anunciaron su intención de reducir sus participaciones, al mismo tiempo que se comprometían a seguir siendo accionistas a largo plazo de EADS. Estas operaciones incrementarán el número de acciones en circulación, tanto en la actualidad como en los próximos tres años, lo que a su vez aumentará el atractivo de EADS como inversión global.

Esperamos que el año 2006 sea un año emocionante y que podamos ofrecerle los resultados que usted espera de EADS.

Atentamente,



Hans Peter Ring

Director Financiero

(Chief Operating Officer for Finance)

Documento de Registro de EADS

Parte 1

(Estados Financieros y Gobierno Corporativo)

European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. (la “**Sociedad**” o “**EADS**”) es una sociedad holandesa, registrada en Francia, Alemania y España. Por ello, la normativa aplicable en relación con la información pública y la protección de los inversores, así como los compromisos asumidos por la Sociedad ante las autoridades mercantiles y bursátiles, son descritos en este Documento de Registro (el “**Documento de Registro**”).

El presente Documento de Registro fue elaborado de conformidad con el Anexo 1 de la Normativa de la CE 809/2004, registrado en inglés y aprobado por la autoridad holandesa *Autoriteit Financiële Markten* (la “AFM”) el 26 de abril de 2006 en su calidad de autoridad competente al amparo de la *Wet toezicht effectenverkeer 1995* (en su versión vigente) (Ley de Supervisión del Mercado de Valores de los Países Bajos de 1995) de conformidad con la Directiva 2003/71/EC. Cuando se utilice como Documento de Registro, el presente documento titulado Estados Financieros y Gobierno Corporativo - (Documento de Registro Parte 1) deberá leerse junto con el documento titulado Descripción legal, de actividades y responsabilidad corporativa - (Documento de Registro Parte 2). El presente Documento de Registro únicamente podrá utilizarse en una transacción financiera como documento integrante de un folleto informativo de conformidad con la Directiva 2003/71/CE en caso de ir acompañado de una nota de valores y de un resumen del mismo aprobados por la AFM.

Estados Financieros y Gobierno Corporativo

Documento de Registro - **Parte 1**

Factores de riesgo

1

Activo netos,
Situación Financiera,
Resultados

2

Gobierno
Corporativo

3

Perspectivas

Estados Financieros y Gobierno Corporativo

Documento de Registro — Parte 1

Factores de riesgo	p. 7		
1. Riesgos de los mercados financieros	p. 8		
2. Riesgos relacionados con la actividad	p. 10		
3. Riesgos jurídicos	p. 14		
4. Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente	p. 16		
Capítulo 1 - Activos netos Situación financiera Resultados	p. 17		
1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones	p. 18		
1.1.1 Información previa	p. 18		
<i>Información sobre el tipo de cambio</i>	19		
<i>Calificaciones</i>	19		
1.1.2 Visión general	p. 19		
1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones	p. 20		
1.1.3.1 Alcance y cambios en el perímetro de consolidación	p. 20		
1.1.3.2 Ajustes al valor razonable	p. 21		
1.1.3.3 Deterioro del valor de los activos	p. 21		
1.1.3.4 Gastos de investigación y desarrollo	p. 22		
1.1.3.5 Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros	p. 22		
1.1.3.6 Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros	p. 23		
1.1.3.7 Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros	p. 23		
1.1.4 Medición de los resultados de la gestión	p. 25		
1.1.4.1 Cartera de pedidos	p. 25		
1.1.4.2 Utilización del EBIT*	p. 27		
1.1.4.3 EBIT* por División	p. 27		
1.1.5 Resultado de las actividades ordinarias de EADS	p. 31		
<i>Cifra de ventas consolidada</i>	32		
<i>Coste de ventas consolidado</i>	35		
<i>Gastos asociados a la venta y gastos de administración consolidados</i>	35		
<i>Gastos de investigación y desarrollo consolidados</i>	35		
<i>Otros ingresos y otros gastos consolidados</i>	36		
<i>Amortización consolidada del fondo de comercio</i>	36		
<i>Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones consolidados</i>	36		
<i>Resultado financiero consolidado</i>	36		
<i>Otros resultados financieros consolidados</i>	37		
<i>Impuestos sobre las ganancias consolidados</i>	37		
<i>Intereses minoritarios consolidados</i>	37		
<i>Beneficio neto consolidado (resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante)</i>	38		
<i>Beneficio por acción</i>	38		
1.1.6 Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados (incluidos intereses minoritarios)	p. 39		
<i>Impacto sobre el remanente de la NIC 39</i>	39		
<i>Efecto de los ajustes por conversión de divisas en el remanente</i>	40		
1.1.7 Liquidez y recursos de capital	p. 40		
1.1.7.1 <i>Cash flow</i>	p. 41		
1.1.7.2 Tesorería y otros activos financieros líquidos equivalentes consolidados	p. 43		
1.1.7.3 Pasivos financieros consolidados	p. 44		
1.1.7.4 Financiación de ventas	p. 45		
1.1.8 Actividades de cobertura	p. 50		
1.1.8.1 Tipos de cambio	p. 50		
1.1.8.2 Riesgo de tipo de interés	p. 51		
1.2 Estados Financieros	p. 53		
1.2.1 Estados Financieros Consolidados (NIIF)	p. 54		
		Anexo: Información sobre las inversiones principales - Alcance de consolidación	p. 113
1.2.2 Estados Financieros de la Sociedad	p. 120		
1.3 Honorarios de los auditores estatutarios	p. 132		
1.4 Información sobre los auditores estatutarios	p. 133		

Capítulo 2 - Gobierno Corporativo	p. 135	Capítulo 3 - Perspectivas	p. 167
2.1 Administración, dirección y control	p. 136	3.1 Perspectivas financieras para 2006	p. 168
2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>	p. 136	3.2 Calendario de comunicación de información financiera para 2006	p. 169
2.1.2 Comité de Auditoría	p. 147		
2.1.3 Comité de Nombramientos y Remuneración	p. 147		
2.1.4 Comité Ejecutivo	p. 148		
2.1.5 Sistemas de Gestión de Riesgos y Control Interno	p. 150		
2.1.5.1 Síntesis	p. 150		
2.1.5.3 Marco de Control Interno	p. 152		
2.1.5.4 Procesos empresariales cubiertos por el marco de Control Interno	p. 154		
2.1.5.5 Perspectiva sobre la evolución de los sistemas de Control Interno y Gestión de Riesgos de EADS	p. 157		
2.2 Retribución de los Consejeros y de los principales directivos	p. 158		
2.2.1 Remuneración de los Consejeros y de los principales directivos	p. 158		
2.2.2 Opciones concedidas a los dos <i>Chief Executive Officers</i>	p. 159		
2.2.3 Operaciones con partes vinculadas	p. 159		
2.2.4 Préstamos y garantías a los Consejeros	p. 160		
2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados	p. 161		
2.3.1 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados	p. 161		
2.3.2 Ofertas de acciones a empleados	p. 161		
2.3.3 Opciones concedidas a los empleados	p. 164		

Descripción legal, de actividades y responsabilidad corporativa

Documento de Registro – Parte 2

Capítulo 1 - Información relativa a las actividades de EADS **P. 7**

1.1 Presentación del Grupo EADS **p. 8**

1.1.1 Presentación	p. 8
<i>Hechos destacados de 2005</i>	8
<i>Estrategia</i>	9
<i>Organización de las actividades de EADS</i>	11
<i>Resumen de la información financiera y operativa</i>	12
<i>Relación entre EADS N.V. y el Grupo</i>	14

1.1.2 Airbus	p. 14
--------------	-------

1.1.3 Aviones de Transporte Militar	p. 24
-------------------------------------	-------

1.1.4 Eurocopter	p. 29
------------------	-------

1.1.5 Defensa y Sistemas de Seguridad	p. 34
---------------------------------------	-------

1.1.6 Espacio	p. 45
---------------	-------

1.1.7 Otras actividades	p. 53
-------------------------	-------

1.1.8 Inversiones	p. 56
-------------------	-------

1.1.9 Seguros	p. 57
---------------	-------

1.1.10 Asuntos jurídicos y arbitraje	p. 58
--------------------------------------	-------

1.1.11 Incorporación por referencia	p. 59
-------------------------------------	-------

1.2 Acontecimientos recientes **p. 60**

Capítulo 2 - Responsabilidad social corporativa **p. 63**

2.1 Ética Empresarial **p. 67**

2.1.1 Prácticas empresariales adecuadas	p. 67
---	-------

2.1.2 Cumplimiento de la legislación que regula todas las actividades de EADS	p. 69
---	-------

2.1.3 Normas de Gobierno Corporativo	p. 72
--------------------------------------	-------

2.1.3.1 Política	p. 72
------------------	-------

2.1.3.2 Organización	p. 72
----------------------	-------

2.2 Crecimiento sostenible **p. 73**

2.2.1 Calidad del producto y satisfacción del cliente	p. 73
---	-------

2.2.2 Apoyo y protección de la innovación	p. 75
---	-------

2.2.3 Gestión de proveedores: Fomento de una relación de beneficio mutuo con los proveedores de EADS	p. 79
--	-------

2.3 Protección del medio ambiente **p. 83**

2.3.1 Política	p. 83
----------------	-------

2.3.2 Organización	p. 83
--------------------	-------

2.3.3 Resultados y buenas prácticas	p. 84
-------------------------------------	-------

2.4 Recursos Humanos: Relación empleador – empleado **p. 87**

2.4.1 Información sobre la plantilla y la organización del trabajo	p. 87
--	-------

2.4.2 Organización de los Recursos Humanos	p. 88
--	-------

2.4.3 Políticas y resultados de los Recursos Humanos	p. 89
--	-------

2.4.3.1 Seguridad y Salud en el Trabajo: Creación de un lugar de trabajo seguro para los empleados y subcontratistas de EADS	p. 89
--	-------

2.4.3.2 Cuidado de los empleados de EADS y del know how de la Sociedad	p. 89
--	-------

2.4.3.3 Diversidad: Compromiso para asegurar la igualdad de oportunidades a todos los empleados de EADS	p. 90
---	-------

2.4.3.4 Desarrollo Profesional: Gestión eficaz de las habilidades y el <i>know-how</i>	p. 92
--	-------

2.4.3.5 Relaciones con el empleado: un diálogo proactivo	p. 95
--	-------

2.5 Ciudadanía corporativa **p. 97**

2.5.1 Mantenimiento de un diálogo abierto con las partes afectadas por la actividad de EADS	p. 97
---	-------

2.5.1.1 Política	p. 97
------------------	-------

2.5.1.2 Organización	p. 97
----------------------	-------

2.5.1.3 Resultados y buenas prácticas	p. 97
---------------------------------------	-------

2.5.2 Inclusión de los intereses comunitarios en la estrategia global de EADS	p. 98
---	-------

2.5.2.1 Política	p. 98
------------------	-------

2.5.2.2 Organización	p. 98
----------------------	-------

2.5.2.3 Resultados y buenas prácticas	p. 98
---------------------------------------	-------

Capítulo 3 - Información de carácter general relativa a la Sociedad y a su capital **p. 99**

3.1 Descripción general de la Sociedad **p. 100**

- 3.1.1 Nombre comercial, denominación social y domicilio social p. 100
- 3.1.2 Forma jurídica p. 100
- 3.1.3 Derecho aplicable — Regulación Holandesa p. 100
 - 3.1.3.1 Obligaciones de información permanente p. 101
 - 3.1.3.2 Obligaciones de información específica p. 103
- 3.1.4 Fecha de constitución y duración de la Sociedad p. 105
- 3.1.5 Objeto social p. 105
- 3.1.6 Registro mercantil p. 106
- 3.1.7 Consulta de documentos jurídicos p. 106
- 3.1.8 Ejercicio fiscal p. 106
- 3.1.9 Derechos económicos asociados a la titularidad de las acciones p. 106
 - 3.1.9.1 Dividendos p. 106
 - 3.1.9.2 Liquidación p. 107
- 3.1.10 Juntas de accionistas p. 107
 - 3.1.10.1 Convocatoria de las juntas p. 107
 - 3.1.10.2 Derecho de asistencia a las juntas p. 107
 - 3.1.10.3 Requisitos de mayoría y de quórum p. 108
 - 3.1.10.4 Requisitos para el ejercicio del derecho de voto p. 108
- 3.1.11 Notificación de participaciones p. 109
- 3.1.12 Oferta pública de adquisición obligatoria p. 111

3.2 Información de carácter general relativa al capital social **p. 113**

- 3.2.1 Modificación del capital social o de los derechos inherentes a las acciones p. 113
- 3.2.2 Capital social emitido p. 113
- 3.2.3 Capital social autorizado p. 114
- 3.2.4 Títulos que dan acceso al capital social p. 114
- 3.2.5 Evolución del capital social emitido desde la constitución de la Sociedad p. 115

3.3 Reparto del capital y de los derechos de voto **p. 116**

- 3.3.1 Estructura del capital p. 116
- 3.3.2 Relaciones con los principales accionistas p. 118
- 3.3.3 Forma de las acciones p. 125
- 3.3.4 Modificaciones en el capital de la Sociedad después de su constitución p. 125
- 3.3.5 Personas que ejercen el control de la Sociedad p. 127
- 3.3.6 Organigrama simplificado del Grupo p. 127
- 3.3.7 Adquisición de acciones propias p. 129
 - 3.3.7.1 Derecho holandés e Información sobre Programas de recompra de acciones p. 129
 - 3.3.7.2 Regulación francesa p. 129
 - 3.3.7.3 Regulación alemana p. 130
 - 3.3.7.4 Regulación española p. 130
 - 3.3.7.5 Descripción del Programa de recompra de acciones que se someterá a la Junta general anual, convocada para el 4 de mayo de 2006 p. 130

3.4 Dividendos **p. 135**

- 3.4.1 Dividendos y repartos en efectivo distribuidos desde la constitución de la Sociedad p. 135
- 3.4.2 Política de distribución de dividendos de EADS p. 135
- 3.4.3 Plazo de prescripción de dividendos p. 135
- 3.4.4 Régimen fiscal p. 136

3.5 Información anual relativa a los valores **p. 138**

Capítulo 4 - Entidad Responsable del Documento de Registro **139**

- 4.1 Entidad responsable del Documento de Registro p. 140
- 4.2 Declaración de la Entidad responsable del Documento de Registro p. 140
- 4.3 Política de información p. 141
- 4.4 Compromisos de la Sociedad en materia de información p. 141

Factores de riesgo

1. Riesgos de los mercados financieros p. 8
2. Riesgos relacionados con la actividad p. 10
3. Riesgos jurídicos p. 14
4. Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente p. 16

Factores de riesgo

1. Riesgos de los mercados financieros

EADS y sus filiales (el “Grupo”) están sujetos a diversos riesgos e incertidumbres que pueden afectar a su rendimiento financiero. La actividad, la situación financiera o los resultados de las actividades de EADS podrían verse perjudicados de manera significativa por los riesgos que se describen a continuación. Dichos riesgos no son los únicos a los que se enfrenta EADS, sino que existen otros riesgos que EADS desconoce o que considera irrelevantes pero que podrían afectar negativamente a sus actividades empresariales.

1. Riesgos de los mercados financieros

Exposición a riesgos de divisas

Los ingresos de EADS se realizan principalmente en dólares estadounidenses, mientras que la mayor parte de los gastos en los que incurre están denominados en euros y en libras esterlinas. En consecuencia, en la medida en que EADS no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición al riesgo derivado del desequilibrio entre estas divisas, sus beneficios se verán afectados por las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio EUR/USD y GBP/USD. Por este motivo, EADS ha introducido una estrategia relativa a tipos de cambio para gestionar y minimizar dicha exposición. Con el fin de asegurar los tipos de cambio a los que se convierten en euros o libras esterlinas los ingresos en dólares estadounidenses (procedentes principalmente de Airbus y del negocio de satélites comerciales), EADS gestiona una cartera de contratos de cobertura de tipos de cambio a largo plazo. Es difícil determinar si la exposición al riesgo derivado del tipo de cambio de EADS se materializará y, en su caso, cuando llegará a materializarse, en particular si tenemos en cuenta la posibilidad de que se produzcan variaciones no predecibles en el volumen de ventas a causa de cancelaciones o aplazamientos de pedidos. Por otra parte, ya que un porcentaje importante de la exposición de EADS a riesgos derivados del tipo de cambio se cubre mediante acuerdos contractuales con terceros, EADS está igualmente expuesta al riesgo de que cualquiera de las aproximadamente 40 contrapartes de los contratos de cobertura incumplan tales acuerdos. No puede garantizarse que la estrategia de cobertura de divisas de EADS proteja plenamente a la misma frente a variaciones significativas de los tipos de cambio del dólar respecto al euro y a la libra esterlina, ni que dichas variaciones no afecten a los resultados de sus actividades o a su situación financiera.

El volumen consolidado de ventas, los costes y los activos y pasivos expresados en divisas distintas al euro se convierten a euros para la elaboración de los estados financieros de EADS. Dado que la estrategia de cobertura del riesgo derivado del tipo de cambio de EADS pretende cubrir su flujo de caja y, en gran medida, al EBIT*, las variaciones del valor de estas divisas en relación con el euro afectarán al valor en euros del volumen de ventas, los costes, el activo y el pasivo de EADS y, en menor medida, al EBIT* incluidos en los informes.

Las fluctuaciones de los tipos de cambio de las divisas distintas al dólar estadounidense en las cuales estén expresados los principales costes de fabricación en los que incurre EADS (principalmente el euro) pueden distorsionar la competitividad de EADS en relación con aquellos competidores cuyos costes estén expresados en otras divisas. Esta situación se produce, particularmente, como consecuencia de las fluctuaciones relativas al dólar estadounidense, ya que el precio de muchos de los productos de EADS y de los de sus competidores (por ejemplo, en el mercado de exportación de defensa) se fija en dólares estadounidenses. La competitividad de EADS puede verse mermada en la medida en que cualquiera de las principales divisas del Grupo se aprecie frente a las principales divisas de sus competidores.

Véase el apartado “1.1.4.3 Medición de los resultados de la gestión - EBIT* por división. Efecto de los instrumentos de cobertura sobre el EBIT” en el que se analiza la política de cobertura de tipos de cambio de EADS. Véase el apartado “1.1.3.5 Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de divisas en los estados financieros” en el que se resume el tratamiento contable dado por EADS a las operaciones de cobertura de tipos de cambio.

Exposición al riesgo de financiación de ventas

Con el fin de incrementar las ventas, EADS (principalmente a través de Airbus y ATR en lo que respecta a la aviación comercial) puede participar en la financiación a clientes. En consecuencia, EADS cuenta con una importante cartera de arrendamientos financieros y otros acuerdos de financiación con compañías aéreas. Los riesgos derivados de las actividades de financiación de ventas de EADS pueden clasificarse en dos categorías: (i) riesgo crediticio, que concierne a la capacidad del cliente para cumplir sus obligaciones en virtud de sus acuerdos de financiación; y (ii) riesgo de valor del avión, que está vinculado principalmente a descensos inesperados en el valor futuro de las aeronaves. Las medidas adoptadas por EADS para mitigar dichos riesgos incluyen la optimización de estructuras financieras y jurídicas, la diversificación entre series de aviones y clientes, el análisis crediticio de las contrapartes de financiación, la dotación de provisiones relativas a la exposición al riesgo del valor de los activos y de los créditos y traspaso a terceros de la exposición a determinados riesgos. No puede garantizarse que dichas medidas protejan plenamente a EADS frente a eventuales impagos por parte de clientes ni frente a descensos significativos del valor de los aviones financiados en el mercado de segunda mano.

Los acuerdos para la financiación de ventas de EADS exponen a la Sociedad al riesgo derivado del valor del avión, dado que mantiene garantías sobre las aeronaves con el fin de garantizar el cumplimiento por parte de los clientes de sus obligaciones financieras frente a EADS, y dado que garantiza parte del valor de mercado de ciertas aeronaves durante un período limitado posterior a su entrega a los clientes. En condiciones de mercado adversas, el mercado de aeronaves de segunda mano podría perder liquidez y el valor de mercado de las aeronaves de este tipo podría disminuir considerablemente por debajo de los importes estimados. En el caso de que se produjera un impago de las obligaciones en virtud de la financiación por parte de un cliente en el momento en que el valor de mercado de una aeronave usada hubiera disminuido de manera inesperada, EADS quedaría expuesta a la diferencia entre el importe del préstamo pendiente de pago y el valor de mercado de dicha aeronave. Del mismo modo, si un descenso imprevisto en el valor de mercado de una aeronave determinada se produjera durante

el período de vigencia de la garantía del valor del activo (“GVA”) respecto a dicha aeronave, EADS quedaría expuesta a una pérdida por el importe máximo de la diferencia entre el valor de mercado de dicha aeronave y el importe de la garantía del valor del activo. No puede garantizarse que las medidas adoptadas por EADS sean suficientes para cubrir esas eventuales diferencias.

A través de la División de gestión de activos de Airbus y como resultado de determinadas operaciones de financiación llevadas a cabo en el pasado, EADS es propietaria de aeronaves usadas, lo cual la expone directamente a las fluctuaciones del valor de mercado de dichas aeronaves de segunda mano.

Riesgo de crédito de la contraparte

EADS está expuesta al riesgo de crédito en la medida en que las contrapartes de sus instrumentos financieros incumplan sus obligaciones de pago. Sin embargo, el Grupo cuenta con políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y para asegurar que éste sea limitado.

Las operaciones de tesorería y las contrapartes de los instrumentos derivados se limitan a instituciones financieras con alta calidad crediticia. EADS ha establecido un sistema de límite de crédito para gestionar y limitar su exposición al riesgo de crédito de manera activa. Este sistema de límite asigna líneas de exposición máxima a las contrapartes de las operaciones financieras, basándose como mínimo en sus clasificaciones crediticias con arreglo a los datos publicados por Standard & Poor’s, Moody’s y Fitch IBCA. Los límites respectivos se controlan y actualizan con regularidad.

Dado que el riesgo de crédito de las contrapartes también surge en el contexto de las operaciones de financiación de ventas, la política general de EADS consiste en proporcionar financiación a clientes y a través de estructuras con una reputación crediticia apropiada. Véase el apartado “1.1.7.4 Financiación de ventas”.

Riesgos asociados a la cartera de inversiones en acciones

EADS mantiene determinadas inversiones en acciones por motivos empresariales. Ninguna de las inversiones en

Factores de riesgo

2. Riesgos relacionados con la actividad

acciones se debe a motivos especulativos o de negociación. Las inversiones en acciones se contabilizan utilizando o bien el valor razonable de las mismas, o bien el método de puesta en equivalencia (empresas asociadas) para los casos en los que EADS tenga la capacidad de ejercer una influencia significativa. Si el valor razonable no se puede determinar con facilidad, la inversión se contabiliza a su coste de adquisición.

Las variaciones del valor de las inversiones en acciones dependen principalmente de su rendimiento. La inversión principal de EADS en empresas asociadas es Dassault Aviation. El valor neto de los activos de esta inversión al 31 de diciembre de 2005 era de 1.900 millones de euros. EADS estima que el riesgo de variaciones inesperadas en el valor de Dassault Aviation así como de las restantes empresas asociadas es remoto.

Respecto a inversiones en acciones diferentes a las efectuadas en empresas asociadas, las cuales suponen sólo una parte de los activos totales de EADS, la Sociedad no considera significativo el riesgo de variaciones negativas del valor razonable, ni de pérdidas de valor en estas inversiones.

La autocartera de EADS no se considera como inversiones en acciones. Así mismo, la inversión en acciones propias no se considera expuesta a riesgos, ya que toda variación de su valor se refleja directamente en los fondos propios únicamente cuando se venden en el mercado y nunca afecta a los ingresos netos. Las acciones propias tienen como principal objetivo cubrir el riesgo de dilución derivado de los planes de compra de acciones para empleados y del ejercicio de las opciones de compra de acciones por parte de los mismos.

2. Riesgos relacionados con la actividad

Carácter cíclico del mercado de la aviación

En 2005, el volumen de ventas combinado generado por Airbus y ATR representó aproximadamente dos tercios del volumen consolidado de ventas de EADS. Tradicionalmente, el mercado de aeronaves comerciales para el transporte de pasajeros ha mostrado tendencias cíclicas derivadas, en parte, de la sensibilidad de la demanda de transporte aéreo de pasajeros al crecimiento del producto interior bruto (“PIB”). El crecimiento de las actividades de EADS en el ámbito de la aviación comercial ha estado, por lo tanto, ligado al del PIB. Sin embargo, otros factores desempeñan también un papel importante, como (i) la edad media y la obsolescencia técnica de la flota respecto de los aviones nuevos; (ii) el número y las características de los aviones que han sido retirados de servicio y que se encuentran pendientes de una posible vuelta a la actividad; (iii) los coeficientes de ocupación; (iv) la política de tarifas de las compañías aéreas; (v) la salud financiera de las compañías aéreas; y (vi) la liberalización del mercado.

EADS y la División Airbus han puesto en práctica un sistema flexible de organización de la producción, con el fin de adaptarse a las alteraciones cíclicas de la demanda en el mercado. Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus — Mercado”. No obstante, EADS considera que el carácter cíclico seguirá siendo característico del mercado de aviones comerciales de pasajeros, y que los períodos de coyuntura económica de signo negativo, como los experimentados actualmente, pueden afectar negativamente en el futuro a su resultado operativo y a su situación financiera.

Impacto del terrorismo, epidemias y catástrofes en el mercado de la aviación

Como han demostrado los atentados de Nueva York y Madrid y la expansión del síndrome respiratorio agudo severo (“SRAS”), el terrorismo y las epidemias pueden afectar negativamente a la percepción por parte del público de la seguridad y comodidad de los viajes en avión y a la

demanda efectiva de tales viajes y de aviones comerciales. Por otra parte, los accidentes aéreos graves pueden repercutir negativamente en la percepción que el público o las autoridades reguladoras tienen de la seguridad de un tipo de avión determinado, forma de diseño o compañía aérea. Como consecuencia de los atentados terroristas, epidemias y otras catástrofes, una compañía aérea puede enfrentarse a un repentino descenso de la demanda de viajes en avión y verse obligada a adoptar costosas medidas de seguridad. Como consecuencia de dichos acontecimientos, y su influencia negativa sobre el sector de las compañías aéreas en general o sobre compañías aéreas determinadas, EADS puede sufrir un descenso en la demanda de todos o de determinados tipos de aviones y sus clientes pueden posponer la entrega de nuevos aviones o cancelar pedidos.

Importancia del gasto en defensa

En 2005, aproximadamente el 23% del volumen consolidado de ventas de EADS estuvo generado por el gasto en defensa. Con independencia del mercado considerado, las inversiones en el ámbito de la defensa dependen de un complejo conjunto de consideraciones geopolíticas, de restricciones presupuestarias y de la capacidad de las fuerzas armadas para hacer frente a amenazas específicas y ejecutar determinadas misiones. El gasto de defensa puede experimentar fluctuaciones importantes de un año para otro y de un país a otro. Por tanto, unas condiciones económicas y políticas desfavorables, así como una coyuntura adversa en los mercados de defensa en los que EADS está presente, pueden tener consecuencias negativas en el futuro en el resultado operativo y la situación financiera de EADS.

En el caso de que varios países decidieran celebrar de forma conjunta contratos de compra de defensa, las presiones económicas, políticas y/o presupuestarias de alguno de dichos países podrían influir negativamente en la capacidad de EADS para participar en dichos contratos o incluso para cumplirlos.

Participación en proyectos de colaboración público-privada e iniciativas de financiación privadas

Los clientes del sector de defensa, sobre todo en el Reino Unido, solicitan cada vez con mayor frecuencia propuestas y

contratos de concesión en virtud de planes conocidos como proyectos de colaboración público-privada (“PPP”, *Public-Private Partnerships*) o iniciativas de financiación privadas (“PFI”, *Private Finance Initiatives*). Los PPP y las PFI difieren considerablemente de las ventas de equipamiento de defensa tradicionales, puesto que incorporan elementos tales como:

- la prestación de amplios servicios operativos durante el período de vida útil del equipo;
- propiedad y financiación continuada del equipo por una entidad distinta del cliente, como el proveedor del equipo;
- el cumplimiento obligatorio de requisitos específicos del cliente relativos a las normativas sobre contabilidad o sobre adquisición pública; y
- disposiciones que permiten al proveedor del servicio buscar clientes adicionales para la capacidad no utilizada.

EADS es parte en contratos de PPP y PFI, por ejemplo a través de Paradigm con Skynet 5 y servicios de telecomunicaciones relacionados, y participa en propuestas de PFI adicionales, tales como el proyecto Airtanker (FSTA - Future Strategic Tanker Aircraft). Una de las dificultades asociadas a las PFI radica en la distribución de los riesgos entre las diferentes partes y en la elección del momento adecuado para proceder a la asignación de los mismos a lo largo del transcurso del proyecto.

No se pueden ofrecer garantías de la medida en que EADS logrará de manera eficaz y efectiva (i) competir por futuros programas de PPP e PFI; (ii) administrar los servicios contemplados en virtud de dichos contratos; (iii) financiar la adquisición del equipo y la prestación permanente de servicios relacionados con el mismo, o (iv) acceder a los mercados para la comercialización del exceso de capacidad. EADS tampoco puede tener la certeza de que no se verá afectada por riesgos inesperados de carácter político, presupuestario, normativo o competitivo durante el dilatado período de tiempo que duren los programas de PPP y PFI.

Competencia y acceso al mercado

La mayoría de las actividades de EADS son objeto de una fuerte competencia, sobre todo en el mercado de la aviación comercial, donde Airbus ha experimentado fuertes presiones a la baja en los precios como consecuencia de dicha competencia. EADS considera que algunas de las causas que

Factores de riesgo

2. Riesgos relacionados con la actividad

originan esta competencia en los precios se han atenuado gracias a las reestructuraciones en el sector aeroespacial y de defensa que se están produciendo en la actualidad. Sin embargo, el actual descenso de la demanda ha provocado una mayor presión por parte de determinados clientes con el fin de fomentar la competitividad en una serie de factores, como el precio y las condiciones de pago. No existen garantías de que dicha competencia no vaya a intensificarse, especialmente en un contexto de estancamiento económico prolongado.

Por otra parte, los contratos aeroespaciales y de defensa se conceden, de forma implícita o explícita, atendiendo a un criterio de preferencia nacional. Aunque EADS es una agrupación multinacional, lo que le permite ampliar mucho su mercado interno, la Sociedad afronta el riesgo de seguir en una situación de desventaja competitiva en determinados países, particularmente fuera de Europa, frente a proveedores locales de determinados productos. Habida cuenta de la importancia estratégica y de la sensibilidad política de los sectores aeroespacial y de defensa, se prevé que los aspectos políticos continúen influyendo en muchos productos en un futuro próximo.

Disponibilidad de financiación pública

En el pasado, EADS y sus principales competidores se beneficiaron de la financiación pública para la investigación y desarrollo de sus productos. EADS ha recibido recientemente financiación por parte de determinados gobiernos en relación con el programa de aviones comerciales A380, y determinados países de la UE se han comprometido ya a financiar el desarrollo del programa de aviones comerciales A350. Sin embargo, no hay garantía de que tales ayudas continúen estando disponibles para proyectos futuros. Desde 1992, la Unión Europea y los Estados Unidos vienen operando al amparo de un acuerdo que establece las condiciones en las que los Gobiernos pueden proporcionar ayuda financiera a los fabricantes de aviones civiles. La retirada unilateral del acuerdo de 1992 por parte del gobierno de los Estados Unidos a finales de 2004 desembocó en la presentación de demandas y contrademandas formales por parte de los Estados Unidos y la Unión Europea respectivamente ante la Organización Mundial del Comercio

(“OMC”). La Unión Europea y los Estados Unidos han iniciado también negociaciones para buscar una solución para las cuestiones en disputa en el procedimiento formal ante la OMC, con el fin de llegar a un acuerdo sobre un nuevo sistema que establezca unas reglas del juego equitativas para la financiación de futuros desarrollos en el ámbito de la aviación. Las condiciones de cualquier nuevo acuerdo, o el resultado del procedimiento formal ante la OMC, podrían limitar el acceso de Airbus a fondos de riesgo compartido para proyectos a largo plazo o crear una situación poco favorable para el acceso a fondos gubernamentales por parte de EADS en comparación con sus competidores estadounidenses.

Productos y servicios de alta tecnología

La mayoría de los productos y programas desarrollados y fabricados por EADS conllevan una tecnología muy avanzada y, a veces, implican la necesidad de desarrollar sistemas completamente nuevos. Asimismo, la mayoría de los productos de EADS deben funcionar en condiciones de utilización muy exigentes. Aunque EADS considera que cuenta con sofisticados métodos de diseño, fabricación y prueba de sus productos, no puede garantizar que estos productos o programas se desarrollarán o explotarán con éxito, ni que obtendrán los resultados previstos.

Algunos de los contratos celebrados por EADS establecen la renuncia a una parte del beneficio esperado; una reducción de los pagos a percibir; el compromiso de proporcionar un determinado servicio o producto; el lanzamiento de otro producto sustitutivo; o una reducción del precio en ventas posteriores realizadas al mismo cliente, en el supuesto de que los productos no se entreguen a tiempo o no funcionen correctamente. Por ejemplo, EADS adquirió una serie de compromisos en virtud de contratos de fabricación de satélites de telecomunicaciones que se firmaron durante un período en el que este tipo de contratos incluía un ajustado plazo de entrega. No obstante, el mercado ha permitido la ampliación de dichos plazos con el fin de satisfacer los cada vez más complejos requisitos tecnológicos. No existen garantías de que no se vaya a producir la imposición de sanciones relativas al cumplimiento o la rescisión de contratos

en el caso de que EADS no cumpla los plazos de entrega u otras obligaciones contractuales.

Al igual que otras empresas, algunos productos de EADS han presentado fallos o problemas ocasionales. No es posible asegurar que tales problemas no se volverán a producir en el futuro. Además de los costes derivados de la garantía de sus productos, de la ejecución de los contratos o de las medidas necesarias para lograr el cumplimiento de los mismos, estos fallos pueden incrementar los costes o producir pérdidas en el volumen de ventas y tener asimismo importantes consecuencias negativas en la reputación comercial de los productos de EADS. Véase el apartado “3. Riesgos jurídicos — Responsabilidad derivada de los productos y sus garantías”.

Programas principales de investigación y desarrollo

El entorno comercial de un buen número de los principales sectores de actividad de EADS se caracteriza por tener asociados importantes gastos de investigación y desarrollo que requieren considerables inversiones iniciales. Los planes de negocio que han motivado estas inversiones prevén un largo período de amortización antes de lograr la recuperación de la inversión. No es posible garantizar que se cumplan las premisas técnicas, comerciales y de mercado que han servido de base a dichos planes de negocio, ni que, en consecuencia, se consigan alcanzar los beneficios o el período de amortización previstos en dichos planes.

Compromisos relativos a pensiones asumidos en el Reino Unido

EADS participa en varias inversiones comunes con BAE Systems, entre las que destacan, por lo que respecta a su plantilla, Airbus y MBDA. En relación con dichas inversiones, mientras BAE Systems siga siendo accionista, los empleados del Reino Unido podrán participar en los planes de pensiones de BAE Systems, actualmente calificados como planes de pensiones de prestaciones definidas. Las obligaciones de prestaciones definidas de BAE Systems deben financiarse con otros activos distintos a los de la pensión

de jubilación. Desde el 1 de enero de 2005, BAE Systems está aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). La Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 19 “Retribuciones a los empleados” obliga a las sociedades a reconocer una reserva para pensiones cuando sus planes de prestaciones definidas no están cubiertos suficientemente por activos correspondientes y, por lo tanto, no gozan de una financiación suficiente. Aplicando la NIC 19, BAE Systems calculó que los planes de pensiones del Reino Unido y de los Estados Unidos presentaban una diferencia negativa de financiación respecto de los pasivos correspondientes que ascendía a 3.870 millones de libras esterlinas al cierre del ejercicio 2004. A través de sus inversiones comunes en Airbus y MBDA, EADS puede verse afectada por la insuficiente financiación de los planes de pensiones de BAE Systems. Sin embargo, los acuerdos entre EADS y BAE Systems limitan las contribuciones que deben realizarse al plan de pensiones durante un período de tiempo determinado (hasta julio de 2011 en el caso de Airbus y hasta diciembre de 2007 en el caso de MBDA). Toda contribución adicional que haya que realizar correrá a cargo de BAE Systems. En consecuencia, EADS no está expuesta al incremento de las contribuciones derivado de la escasez de financiación del plan de pensiones, durante el período de limitación. Actualmente, EADS sólo dispone de información parcial para establecer un criterio fiable para calcular su porcentaje del déficit de pensiones. Por lo tanto, EADS contabiliza como gastos las contribuciones realizadas al plan de pensiones como si se tratara de planes de contribución definida.

El 1 de noviembre de 2003, EADS estableció un nuevo plan de pensiones para Astrium Reino Unido. Los beneficios comprometidos de conformidad con el nuevo plan, calculados a 31 de diciembre de 2005, ascienden a 168 millones de libras esterlinas. El plan tiene unos activos de 114 millones de libras esterlinas, lo que arroja una deuda neta de 54 millones de libras esterlinas, que representa el riesgo máximo asociado a la creación del nuevo plan. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 21(b): Provisiones para planes de pensiones”.

3. Riesgos jurídicos

Importancia de las *joint ventures* y de las participaciones minoritarias

EADS, en la que una parte importante del volumen de ventas proviene de varios consorcios, *joint ventures* y participaciones accionariales en otras sociedades, considera que sus alianzas y colaboraciones representan una importante ventaja competitiva. Estos acuerdos y participaciones comprenden fundamentalmente:

- el consorcio Eurofighter;
- dos *joint ventures* principales: MBDA y ATR;
- participaciones mayoritarias: (a) Airbus y (b) Dornier GmbH; e
- inversiones en empresas asociadas: Dassault Aviation.

La conclusión de colaboraciones y alianzas con otras compañías del sector forma parte de la estrategia de EADS. Así, la parte del volumen de ventas generado por consorcios, *joint ventures* y participaciones accionariales podría seguir aumentando en el futuro. Esta estrategia puede suponer puntualmente modificaciones en la estructura organizativa de las *joint ventures* existentes en las que EADS participa, o un reajuste en el control que EADS ejerce.

El grado de control ejercido por EADS en los consorcios, *joint ventures* y a través de las participaciones accionariales varía de un caso a otro y es susceptible de evolucionar. Aunque EADS intenta participar en *joint ventures* a partes iguales con sus socios, existe el riesgo de enfrentarse a desacuerdos o bloqueos, propio de cualquier entidad controlada de forma conjunta, en particular de aquellas en las que todas las decisiones importantes deben tomarse por unanimidad de sus miembros, o en las que existen derechos de salida limitados. Por otra parte, el resto de las partes asociadas en estas entidades pueden ser también competidores de EADS y, en consecuencia, tener intereses distintos de los de EADS.

Además, EADS sólo puede tener un acceso limitado a la contabilidad y a la información de las entidades en las que posee una participación minoritaria. Por lo tanto, sólo puede tener un conocimiento limitado de sus actividades y de sus resultados, en contraposición a las entidades en las que tiene una participación mayoritaria o en cuya gestión diaria participa.

Responsabilidad derivada de los productos y sus garantías

EADS diseña, desarrolla y fabrica productos de alto perfil y elevado valor unitario, tales como aviones civiles y militares y equipos espaciales. Por ello, EADS corre riesgos en materia de responsabilidad derivada de dichos productos y de reclamaciones efectuadas al amparo de las garantías ligadas a los mismos, en caso de que cualquiera de ellos no cumpla con las especificaciones que les sean de aplicación. Aunque EADS considera que sus programas de seguros son suficientemente adecuados para cubrir estos riesgos y aunque no se ha producido ninguna reclamación importante, no puede garantizarse que no vayan a presentarse reclamaciones en el futuro contra EADS, o que la cobertura de estos seguros vaya a ser suficiente.

Controles a las exportaciones y otras regulaciones

Los mercados de exportación tienen una gran importancia para EADS. No obstante, se considera que un buen número de productos de uso militar concebidos y fabricados por EADS tienen un interés estratégico nacional. En consecuencia, la exportación de estos productos fuera de los mercados nacionales en los que opera EADS corre el riesgo de ser restringida o sometida a la obtención de licencias y controles a la exportación, impuestos fundamentalmente por el Reino Unido, Francia, Alemania y España, países

donde EADS desarrolla sus principales actividades militares, y por otros países de los que proceden los proveedores, fundamentalmente los EE.UU. No puede garantizarse (i) que los controles a la exportación no serán más restrictivos, ni (ii) que las nuevas generaciones de productos desarrollados por EADS no vayan a ser objeto de controles similares o incluso más rigurosos, ni (iii) que no concurran factores geopolíticos que hagan imposible la obtención de licencias para la exportación en relación con determinados clientes o limiten la capacidad de EADS para llevar a cabo sus actividades según los términos de contratos previamente suscritos. Un acceso reducido a los mercados militares de exportación podría afectar de forma negativa a la actividad, a la situación financiera y al resultado de las actividades de EADS.

EADS también está sujeta a otras regulaciones nacionales que pueden afectar a sus actividades y a su situación financiera, por ejemplo en materia de protección del medio ambiente, de utilización de productos, de prácticas laborales y de relaciones con autoridades extranjeras. Además, la capacidad de EADS para comercializar nuevos productos y para acceder a nuevos mercados puede depender de la obtención a tiempo de certificaciones y autorizaciones gubernamentales.

4. Riesgos industriales y vinculados al medio ambiente

Junto con otras empresas de los principales sectores en los que desempeña sus actividades, EADS está sometida a numerosas normas comunitarias, nacionales, regionales y locales relativas a emisiones a la atmósfera, vertidos en aguas superficiales y subterráneas y eliminación y tratamiento de material residual. EADS considera que sus actividades actuales cumplen sustancialmente las normas medioambientales en vigor y que será capaz de cumplir en el futuro las normas resultantes del endurecimiento de las leyes y reglamentos actuales, incluyendo el creciente endurecimiento de aquellas normas relativas a la calidad de

los productos en materia de protección del medio ambiente que se aplicarán durante los próximos años, sin incurrir en un gasto de inversión excesivo. Sin embargo, no puede garantizarse que el aumento de los gastos de equipamiento y de los costes de explotación que se deriven del esfuerzo por ajustarse a las nuevas normativas sobre medio ambiente no tenga consecuencias negativas en el resultado operativo y la situación financiera de EADS.

Para más información, véase “Parte 2/2.3 Protección del medio ambiente”.

1

Activos netos Situación financiera Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones	p. 18	1.2 Estados Financieros	p. 53
1.1.1 Información previa	p. 18	1.2.1 Estados Financieros Consolidados (NIIF)	p. 54
1.1.2 Visión general	p. 19	Anexo: Información sobre las inversiones principales - Alcance de consolidación	p. 113
1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones	p. 20	1.2.2 Estados Financieros de la Sociedad	p. 120
1.1.4 Medición de los resultados de la gestión	p. 25	1.3 Honorarios de los auditores estatutarios	p. 132
1.1.5 Resultado de las actividades ordinarias de EADS	p. 31	1.4 Información sobre los auditores estatutarios	p. 133
1.1.6 Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados (incluidos intereses minoritarios)	p. 39		
1.1.7 Liquidez y recursos de capital	p. 40		
1.1.8 Actividades de cobertura	p. 50		

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

1.1.1 Información previa

Además de información histórica, el presente documento incluye declaraciones sujetas a hipótesis futuras. Estas declaraciones a futuro se identifican generalmente por el uso de palabras que implican un enfoque futuro, tales como “prevé”, “espera”, “estima”, “tiene la intención de”, “planea”, “predice”, “proyecta”, “podrá”, “cree”, “debería”, “puede”, u otras variantes de dichos términos, así como por el debate sobre la estrategia. Estas declaraciones se refieren a las perspectivas de futuro, estrategias de negocio y avances futuros de EADS y se basan en análisis o previsiones de resultados futuros y estimaciones de importes que aún están por determinar. Estas declaraciones a futuro representan el punto de vista de EADS solamente en la fecha en la que se realizan. EADS renuncia a cualquier obligación de actualización de las mismas, salvo que así se requiera por ley. Las declaraciones a futuro contenidas en este documento implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían dar lugar a resultados, rendimientos y logros futuros reales significativamente diferentes a los proyectados o sugeridos en el presente documento. Estos factores incluyen cambios en las condiciones económicas y empresariales generales, así como en los factores descritos en el apartado “Factores de riesgo”.

El siguiente examen se basa en los estados financieros consolidados auditados de EADS correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards Board – “IASB”) y adoptadas por la Unión Europea (denominados en conjunto los “Estados Financieros”). Desde el 1 de enero de 2005, EADS ha aplicado de forma retroactiva la Norma Internacional de Contabilidad revisada (“NIC”) 32 “Instrumentos financieros: presentación”, con el efecto resultante de que la participación del 20% de BAE Systems en Airbus se contabiliza como pasivo financiero en el balance

consolidado y no como intereses minoritarios. Asimismo, la aplicación por primera vez de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” en 2005 (aplicada de forma retroactiva a 2004) ha dado como resultado que los planes de opciones sobre acciones se contabilicen como gastos. Véase “Notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF) – Nota 2: Resumen de políticas contables significativas”, “Nota 12: Activos intangibles”, “Nota 20: Total de fondos propios”, “Nota 23: Pasivo por instrumentos susceptibles de venta”, “Nota 31: Pagos basados en acciones” y “Nota 35: Beneficios por acción”.

Se considerará que los siguientes documentos han sido incorporados al presente Documento de Registro y forman parte del mismo:

- “Parte 1/1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones” del *Document de Référence* presentado en lengua francesa ante la *Autorité des marchés financiers* a 1 de abril de 2004 y presentado en lengua inglesa ante la Cámara de Comercio de Ámsterdam; y
- “Parte 1/1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones” del *Document de Référence* presentado en lengua francesa ante la *Autorité des marchés financiers* a 19 de abril de 2005 y presentado en lengua inglesa ante la Cámara de Comercio de Ámsterdam.

Existen copias del *Document de Référence* correspondiente a los ejercicios con cierre a 31 de diciembre de 2003 y a 31 de diciembre de 2004 en inglés, francés, español y alemán en el domicilio social de la Sociedad que se pondrán a disposición del solicitante sin coste alguno, así como en el sitio web www.eads.com. Asimismo, las copias de los estados financieros mencionados anteriormente se encuentran disponibles en inglés en www.eads.com y pueden ser consultadas en la Cámara de Comercio de Ámsterdam.

Información sobre el tipo de cambio

La información financiera presentada en este documento se expresa en euros, dólares estadounidenses o libras esterlinas.

La siguiente tabla establece, para los períodos indicados, determinada información relativa al tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense y la libra esterlina, calculado utilizando el tipo de cambio oficial que fija el Banco Central Europeo:

Año finalizado	Promedio		Fin del período	
	€-\$	€-£	€-\$	€-£
31 de diciembre de 2003	1,1304	0,6919	1,2630	0,7048
31 de diciembre de 2004	1,2438	0,6787	1,3621	0,7051
31 de diciembre de 2005	1,2441	0,6838	1,1797	0,6853

Calificaciones

Actualmente, Moody's ha asignado a EADS una calificación A1 con perspectiva estable, y Standard and Poor's mantiene la calificación A con perspectiva estable, al igual que Fitch IBCA.

1.1.2 Visión general

Con un volumen de ventas consolidado de 34.200 millones de euros en 2005, EADS es el líder europeo de la industria aeroespacial y de defensa y es la segunda empresa más grande del sector en el mundo. En términos de cuota de mercado, EADS es uno de los dos principales fabricantes de aviones comerciales (superando a Boeing en lo que a entregas y pedidos se refiere desde 2003), helicópteros civiles, lanzadores espaciales comerciales y misiles, y es uno de los proveedores de aviones militares, satélites y electrónica de defensa más importantes. En 2005, generó aproximadamente un 77% del total de su volumen de negocios en el ámbito civil y un 23% en el ámbito de defensa. A 31 de diciembre de 2005, EADS contaba con una plantilla en activo de 113.210 empleados.

EADS agrupa sus actividades en las cinco divisiones operativas siguientes:

- **Airbus:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de aviones comerciales de más de 100 plazas, y desarrollo y fabricación de aviones para uso militar;
- **Aviones de Transporte Militar:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de aviones de transporte militar y aviones de misiones especiales;
- **Eurocopter:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de helicópteros civiles y militares, y prestación de servicios de mantenimiento;

- **Defensa y Sistemas de Seguridad:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y aviones de entrenamiento; suministro de electrónica de defensa, soluciones de telecomunicaciones relacionadas con la defensa; y servicios de logística, formación, realización de pruebas, ingeniería y otros servicios relacionados; y
- **Espacio:** Desarrollo, fabricación, comercialización y venta de satélites, infraestructuras y lanzadores orbitales así como prestación de servicios de ámbito espacial.

En general, estas actividades de fabricación se caracterizan por ciclos de producción a largo plazo. Otra característica significativa de gran parte de estas actividades es su alto grado de dependencia de los presupuestos gubernamentales.

En 2005, la antigua División Aeronáutica, que incluía las unidades de negocio Eurocopter, ATR, EFW (*Elbe Flugzeugwerke*), Socata y Sogerma Services se disolvió y se creó la nueva División Eurocopter. En la información por segmentos adaptada, EADS asigna las cuatro divisiones de negocio de la antigua división Aeronáutica a "Otros negocios". Sus actividades incluyen el desarrollo, fabricación, comercialización y venta de aviones regionales de turbo propulsión, aviones comerciales ligeros y componentes de aviones así como servicios de mantenimiento y reconversión de aparatos civiles y militares.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones

1.1.3.1 Alcance y cambios en el perímetro de consolidación

Las ventas y adquisiciones de participaciones en distintos negocios pueden, en parte, ser el motivo de las diferencias surgidas en los resultados de las actividades ordinarias de EADS comparadas de un ejercicio a otro.

Airbus: EADS consolida Airbus mediante integración global debido al control efectivo que EADS ejerce sobre dicha entidad en virtud del acuerdo alcanzado con BAE Systems, desde el 1 de enero de 2001, sobre los activos, pasivos y actividades de Airbus. Desde el 1 de enero de 2005, EADS aplica de forma retroactiva la NIC 32 revisada "Instrumentos financieros: presentación". La NIC 32 revisada incluye cambios en las pautas a seguir sobre si una participación de una entidad debe ser clasificada como fondos propios o como pasivo financiero. Con arreglo a la opción de venta concedida a BAE Systems con respecto a su participación del 20% en Airbus, EADS tiene la obligación de comprar su participación del 20% en Airbus en el momento en el que BAE Systems así lo solicite, durante un periodo anual renovable con arreglo al importe

que se negocie en el momento en el que se ejerza la opción, abonándose en efectivo o en un importe equivalente de acciones de EADS. En base a estas características, la NIC 32 requiere que la opción de venta sea contabilizada como pasivo ("pasivo por instrumentos susceptibles de venta") en el balance consolidado, conforme a un valor razonable de 3.500 millones de euros. El valor razonable de este pasivo se ha calculado a través de diversas fuentes, utilizando diferentes técnicas de valoración, basándose en las mejores estimaciones disponibles en su momento para la Dirección. Los cambios posteriores que se realicen en la valoración de la opción de venta se registrarán como cambios en el "pasivo por instrumentos susceptibles de venta" y en el fondo de comercio, sin que exista un impacto directo en la cuenta de resultados consolidada. La reclamación anual de BAE Systems sobre el beneficio neto correspondiente a su participación del 20% en Airbus se registra ahora como reembolso parcial del "pasivo por instrumentos susceptibles de venta" y ya no afecta a los intereses minoritarios. Se efectuaron las correspondientes reexpresiones en el beneficio neto consolidado y en el beneficio por acción de EADS de 2004 y 2003 para reflejar este cambio en la política contable.

A continuación se muestra el impacto de la aplicación de la NIC 32 en el balance consolidado de 2005 de EADS:

(en millones de euros)	Real 2005 antes de opción de venta de BAE	Valor de opción de venta de BAE: 2001	Dividendos pagados a BAE 2001-2005	Reclasificación minoritarios 2001 a 2004	Valoración de opción de venta de BAE en 2004/2005	Impacto total	Real 2005 incl. opción de venta de BAE
Activo	9.533	0	0	0	634	634	10.167
Fondo de comercio	9.533				634	634	10.167
Total de fondos propios	16.768	(3.654)	788	0	0	(2.866)	13.902
Fondos propios atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto	14.366	(2.537)	788	1.109		(640)	13.726
Intereses minoritarios	2.402	(1.117)		(1.109)		(2.226)	176
Total pasivo	0	3.654	(788)	0	634	3.500	3.500
Pasivo por instrumentos susceptibles de venta *	0	3.654	(788)		634	3.500	3.500

(*) Como resultado de las políticas contables adoptadas por EADS a este respecto, la variación en "pasivos por instrumentos susceptibles de venta" de 2001 (3.700 millones de euros) a 2005 (3.500 millones de euros) refleja (i) un descenso en el pasivo de 788 millones de euros debido a dividendos acumulados pagados a BAE Systems durante el periodo (2001: 501 millones de euros; 2002: 100 millones de euros; 2003: 30 millones de euros; 2004: 64 millones de euros; 2005: 93 millones de euros) y (ii) un aumento en el pasivo de 634 millones de euros en relación con la revaloración acumulativa del pasivo al cierre de cada periodo (que conlleva un aumento del fondo de comercio de Airbus de 541 millones de euros en 2004 y 93 millones de euros en 2005).

MBDA: EADS y BAE Systems controlan cada una de ellas un 37,5% de MBDA, mientras que Finmeccanica posee el 25% restante. En virtud de los acuerdos de accionistas alcanzados en relación al grupo MBDA, EADS y BAE Systems ejercen conjuntamente determinados derechos de control sobre MBDA a través de MBDA Holdings, entre los que se incluyen el

derecho de MBDA Holdings a nombrar al Consejero Delegado, al Director de Operaciones y al Director Financiero de MBDA.

EADS consolida proporcionalmente el 50% de MBDA dentro de la División DS, con arreglo a su capacidad para controlar de forma conjunta las operaciones de dicha entidad, y reflejando la participación minoritaria de Finmeccanica del 12,5%.

Adquisiciones y enajenaciones

El 2 de septiembre de 2005, EADS adquirió las actividades PMR – Professional Mobile Radio (EADS Secure Networks Oy) de Nokia. La contabilización inicial de la compra de esta combinación de negocio se ha determinado de forma provisional. Cualesquiera ajustes que se efectúen en la contabilización provisional de dicha compra se reconocerán en 2006.

El 30 de noviembre de 2005, EADS vendió TDA – Armements S.A.S. a Thales. TDA – Armements S.A.S. se consolidó proporcionalmente al 50% hasta finales de noviembre de 2005.

El 28 de febrero de 2005, EADS vendió su negocio Enterprise Telephony Business, que incluía sus actividades de telecomunicaciones civiles, a Aastra Technologies Limited.

El 4 de octubre de 2004, EADS adquirió de RIG Holdings L.P., el 100% del capital social de RIG Holdings, Inc., la sociedad patrimonial de Racal Instruments U.S. y Racal Instruments Group Ltd. (conjuntamente, **“Racal Instruments”**) por un importe en efectivo de 130 millones de dólares estadounidenses. Desde la fecha de adquisición, y como se refleja en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004, EADS ha consolidado íntegramente Racal Instruments. Los resultados netos del 2004 de Racal Instruments para el periodo del 4 de octubre al 31 de diciembre se incluyen en la cuenta de resultados consolidada de 2004 de EADS.

El 18 de septiembre de 2003, EADS adquirió el 41% restante de la participación de Nortel Networks en EADS Telecom France S.A.S. como parte de un canje de las participaciones de EADS en Nortel Networks Germany GmbH & Co. KG y en Nortel Networks France S.A.S. Tras esta adquisición, EADS ostenta en la actualidad el 100% del capital social de EADS Telecom France S.A.S.

El 21 de octubre de 2003, EADS, a través de su dependiente DADC (DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG) participada al 75%, adquirió un 17,7% adicional del capital social de Dornier GmbH por 62 millones de euros, elevando su participación total en Dornier GmbH al 94%. Tras las adquisiciones posteriores realizadas en mayo de 2005, la participación de EADS en Dornier GmbH era del 97,11% a 31 de diciembre de 2005.

Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 4: Adquisiciones y enajenaciones”.

1.1.3.2 Ajustes al valor razonable

La fusión de las actividades de Aerospatiale-Matra (**“ASM”**), DaimlerChrysler Aerospace (**“Dasa”**) y Construcciones Aeronáuticas S.A. (**“CASA”**) que derivó en la creación del grupo EADS en el año 2000 se contabilizó utilizando el método contable del precio de adquisición, siendo ASM el comprador. Por consiguiente, el valor contable de ciertos elementos del activo y del pasivo, sobre todo determinadas inmovilizaciones materiales y existencias, se ajustaron por un importe total de 1.800 millones de euros, neto de impuestos sobre las ganancias, con el fin de asignar una parte de los respectivos valores razonables de mercado de Dasa y CASA en el momento de la fusión (los **“Ajustes al valor razonable”**). Dichos incrementos agregados de valor se amortizan por lo general durante un período entre cuatro y quince años en lo que respecta a activos fijos y durante un período de 24 meses aproximadamente en lo que a existencias se refiere. Asimismo, en 2001 y en relación con la creación de Airbus S.A.S., EADS ajustó el valor contable de los activos fijos y de las existencias de Airbus por importe total de 300 millones de euros, netos de impuestos sobre las ganancias, con el propósito de reflejar sus correspondientes valores razonables de mercado. Los ajustes al valor razonable implican un gasto de amortización en las cuentas de resultados consolidadas que se refleja en la partida “coste de ventas”. A efectos de presentación de informes a la Dirección, EADS trata dichos gastos de amortización como partidas no recurrentes en el EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios. “Véase – 1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – Utilización del EBIT”.

1.1.3.3 Deterioro del valor de los activos

Cuando se produce un hecho desencadenante, como puede ser un acontecimiento significativo adverso en el mercado o un cambio significativo en las previsiones o hipótesis, EADS realiza una prueba sobre el posible deterioro del valor de los activos, grupos de activos, dependientes, joint ventures o entidades asociadas que se prevé que puedan verse afectados. Siguiendo la adaptación anticipada de la NIC 36 revisada, desde el 1 de enero de 2004, EADS realiza pruebas de deterioro de valor con respecto al fondo de comercio al final de cada ejercicio fiscal, tanto si hay indicios de un hecho desencadenante como si no. Generalmente, se utiliza el

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

método de descuento de *cash flow* para determinar el valor de dichos activos. Este método resulta especialmente sensible a la tasa de descuento elegida y a la estimación que la dirección de EADS (la “**Dirección**”) haya efectuado sobre el *cash flow* futuro. Por consiguiente, los cambios en estos elementos, por pequeños que sean, pueden impactar significativamente en la valoración resultante del activo y, por ende, en el importe del potencial deterioro de valor.

La tasa de descuento utilizada por EADS se deriva de la media ponderada del coste del capital del Grupo, ajustada para reflejar el riesgo del negocio correspondiente. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 2: Resumen de políticas contables significativas – Deterioro de valor de los activos” y “Nota 12: Activos intangibles”.

El deterioro de valor del fondo de comercio se refleja en la rentabilidad, ya que se contabiliza en el epígrafe “Otros gastos” de la cuenta de resultados consolidada de EADS. No se ha producido ningún deterioro de valor del fondo de comercio en los ejercicios 2005, 2004 y 2003.

Véase “1.1.5 Resultados de las actividades ordinarias de EADS – Amortización consolidada del fondo de comercio” y “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 12: Activos intangibles” y Nota 33: Inversiones Inmobiliarias”.

1.1.3.4 Gastos de investigación y desarrollo

Desde 2003, con la aplicación de la norma NIC 38, “Activos intangibles”, el grupo EADS (el “**Grupo**”) valora si los costes de desarrollo relacionados con los productos pueden capitalizarse como activos intangibles generados internamente. Dado que se aplican de manera estricta los criterios de capitalización, todos los costes de investigación y desarrollo que no cumplan los criterios de la NIC 38 se recogen como gastos en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se incurren.

Se han revisado los programas actuales y anteriores en materia de investigación y desarrollo con el fin de determinar en qué medida los gastos correspondientes a la fase de desarrollo de dichos programas cumplen o no potencialmente con los criterios de contabilización de la NIC 38. Como resultado de la transición a la norma NIC 38, en 2003, EADS capitalizó, como activos intangibles generados internamente,

4 millones de euros correspondientes a costes de desarrollo de productos contraídos en 2003. En el ejercicio 2004, se capitalizó un importe adicional de 165 millones de euros de costes de desarrollo de productos con arreglo a la NIC 38, incluidos 152 millones de euros correspondientes al programa de Airbus A380.

Con respecto a 2005, se capitalizó un importe adicional de 293 millones de euros de costes de desarrollo de productos en el balance consolidado con arreglo a la NIC 38, incluido un importe adicional de 259 millones de euros en relación con el programa de Airbus A380.

1.1.3.5 Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros

Aproximadamente dos tercios de los ingresos de EADS se contabilizan en dólares estadounidenses, mientras que una parte significativa de los costes en los que incurre la Sociedad se contabilizan en euros, y en menor medida, en libras esterlinas. EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en sus beneficios. Véase “1.1.8 Actividades de cobertura – Tipos de cambio” y “1. Riesgos de mercados financieros – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

Coberturas de *cash flow*. Cuando los instrumentos de cobertura mantienen una relación directa con los pedidos a los que proporcionan cobertura, debe aplicárseles el tratamiento contable que establece la NIC 39 y que se denominan “coberturas de *cash flow*”. Los ingresos procedentes de esos pedidos se contabilizan en euros al tipo de cambio que es objeto de cobertura y el impacto de los instrumentos de cobertura se recoge en el margen bruto y en los ingresos de explotación en el momento de la contabilización del ingreso. Al final de cada período contable, el valor de cada contrato de cobertura de *cash flow* en vigor se ajusta a su valor de mercado en el balance conforme al tipo de cambio futuro vigente en ese momento. Véase “1.1.6 Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados”. En el caso de productos como los aviones, EADS realiza generalmente la cobertura de las primeras entradas de efectivo altamente probables para un determinado mes basándose en los pagos finales a efectuar en el momento de la entrega. Véase “1.1.8 Actividades de cobertura – Tipos de cambio”.

Las coberturas de *cash flow* que hagan referencia a operaciones que hayan sido canceladas o pospuestas durante un periodo de tiempo superior a un periodo breve pertinente se consideran extinguidos a efectos contables. La suma de (i) los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos de cobertura desde el 1 de enero y (ii) la reversión de la parte del remanente (“**Remanente**”) correspondiente a esas coberturas antes del 1 de enero han de contabilizarse como ingresos e ingresos por impuestos diferidos (o pérdidas) en la cuenta de resultados consolidada.

Los ingresos en divisas distintas al euro que no están cubiertos mediante instrumentos financieros se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce la operación subyacente.

1.1.3.6 Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros

Tras la suscripción del Contrato de fijación de precios futuros con las autoridades fiscales en abril de 2004, Airbus GIE (una entidad denominada en dólares estadounidenses) se fusionó con Airbus S.A.S. (una entidad denominada en euros) con efecto retroactivo al 1 de enero de 2004. Como consecuencia, desde dicha fecha, las operaciones de la antigua Airbus GIE se consideran como “operaciones en moneda extranjera” y registran de forma coherente con los principios contables generalmente aplicados de EADS.

Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE, con la excepción de aquellas cubiertas por instrumentos financieros, se contabilizaban al tipo de cambio vigente en el momento de la entrega del avión, revalorizándose las operaciones en curso en el balance a cada cierre de período aplicando el tipo de cambio al cierre. Desde el 1 de enero de 2004, todas las operaciones no cubiertas denominadas en dólares estadounidenses, incluidas las operaciones en curso de la antigua Airbus GIE, se contabilizan en función de los tipos de cambio vigentes en la fecha de cobro o pago en dólares estadounidenses. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 5: Información financiera por segmentos”.

En particular, los anticipos de clientes (y los correspondientes ingresos contabilizados cuando se considera realizada la venta) se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha

en la que fueron recibidos. Los costes denominados en dólares estadounidenses se convierten conforme a la tasa de cambio vigente en el momento en que se incurrir. En la medida en la que los anticipos de clientes denominados en dólares estadounidenses difieran, en términos de fecha de entrega o importe, de los costes asociados correspondientes denominados en dólares estadounidenses, se producirá un impacto en el EBIT* por el tipo de cambio de divisas. Asimismo, la magnitud de dicha diferencia y el correspondiente impacto en el EBIT*, será sensible a las variaciones en el número de entregas. Véase “1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – EBIT* por división” para obtener un análisis de estos efectos en el EBIT* de Airbus”.

1.1.3.7 Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros

Con el fin de apoyar las ventas de productos, fundamentalmente de Airbus y ATR, EADS puede acordar participar en la financiación de los clientes, caso por caso, directamente o a través de garantías a favor de terceros. Ciertos contratos de venta pueden incluir una garantía del valor del activo (“**GVA**”), en virtud de la cual EADS garantiza una parte del valor de mercado de un avión durante un tiempo limitado, a partir de una fecha específica posterior a su entrega (en la mayoría de los casos, 10 años después de la entrega). Véase “1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Financiación de las ventas” y “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 29: Compromisos y contingencias”. El tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas varía según la naturaleza de la operación de financiación y la exposición al riesgo resultante.

En el Balance. Cuando, en virtud de una operación de financiación, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión financiado corresponden al cliente, la operación es considerada como un préstamo o como un arrendamiento financiero. En esos casos, los ingresos originados por la venta del avión se contabilizan en el momento de su entrega, mientras que los intereses financieros se contabilizan a lo largo del tiempo como ingresos financieros. El importe del principal pendiente se contabiliza en el balance, neto de deterioros de valor acumulados, en el epígrafe de activos financieros a largo plazo. Véase “Notas a los estados financieros consolidados

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

(NIIF) – Nota 14: Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”.

Si, por el contrario, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión financiado corresponden a Airbus o ATR, la operación se considera un arrendamiento operativo. La política general de EADS es no participar, en la medida de lo posible, en arrendamientos operativos en el caso de aviones nuevos que se vayan a entregar a los clientes. Por consiguiente, los arrendamientos operativos nuevos surgen fundamentalmente en relación con la comercialización de aviones recomprados o readquiridos. En lugar de contabilizar el 100% de los ingresos por la “venta” de estos aviones en el momento de la entrega, los ingresos de dichos arrendamientos operativos se contabilizan durante el periodo de vigencia de los respectivos arrendamientos. Los aviones arrendados se contabilizan a su coste de producción en el balance como inmovilizado material, la correspondiente amortización y gastos potenciales por deterioro de valor se contabilizan como coste de ventas. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 13: Inmovilizado material”.

Si el valor actual de una GVA excede del 10% del precio de venta del avión, la venta subyacente del avión se contabiliza como una operación de arrendamiento operativo en los estados financieros. En este caso, en la entrega del avión, el cobro de efectivo recibido del cliente se reconoce en el balance consolidado como ingreso a distribuir en varios ejercicios y dicha cantidad se amortiza de forma lineal hasta la última fecha de ejercicio de la GVA. El coste de producción del avión se registra en el inmovilizado material, y la diferencia entre el coste de producción y el importe de la GVA se amortiza hasta la última fecha de ejercicio de la GVA. El gasto de esta amortización se contabiliza como coste de ventas en la cuenta de resultados consolidada. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 13: Inmovilizado material y Nota 26: Ingresos a distribuir en varios ejercicios”.

Fuera del Balance – Compromisos Contingentes.

Ciertos compromisos de financiación de ventas, tales como las estructuras conocidas como *lease in/lease out* y ciertas garantías del valor de los activos (“GVA”) cuando el valor presente esté por debajo del umbral del 10%, no se incluyen en el balance.

Como resultado, las transacciones correspondientes a dichas GVA se contabilizan como venta y la correspondiente

exposición al riesgo se considera como un compromiso contingente. Para reducir la exposición al riesgo generado por las GVA y para minimizar la probabilidad de que se ejecuten, Airbus y ATR las otorgan cuando el valor de los activos está suficientemente garantizado y siempre con condiciones restrictivas para su ejercicio, entre las que se incluyen períodos de ejercicio limitados.

En virtud de las estructuras *lease in/lease out* que Airbus y ATR aplicaron en el pasado para permitir a clientes con un crédito más débil aprovecharse de los beneficios fiscales atribuidos a este tipo de arrendamiento en ciertas jurisdicciones, los derechos y obligaciones derivados de la propiedad del avión corresponden normalmente a un tercero, al que se le denomina comúnmente como el arrendador principal. El arrendador principal arrienda el avión a Airbus o ATR, que a su vez lo subarrienda al cliente. En la medida de lo posible, las condiciones del arrendamiento principal y del subarrendamiento son idénticas en cuanto a pagos y demás condiciones financieras. Esos compromisos de Airbus o ATR se contabilizan como pasivos contingentes fuera de balance. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 29: “Compromisos y contingencias”.

Provisiones y bonificaciones. En virtud de la política de dotación de provisiones relacionadas con el riesgo de financiación de ventas, EADS dota provisiones que cubren totalmente su exposición neta al valor del activo y a su financiación prevista. Las provisiones correspondientes a la exposición al riesgo por financiación de ventas, en balance o fuera del balance, se contabilizan como provisiones o como deterioro de valor de los activos relacionados. Las provisiones contabilizadas como pasivos se refieren fundamentalmente a compromisos fuera del balance. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 21(d) Otras provisiones”. Las provisiones se contabilizan como deterioro de valor de los activos relacionados cuando se pueden relacionar de forma directa con el activo correspondiente. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 13: Inmovilizado material” y “Nota 14: Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”. Si bien la Dirección califica sus valoraciones de garantías como conservadoras, los cambios en las provisiones que reflejen revisiones de los estimados pueden tener un impacto material sobre los resultados netos en períodos futuros.

1.1.4 Medición de los resultados de la gestión

1.1.4.1 Cartera de pedidos

La cartera de pedidos al cierre de ejercicio representa los ingresos futuros en firme procedentes de contratos firmados hasta esa fecha. EADS utiliza la cartera de pedidos como una medida del rendimiento comercial. El crecimiento de la cartera de pedidos de EADS es uno de los objetivos permanentes de la Dirección. A la hora de calcular la cartera de pedidos se incluyen únicamente los pedidos en firme. En el caso de aviones comerciales, un pedido en firme se define como aquél por el que EADS recibe un anticipo no reembolsable y para el que se ha formalizado un contrato definitivo en el que no se prevé ninguna cláusula de abandono de la operación (cláusulas “walk-away”). Los pedidos del ámbito de defensa se incluyen en la cartera de pedidos en el momento de la firma del respectivo contrato

de adquisición (y a la recepción, en la mayoría de los casos, de un anticipo). Los compromisos en virtud de acuerdos “marco” o acuerdos globales procedentes de clientes gubernamentales no se incluyen en la cartera de pedidos hasta que no han sido notificados oficialmente a EADS.

En el caso de contratos del mercado civil, los importes de la cartera de pedidos reflejados en la siguiente tabla se derivan de los precios de catálogo, proyectados con respecto a la fecha de entrega prevista y, en la medida que sea aplicable, convertidos a euros (conforme al tipo de cobertura que corresponda para el tramo de los flujos cubiertos y conforme al tipo de cambio al contado al cierre del ejercicio para el tramo de los flujos no cubiertos). El importe de la cartera de pedidos del ámbito de defensa es igual al valor de contrato de los programas correspondientes.

Cartera de Pedidos ⁽¹⁾ consolidada a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

	Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005		Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004		Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003	
	Importe en miles de millones de euros	Porcentaje ⁽⁵⁾	Importe en miles de millones de euros	Porcentaje ⁽⁵⁾	Importe en miles de millones de euros	Porcentaje ⁽⁵⁾
Airbus ⁽²⁾	202,0	77%	136,0 ⁽⁴⁾	70%	141,8	74%
Aviones de Transporte Militar	21,0	8%	19,9	10%	20,0	10%
Eurocopter ⁽³⁾	10,0	4%	9,1	5%	8,7	5%
Defensa y Sistemas de Seguridad	18,5	7%	17,3	9%	14,3	7%
Espacio	10,9	4%	11,3	6%	7,9	4%
Cartera de Pedidos Total por División	262,4	100%	193,6	100%	192,7	100%
Otros negocios ⁽³⁾	2,1		1,1		1,1	
Sedes Centrales / Consolidación	(11,3)		(10,4) ⁽⁴⁾		(14,5)	
Total	253,2		184,3		179,3	

(1) Sin opciones.

(2) Basado en los precios de catálogo para actividades de aviones comerciales.

(3) En 2005, la división de Aeronáutica fue sustituida por la división de Eurocopter. La cartera de pedidos de otras unidades de negocio incluidas en la antigua división de Aeronáutica se presenta ahora en la línea “Otros negocios”.

(4) En 2004, se efectuó un cambio en la contabilización de la cuota de trabajo de Airbus para reflejar el hecho de que el pedido de motores del A400M fue registrado directamente por la división de Aviones de Transporte Militar y no por Airbus. Esto conllevó un descenso en la cuota de trabajo de Airbus correspondiente al programa A400M, pasando aproximadamente de un 69% en 2003 a un 49% en 2004. En consecuencia, el valor de la cartera de pedidos de Airbus (y de “Sedes Centrales / Consolidación”) se redujo en aproximadamente 4.000 millones de euros en comparación con 2003.

(5) Antes de “Otros negocios” y “Sedes centrales/Consolidación”.

El aumento de 69.000 millones de euros de la cartera de pedidos a 31 de diciembre de 2005 refleja un récord en la entrada de pedidos para EADS en 2005 (representa un aumento del 110% con respecto a 2004) muy por encima de los ingresos contabilizados en el mismo periodo (aumento del 8% con respecto a 2004). Asimismo, contribuyó a este

aumento el efecto del fortalecimiento del tipo de cambio al contado del dólar estadounidense utilizado en la conversión a euros de la parte de la cartera de pedidos no cubierta.

El importe contabilizado como “Sedes centrales/ Consolidación” refleja principalmente la eliminación

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

de la cuota de trabajo de Airbus en el programa A400M. La cartera de pedidos de la división de Aviones de Transporte Militar (“MTA”) incluye el 100% del valor de los pedidos de A400M a fin de reflejar la responsabilidad de contratista principal de la división sobre el programa. Por tanto, el efecto de la subcontratación interna (correspondiente a la cuota de trabajo de otras divisiones de EADS en el A400M) se elimina de la cartera de pedidos consolidada de EADS.

La entrada neta de pedidos para Airbus fue de 1.055 aviones en 2005 (78.300 millones de euros), lo cual incluye 20 nuevos pedidos para el A380, consiguiendo una cartera total de pedidos en firme para el A380 de 159 aviones. Dichos incrementos se vieron reforzados por los ajustes positivos netos por divisas a la cartera de pedidos, lo cual refleja la valoración de cierre de ejercicio de la parte de los pedidos de Airbus que no está cubierta. Al cierre de 2005, la cartera de pedidos del Airbus incluía 2.177 aviones (en comparación con los 1.500 aviones a finales del ejercicio 2004).

La cartera de pedidos de la división de Aviones de Transporte Militar aumentó con respecto a 2004, reflejando la fuerte entrada de pedidos de 2005 (1.800 millones de euros) impulsada por el pedido de Sudáfrica de ocho aviones A400M y los pedidos de Brasil de doce aviones C-295 y la modernización de ocho P3 Orion. Esta entrada de pedidos compensa sobradamente los ingresos de 2005, que se vieron impactados por el cambio efectuado en el reconocimiento

de ingresos correspondientes al programa A400M hasta el primer trimestre de 2006 (sin impacto previsto en el plan general del programa).

La cartera de pedidos de la división de Eurocopter aumentó con respecto a 2004, con una entrada de pedidos de 3.500 millones de euros (por encima de las ventas) lo cual refleja un total de 401 pedidos nuevos, incluidos 12 pedidos nuevos para el NH90 de Australia y de 6 pedidos nuevos para el Tigre de España. El 71% de los nuevos pedidos se originaron fuera de los mercados domésticos de Francia, Alemania y España.

La cartera de pedidos de la división de DS se ha incrementado con respecto a 2004 en 1.200 millones de euros, reflejando principalmente una entrada de pedidos de 6.700 millones de euros impulsada por los nuevos pedidos de MEADS y de otros equipos para el Eurofighter Tranche 2.

La cartera de pedidos de la división de Espacio descendió en 2005 al 400 millones de euros, reflejando en este periodo un ratio “book to bill” inferior a 1, debido al reconocimiento de ingresos en 2005 en relación con los importantes pedidos de los lanzadores Ariane 5 registrados en la cartera de pedidos de la división en 2004.

La tabla siguiente refleja la proporción correspondiente a la cartera de pedidos comerciales y de defensa al cierre de cada uno de los dos últimos ejercicios.

	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	
	Importe en miles de millones de euros ⁽¹⁾	Porcentaje	Importe en miles de millones de euros ⁽¹⁾	Porcentaje
Cartera de Pedidos:				
Ámbito comercial	201	79%	135	73%
Ámbito de defensa	52	21%	49	27%
Total	253	100%	184	100%

(1) Incluidos “Otros negocios” y “Sedes centrales / Consolidación”.

La Dirección sigue centrada en conseguir su objetivo de alcanzar la cifra de 10.000 millones de euros en ingresos relacionados con el ámbito de Defensa para 2007. Además

del crecimiento orgánico, EADS puede estudiar la posibilidad de efectuar fusiones y adquisiciones en el sector de defensa.

1.1.4.2 Utilización del EBIT*

EADS utiliza el “EBIT*” (beneficios antes de impuestos, intereses, amortización de fondo de comercio y extraordinarios) como indicador clave de sus resultados económicos. En línea con la NIIF 3, adoptada por EADS desde el 1 de enero de 2004, el fondo de comercio no se amortiza, pero se realizan pruebas periódicas de deterioro de valor. En 2003, 2004 y 2005 no se han producido deterioros de valor del fondo de comercio. El término “extraordinarios”

se refiere a partidas tales como los gastos de amortización por ajustes al valor razonable relacionados con la fusión de EADS, la reestructuración de Airbus y la constitución de MBDA, así como cualquier gasto por deterioro de valor del fondo de comercio al respecto.

El cuadro siguiente muestra la conciliación del beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias de EADS (según se refleja en la cuenta de resultados consolidada bajo NIIF de EADS) con el EBIT* de EADS.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 ⁽²⁾	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias	2.712	2.215	747
Amortización del fondo de comercio ⁽¹⁾	0	0	567
Depreciación extraordinaria (inmovilizado)	136	212	214
Depreciación extraordinaria (existencias)	0	5	15
Otros	4	0	0
EBIT*	2.852	2.432	1.543

(1) Según la NIIF 3, desde principios de 2004, EADS ya no amortiza el fondo de comercio de forma habitual.

(2) Como resultado de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones, el coste de las ventas (y, en consecuencia el EBIT*) de 2004 se reexpresó en (12) millones de euros, representando el gasto en opciones sobre acciones a nivel de Grupo en 2004.

1.1.4.3 EBIT* por División

El siguiente cuadro muestra la distribución por divisiones del EBIT* consolidado de EADS correspondiente a los tres últimos ejercicios.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 ⁽²⁾	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Airbus	2.307	1.919	1.353
Aviones de Transporte Militar	48	26	30
Eurocopter ⁽¹⁾	212	201	160
Defensa y Sistemas de Seguridad	201	226	171
Espacio	58	9	(400)
Total EBIT* por División	2.826	2.381	1.314
Otros negocios ⁽¹⁾	(171)	2	57
Sedes centrales / Consolidación ⁽³⁾	197	49	172
EADS	2.852	2.432	1.543

(1) En 2005, la división de Aeronáutica fue sustituida por la división de Eurocopter. El EBIT* de otras unidades de negocio incluidas en la antigua división de Aeronáutica se presenta ahora en la línea “Otros negocios”.

(2) Como resultado de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones, el coste de las ventas consolidado (y, en consecuencia el EBIT*) de 2004 se reexpresó en (12) millones de euros, representando el gasto en opciones sobre acciones a nivel de Grupo en 2004.

(3) Sedes centrales/Consolidación incluye fundamentalmente los resultados de las sedes centrales, que engloban principalmente la “participación en beneficios de asociadas” de la inversión de EADS en Dassault Aviation.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

2005 comparado con 2004. El EBIT* consolidado de EADS aumentó a 2.850 millones de euros en 2005 frente a los 2.430 millones de euros alcanzados en 2004, lo cual refleja fundamentalmente la mejora de los resultados de Airbus.

El EBIT* de Airbus aumentó hasta los 2.300 millones de euros en el ejercicio 2005 desde los 1.900 millones de euros de 2004, reflejando (i) un incremento del número de aviones entregados (378 en 2005, frente a 320 en 2004) y (ii) las ganancias de eficiencia operativa resultantes del programa de ahorro de costes "Route 06", implantado en 2002 (que asciende a un total de 400 millones de euros hasta finales de 2005). Estos factores positivos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo del tipo de cambio de divisas de (670) millones de euros de unos tipos de coberturas con vencimiento en 2005 generalmente menos favorables que en 2004 (basándose en el tipo compuesto de conversión de Airbus para 2005 de 1,04 euro-dólar estadounidense, en comparación con el tipo 0,98 euro-dólar estadounidense de 2004).

El EBIT* de la división de MTA aumentó hasta los 48 millones de euros en 2005 frente a los 26 millones de euros en 2004, reflejando una reducción del gasto en investigación y desarrollo y la no recurrencia de los gastos por jubilación anticipada registrados en 2004.

El EBIT* de la división Eurocopter aumentó hasta los 212 millones de euros en 2005 desde los 201 millones de 2004, reflejando un aumento del 20% en el número de entregas realizadas (334 en 2005 en comparación con las 279 de 2004) y los efectos de la consolidación por primera vez de Australian Aerospace. Este impacto se vio parcialmente compensado por un (i) efecto negativo del dólar estadounidense, (ii) un efecto negativo del mix, (iii) un aumento de los gastos administrativos generales y comerciales y (iv) un aumento de los gastos de I+D con respecto al EC175.

El EBIT* de la división DS descendió hasta los 201 millones de euros en 2005 desde los 226 millones en 2004 (que incluyó la reversión de una provisión de 106 millones de euros correspondiente a un litigio ya concluido con Thales). A pesar del aumento de los resultados operativos de la división en 2005, los proyectos de vehículos aéreos no tripulados ("UAV") tuvieron un impacto negativo de 100 millones de euros en el EBIT* de 2005. Los gastos de reestructuración se redujeron en 53 millones de euros en comparación con 2004, mientras que los gastos de investigación y desarrollo aumentaron en 22 millones de euros.

El EBIT* de la división de Espacio aumentó hasta los 58 millones de euros en 2005 desde los 9 millones de 2004, reflejando fundamentalmente (i) el impacto positivo de las eficiencias operativas derivadas de los esfuerzos de reestructuración realizados en ejercicios anteriores y (ii) la reversión de una provisión por cuentas a cobrar registrada en 2004 en relación con Starsem.

Las pérdidas operativas y por deterioro de valor así como los gastos por reestructuración de Sogerma en 2005 conllevaron un descenso de 173 millones de euros en el EBIT* de Otros negocios en comparación con 2004. Las pérdidas de Sogerma aumentaron en 198 millones de euros y se compensaron parcialmente gracias a la mejora del EBIT* positivo de ATR, Socata y EFW.

El EBIT* de Sedes Centrales / Consolidación aumentó hasta los 197 millones de 2005 desde los 49 millones de 2004, reflejando fundamentalmente el aumento de la "participación en beneficios de asociadas" de la inversión de EADS en Dassault Aviation, incluido un efecto positivo de 64 millones de euros en los resultados de 2004 de Dassault Aviation como resultado de la aplicación de las NIIF (en comparación con un efecto negativo de (33) millones de euros en 2004) así como las ganancias de las ventas de inmuebles por valor de 31 millones de euros.

2004 comparado con 2003. El EBIT* consolidado de EADS aumentó a 2.400 millones de euros en 2004 frente a los 1.500 millones de euros alcanzados en 2003. El aumento refleja fundamentalmente (i) la vuelta a la rentabilidad de la división de Espacio que ha pasado de (400) millones de euros negativos en 2003 a 9 millones de euros en positivo en 2004 y (ii) una mejora de los resultados de Airbus, como consecuencia principalmente de un mayor número de entregas.

El EBIT* de Airbus aumentó hasta los 1.900 millones de euros en el ejercicio 2004 con respecto a 1.400 millones de euros de 2003, reflejando tanto un incremento del número de aviones entregados (320 en 2004, frente a 302 en 2003) como una mejora del mix de producto. También afectan al EBIT* los resultados iniciales del programa de ahorro de costes "Route 06", implantado en 2002 (50 millones de euros).

El EBIT* de Airbus también incluye un efecto positivo de 232 millones de euros por la contabilización del efecto positivo de los tipos de cambio de divisas que se deriva de la diferencia entre el tipo de cambio histórico utilizado para convertir anticipos de clientes denominados en dólares

estadounidenses y los costes correspondientes a los aviones entregados en 2004 denominados en dólares estadounidenses. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones- Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros”. Dicho efecto se ha compensado parcialmente por un impacto negativo de (100) millones de euros debido a unos tipos menos favorables de las coberturas de *cash flow* con vencimiento en 2004 en comparación con 2003.

El EBIT* de la división de MTA se ha reducido a 26 millones de euros en 2004 frente a los 30 millones de euros en 2003, debido al efecto del aumento de los gastos por jubilación anticipada y los gastos comerciales asociados al programa AirTanker con el Reino Unido.

El EBIT* de la división Eurocopter aumentó a 201 millones de euros en 2004 desde los 160 millones de euros en 2003. Este aumento refleja fundamentalmente el aumento de los programas NH90 y Tigre y el efecto de la revalorización del inmovilizado (18 millones de euros).

El EBIT* de la división DS fue de 226 millones de euros en 2004, en comparación con los 171 millones de euros del ejercicio 2003. Si se excluye el efecto de la reversión de una provisión de 106 millones de euros correspondiente a un litigio ya concluido con Thales, el EBIT* de la división de DS habría disminuido, principalmente como resultado de los gastos de reestructuración (88 millones de euros en 2004 en comparación con los 50 millones de euros en 2003).

Los resultados de varios años de intenso esfuerzo de reestructuración se han reflejado en el EBIT* positivo de la división de Espacio que se situó en 9 millones de euros en 2004, siendo el incremento con respecto al ejercicio 2003 de 409 millones de euros.

El EBIT* de Otros negocios descendió hasta los 2 millones de euros en 2004 desde los 57 millones de euros de 2003. Este descenso refleja la degradación del negocio de mantenimiento, reparación e inspección de Sogerma así como el empeoramiento continuado del mercado de aviones regionales.

El EBIT* de Sedes Centrales/Consolidación ha disminuido a 49 millones de euros en 2004 frente a los 172 millones de euros de 2003. Esto refleja la caída de la “participación en beneficios de asociadas” de la inversión de EADS en Dassault Aviation, incluido un efecto negativo de (33) millones de euros en los resultados de 2003 de Dassault Aviation como

resultado de la aplicación de las NIIF (en comparación con un efecto positivo de 77 millones de euros en 2003).

Efectos de las coberturas sobre el EBIT*. Casi dos tercios de los ingresos consolidados de EADS en el ejercicio 2005 se recibieron en divisas distintas al euro. Dado el carácter de larga duración de los ciclos de negocio de EADS (claramente manifiesto por su cartera de pedidos de varios años de duración), la Sociedad realiza coberturas de su exposición neta al riesgo por tipo de cambio para mitigar el impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre su EBIT*. Véase “1.1.8 Actividades de cobertura – Tipos de cambio” y “1. Riesgos de mercados financieros – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

Durante 2005, llegaron a su vencimiento coberturas correspondientes a aproximadamente 12.700 millones de dólares estadounidenses de ingresos de EADS denominados en dólares estadounidenses. En 2005, el tipo compuesto de conversión al que se contabilizaron los ingresos en dólares estadounidenses que gozaban de cobertura fue de 1,056 euro-dólar estadounidense, en comparación con el tipo 0,987 euro-dólar estadounidense de 2004. Esta diferencia propició una caída del EBIT* de 720 millones de euros de 2004 a 2005, de los cuales aproximadamente el 90% correspondía a Airbus.

Durante 2004, llegaron a su vencimiento coberturas correspondientes a 9.900 millones de dólares estadounidenses de ingresos de EADS denominados en dólares estadounidenses. En 2004, el tipo compuesto de conversión al que se contabilizaron los ingresos en dólares estadounidenses que gozaban de cobertura fue de 0,987 euro-dólar estadounidense, en comparación con el tipo 0,971 euro-dólar estadounidense de 2003. Dicha diferencia originó una caída del EBIT* de 160 millones de euros de 2003 a 2004, de los cuales aproximadamente dos tercios correspondía a Airbus.

Se espera que la cartera de coberturas aumente en los próximos años en línea con el crecimiento previsto de la demanda de aviones y el correspondiente efecto sobre futuras entregas, que habrá de añadirse a la activa política de coberturas de EADS. Los tipos de conversión de las nuevas coberturas reflejarán el estado del dólar estadounidense frente al euro en el momento en que se suscriban dichas coberturas.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Las siguientes tablas indican el importe nocional de las coberturas de tipo de cambio de divisas en vigor a 31 de diciembre de 2005, y los tipos medios del dólar estadounidense aplicables al EBIT* correspondiente.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Coberturas totales (en miles de millones de dólares estadounidenses)	13,3	13,8	11,1	5,8	2,7	0,4	47,1
De las cuales, €-U.S.\$	11,6	12,3	9,9	4,7	2,3	0,3	41,1
De las cuales, £-U.S.\$	1,7	1,5	1,2	1,1	0,4	0,1	6,0
Tipos a plazo (en dólares estadounidenses)							
€-U.S.\$	1,11	1,13	1,12	1,12	1,18	1,13	
£-U.S.\$	1,53	1,54	1,52	1,59	1,61	1,60	

Reestructuración. Desde su creación en el año 2000, EADS ha puesto y sigue poniendo en práctica una serie de planes de reestructuración para seguir mejorando su posición competitiva en los desafiantes mercados en los que participa. En la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF de 2005, se registró un total de gastos de reestructuración de 62 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto a los 129 millones de euros de 2004. En el caso

de 2005, dicha cifra incluye nuevas provisiones y gastos del actual ejercicio relacionados fundamentalmente con (i) la división DS (35 millones de euros, fundamentalmente MBDA), y (ii) la reestructuración de Sogerma (27 millones de euros).

El gasto asociado a la reestructuración, a pesar de estar pendiente de implantación, se contabiliza al cierre del ejercicio como provisión y como otros pasivos.

1.1.5 Resultado de las actividades ordinarias de EADS

La siguiente tabla muestra un resumen de las cuentas de resultados consolidadas con arreglo a las NIIF de EADS para los ejercicios indicados.

Cuenta de resultados consolidada bajo NIIF para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003			
(en millones de euros, excepto datos de beneficios por acción)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Ventas	34.206	31.761	30.133
Coste de ventas	(27.530)	(25.522) ⁽³⁾	(24.594)
Margen bruto	6.676	6.239 ⁽³⁾	5.539
Gastos asociados a la venta y gastos de administración	(2.183)	(2.119)	(2.162)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.075)	(2.126)	(2.189)
Otros ingresos	222	314	196
Otros gastos ⁽¹⁾	(153)	(177)	(256)
Amortización del fondo de comercio ^{(1) (2)}	0	0	(567)
Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones	225	84	186
Beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias	2.712	2.215	747
Resultado financiero	(155)	(275)	(203)
Otros resultados financieros	(22)	(55)	148
Impuesto sobre las ganancias	(825)	(664)	(474)
Resultado del ejercicio	1.710	1.221 ⁽³⁾	218
<u>Atribuible a:</u>			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (beneficio neto)	1.676	1.203 ^{(3) (4)}	206 ⁽⁴⁾
Intereses minoritarios	34	18 ⁽⁴⁾	12 ⁽⁴⁾
Beneficio por acción (básico) (en euros)	2,11	1,50 ^{(3) (4)}	0,26 ⁽⁴⁾
Beneficio por acción (diluido) (en euros)	2,09	1,50 ^{(3) (4)}	0,26 ⁽⁴⁾

(1) A efectos de este análisis, la presentación del resumen de la cuenta de resultados consolidada difiere de la cuenta de resultados consolidada real preparada con arreglo a las NIIF, en que la "Amortización del fondo de comercio" se incluye en el epígrafe "Otros gastos".

(2) Según la NIIF 3, desde principios de 2004, EADS ya no amortiza el fondo de comercio de forma habitual.

(3) El efecto de (12) millones de euros de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" se incluye en el coste de las ventas de 2004.

(4) Como resultado de la aplicación por primera vez en 2005 de la NIC 32 revisada "Instrumentos financieros: presentación" en relación con la opción concedida a BAE Systems para vender su participación del 20% en Airbus a EADS, y con arreglo a la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", los intereses minoritarios históricos registrados en relación con dicha participación del 20% han sido sustituidos mediante la contabilización de un pasivo por instrumentos susceptibles de venta y un ajuste a los fondos propios atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante. Como consecuencia, el beneficio neto de EADS incluye ahora la participación del 20% de BAE Systems en Airbus. Véase "Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) - Nota 2: Resumen de políticas contables significativas - NIC 32 Instrumentos financieros: presentación (revisada en 2004)".

A continuación se indican las comparaciones año a año de los resultados de las actividades ordinarias, basadas en la cuenta de resultados consolidada de EADS.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Cifra de ventas consolidada

La cifra de ventas consolidada de EADS de 2005 alcanzó los 34.200 millones de euros, en comparación con los 31.800 millones de euros correspondientes al ejercicio 2004. La cifra de ventas de Airbus, Eurocopter, la división de DS y la división Espacio aumentó en comparación con 2004.

A continuación se muestra un desglose de los ingresos consolidados de EADS por división de los últimos tres ejercicios.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Airbus	22.179	20.224	19.048
Aviones de Transporte Militar	763	1.304	934
Eurocopter ⁽¹⁾	3.211	2.786	2.611
Defensa y Sistemas de Seguridad	5.636	5.385	5.165
Espacio	2.698	2.592	2.424
Total Ingresos por División	34.487	32.291	30.182
Otros negocios ⁽¹⁾	1.155	1.123	1.221
Sedes centrales/ Consolidación ⁽²⁾	(1.436)	(1.653)	(1.270)
EADS	34.206	31.761	30.133

(1) En 2005, la división de Aeronáutica fue sustituida por la división de Eurocopter. La cifra de ventas consolidada de otras unidades de negocio incluidas en la antigua división de Aeronáutica se presenta ahora en la línea "Otros negocios".

(2) Sedes centrales/Consolidación incluye, en particular, ajustes y eliminaciones relacionados con operaciones entre entidades del grupo.

Airbus

A continuación se muestra un desglose de las entregas de Airbus por tipo de avión en los últimos tres años.

Número de aviones	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Fuselaje estrecho	289	233	233
Fuselaje ancho	9	12	8
Largo alcance	80	75	64
<i>de los cuales, "versión alargada"</i>	20	23	23
Total	378	320 ⁽¹⁾	305 ⁽²⁾

(1) En 2004, en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF, se contabilizaron los ingresos correspondientes sólo a 316 de los 320 aviones entregados.

(2) En 2003, en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF, se contabilizaron los ingresos correspondientes sólo a 302 de los 305 aviones entregados.

2005 comparado con 2004. Los ingresos consolidados de Airbus en 2005 aumentaron en un 9,7%, hasta los 22.200 millones de euros frente a los 20.200 millones de euros de 2004, reflejando principalmente el incremento en la entrega de aviones contabilizado en los ingresos (378 en 2005 frente a 316 en 2004). Al igual que en 2004, la mayoría de las entregas de 2005 fueron de aviones de fuselaje estrecho A319/A320/A321. Airbus ha entregado 56 aviones más de este tipo en 2005 (289 aviones) que en el ejercicio anterior. Las entregas de aviones de largo alcance se incrementaron de 75 unidades en 2004 a 80 en 2005.

Estos factores positivos se han visto compensados por un impacto negativo de aproximadamente (1.650) millones de euros fundamentalmente como resultado de la caída continuada de los tipos de cobertura utilizados para convertir los pagos provenientes de entregas para la parte de dichos pagos que estaba cubierta por instrumentos financieros. Para un mayor detalle del impacto de las variaciones de los tipos de cambio en los resultados de actividades ordinarias de EADS, véase "1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones - Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en

los estados financieros”, “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros”, “1.1.8 Actividades de cobertura – Riesgo de tipo de cambio” y “1. Riesgos de mercados financieros – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

2004 comparado con 2003. Los ingresos consolidados de Airbus en 2004 aumentaron en un 6,2%, hasta los 20.200 millones de euros frente a los 19.000 millones de euros de 2003, reflejando principalmente (i) el incremento en la entrega de aviones contabilizado en los ingresos (316 en 2004 frente a 302 en 2003), (ii) el impacto positivo de un mix más favorable de aviones entregados en 2004 en comparación con 2003 y (iii) el crecimiento de ingresos obtenido por el programa A400M. Al igual que en 2003, la mayoría de las entregas de 2004 fueron de aviones de fuselaje estrecho A319/A320/A321. Airbus entregó el mismo número de aviones de este tipo en 2004 que en 2003 (233 aviones).

Las entregas de aviones de largo alcance se incrementaron de 64 unidades en 2003 a 75 en 2004, incluidos 23 aviones A340-500/600 del tipo “versión alargada”, de precio más elevado.

Estos factores positivos se han visto compensados por un impacto negativo de aproximadamente 300 millones de euros como resultado de (i) el efecto negativo del debilitamiento de los tipos de cambio del dólar estadounidense utilizados para convertir los pagos provenientes de entregas, no sólo para la parte que no estaba cubierta por instrumentos financieros (tipo de cambio medio al contado de 1,24 euro-dólar en 2004 frente a 1,13 euro-dólar en 2003), sino también para la parte que estaba cubierta (empeoramiento del tipo de cambio de cobertura); asimismo ha sido compensado parcialmente por (ii) el tipo de cambio histórico favorable aplicado a la parte de los ingresos correspondientes a los anticipos de clientes cobrados en periodos anteriores.

Aviones de Transporte Militar

A continuación se muestra un desglose de las entregas de nuevos aviones de la división MTA por tipo de avión durante los últimos tres años.

Número de aviones	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
C-212	2	2	2
CN-235	1	4	7
C-295	10	6	5
Total	13	12	14

En el ejercicio 2005, el volumen de ingresos consolidado de la división MTA descendió un 41%, desde los 1.300 millones de euros de 2004 hasta los 800 millones de 2005. El descenso refleja fundamentalmente el impacto negativo de (500) millones por el cambio efectuado en el reconocimiento de ingresos correspondientes al programa A400M hasta el primer trimestre de 2006 (sin impacto previsto en el plan general del programa).

En el ejercicio 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división MTA aumentó un 40%, desde los 900 millones de euros de 2003 hasta los 1.300 millones de 2004. El aumento refleja la consecución por parte de esta división de un mayor número de hitos de desarrollo en el marco del programa A400M (400 millones de euros de aumento del volumen de negocios).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Eurocopter

A continuación se muestra un desglose de las entregas de la división de Eurocopter por tipo de producto durante los últimos tres años.

Número de aviones	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Eurocopter	334	279	297
<i>Ligero</i>	183	157	170
<i>Medio</i>	121	102	108
<i>Pesado</i>	18	18	19
<i>Tigre</i>	12	2	0

En 2005, los ingresos consolidados obtenidos por la división de Eurocopter aumentaron un 15%, desde los 2.800 millones de euros de 2004 hasta los 3.200 millones de euros de 2005, reflejando fundamentalmente la producción de los helicópteros Tigre y NH90, y el aumento de las entregas de helicópteros en serie. La consolidación por primera vez de la sociedad dependiente australiana también ha tenido un efecto positivo neto en los ingresos de la división de Eurocopter para 2005.

En 2004, los ingresos consolidados obtenidos por la división de Eurocopter fueron de 2.800 millones de euros, lo que supone un aumento del 7% con respecto a los 2.600 millones

de euros registrados en 2003. El incremento de ingresos generado por los servicios de asistencia al cliente de Eurocopter y la consecución de los hitos fijados con arreglo al porcentaje de finalización en los helicópteros Tigre y NH90 compensaron el efecto producido por el descenso de entregas de helicópteros en 2004.

Defensa y Sistemas de Seguridad

A continuación se muestra una tabla que contiene el número de entregas de Eurofighter realizadas a Alemania y España por EADS en los últimos tres ejercicios.

Número de aviones	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Eurofighter	18	9	7

En 2005, el volumen de ingresos consolidado de la división DS fue de 5.600 millones de euros frente a los 5.400 millones de euros de 2004. El ligero aumento se atribuye fundamentalmente a la continuidad de las entregas de Eurofighter por parte de la unidad de negocio Military Air Systems, así como al crecimiento experimentado por el negocio de misiles de MBDA.

En 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división DS fue de 5.400 millones de euros frente a los

5.200 millones de euros de 2003. El aumento se debió fundamentalmente al crecimiento experimentado por los programas de misiles PAAMS/Aster, MICA y ASRAAM.

Espacio

A continuación se muestra un desglose de las entregas de la división de Espacio correspondiente a satélites de telecomunicaciones comerciales durante los últimos tres ejercicios.

Satélites de telecomunicaciones comerciales	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Satélites de telecomunicaciones comerciales	4	3	1

En 2005, el volumen de ingresos consolidado de la división de Espacio fue de 2.700 millones de euros frente a los 2.600 millones de euros de 2004. El ligero aumento refleja el incremento de las entregas de satélites de telecomunicaciones y de la producción de Ariane 5, así como un moderado aumento de los ingresos del negocio del programa Paradigm en servicios de ámbito espacial.

En 2004, el volumen de ingresos consolidado de la división de Espacio fue de 2.600 millones de euros frente a los 2.400 millones de euros de 2003. El aumento se debe principalmente al crecimiento de los servicios del programa de satélites Skynet 4 y a la consecución de nuevos hitos en el programa de misiles balísticos M51.

Coste de ventas consolidado

En 2005, el coste de ventas consolidado aumentó hasta los 27.500 millones de euros frente a los 25.500 millones de euros de 2004. El margen bruto permaneció prácticamente sin cambios en comparación con el ejercicio 2004, situándose en un 19,5%.

En 2004, el coste de ventas consolidado aumentó hasta los 25.500 millones de euros desde los 24.600 millones de euros de 2003. El margen bruto aumentó, pasando de un 18,4% en 2003 a un 19,6% en 2004, lo cual refleja los efectos del aumento de las entregas de Airbus y las importantes actividades de reestructuración llevadas a cabo en 2003 en la división de Espacio.

Gastos asociados a la venta y gastos de administración consolidados

En 2005, los gastos asociados a la venta y gastos de administración consolidados aumentaron ligeramente, pasando de 2.100 millones de euros en 2004 a 2.200 millones de euros en 2005, lo cual refleja fundamentalmente el aumento general de las actividades asociadas con las ventas en la mayoría de los negocios de EADS.

En 2004, los gastos asociados a la venta y los gastos de administración consolidados disminuyeron ligeramente, pasando de 2.200 millones de euros en 2003 a 2.100 millones de euros en 2004, reflejando los resultados de los programas de ahorro de costes implantados en las unidades de negocio

así como los continuos efectos de la reestructuración de las actividades generales y administrativas de EADS.

Gastos de investigación y desarrollo consolidados

En el ejercicio 2005, los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS permanecieron sin cambios en comparación con el ejercicio 2004, situándose en 2.100 millones de euros. El gasto de investigación y desarrollo (“I+D”) relativo al A380 registrado en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF descendió desde su máximo de 1.082 millones de euros registrado en 2003 hasta los 813 millones de euros de 2005 (en comparación con los 983 millones de 2004). En total, el gasto de I+D de Airbus contabilizado en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF disminuyó en 75 millones de euros en comparación con los niveles de 2004. Otros gastos de I+D consolidados no relativos a Airbus se situaron en los 416 millones de euros – un incremento de aproximadamente 24 millones de euros con respecto a 2004 que hacen referencia principalmente al desarrollo de (i) el programa EC175 de Eurocopter en China y (ii) el negocio ISR de Military Air Systems. Estos cambios reflejan en parte la aplicación en EADS de la norma NIC 38, que ha dado como resultado la capitalización de un gasto adicional de I+D de 293 millones de euros en 2005, de los que 259 millones hacen referencia a Airbus en relación con el A380. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Gastos de investigación y desarrollo”.

En 2004, los gastos de investigación y desarrollo consolidados de EADS descendieron un 3% hasta los 2.100 millones, en comparación con los 2.200 millones registrados en 2003. La aplicación en EADS de la norma NIC 38 en 2004 ha dado como resultado la capitalización de un gasto adicional de I+D de 165 millones de euros, de los que 152 millones hacen referencia a Airbus en relación con el A380. En conjunto, el gasto de I+D de Airbus registrado en la cuenta de resultados consolidada con arreglo a las NIIF descendió en 85 millones con respecto a 2003. Otros gastos de I+D consolidados no relativos a Airbus se situaron en 392 millones – un aumento de aproximadamente 20 millones de euros desde 2003 que se debe principalmente al centro de investigación de EADS.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Otros ingresos y otros gastos consolidados

Otros ingresos y otros gastos consolidados representa las pérdidas y ganancias registradas por la enajenación de inversiones en activos fijos, ingresos derivados de arrendamientos inmobiliarios y determinadas provisiones.

En 2005, el importe neto de otros ingresos y otros gastos fue positivo, alcanzando los 69 millones de euros en comparación con el resultado positivo de 137 millones de euros registrado en 2004, que refleja principalmente la no recurrencia de la reversión de la provisión por importe de 106 millones de euros de la división de DS en relación con el litigio con Thales Euromissiles que se indica en otros ingresos consolidados en 2004.

En 2004, el importe neto de otros ingresos y otros gastos fue positivo, alcanzando los 137 millones de euros en comparación con el resultado negativo de (60) millones de euros registrado en 2003, que reflejan principalmente el impacto de la reversión de la provisión por importe de 106 millones de euros de la división de DS.

Amortización consolidada del fondo de comercio

Como resultado de la adopción anticipada por parte de EADS de la NIIF 3/NIC 36 revisada, el fondo de comercio deja de amortizarse de forma habitual desde el 1 de enero de 2004, si bien se realizan pruebas anuales sobre posibles deterioros de valor. La amortización consolidada del fondo de comercio en 2003 fue de 600 millones de euros. En 2003, 2004 o 2005 no se registraron cargos por deterioro de valor relacionados con el fondo de comercio.

Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones consolidados

El apartado "Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones consolidados" incluye fundamentalmente los resultados de sociedades puestas en equivalencia y los resultados atribuibles a inversiones no consolidadas.

En 2005, EADS registró 225 millones de euros en concepto de participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones consolidados en comparación con los

84 millones de 2004. El aumento de 141 millones de euros refleja fundamentalmente los resultados de la inversión de EADS en Dassault Aviation, que incluyen un aumento positivo de 64 millones en 2005 sobre los ingresos de 2004 por la inversión de EADS en Dassault Aviation, frente a un efecto negativo de (33) millones de euros registrado en 2004.

En 2004, EADS registró 84 millones de euros en concepto de participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones consolidados frente a los 186 millones de euros registrados en 2003. Esta disminución de 102 millones de euros se debe principalmente a un efecto negativo de (33) millones de euros en 2004 sobre los ingresos de 2003 por la inversión de EADS en Dassault Aviation, frente a un efecto positivo de 77 millones de euros en 2003 sobre los ingresos de 2002 por la inversión de EADS en Dassault Aviation.

Desde el 1 de enero de 2005, Dassault Aviation publica sus estados financieros con arreglo a las NIIF. Véase "Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 9: Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones".

Resultado financiero consolidado

El resultado financiero consolidado refleja el importe neto de ingresos y gastos por intereses derivados de activos o pasivos financieros.

En 2005, EADS registró un gasto financiero neto consolidado de 155 millones de euros frente a 275 millones de euros de gasto financiero neto consolidado en 2004. Esta mejora en el resultado financiero neto consolidado refleja fundamentalmente la mejora de la posición neta de tesorería de EADS así como el aumento de los ingresos financieros procedentes de la financiación de ventas. Véase "1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Pasivo financiero consolidado".

En 2004, EADS registró un gasto financiero neto consolidado de 275 millones de euros frente a 203 millones de euros de gasto financiero neto consolidado en 2003. Además del incremento de los gastos por intereses sobre los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos en 2004, los gastos por intereses de la financiación del programa Skynet 5/Paradigm en 2004 han contribuido al aumento del gasto financiero neto consolidado. Véase "1.1.7 Liquidez y recursos de capital – Pasivo financiero consolidado".

Otros resultados financieros consolidados

En 2005, el apartado “otros resultados financieros consolidados” aumentó hasta alcanzar un resultado negativo de (22) millones de euros desde el resultado negativo de (55) millones de euros registrado en 2004. Este cambio positivo de 33 millones de euros se debe fundamentalmente al efecto positivo de 147 millones de los cambios de valoración en 2005 de los saldos en efectivo denominados en dólares estadounidenses en los balances de las sociedades del Grupo denominados en euros o libras esterlinas, que habían generado otros resultados financieros negativos en 2004. Este factor positivo se vio compensado parcialmente por un efecto negativo de (108) millones de euros de la valoración de ajuste a valor de mercado de los “instrumentos derivados implícitos”. Los “instrumentos derivados implícitos” son instrumentos financieros que, a efectos contables, se consideran incorporados en pedidos de compra de equipos denominados en dólares estadounidenses, en aquellos casos en los que el dólar estadounidense no se considera de forma concluyente la divisa en la que suele denominar el precio de los equipos en cuestión en el marco del comercio internacional y no es la moneda funcional de las partes de la transacción.

En 2004, el apartado “otros resultados financieros consolidados” disminuyó hasta alcanzar un resultado negativo de (55) millones de euros, frente al resultado positivo de 148 millones de euros registrado en 2003. Este cambio se debe fundamentalmente a (i) un menor efecto de los cambios de valoración en 2004 de los pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses en los balances de las sociedades del Grupo denominados en euros o libras esterlinas, que en ejercicios anteriores habían generado otros resultados financieros positivos, (ii) el efecto negativo de (10) millones de euros de la valoración de ajuste a valor de mercado de los “instrumentos derivados implícitos” y (iii) los intereses devengados con respecto a gastos de inspecciones fiscales en 2004.

En 2001, las entregas de aviones comerciales retrasadas en relación con los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001, dieron lugar a un desfase entre las posiciones cubiertas y el *cash flow* esperado. Se llevó a cabo un plan de reinversión en 2002 y 2003 para volver a periodificar los vencimientos de las coberturas afectadas con arreglo a los nuevos plazos de entrega. Dicho plan se concluyó a 31 de diciembre de

2003. Si no se hubiese implantado este plan, las coberturas afectadas se habrían considerado canceladas a efectos contables. Dado que las coberturas afectadas tuvieron un valor negativo de ajuste a mercado al cierre de 2001, la cancelación habría tenido un impacto negativo sobre otros resultados financieros consolidados. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio en los estados financieros”.

Impuestos sobre las ganancias consolidados

El tipo impositivo efectivo en 2005 fue del 33%. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 11: Impuestos sobre las ganancias”.

Intereses minoritarios consolidados

En 2005, los intereses minoritarios consolidados se situaron en 34 millones de euros, en comparación con los 18 millones de euros de 2004, lo cual refleja principalmente las participaciones de Finmeccanica (24 millones de euros) y DaimlerChrysler Luft- und Raumfahrt Holding AG (“DCLRH”) (11 millones de euros) en los resultados de MBDA y EADS Germany GmbH, respectivamente. La participación del 20% de BAE Systems en el beneficio neto de Airbus se reexpresó de acuerdo con la aplicación de la NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación”, dando como resultado un ajuste de 185 millones de euros en los intereses minoritarios de 2004. A 1 de enero de 2005, los intereses minoritarios consolidados ya no incluyen la participación del 20% de BAE Systems en Airbus. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Alcance y cambios en el perímetro de consolidación” y “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 2: Resumen de políticas contables significativas – NIC 32 Instrumentos financieros: presentación”.

En 2004, los intereses de minoritarios consolidados fueron de 18 millones de euros, en comparación con los 12 millones de euros de 2003, lo cual refleja fundamentalmente las participaciones de Finmeccanica (21 millones de euros) en los resultados de MBDA.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Beneficio neto consolidado (resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante)

Como consecuencia de los factores mencionados anteriormente, EADS registró un beneficio neto consolidado de 1.676 millones de euros en 2005, frente al beneficio neto consolidado de 1.203 millones de euros en 2004 y al beneficio neto consolidado de 206 millones de euros en 2003.

En 2005, se reexpresó el beneficio neto de 2004 y 2003 para reflejar los efectos de la adopción anticipada de la NIC 32

“Instrumentos financieros: presentación” en relación con la opción de venta de BAE Systems de su participación del 20% en Airbus. Asimismo, se expresó el beneficio neto de 2004 para reflejar la aplicación retroactiva de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, que requería el reconocimiento de un gasto en relación con los planes de opciones sobre acciones para empleados.

La tabla siguiente muestra los ajustes realizados al beneficio neto correspondiente a los ejercicios 2003 y 2004, como resultado de la aplicación de los principios contables descritos en el párrafo anterior.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003
Beneficio (pérdida) neto consolidado presentado	1.676	1.030	152
Reexpresión por aplicación NIIF 2	-	(12)	-
Reexpresión por aplicación NIC 32	-	185	54
Resultado neto consolidado reexpresado ⁽¹⁾	1.676	1.203	206

(1) El beneficio neto consolidado de 2005 refleja un impacto positivo de 289 millones de euros tras la aplicación de la NIC 32 revisada “Instrumentos financieros: presentación” y un impacto negativo de (33) millones por la aplicación de la NIIF 2.

Beneficio por acción

El beneficio básico por acción aumentó en 0,61 euro por acción, desde 1,50 euro por acción en 2004 (tras la reexpresión del beneficio neto descrita anteriormente) hasta los 2,11 euros por acción en 2005. El número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2005 era de 797.140.426. El denominador utilizado para calcular el beneficio por acción fue de 794.734.220 acciones, lo cual reflejaba el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio. En 2003, EADS presentó unos beneficios básicos por acción de 0,26 euro (tras la reexpresión del beneficio neto descrita anteriormente).

El beneficio diluido por acción aumentó en 0,59 euro por acción, desde los 1,50 euro por acción en 2004 (tras la reexpresión del beneficio neto descrita anteriormente) hasta los 2,09 euros por acción en 2005. El denominador utilizado para calcular el beneficio diluido por acción fue de 800.216.353 acciones, lo cual reflejaba el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio, ajustado para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales. En 2003, EADS presentó unos beneficios diluidos por acción de 0,26 euro (tras la reexpresión del beneficio neto descrita anteriormente). Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 20: Total de fondos propios” y “Nota 35: Beneficio por acción”.

1.1.6 Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados (incluidos intereses minoritarios)

El siguiente cuadro presenta una síntesis del movimiento de los fondos propios consolidados de los estados financieros consolidados correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

(en millones de euros)	
Saldo a 31 de diciembre de 2004	16.354 ⁽¹⁾
Ampliación de capital	187
Pagos basados en acciones	33
Resultado del ejercicio	1.710
Reparto de dividendos en efectivo a los accionistas	(396)
Compra de acciones propias	(288)
Remanente	(3.698)
<i>Ajustes de conversión de divisas correspondientes</i>	<i>(58)</i>
Saldo a 31 de diciembre de 2005	13.902

(1) El saldo de los fondos propios consolidados a 31 de diciembre de 2004 refleja la aplicación de la NIC 32 revisada “Instrumentos financieros: presentación” y la NIC 16 “Inmovilizado material”. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 2: Resumen de políticas contables significativas”.

El descenso de los fondos propios consolidados en 2005 refleja fundamentalmente los efectos de los movimientos en el remanente (“**Remanente**”), compensados parcialmente por el aumento del beneficio neto del ejercicio. A continuación se expone un análisis del remanente y su impacto en los fondos propios consolidados. Para consultar un análisis más detallado acerca de las otras partidas que afectan a los fondos propios consolidados, véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 20: Total de fondos propios”.

En 2005, el remanente se redujo en 3.698 millones de euros. Las variaciones producidas en el remanente se debieron a la variación negativa (tras contabilizar impuestos diferidos) derivada de la valoración de ajuste a valor de mercado efectuada al cierre del ejercicio de la parte de la cartera de instrumentos de cobertura de EADS que cumplía los requisitos para recibir el tratamiento contable de coberturas en virtud de la NIC 39.

Impacto sobre el remanente de la NIC 39

A 31 de diciembre de 2005, el importe teórico de la cartera de instrumentos de cobertura en vigor que cumplían los requisitos para recibir el tratamiento contable de coberturas en virtud de la NIC 39 (“**coberturas de cash flow**”) ascendía aproximadamente a 47.100 millones de

dólares estadounidenses, cubiertos frente al euro y la libra esterlina. La valoración de ajuste a valor de mercado al cierre de ejercicio de la cartera de coberturas de *cash flow* de EADS tuvo como consecuencia una variación negativa de la valoración de 5.700 millones de euros con respecto a 31 de diciembre de 2004, sobre la base de un tipo de cierre euro-dólar estadounidense de 1,18, en comparación con una variación positiva de la valoración de 900 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 en base al tipo de cierre euro-dólar estadounidense de 1,36.

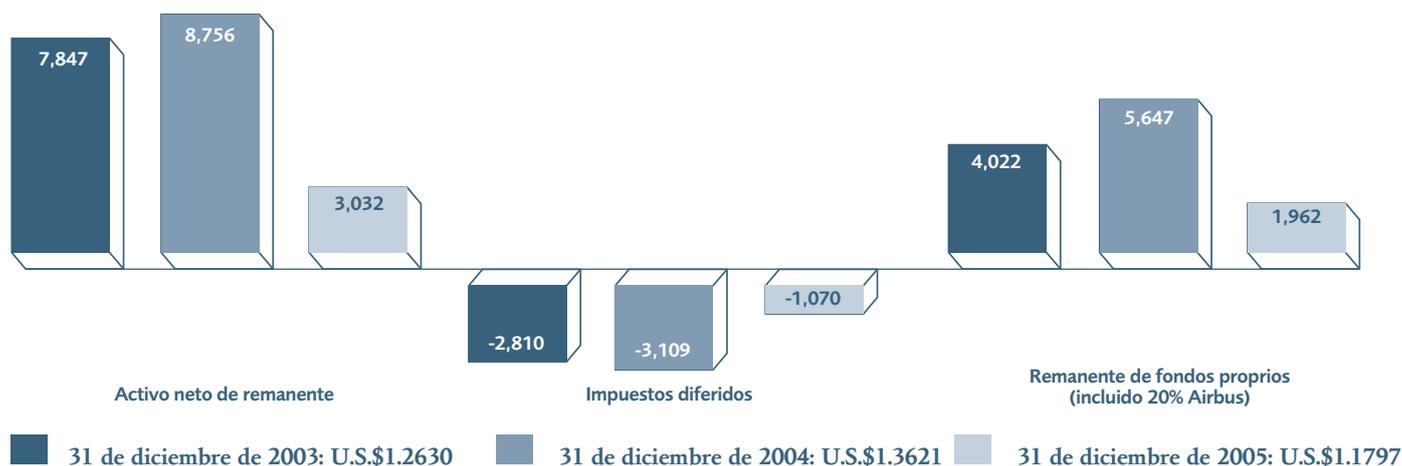
Los valores positivos de ajuste a mercado antes de impuestos de las coberturas de *cash flow* se contabilizan como otros activos, mientras que los valores negativos de ajuste a mercado antes de impuestos de las coberturas de *cash flow* se contabilizan como provisiones para instrumentos financieros. Las variaciones anuales en el valor de ajuste a mercado de las coberturas de *cash flow* se contabilizan como ajustes al remanente. Dichos ajustes al remanente son netos respecto de las variaciones correspondientes en activos por impuestos diferidos (en el caso de coberturas de *cash flow* con valoración negativa de ajuste a mercado) y pasivos por impuestos diferidos (en el caso de coberturas de *cash flow* con valoración positiva de ajuste a mercado).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

A continuación se muestra una presentación gráfica de los movimientos relacionados con coberturas de *cash flow* en el remanente en los últimos tres años (en millones de euros).

Movimiento relacionados en el remanente en los últimos tres años en millones de euros



Como consecuencia del cambio negativo en la valoración razonable de mercado de la cartera de instrumentos de cobertura de *cash flow* de 2005, los activos netos relacionados con el remanente descendieron hasta los 3.000 millones de euros en 2005 desde los 8.800 millones de euros registrados en 2004. El correspondiente efecto fiscal de 2.000 millones de euros redujo el pasivo por impuestos diferidos relacionado con el remanente hasta los 1.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Efecto de los ajustes por conversión de divisas en el remanente

El efecto negativo del ajuste por conversión de divisas (ACD) por importe de (58) millones de euros en el remanente en 2005 refleja las consecuencias (negativas (237) millones de euros) de la fusión de Airbus *Groupement d'intérêt*

économique ("Airbus GIE") (entidad denominada en dólares estadounidenses) con Airbus S.A.S. (entidad denominada en euros), que fueron compensadas fundamentalmente por los efectos positivos del fortalecimiento del dólar estadounidense. Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE eran contabilizadas aplicando el tipo de cambio actual del periodo excepto para las operaciones cubiertas con instrumentos financieros. Desde 1 de enero de 2004, las operaciones de la antigua Airbus GIE son contabilizadas según el tipo de cambio histórico. Como consecuencia, no se han producido más ACD por parte de las operaciones de la antigua Airbus GIE. La parte del ACD pendiente al 31 de diciembre de 2003, contabilizada con respecto a partidas del balance no monetarias correspondientes a transacciones realizadas desde el 1 de enero de 2004 (esto es, principalmente entregas de aviones), se revierte gradualmente en la cuenta de resultados consolidada en línea con dichas entregas.

1.1.7 Liquidez y recursos de capital

La política del Grupo es mantener suficiente tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en todo momento para satisfacer sus necesidades de tesorería presentes y futuras. El objetivo de esta política se satisface mediante:

- la implantación de medidas destinadas a generar tesorería;
- el desarrollo y mantenimiento del acceso a los mercados de capitales; y
- la contención de la exposición por financiación de clientes.

EADS se beneficia de una fuerte posición de tesorería, con 10.600 millones de euros de efectivo bruto consolidado (incluidos títulos por valor de 1.000 millones de euros) a 31 de diciembre de 2005. Esta posición de tesorería se encuentra respaldada adicionalmente por una línea de financiación sindicada por valor de 3.000 millones de euros. En términos globales, los pasivos financieros (a corto y largo plazo) ascendieron a 5.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

EADS calcula su posición de tesorería consolidada neta como la diferencia entre (i) tesorería, activos financieros líquidos equivalentes y títulos y (ii) el pasivo financiero (según lo registrado en el balance consolidado). La posición neta de tesorería a 31 de diciembre de 2005 asciende a 5.500 millones de euros. A continuación se analizan los factores que afectan a la posición de tesorería de EADS y, por consiguiente, a su riesgo de liquidez.

1.1.7.1 Cash flow

Por lo general, EADS financia las actividades de fabricación y programas de desarrollo de productos, y especialmente el desarrollo de nuevos aviones comerciales, mediante una combinación de flujos generados por sus actividades de explotación, los anticipos recibidos de clientes, las asociaciones de riesgo compartido establecidas con subcontratistas y los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos. Asimismo, las actividades militares de EADS se benefician de contratos de investigación y desarrollo financiados con fondos públicos. En caso necesario, EADS puede acudir a los mercados de capitales en busca de financiación.

La siguiente tabla muestra la variación de la posición neta de tesorería consolidada de EADS en los períodos indicados.

(en millones de euros)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004
Posición de tesorería neta consolidada a 1 de enero	3.961	3.105
Ajuste por cambio de tratamiento de arrendamientos implícitos ⁽¹⁾	-	(97)
Posición de tesorería neta consolidada ajustada a 1 de enero	3.961	3.008
Cash flow bruto derivado de actividades ordinarias ⁽²⁾	3.868	2.858
Variaciones en otros activos y pasivos afectos a la explotación	1.239	2.155
<i>De los cuales, variación en los anticipos reembolsables europeos</i>	<i>(103)</i>	<i>2</i>
Tesorería empleada en actividades de inversión ⁽³⁾	(2.694)	(3.399)
<i>De los cuales, relacionados con inversiones industriales</i>	<i>(2.818)</i>	<i>(3.017)</i>
<i>De los cuales, relacionados con financiación de clientes</i>	<i>174</i>	<i>(188)</i>
<i>De los cuales, otros</i>	<i>(50)</i>	<i>(194)</i>
Recompra de acciones propias	(288)	(81)
Distribución de dividendos entre los accionistas	(396)	(320)
Pagos relacionados con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta ⁽⁴⁾	(93)	(64)
Ampliación de capital	187	43
Otros cambios en la posición financiera	(295)	(239)
<i>De los cuales, pasivos financieros sin recurso para EADS</i>	<i>(121)</i>	<i>(369)</i>
Posición de tesorería neta consolidada a 31 de diciembre	5.489	3.961
Cash flow libre ⁽³⁾	2.413	1.614
<i>Del cual, cash flow libre antes de financiación de clientes</i>	<i>2.239</i>	<i>1.802</i>

(1) Arrendamientos implícitos contabilizados como pasivos financieros.

(2) Representa el cash flow proveniente de actividades ordinarias, excluidas variaciones del capital circulante.

(3) No incluye (i) las inversiones en, ni la enajenación de, títulos disponibles para la venta (en 2004, enajenaciones por valor de 10 millones de euros; inversión de 559 millones de euros en 2005), que se clasifican como tesorería y no como inversiones únicamente a efectos de esta presentación de tesorería neta, ni (ii) cambios en tesorería derivados de cambios en la consolidación (9 millones de euros en 2004; 12 millones de euros en 2005) ni (iii) incrementos en la financiación de clientes cuando EADS no tiene capacidad de recurso al respecto (369 millones de euros en 2004; (121) millones de euros en 2005).

(4) Representa el dividendo pagado a BAE Systems en relación con su participación del 20% en Airbus.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

La posición neta de tesorería consolidada a 31 de diciembre de 2005 fue de 5.489 millones de euros, lo que representa un aumento del 38,6% con respecto a 31 de diciembre de 2004. El incremento refleja (i) el aumento del beneficio en un mayor número de entregas de Airbus, (ii) la optimización del fondo de maniobra o capital circulante a través del cobro de anticipos previos a la entrega en línea con el crecimiento de la cartera de pedidos y el aumento de entregas a corto plazo, (iii) los efectos de una mayor concentración por parte de toda la Sociedad en la gestión de la tesorería y (iv) el impacto positivo en la tesorería de la financiación de clientes. Estos factores positivos se han visto parcialmente contrarrestados por (i) el aumento de existencias de 3.300 millones de euros (en particular, de los programas A380 y A400M), (ii) las continuas inversiones en Airbus, MTAD y en la división de Espacio, (iii) el reparto de dividendos a accionistas de 396 millones de euros así como (iv) la recompra de acciones por valor de 268 millones de euros.

Cash flow bruto relacionado con actividades ordinarias

Los *cash flow* brutos relacionados con actividades ordinarias se incrementaron en 1.010 millones de euros hasta los 3.868 millones de euros en 2005, principalmente como resultado de un aumento de los ingresos generados durante el ejercicio (un incremento de 473 millones de euros antes de intereses minoritarios con respecto a 2004).

Variaciones en Otros activos y pasivos afectos a la explotación (fondo de maniobra o capital circulante)

El capital circulante está compuesto por las cuentas de clientes, existencias, otros activos y gastos anticipados, todo ello compensado con las cuentas de proveedores, otros pasivos (incluidos anticipos de clientes) e ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Las variaciones del capital circulante tuvieron como resultado un impacto positivo en la posición de tesorería neta en 2005 (1.200 millones de euros) y en 2004 (2.200 millones de euros). Las principales contribuciones netas a la variación positiva del capital circulante fueron un aumento de los anticipos previos a entregas por parte de clientes (aproximadamente 4.200 millones de euros en 2005, frente a 1.800 millones de euros en 2004) parcialmente compensadas por la variación en las existencias brutas ((3.300) millones de euros en 2005, frente a (400) millones de euros en 2004), reflejando principalmente el aumento de la producción de Airbus del A380.

Anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos. A 31 de diciembre de 2005, el importe de los anticipos reembolsables recibidos de gobiernos europeos registrados en el balance en el apartado "otros pasivos" ascendía a 5.300 millones de euros, incluidos los intereses devengados.

En 2005, los nuevos anticipos reembolsables de gobiernos europeos ascendieron a 400 millones de euros y los reembolsos fueron de 500 millones de euros. Los intereses devengados relacionados en 2005 fueron de 240 millones de euros y se registraron en el balance en el apartado "otros pasivos".

A continuación se muestra un desglose de los importes totales de los anticipos reembolsables de gobiernos europeos, por producto/proyecto.

(en millones de euros)	2005	2004
Largo alcance y fuselaje ancho	1.800	2.000
A380	2.800	2.500
Eurocopter	200	200
Otros	500	400
EADS	5.300	5.100

Tesorería empleada en actividades de inversión

La Dirección clasifica la tesorería utilizada en actividades de inversión en tres grupos: (i) inversiones industriales, (ii) financiación de clientes e (iii) inversiones netas en sociedades dependientes.

Inversiones industriales. En 2005, las inversiones industriales (inversiones en inmovilizaciones materiales e inmateriales) ascendieron a 2.800 millones de euros, frente a los 3.000 millones de euros registrados en 2004. La inversión asociada al A380 fue de 800 millones de euros en 2005, frente a los 1.300 millones de euros contabilizados en 2004 (incluye gastos de I+D capitalizados). Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y servicios”. Hasta la fecha, las inversiones totales relacionadas con el A380 ascienden a 4.500 millones de euros, incluida la capitalización de ciertos prototipos por importe de 300 millones de euros.

La parte restante de inversiones de capital está relacionada con otros programas de Airbus por valor de 1.000 millones de euros (incluidos 200 millones para el programa A400M) y con programas adicionales de otras divisiones por valor de 1.000 millones de euros, incluido el aumento de satélites Skynet 5 en Paradigm Secure Communication Ltd. Si se excluyen los gastos de inversión relacionados con Airbus y Paradigm, las demás divisiones de EADS contrayeron aproximadamente una inversión anual de 500 millones de euros en relación con sus actividades habituales. Las inversiones en arrendamientos de aviones se incluyen en la financiación de clientes, y no en inversiones industriales, aún a pesar de que los activos subyacentes se contabilicen en último término como inmovilizado material.

Para el período comprendido entre 2006 y 2007, se estima que la mayor parte de las inversiones de capital de EADS se efectuarán en relación con las actividades de Airbus, más concretamente, para el desarrollo de los programas del A380, el A350 y el A400M. Véase “Parte 2/1.1.2 Airbus – Productos y servicios”.

Financiación de clientes. Los *cash flow* consolidados generados mediante la financiación de clientes equivalieron a un importe de 174 millones de euros en 2005. EADS pretende alcanzar una estructura de financiación que haga posible dar de baja o reducir su exposición. La entrada de efectivo por valor de 174 millones de euros surge principalmente por el hecho de que los pagos recibidos

por las bajas o reembolsos de arrendamientos financieros o préstamos vigentes a lo largo del ejercicio compensen con mucho las altas dotadas por financiación de ventas. Véase “Financiación de ventas”.

Otros. En 2005, la cifra negativa de (50) millones de euros refleja principalmente las inversiones netas en dependientes, entre las que se incluye la adquisición de las actividades PMR de Nokia.

Cash flow libre

Como consecuencia de los factores anteriormente citados, los *cash flow* libres positivos ascendieron a 2.400 millones de euros en 2005, frente a los 1.600 millones de euros registrados en 2004. Los *cash flow* libres positivos antes de la financiación de clientes fueron 2.200 millones de euros en 2005, frente a los 1.800 millones de euros de 2004.

Otros cambios en la posición financiera

En 2004 y 2005, las salidas de tesorería de (239) millones de euros y (295) millones de euros respectivamente reflejan principalmente el impacto de la financiación de clientes sin recurso.

1.1.7.2 Tesorería y otros activos financieros líquidos equivalentes consolidados

La tesorería y los activos financieros líquidos equivalentes y la cartera de valores del Grupo se invierte fundamentalmente en instrumentos financieros no especulativos, sobre todo de alta liquidez, tales como certificados de depósitos, depósitos a un día, efectos negociables a corto plazo y otros instrumentos del mercado monetario que, por lo que se refiere a la tesorería y los activos financieros líquidos equivalentes, suelen tener un vencimiento inferior a 1 año. Por consiguiente, EADS considera mínima su exposición al riesgo por cotizaciones debido a fluctuaciones de diferenciales y tipos de interés. Véase “1.1.8 Actividades de cobertura – Riesgo de tipo de interés” y “Notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF) – Nota 30a: Información sobre instrumentos financieros – Gestión de riesgos financieros”.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

En 2003 entró en funcionamiento el sistema de agrupación de tesorería (*cash pooling*) internacional totalmente automatizado (que abarca Francia, Alemania, España, Países Bajos y Reino Unido). Está en marcha la implantación de este sistema para todo el Grupo con el fin de cubrir entidades ubicadas en otros países. Dicho sistema aumenta la capacidad de la Dirección para valorar de manera fiable e instantánea la posición de tesorería de cada entidad dependiente del Grupo y permite a la Dirección asignar tesorería de manera óptima dentro del Grupo según la variación de las necesidades a corto plazo.

Los valores a corto plazo que son convertibles inmediatamente a importes conocidos de tesorería y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor,

que con anterioridad figuraban en el epígrafe “valores” del balance consolidado, se han reclasificado en el epígrafe “tesorería y activos financieros líquidos equivalentes”.

El total de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes (incluidos valores disponibles para la venta) contabiliza la consolidación completa de la tesorería de Airbus en un importe de 4.000 millones de euros. Sin embargo, la participación de EADS en la misma es sólo del 80%. De manera similar, el total de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes incluye los 900 millones de euros correspondientes a la consolidación del 50% de MBDA. No obstante, la participación de EADS en MBDA es únicamente del 37,5%, lo cual representa el 75% del importe consolidado.

1.1.7.3 Pasivos financieros consolidados

La siguiente tabla muestra la composición de los pasivos financieros consolidados de EADS, incluidas tanto las deudas a corto como a largo plazo, a 31 de diciembre de 2005:

(en millones de euros)	31 de diciembre de 2005			Total
	No excede 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Arrendamientos financieros ⁽¹⁾	87	163	78	328
Bonos	0	140	1.519	1.659
Deudas con entidades financieras	146	380	972	1.498
Deudas con empresas del grupo	112	0	0	112
Préstamos	207	409	528	1.144
Otros	356	0	0	356
Total	908	1.092	3.097	5.097 ⁽²⁾

(1) Esta cifra refleja el efecto de 1.102 millones de euros derivados de la compensación de depósitos bancarios cancelados con pasivos financieros derivados de la financiación de ventas.

(2) Los pasivos financieros incluyen 1.247 millones de euros de deuda sin recurso de Airbus.

El saldo vivo del pasivo financiero descendió ligeramente desde los 5.200 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 hasta los 5.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El pasivo financiero total incluye la consolidación completa de la deuda financiera de Airbus por importe de 2.700 millones de euros. No obstante, EADS es responsable sólo del 80% de la deuda financiera contraída después del 1 de enero de 2001, en línea con su participación en Airbus. Véase “Financiación de ventas”.

En general, la Dirección cree que el perfil de vencimientos del pasivo financiero consolidado es prudente y coherente con la estructura de los activos consolidados y *cash flow* previstos de EADS.

Programa EMTN. En febrero de 2003, EADS lanzó un Programa de bonos a medio plazo (“EMTN”) de 3.000 millones de euros, con una emisión posterior de 1.000 millones de euros iniciales de bonos a siete años con un interés del 4,625%, que posteriormente se transformó en un bono a tipo variable conforme al LIBOR a tres meses más un 1,02%, con un límite del 4%. En septiembre de 2003, EADS emitió 500 millones de euros adicionales en bonos a quince años con un tipo de interés fijo del 5,5% en el marco del programa EMTN, que durante 2005 se transformó en bonos a tipo variable al EURIBOR a 3 meses más un 1,81%. Los objetivos de ambas emisiones del programa EMTN son refinanciar la deuda existente y ampliar el perfil de

vencimientos de la deuda de la Sociedad. La Dirección cree que el establecimiento de dichos programas de financiación reforzará su presencia y situación global en los mercados de capitales y aumentarán su flexibilidad a la hora de responder ante las cambiantes necesidades de financiación.

Préstamo del Banco Europeo de Inversiones. En 2004, el Banco Europeo de Inversiones concedió a EADS un préstamo a largo plazo por importe de 421 millones de dólares estadounidenses a un tipo de interés del 5,1%.

Como parte de su política al respecto, EADS rechaza de manera sistemática las cláusulas de amortización anticipada que conlleven una rebaja de la calificación crediticia o cualquier otro hecho cuantificable no material que no esté bajo el control de EADS.

1.1.7.4 Financiación de ventas

EADS promueve las ventas al contado y anima la financiación independiente por parte de los clientes, con el fin de evitar el mantenimiento de créditos o riesgos de activos en relación con los productos entregados.

Sin embargo, con el fin de apoyar las ventas de productos, fundamentalmente en Airbus y ATR, EADS puede acordar la participación en la financiación a clientes, caso por caso, bien directamente o mediante garantías concedidas a terceros. Las Sedes centrales así como Airbus y ATR cuentan con equipos exclusivos y experimentados encargados, respectivamente, de estructurar las operaciones

de financiación y efectuar un estrecho seguimiento de la exposición total del valor de los activos y de la financiación de EADS, así como de su evolución en términos de calidad, volumen e intensidad de las necesidades de tesorería. EADS tiene como objetivo estructurar toda la financiación que proporciona a clientes en línea con las condiciones contractuales estándares de mercado, con el fin de facilitar su posible venta posterior o la reducción de dicha exposición.

Para determinar el importe y las condiciones de una operación de financiación, Airbus y ATR toman en cuenta la calificación crediticia de la compañía aérea así como los factores de riesgo específicos del entorno de explotación previsto del avión y su valor estimado en el futuro. La rentabilidad del mercado y las prácticas bancarias del momento también sirven para poner en contexto las condiciones de financiación ofrecidas a los clientes.

Aproximadamente el 40% de los 5.100 millones de euros a los que asciende el pasivo financiero total consolidado a 31 de diciembre de 2005 se debe a la financiación de los activos de financiación de ventas de EADS, que son de naturaleza a largo plazo y cuentan con fechas de pago previsible. El incremento experimentado con respecto al 36% del pasivo financiero total que este concepto supuso en 2004 refleja los efectos del fortalecimiento del dólar estadounidense con respecto a estos pasivos denominados en dólares estadounidenses. En el siguiente cuadro se desglosan los pasivos financieros consolidados relacionados con la financiación de ventas:

(en millones de euros)	Importe del principal pendiente a 2005	Importe del principal pendiente a 2004
Arrendamientos financieros ⁽¹⁾	118	270
Deudas con entidades financieras	1.074	844
Préstamos	882	780
Pasivo total por financiación de ventas	2.074	1.894

(1) Estas cifras reflejan el efecto (1.102 millones de euros en 2005; 1.089 millones de euros en 2004) de la compensación de los depósitos bancarios cancelados con deudas derivadas de la financiación de ventas.

Los importes del pasivo total de financiación de ventas a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 reflejan la compensación de los pasivos de financiación de ventas por valor de 1.100 millones de euros (en 2005) y 1.100 millones de euros (en 2004) correspondientes a depósitos bancarios cancelados que garantizaban dichas deudas. De los 2.100 millones

de euros restantes del total del pasivo de financiación de ventas a 31 de diciembre de 2005, 1.200 millones de euros se encuentran en forma de deuda sin recurso, mediante la cual las obligaciones de EADS con respecto a la devolución de dicha deuda se limitan al cobro de las mismas de parte de las contrapartes de la operación. Asimismo, una parte

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

significativa de los activos financieros que representan compromisos de clientes no cancelables cuentan con plazos muy similares a los plazos de las deudas financieras a las que hacen referencia. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 22: Pasivos financieros”. Véase también “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento Contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros”.

Las operaciones de financiación de ventas suelen garantizarse con el propio avión que es objeto de venta. Asimismo, Airbus y ATR cuentan con cláusulas de protección y de paquetes de garantías diseñados a la medida de los riesgos percibidos y del entorno jurídico de cada operación.

EADS clasifica los riesgos que surgen de sus actividades de financiación de ventas en dos categorías: (i) Exposición al riesgo derivado de la financiación, en la que el crédito del cliente (su capacidad para cumplir sus obligaciones en virtud del acuerdo de financiación) constituye el riesgo; y (ii) la Exposición al riesgo derivado del valor del activo, en la que el riesgo se refiere a las disminuciones en el valor futuro del avión financiado. Véase también el “1. Riesgos de mercados financieros – Exposición al riesgo de financiación de ventas”.

Exposición al riesgo derivado de la financiación.

Determinadas entidades de EADS y BAE Systems tienen responsabilidad mancomunada y solidaria por la exposición al riesgo derivado de la financiación de ventas contraída por Airbus con anterioridad a la creación de Airbus S.A.S. La exposición de EADS frente a las deudas contraídas por Airbus tras el 1 de enero de 2001 queda limitada por su condición de accionista de Airbus S.A.S., de la que posee el 80% de las acciones. EADS consolida por el método proporcional solamente el 50% de ATR y comparte el riesgo con su socio, Alenia.

A 31 de diciembre de 2005, la exposición de Airbus al riesgo derivado de la financiación de clientes se distribuye entre 150 aviones aproximadamente, operados en su momento por alrededor de 36 compañías aéreas. Además, otros activos relacionados con los aviones, como las piezas de repuesto, también pueden servir como garantía adicional. El 59% de la exposición bruta de Airbus al riesgo derivado de la financiación se distribuye entre 5 compañías aéreas de 4 países, sin tener en cuenta compromisos relativos a garantías.

A 31 de diciembre de 2005, la exposición bruta de ATR al riesgo de financiación de clientes se distribuía entre 190 aviones.

Exposición bruta al riesgo de financiación de clientes.

La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación de clientes se calcula como la suma de (i) el valor contable neto del avión que es objeto de arrendamiento operativo; (ii) el importe principal pendiente de los préstamos o arrendamientos financieros y (iii) el valor actual neto de los importes máximos comprometidos en virtud de garantías financieras.

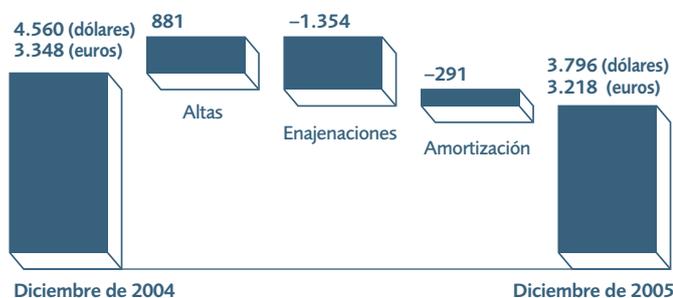
La exposición bruta al riesgo derivado de la financiación de los arrendamientos operativos, de arrendamientos financieros y préstamos difiere del valor de los correspondientes activos en el balance de EADS y de los compromisos contingentes fuera de balance por las siguientes razones: (i) los activos se contabilizan de conformidad con las NIIF, pero pueden referirse a operaciones en las que exista un recurso limitado con respecto a Airbus o ATR; (ii) el valor de los activos se amortiza o deprecia en el balance consolidado; (iii) la exposición bruta fuera de balance se calcula como el valor actual neto de los pagos futuros, mientras que los estados financieros presentan los pagos totales futuros en términos nominales; y (iv) la exposición relativa a garantías del valor del activo (GVA) contabilizada como arrendamientos operativos en los estados financieros se clasifica bajo el concepto de exposición al riesgo derivado del valor de los activos, no bajo el de exposición al riesgo derivado de la financiación.

Airbus ha reducido la exposición bruta al riesgo derivado de la financiación en un 37% desde su punto más alto alcanzado en 1998 de 6.000 millones de dólares estadounidenses hasta 3.800 millones de dólares estadounidenses (3.200 millones de euros) a 31 de diciembre de 2005, mientras que la flota operativa de Airbus ha aumentado de 1.838 aviones a 3.956 en el mismo período. La Dirección estima que el nivel actual de exposición bruta al riesgo derivado de la financiación aumenta la capacidad de Airbus para ayudar a sus clientes en el contexto de un mercado difícil de financiación de aviones. La tabla siguiente muestra la evolución del riesgo de financiación bruto de Airbus durante 2005 (en millones).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Cambios en la exposición bruta de Airbus al riesgo derivado de la financiación en 2005



El 100% de ATR ha reducido su exposición bruta en aproximadamente un 54% desde su punto más alto de 1.800 millones de dólares estadounidenses alcanzado en 1997 hasta los 800 millones de dólares estadounidenses (700 millones de euros) a 31 de diciembre de 2005.

En respuesta a la continua demanda de financiación por parte de sus clientes, EADS espera realizar desembolsos adicionales en relación con la financiación de aviones comerciales de clientes, a través de arrendamientos financieros y préstamos

principalmente. No obstante, tiene previsto que este concepto se mantenga lo más bajo posible y prevé que el incremento neto de la exposición bruta derivada de la financiación de ventas sea muy baja en 2006.

Exposición neta. La exposición neta es la diferencia entre la exposición bruta y el valor previsto de la garantía adicional correspondiente. El valor de la garantía se calcula utilizando un modelo dinámico basado en el valor actual neto de los alquileres futuros previstos del avión en el mercado de arrendamientos así como el coste potencial del impago. Este modelo de valoración aporta resultados que suelen ser inferiores a las estimaciones de valor residual realizadas por fuentes independientes, con el fin de presentar lo que, en opinión de la Dirección, sea una valoración conservadora de las condiciones del mercado, así como los costes de recuperación y transformación del avión. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones de financiación de ventas en los estados financieros”.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

La tabla siguiente muestra la transición de la exposición bruta derivada de la financiación a la exposición neta (que no incluye las GVA) a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Incluye el 100% de la exposición al riesgo de la financiación de clientes de Airbus y el 50% de la exposición al riesgo de ATR, reflejando la participación de EADS en ATR:

(en millones de euros)	Nota*	Airbus 100%		ATR 50%		Total EADS	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Arrendamientos operativos	13	1.308	1.835	185	146	1.493	1.981
Arrendamientos financieros y préstamos	14	1.616	2.044	25	22	1.641	2.066
Otros		1.019		96	119	1.115	119
Financiación de clientes en balance		3.943	3.879	306	287	4.249	4.166
Financiación de clientes fuera de balance	29	846	732	42	46	888	778
Operaciones sin recurso en balance		(1.327)	(1.135)			(1.327)	(1.135)
Ajustes fuera de balance		(244)	(128)			(244)	(128)
Exposición bruta a riesgos derivados de la financiación	29	3.218	3.348	348	333	3.566	3.681
Valor de la garantía	29	(1.819)	(1.916)	314	300	(2.133)	(2.216)
Exposición neta		1.399	1.432	34	33	1.433	1.465
Deterioro de valor y provisiones							
De arrendamientos operativos	13	(319)	(532)	0	0	(319)	(532)
De arrendamientos financieros y préstamos	14	(396)	(466)	0	0	(396)	(466)
De existencias	15	0	(1)	0	0	0	(1)
De activos mantenidos para la venta	19	(196)	0	0	0	(196)	0
De financiación de clientes en balance	21	0	0	(34)	(33)	(34)	(33)
De compromisos fuera de balance	29	(488)	(433)	0	0	(488)	(433)
Deterioro de valor de activos y provisiones		(1.399)	(1.432)	(34)	(33)	(1.433)	
Exposición residual		-	-	-	-	-	-

(*) Los números indicados hacen referencia al número de las Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF).

El valor bruto de los arrendamientos operativos consolidados que se muestra en la tabla anterior (1.493 millones de euros en 2005 y 1.981 millones de euros en 2004) se contabiliza como "Inmovilizado material" con arreglo al valor contable neto de los arrendamientos operativos antes del deterioro de valor correspondiente. Los correspondientes deterioros de valor de los activos (319 millones de euros en 2005 y 532 millones de euros en 2004) se cargan con respecto a este valor contable neto. Véase "Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) - Nota 13: Inmovilizado material" y "Nota 29: Compromisos y contingencias".

Asimismo, en la tabla anterior se muestra el valor bruto de los arrendamientos financieros y préstamos consolidados (1.641 millones de euros en 2005 y 2.066 millones de euros en 2004). Los arrendamientos financieros consolidados (924 millones de euros en 2005 y 1.120 en

2004) se contabilizan como activo financiero a largo plazo, contabilizados con arreglo a su valor contable neto antes de deterioro de valor. Los préstamos (717 millones de euros en 2005 y 946 millones de euros en 2004) se contabilizan también como activo financiero a largo plazo, con arreglo al importe bruto pendiente. El deterioro de valor del conjunto de los activos (396 millones de euros en 2005 y 466 millones de euros en 2004) se carga con respecto al valor contable neto. Véase "Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) - Nota 14: Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo".

La exposición al riesgo derivado de la financiación de clientes fuera de balance en Airbus y en el 50% de ATR fue de 888 millones de euros en 2005 y de 778 millones de euros en 2004. Estos importes reflejan el valor nominal total de los pagos futuros con arreglo a las estructuras

conocidas como *lease in/lease out*. El aumento interanual refleja fundamentalmente el impacto del fortalecimiento del dólar estadounidense con respecto al euro en relación con dichos pagos. El valor actual neto correspondiente a los futuros pagos (descontados y netos de factores mitigantes) se incluye en la exposición bruta total a riesgos derivados de la financiación por un importe de 644 millones de euros en 2005 y de 650 millones de euros en 2004. Existe una provisión de 488 millones de euros en el balance de EADS a 31 de diciembre de 2005 para cubrir el importe total de la exposición neta correspondiente. Véase “Notas a los estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 29: Compromisos y contingencias”.

Exposición al riesgo derivado del valor del activo.

Una parte significativa de la exposición al riesgo derivado del valor del activo surge de las GVA vigentes, fundamentalmente en Airbus. La Dirección considera que los riesgos financieros asociados a dichas garantías son gestionables. Tres factores contribuyen a esta valoración: (i) la garantía sólo 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 relacionado con la GVA se diversifica a través de una amplio número de aviones y clientes; y (iii) los periodos de ejercicio de las GVA vigentes se distribuyen hasta 2019, lo cual implica que existen bajo niveles de exposición que venzan cada año. Dado que las fechas de ejercicio de las GVA corresponden de media al décimo año tras las entrega del avión correspondiente, las GVA emitidas en 2006 no serán ejercitables antes de 2016 y, por tanto, no se prevé un aumento en la exposición a corto plazo.

Exposición bruta. La exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo se define como la suma de los importes máximos de los tramos garantizados (en contraposición con la suma de los importes máximos del valor de los activos garantizados) con arreglo a las GVA vigentes. A 31 de diciembre de 2005, la exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo de Airbus (valor actual descontado de los tramos garantizados futuros) fue de 3.000 millones de dólares estadounidenses (2.600 millones de euros). La parte registrada fuera de balance de la

exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo en Airbus, que representa las GVA con valores actuales netos inferiores al 10% del precio de venta del avión correspondiente, fue de 1.054 millones de euros, excluidos los 507 millones de euros en los que el riesgo se considera remoto. En muchos casos, el riesgo se limita a una parte específica del valor residual del avión. El resto de la exposición bruta al riesgo derivado del valor del activo de Airbus se registra en el balance.

Exposición neta. El valor actual del riesgo inherente a las garantías de valor del activo concedidas en las que se considere probable la correspondiente liquidación, se provisiona completamente y se incluye en el importe total de la provisión por riesgos de valor de los activos por importe de 647 millones de euros. Esta provisión cubre la posibilidad de que exista un déficit potencial entre el valor estimado del avión a la fecha en la que la garantía pueda ser ejercitada y el valor garantizado con respecto a la transacción, teniendo en cuenta las contragarantías. Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 21(d): Otras provisiones”.

Compromisos de apoyo financiero. Si bien también se conceden compromisos para proporcionar financiación en relación con pedidos de Airbus y ATR, dichos compromisos no se consideran parte de la exposición bruta hasta que la financiación ha comenzado, lo que ocurre cuando se entrega el avión. Esto se debe a que (i) en base a la experiencia previa es improbable que todas las financiaciones propuestas se lleven realmente a la práctica (si bien es posible que los clientes que no se beneficien de tales compromisos puedan solicitar asistencia financiera antes de la entrega del avión correspondiente), (ii) hasta que el avión esté entregado, Airbus o ATR mantienen el activo y no incurrir en ningún riesgo inusual en relación con el mismo (aparte de los correspondientes trabajos en curso), y (iii) puede que participen terceras partes en la financiación.

Véase “Notas a los Estados financieros consolidados (NIIF) – Nota 29: Compromisos y contingencias” si desea acceder a un análisis más detallado de las políticas de financiación de ventas y de los procedimientos contables de EADS.

1.1.8 Actividades de cobertura

1.1.8.1 Tipos de cambio

Una parte significativa de los ingresos de EADS se denominan en dólares estadounidenses (aproximadamente 25.000 millones de dólares estadounidenses en 2005), y cerca de la mitad de la exposición a dicho riesgo por divisas “se cubre de manera natural” por los costes denominados en dólares estadounidenses. El resto de costes se incurre fundamentalmente en euros, y en menor medida, en libras esterlinas. En consecuencia, en la medida en que EADS no utiliza instrumentos financieros para cubrir su exposición neta actual y futura al riesgo de tipos de cambio desde el momento en el que el cliente realiza el pedido hasta el momento de la entrega, sus beneficios se verán afectados por las fluctuaciones en el mercado del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto a estas monedas. En línea con la política de EADS de generar beneficios fundamentalmente a través de sus actividades, EADS utiliza estrategias de cobertura para gestionar y minimizar el impacto de la volatilidad del dólar estadounidense en su EBIT*. Véase “1.1.4 Medición de los resultados de la gestión – EBIT* por división – Impacto de coberturas en EBIT*”. Véase también “1. Riesgos de mercados financieros – Exposición a riesgos derivados del tipo de cambio”.

Dado que EADS utiliza instrumentos financieros para cubrir solamente su exposición neta al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas, la parte de sus ingresos denominados en dólares estadounidenses no cubierta por instrumentos financieros (aproximadamente el 30% de los ingresos totales consolidados) está expuesta a variaciones en los tipos de cambio. De esta parte de los ingresos no cubierta por instrumentos de cobertura, un porcentaje determinado (correspondiente a los pagos de clientes anteriores a la entrega) se convierte a euros al tipo de cambio al contado en la fecha que EADS recibe el pago. El resto de los ingresos denominados en dólares estadounidenses no cubiertos por instrumentos de cobertura (correspondientes a pagos sujetos a la entrega) están supeditados a las variaciones del tipo de cambio al contado vigente en el momento de la entrega. Véase “1.1.3 Consideraciones contables claves, políticas y estimaciones – Tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros”.

Exposición al riesgo derivado de ventas de aviones. En el caso de productos tales como aviones, la política general de EADS suele ser cubrir las ventas previstas en dólares estadounidenses relativas a compromisos en firme y a operaciones previstas correspondientes al año siguiente y hasta el 2011. Las posiciones cubiertas se definen como los primeros ingresos en efectivo previstos altamente probables correspondientes a un mes determinado, basándose en los pagos finales al momento de la entrega. El importe de los primeros ingresos que será objeto de cobertura lo decide un comité de tesorería y cubre normalmente hasta el 100% del equivalente de la exposición neta en dólares estadounidenses. Para EADS, una operación prevista se considera altamente probable cuando la futura entrega está incluida en el libro de pedidos en firme o su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales (p. ej. una carta de intenciones). El ratio de cobertura se ajusta para tener en cuenta los movimientos macroeconómicos que afectan a los tipos de cambio al contado y a los tipos de interés, según sea el caso.

Exposición en actividades relacionadas con proyectos. En el caso de actividades relacionadas con proyectos, EADS suele cubrir el 100% basándose en flujos específicos que se derivan de contratos específicos y contratos en firme. Las coberturas se llevan a cabo proyecto a proyecto.

Exposición en operaciones de tesorería. En relación con sus operaciones de tesorería, la sede central de EADS suscribe swaps de divisas (importe nominal de 700 millones de euros al cierre del ejercicio 2005) para ajustar las fluctuaciones a corto plazo de los saldos de tesorería no denominados en euros a nivel de unidad de negocio. Las variaciones anuales del valor razonable de mercado de estos swaps se registran en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe “otros resultados financieros”. Estas variaciones pueden tener un impacto material en el beneficio neto de EADS.

Cartera de coberturas. EADS gestiona una cartera de instrumentos de cobertura a largo plazo con vencimiento a varios años que cubre su exposición neta al riesgo derivado de las ventas en dólares estadounidenses, principalmente de las actividades de Airbus (y en menor medida, de la división de Eurocopter, ATR, la división de DS y la división de MTA). La exposición neta se define como la exposición total al riesgo derivado del tipo de cambio de divisas (ingresos denominados

en dólares estadounidenses), neto de la parte que se “cubre de manera natural” a través de los costes incurridos denominados en dólares estadounidenses. La cartera de instrumentos de cobertura cubre la gran mayoría de las operaciones de cobertura del Grupo. Como instrumentos de cobertura, EADS utiliza fundamentalmente contratos a plazo de divisas y, en menor medida, contratos de opciones.

Los importes contractuales o notacionales de los instrumentos financieros derivados de cambio de divisas de EADS que

se muestran a continuación no representan necesariamente los importes intercambiados por las partes y, por lo tanto, no constituyen necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

A continuación se muestran los importes notacionales de dichos instrumentos financieros derivados de cambio de divisas, especificados por año de vencimiento previsto:

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 (en millones de euros)	Período restante			Total
	No supera 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Contratos de divisas:				
Contratos a plazo de ventas netos	9.653	27.076	365	37.094
Contratos a plazo estructurados en dólares estadounidenses:				
Opciones de compra adquiridas en dólares estadounidenses	119	573	0	692
Opciones de venta adquiridas en dólares estadounidenses	1.495	1.190	0	2.685
Opciones de compra emitidas en dólares estadounidenses	1.495	1.190	0	2.685
Contratos de swaps de divisas	625	0	117	742

1.1.8.2 Riesgo de tipo de interés

EADS adopta un modelo de gestión de activos y pasivos con el objetivo de limitar su riesgo derivado de tipos de interés. La Sociedad intenta casar el perfil de riesgo de sus activos con su correspondiente estructura de pasivos. La exposición neta al riesgo derivado de tipos de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos con el fin de minimizar riesgos e impactos financieros. Por consiguiente, EADS puede utilizar instrumentos derivados de tipos de interés a efectos de cobertura.

Los instrumentos de cobertura que están relacionados de manera específica con instrumentos de deuda (tales como los bonos emitidos en el marco del programa EMTN y los relativos a la financiación de Paradigm) tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento, que el correspondiente elemento cubierto.

En relación con la gestión de su tesorería, EADS invierte principalmente en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos de tipo variable con el fin de minimizar cualquier riesgo derivado de tipos de interés sobre su tesorería y su cartera de valores.

Los importes nominales o contractuales de los instrumentos derivados financieros de tipos de interés de EADS que se muestran a continuación no representan necesariamente importes intercambiados por las partes y, por lo tanto, no constituyen necesariamente una medida de la exposición del Grupo como consecuencia del empleo de derivados financieros.

A continuación se muestran los importes notacionales de dichos instrumentos financieros derivados de tipos de interés, especificados por año de vencimiento previsto.

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 (en millones de euros)	Período restante			Total
	No supera 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Swaps y límites máximos de tipos de interés	105	2.504	2.921	5.530

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.1 Examen y análisis por parte de la dirección de la situación financiera y los resultados de las operaciones

Desde su creación, EADS ha tenido una posición neta de tesorería positiva. Dado que los análisis de sensibilidad a tipos de interés son relevantes principalmente para grandes prestatarios, EADS considera que el valor añadido que aportan dichos análisis con respecto a la comprensión de la exposición al riesgo derivado de tipos de interés de la Compañía es mínimo. Por consiguiente, dicho análisis

no se ha incluido en el presente documento, y la tabla anterior que recoge los derivados de tipos de interés no se ha correlacionado con la tabla precedente relativa a la deuda financiera. En función de las circunstancias, EADS considerará incluir un análisis de este tipo en futuros documentos de registro.

1.2 Estados Financieros

Se entenderá que los documentos que se enumeran a continuación quedan incorporados y forman parte del presente Documento de Registro:

- los estados financieros consolidados y los estados financieros de EADS correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 incluidos en la “Parte 1/1.2 Estados financieros” del Documento de Referencia presentado en francés ante la *Autorité des Marchés Financiers* el 1 de abril de 2004 y presentado en inglés ante la Cámara de Comercio de Ámsterdam; y
- los estados financieros consolidados (NIIF) y los estados financieros (PCGA en Holanda) de EADS correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 incluidos en la “Parte 1/1.2 Estados financieros” del Documento de Referencia presentado en francés ante la *Autorité des Marchés Financiers* el 19 de abril de 2005 y presentado en inglés ante la Cámara de Comercio de Ámsterdam.

Previa petición, pueden obtenerse de forma gratuita copias del Documento de Referencia de los ejercicios concluidos a 31 de diciembre de 2003 y a 31 de diciembre de 2004, en inglés, francés, español y alemán, en el domicilio social de la Sociedad y en www.eads.net. También pueden obtenerse copias en inglés de los estados financieros mencionados en www.eads.net. Asimismo, dichos estados financieros están disponibles para su inspección en la Cámara de Comercio de Ámsterdam.

EADS confirma que los informes de auditoría incluidos en los apartados 1.2.1 y 1.2.2 (así como los incorporados por referencia al presente documento) se han reproducido con precisión y que, al leer y entender de EADS y en la medida en que puede constatarlo basándose en la información facilitada por los auditores, no se ha omitido hecho alguno que pudiera hacer que dichos informes resultaran inexactos o engañosos.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

1.2.1 Estados Financieros Consolidados (NIIF)

Cuenta de resultados consolidada (NIIF) para los años 2005, 2004, 2003

(en millones de euros)	Nota	2005	2004	2003
Ventas	5, 6	34.206	31.761	30.133
Coste de ventas	7	(27.530)	(25.522) ⁽¹⁾	(24.594)
Margen bruto		6.676	6.239	5.539
Gastos asociados a la venta		(832)	(798)	(776)
Gastos de administración		(1.351)	(1.321)	(1.386)
Gastos de I+D		(2.075)	(2.126)	(2.189)
Otros ingresos	8	222	314	196
Otros gastos		(153)	(177)	(823)
<i>Amortización de fondo de comercio</i>	12	0	0	(567)
Participación en beneficios de asociadas	9	210	88	224
Otros ingresos (gastos) de inversiones	9	15	(4)	(38)
Beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias	5	2.712	2.215	747
Resultado financiero		(155)	(275)	(203)
Otros resultados financieros		(22)	(55)	148
Total costes financieros	10	(177)	(330)	(55)
Impuesto sobre las ganancias	11	(825)	(664)	(474)
Resultado del ejercicio		1.710	1.221	218
Atribuible a:				
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (Ingresos Netos)		1.676	1.203 ^{(1) (2)}	206 ⁽²⁾
Intereses minoritarios		34	18 ⁽²⁾	12 ⁽²⁾
		1.710	1.221	218
Beneficios por acción		€	€	€
Básico	35	2,11	1,50 ^{(1) (2)}	0,26 ⁽²⁾
Diluido	35	2,09	1,50 ^{(1) (2)}	0,26 ⁽²⁾
Distribución de efectivo por acción (2005: propuesta)	20	0,65	0,50	0,40

(1) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIIF 2 «Pagos basados en acciones», por favor remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

(2) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIC 32 «Instrumentos financieros: presentación» (revisada en 2004) en relación con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta, por favor, remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

Las notas adjuntas son parte integral de los presentes estados financieros consolidados (NIIF).

Balance consolidado (NIIF)

(en millones de euros)	Nota	31 de diciembre	
		2005	2004
Activo			
Activos no corrientes			
Activos intangibles	12	11.052	10.549 ⁽¹⁾
Inmovilizado material	13	13.817	12.797 ⁽¹⁾
Inversiones inmobiliarias	33	134	159
Inversiones en asociadas	14	1.908	1.738
Otras inversiones y activos financieros a largo plazo	14	1.938	2.110
Otros activos no corrientes	17	3.610	7.096 ⁽¹⁾
Activos por impuestos diferidos	11	2.557	2.548 ⁽¹⁾
Inversiones financieras temporales no corrientes	18	1.011	466
		36.027	37.463
Activos corrientes			
Existencias	15	15.425	12.334 ⁽¹⁾
Deudores comerciales	16	4.802	4.406
Parte actual de activos financieros a largo plazo	14	237	242 ⁽¹⁾
Otros activos corrientes	17	3.201	4.697 ⁽¹⁾
Activos por impuestos corrientes		237	303
Inversiones financieras temporales corrientes	18	29	0 ⁽¹⁾
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		9.546	8.718
		33.477	30.700
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	19	881	0
Total activo		70.385	68.163
Pasivo y fondos propios			
Fondos propios atribuibles a tenedores de patrimonio neto de la dominante			
Capital social		818	810
Reservas		9.371	7.899 ⁽¹⁾
Otras reservas		3.982	7.678 ⁽¹⁾
Acciones propias		(445)	(177)
		13.726	16.210
Intereses minoritarios		176	144 ⁽¹⁾
Total de fondos propios	20	13.902	16.354
Pasivos no corrientes			
Provisiones no corrientes	21	6.879	6.074 ⁽¹⁾
Pasivos financieros a largo plazo	22	4.189	4.405 ⁽¹⁾
Otros pasivos no corrientes	24	9.971	8.777 ⁽¹⁾
Pasivos por impuestos diferidos	11	2.376	4.134
Ingresos no corrientes a distribuir en varios ejercicios	26	1.324	1.490 ⁽¹⁾
		24.739	24.880
Pasivos corrientes			
Provisiones corrientes	21	2.727	2.350
Pasivos financieros a corto plazo	22	908	818 ⁽¹⁾
Pasivo por instrumentos susceptibles de venta	23	3.500	3.500 ⁽¹⁾
Acreedores comerciales	25	6.634	5.860
Otros pasivos corrientes	24	17.166	13.722 ⁽¹⁾
Pasivos por impuestos corrientes		174	178
Ingresos corrientes a distribuir en varios ejercicios	26	573	501 ⁽¹⁾
		31.682	26.929
Pasivos directamente relacionados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	19	62	0
Total pasivo		56.483	51.809
Total pasivo y fondos propios		70.385	68.163

(1) Para consultar los ajustes retroactivos, por favor, remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2 y a los apartados correspondientes de las notas.

Las notas adjuntas son parte integral de los presentes estados Financieros consolidados (NIIF).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Cash Flow consolidado (NIIF)

(en millones de euros)	Nota	2005	2004	2003
Resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (ingresos netos)		1.676	1.203 ^{(1) (2)}	206 ⁽²⁾
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		34	18 ⁽²⁾	12 ⁽²⁾
<i>Ajustes a la conciliación del ingreso/pérdida neto y la tesorería originada por actividades operativas</i>				
Depreciación y amortización		1.653	1.621	2.375
Ajustes de valoración y reversión (ajustes por conversión de divisas ACD)		261	(188) ⁽¹⁾	263
Gastos (ingresos) por impuestos diferidos		386	537	(138)
Resultados procedentes de la enajenación de activos no corrientes		(170)	(8)	(50)
Resultados de sociedades contabilizados mediante el método de la participación		(210)	(88)	(224)
Variaciones en las provisiones corrientes y no corrientes y en activos/pasivos por impuestos corrientes		238	(237)	246
Movimientos en otros activos y pasivos de explotación		1.239	2.155	2.019
- Existencias		(3.264)	366 ⁽³⁾	(551) ⁽³⁾
- Deudores comerciales		(388)	(403)	168
- Acreedores comerciales		666	756	116
- Otros activos y pasivos		4.225	1.436 ⁽³⁾	2.286 ⁽³⁾
Tesorería procedente de explotación		5.107	5.013	4.709
Inversiones:				
- Adquisición de activos intangibles e inmovilizado material		(2.818)	(3.017)	(2.672)
- Beneficios procedentes de la enajenación de activos intangibles e inmovilizado material		101	36	47
- Adquisiciones de dependientes (neto de tesorería)	27	(131)	(100)	(92)
- Beneficios procedentes de enajenaciones de dependientes (neto de tesorería)		89	0	32
- Pagos por inversiones en asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo		(659)	(482)	(728)
- Beneficios procedentes de enajenaciones de asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo		485	492	346
- Dividendos pagados por sociedades valoradas por el método de la participación		36	36	38
- Aumentos en los equipos de los activos arrendados		(40)	(656)	(279)
- Beneficios procedentes de enajenaciones de activos arrendados		256	74	8
- Aumento en cuentas a cobrar por arrendamientos financieros		(219)	(261)	(443)
- Disminución en cuentas a cobrar por arrendamientos financieros		85	110	84
Movimientos en inversiones financieras temporales		(559)	10	336
Cambios en la tesorería por movimientos en la consolidación		12	9	(152)
Tesorería utilizada para inversiones		(3.362)	(3.749)	(3.475)
Variación de los pasivos financieros a corto y largo plazo	27	(344)	474	1.132
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.		(396)	(320)	(240)
Pagos relativos a pasivo por instrumentos susceptibles de venta		(93)	(64)	(38)
Aumento de capital		187	43	21
Compra de acciones propias		(288)	(81)	(31)
Otros		0	0	8
Tesorería procedente (utilizada por) las actividades financieras		(934)	52	852
Efecto del tipo de cambio y otros ajustes de valoración en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		17	(2)	(83)
Aumento neto en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes		828	1.314	2.003
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al principio del ejercicio		8.718	7.404	5.401
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes al final del ejercicio		9.546	8.718	7.404

A continuación se incluye información adicional con respecto al *cash flow*:

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Intereses pagados	(242)	(367)	(311)
Impuesto sobre las ganancias pagado, neto	(265)	(302)	(383)
Intereses recibidos	313	329	338
Dividends received	55	57	55

(1) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIIF 2 «Pagos basados en acciones», por favor remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

(2) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIC 32 «Instrumentos financieros: presentación» (revisada en 2004) en relación con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta, por favor, remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

(3) Los anticipos recibidos en relación con existencias se incluyen en otros pasivos corrientes y no corrientes. Los datos del ejercicio anterior se ajustan en consecuencia (nota 15 «Existencias» y nota 24 «Otros pasivos»).

Las notas adjuntas son parte integral de los presentes estados financieros consolidados (NIIF).

Para más información, consulte la nota 27, «*cash flow* cosolidado (NIIF)».

Movimiento de los fondos propios de los estados consolidados (NIIF)

(en millones de euros)	Nota	Fondos propios atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Intereses minoritarios	Total fondos propios	
		Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas	Beneficios no distribuidos	Acciones propias			Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002		811	9.538	120	2.452	(156)	12.765	1.361	14.126
Ajustes retroactivos ⁽¹⁾	20			(2.594)	723		(1.871)	(1.212)	(3.083)
Saldo a 31 de diciembre de 2002, ajustado		811	9.538	(2.474)	3.175	(156)	10.894	149	11.043
Aumento de capital		2	19				21		21
Resultado del ejercicio (ingresos netos) ⁽¹⁾				206			206	12	218
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V./ a accionistas minoritarios			(240)				(240)	(9)	(249)
Enajenación de minoritarios								(26)	(26)
Adquisición de acciones propias						(31)	(31)		(31)
Otros ingresos					4.299		4.299		4.299
<i>por variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros disponibles para la venta</i>					154				
<i>por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura</i>					3.123				
<i>por ajustes en la conversión de divisas</i>					1.022				
Saldo a 31 de diciembre de 2003		813	9.317	(2.268)	7.474	(187)	15.149	126	15.275

(1) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIC 32 «Instrumentos financieros: presentación» (revisada en 2004) en relación con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta y la aplicación de la NIC 16 revisada «Inmovilizado material», por favor, remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

(en millones de euros)	Nota	Fondos propios atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Total	Intereses minoritarios	Total fondos propios
		Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas	Beneficios no distribuidos	Acciones propias			
Saldo a 31 de diciembre de 2003		813	9.317	(2.268)	7.474	(187)	15.149	126	15.275
Aumento de capital		2	41				43		43
Resultado del ejercicio (ingresos netos) ^{(1) (2)}				1.203			1.203	18	1.221
Pagos basados en acciones (NIIF 2) ⁽²⁾	31			12			12		12
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.			(320)				(320)		(320)
Adquisición de acciones propias						(81)	(81)		(81)
Cancelación de acciones propias		(5)	(86)			91	0		0
Otros ingresos					204		204		204
<i>por variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros disponibles para la venta</i>					33				
<i>por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura</i>					610				
<i>por ajustes en la conversión de divisas</i>					(439)				
Saldo a 31 de diciembre de 2004		810	8.952	(1.053)	7.678	(177)	16.210	144	16.354
Aumento de capital	20	9	178				187		187
Resultado del ejercicio (ingresos netos)				1.676			1.676	34	1.710
Pagos basados en acciones (NIIF 2)	31			33			33		33
Pago de dividendos a los accionistas de EADS N.V.			(396)				(396)		(396)
Adquisición de acciones propias	20					(288)	(288)		(288)
Cancelación de acciones propias	20	(1)	(19)			20	0		0
Otros ingresos					(3.696)		(3.696)	(2)	(3.698)
<i>por variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros disponibles para la venta</i>					45				
<i>por variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura</i>	30 c				(3.685)				
<i>por ajustes en la conversión de divisas</i>					(56)			(2)	
Saldo a 31 de diciembre de 2005		818	8.715	656	3.982	(445)	13.726	176	13.902

(1) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIC 32 'Instrumentos financieros: presentación' (revisada en 2004) en relación con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta y la aplicación de la NIC 16 revisada 'Inmovilizado material', por favor, remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

(2) Para consultar la aplicación retroactiva de la NIIF 2 «Pagos basados en acciones», por favor remítase a «Cambios en la política contable» en la nota 2.

Las notas adjuntas son parte integral de los presentes estados financieros consolidados (NIIF).

Notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF)

Bases de Presentación

	p. 60
1. La Sociedad	p. 60
2. Resumen de políticas contables más significativas	p. 60
Normas nuevas	p. 60
Cambios en la política contable en relación con normas e interpretaciones NIIF nuevas o revisadas	p. 61
Planes de retribución en acciones	p. 71
3. Perímetro de consolidación	p. 72
4. Adquisiciones y enajenaciones	p. 72
a) Adquisiciones	p. 72
b) Enajenaciones	p. 72
c) Cambios posteriores en el valor de los activos y pasivos adquiridos y su coste de adquisición	p. 72

Notas a la Cuenta de Resultados Consolidada (NIIF)

	p. 73
5. Información financiera por segmentos	p. 73
a) Información de segmentos de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	p. 74
b) Información de segmentos de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004	p. 75
c) EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios	p. 75
d) Ingresos por áreas geográficas	p. 76
e) Inversiones	p. 76
f) Inmovilizado material por áreas geográficas	p. 76
6. Ventas	p. 77
7. Costes funcionales	p. 77
8. Otros ingresos	p. 77
9. Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones	p. 77
10. Total costes financieros	p. 78
11. Impuestos sobre las ganancias	p. 78

Notas al Balance Consolidado (NIIF)

	p. 81
12. Activos intangibles	p. 81
Análisis de deterioro de valor en el fondo de comercio	p. 81
Costes de desarrollo	p. 83
13. Inmovilizado material	p. 83
14. Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo	p. 85
15. Existencias	p. 88

16. Deudores comerciales	p. 88
17. Otros activos	p. 89
18. Valores	p. 89
19. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	p. 89
20. Total de fondos propios	p. 90
21. Provisiones	p. 91
a) Provisiones por retribuciones diferidas	p. 91
b) Provisión por planes de pensiones	p. 91
c) Instrumentos financieros	p. 93
d) Otras provisiones	p. 94
22. Pasivos financieros	p. 94
23. Pasivo por instrumentos susceptibles de venta	p. 95
24. Otros pasivos	p. 96
25. Acreedores comerciales	p. 96
26. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	p. 96

Notas al Cash Flow Consolidado (NIIF)

27. Cash Flow consolidado	p. 97
----------------------------------	--------------

Otras notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF)

	p. 98
28. Litigios y demandas	p. 98
29. Compromisos y contingencias	p. 99
Obligaciones de compromisos y contingencias	p. 99
30. Información sobre instrumentos financieros	p. 101
a) Gestión de riesgo financieros	p. 101
b) Importes notacionales	p. 103
c) Valor razonable de los instrumentos financieros	p. 104
31. Pagos basados en acciones	p. 106
a) Planes de opciones sobre acciones (SOP)	p. 106
b) Plan de compra de acciones para empleados (ESOP)	p. 110
32. Transacciones entre partes vinculadas	p. 110
33. Inversiones inmobiliarias	p. 111
34. Participaciones en joint ventures	p. 111
35. Beneficio por acción	p. 111
36. Número de empleados	p. 112
37. Hechos posteriores a la fecha del balance	p. 112

Bases de Presentación

1. La Sociedad

Los estados financieros consolidados adjuntos presentan la posición financiera y el resultado de las operaciones de **European Aeronautic Defence and Space Company N.V.** y sus sociedades dependientes (en adelante, “EADS” o el “Grupo”), sociedad anónima de derecho holandés (Naamloze Vennootschap) legalmente establecida 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, sistemas de defensa 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 7 de marzo de 2006, y han sido preparados y reportados en euros (“€”).

2. Resumen de políticas contables más significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se establecen en los apartados siguientes. Dichas políticas han sido aplicadas de forma constante a todos los años referidos, a menos que se afirme lo contrario.

Bases de preparación — Los estados financieros consolidados de EADS han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board – “IASB”), según lo aprobado por la Unión Europea (“UE”), que comprenden (i) NIIF (ii) Normas Internacionales de Contabilidad “NIC” (International Accounting Standards “IAS”) e (iii) Interpretaciones originadas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera “CINIIF” (International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - “SIC”).

Normas nuevas

El Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board – “IASB”) a finales de marzo de 2004, completó la fase I del proyecto en funcionamiento sobre combinaciones de negocios y adoptó la nueva NIIF 3 “Combinaciones de Negocio”, sustituyendo la NIC 22 “Combinaciones de Negocio”, la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” y la NIC 38 “Activos intangibles”. EADS ha decidido adoptar anticipadamente la NIIF 3, la NIC 36 y la NIC 38 y aplicar dichas normas a partir del 1 de enero de 2004. Además de las revisiones de trece NICs junto con los proyectos de mejora (publicados en diciembre de 2003) el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad publicó en 2004 cinco normas más y cinco interpretaciones, además de enmiendas/revisiones. En 2005, el IASB publicó una nueva norma y dos interpretaciones, además de las enmiendas/revisiones que figuran a continuación. Las normas e interpretaciones que figuran en cursiva tienen una fecha de entrada en vigor posterior y todavía no se han adoptado. Todas las demás normas e interpretaciones que figuran a continuación han sido adoptadas por EADS y se aplican a los Estados Financieros Consolidados del Grupo para el periodo contable que comienza el 1 de enero de 2005. Con excepción de la Interpretación CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento” (publicada en 2004) y la enmienda de abril de 2005 (“Contabilidad de coberturas de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas”) de la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, EADS ha decidido no adoptar de manera anticipada ninguna de las normas o interpretaciones nuevas, revisadas o enmendadas antes de que entren en vigor.

Proyectos de mejora (2003):

NIC 1 Presentación de estados financieros

NIC 2 Existencias

NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores

NIC 10 Hechos posteriores a la fecha del balance

NIC 16 Inmovilizado material

NIC 17 Arrendamientos

NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas

NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

NIC 28 Inversiones en entidades asociadas

NIC 31 Participaciones en joint ventures

NIC 33 Ganancias por acción

NIC 40 Inversiones inmobiliarias

Normas nuevas:

NIIF 2 Pagos basados en acciones (publicada en 2004)

NIIF 3 Combinaciones de negocios (publicada en 2004)

NIIF 4 Contratos de seguro (publicada en 2004)

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (publicada en 2004)

NIIF 6 *Exploración y evaluación de recursos minerales (publicada en 2004)*

NIIF 7 *Instrumentos financieros: Información a revelar (publicada en 2005)*

Interpretaciones nuevas:

CINIIF 1 Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares (publicada en 2004)

CINIIF 2 Aportaciones de socios de entidades cooperativas e instrumentos similares (publicada en 2004)

CINIIF 3 *Derechos de emisión (publicada en 2004, retirada en 2005)*

CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento (publicada en 2004)

CINIIF 5 *Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, la restauración y la rehabilitación medioambiental (publicada en 2004)*

CINIIF 6 *Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos (publicada en 2005)*

CINIIF 7 *Aplicación del procedimiento de reexpresión bajo la NIC 29 (publicada en 2005)*

Enmiendas / Revisiones:

NIC 1 Presentación de estados financieros

Enmienda (agosto de 2005) Información de capital a revelar

NIC 19 Retribuciones a los empleados

Enmienda (diciembre de 2004) Ganancias y pérdidas actuariales, planes de grupo e información a revelar

NIC 32 Instrumentos financieros: presentación Revisión (diciembre de 2003) Enmienda (marzo de 2004)

NIC 36 Deterioro del valor de los activos (marzo de 2004)

NIC 38 Activos intangibles (marzo de 2004)

NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración

- Revisión (diciembre de 2003)

- Enmienda (marzo de 2004) Contabilidad

de coberturas de valor razonable para coberturas de carteras de riesgo de tipo de interés

- *Enmienda (diciembre de 2004) Transición y reconocimiento inicial de activos financieros*

y pasivos financieros

- Enmienda (abril de 2005) Contabilidad de

coberturas de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas

- *Enmienda (junio de 2005)*

La opción de valor razonable

- *Enmienda (agosto de 2005)*

Contratos de garantía financiera

SIC 12 Consolidación – Entidades con fines especiales

Enmienda (noviembre de 2004) Alcance de SIC 12

Cambios en la política contable en relación con normas e interpretaciones NIIF nuevas o revisadas

NIIF 2 Pagos basados en acciones — A continuación se describe la política contable revisada para transacciones de pagos basados en acciones. El principal impacto de la NIIF 2 en los Estados Financieros Consolidados del Grupo es el reconocimiento de un gasto y su correspondiente entrada en los fondos propios en el caso de los planes de opciones sobre acciones y planes de compra de acciones para empleados. De acuerdo con las normas de transición, EADS aplicó la norma de forma retroactiva en dos planes de liquidación mediante acciones, que fueron concedidos después del 7 de noviembre de 2002 y no devengaron hasta el 1 de enero de 2005.

Para más información sobre los efectos de la política revisada en el Balance Consolidado, la Cuenta de resultados

consolidada y las Ganancias por acción, remítase a la Nota 31 “Pagos basados en acciones” y a la Nota 35 “Ganancias por acción”.

NIC 1 Presentación de estados financieros — El efecto de la aplicación de la norma enmendada es la revisión de la presentación del Balance Consolidado. Ahora se clasifican todos los activos y pasivos del Balance Consolidado de EADS o bien como activos corrientes o como activos no corrientes, dependiendo de su naturaleza. Un activo se clasifica como corriente cuando se espera realizar en el ciclo operativo normal de EADS o cuando se mantiene fundamentalmente para su negociación. Un pasivo se clasifica como corriente cuando se espera saldar en el ciclo operativo normal de EADS. Los pasivos financieros se clasifican como corrientes si son exigibles en los doce meses siguientes tras la fecha del balance. Todos los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

Asimismo, los intereses minoritarios se presentan dentro del total de fondos propios. El Balance Consolidado del periodo anterior se ha ajustado en consecuencia.

NIC 16 Inmovilizado material — Desde el 1 de enero de 2005, EADS aplica el enfoque de componentes que se establece en esta norma revisada. Según este enfoque, los costes previsible de mantenimiento futuro y recambios (componentes) que se vayan a sustituir durante la vida de un elemento del inmovilizado material se amortizan por separado durante sus respectivas vidas útiles.

Las pautas revisadas de la NIC 16 “Inmovilizado material” requieren que se incluya en el coste de un elemento de inmovilizado material, la estimación inicial de los costes de desmantelamiento y eliminación del elemento en cuestión así como la restauración del emplazamiento en el que estuviera ubicado dicho elemento. Para ello, se reconoce una provisión que indique la obligación de retiro del activo con arreglo al mismo valor y fecha correspondientes, en conformidad con la NIC 37 “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes”.

Para más información sobre los efectos de la política revisada, remítase a las Notas 13 “Inmovilizado material”, 17 “Otros activos”, 11 “Impuestos sobre las ganancias”, 20 “Total de fondos propios” y 21 d) “Otras provisiones”.

NIC 32 Instrumentos financieros: presentación (revisada en 2004) — Desde el 1 de enero de 2005, EADS

aplica la NIC 32 «Instrumentos financieros: presentación». Entre otros aspectos, la NIC 32 revisada proporciona pautas modificadas sobre si una participación en una entidad debe clasificarse como fondos propios o como pasivo financiero. En consecuencia, en determinadas circunstancias, una entidad registrará un pasivo financiero en lugar de un instrumento de capital con arreglo al precio de ejercicio de una opción emitida de venta con respecto a los fondos propios de la entidad.

Como parte de la combinación de negocios de Airbus de 2001, la opción concedida a BAE Systems para vender su participación del 20% en Airbus es una opción emitida de venta, según lo citado anteriormente. Por tanto, EADS tiene la obligación de comprar estas acciones minoritarias en el momento en el que el accionista minoritario así lo solicite, con sujeción a un periodo anual renovable con arreglo a un importe equivalente al valor razonable de las acciones en el momento en el que se ejerza la opción, abonándose en efectivo o en un importe equivalente de acciones de EADS. Tras la revisión de la NIC 32 y a pesar de los derechos minoritarios (legales) de BAE Systems en Airbus, esta participación se considera ahora un pasivo financiero en los Estados Financieros Consolidados de EADS, expresado conforme a su valor razonable. El pasivo correspondiente a la opción de venta ha sido valorado aplicando una serie de técnicas de valoración diferentes, basándose en las mejores estimaciones disponibles en su momento, y presentándose en un asiento aparte del Balance Consolidado de EADS (Pasivo por instrumentos susceptibles de venta).

En virtud de la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, la adopción de la NIC 32 revisada se considera un cambio en la política contable con entrada en vigor en los Estados Financieros Consolidados de EADS a 31 de diciembre de 2005, con sus ajustes correspondientes en los periodos anteriores presentados. Los intereses minoritarios históricos correspondientes a la participación del 20% de BAE Systems en Airbus en el momento de la combinación de negocio formalizada en 2001 han sido sustituidos por la introducción de un pasivo por instrumentos susceptibles de venta, y la diferencia entre estos dos importes se contabiliza con respecto al total de fondos propios consolidado. Los pagos por dividendos de años anteriores a BAE Systems han sido tratados como reembolsos parciales, reduciendo así el pasivo por instrumentos susceptibles de venta. Todos los cambios en el valor razonable del pasivo por instrumentos susceptibles

de venta han sido tratados como consideración contingente de una combinación de negocio de acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y han ocasionado ajustes en el fondo de comercio.

El impacto de esta política contable revisada en los Estados Financieros Consolidados de EADS se explican en las Notas 12 “Activos intangibles”, 20 “Total de fondos propios”, 23 “Pasivo por instrumentos susceptibles de venta” y 35 “Ganancias por acción”.

CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento — Determinados contratos que no toman la forma legal de un arrendamiento transfieren el derecho a utilizar un activo. Esto sucede a menudo en casos relacionados con contratos de servicios. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la Interpretación, EADS identificó dichos contratos a 1 de enero de 2005 y contabilizó el elemento del arrendamiento con arreglo a la NIC 17 “Arrendamientos”.

Para más información sobre el efecto de la política revisada en los Estados Financieros Consolidados de EADS, remítase a las Notas 13 “Inmovilizado material”, 14 “Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo” y 22 “Pasivos financieros”.

Consolidación — Los estados financieros consolidados incluyen las sociedades dependientes que están bajo el control de EADS. Las inversiones en las que EADS ejerce una influencia significativa (“Inversiones en entidades asociadas”) se registran según el método de puesta en equivalencia. En el caso de inversiones en joint ventures, EADS aplica el método de consolidación proporcional. Los efectos de las operaciones entre empresas del grupo se han eliminado.

Las combinaciones de negocio, con fecha acordada el o antes del 31 de diciembre de 2003 o en adelante se han contabilizando por el método de compra de acuerdo con la NIC 22 “Combinaciones de negocios”.

Desde el 1 de enero de 2004 las combinaciones de negocio son contabilizadas por el método de adquisición como requiere la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”; todos los activos identificables adquiridos, pasivos y pasivos contingentes incurridos o asumidos se registran por su valor razonable a la fecha en la que el control es transferido a EADS (fecha de adquisición), sin tener en cuenta los

intereses minoritarios. El coste de las combinaciones de negocio se valora a valor razonable del activo cedido, de los instrumentos de capital emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del cambio, más gastos directamente atribuidos a la adquisición. Cualquier exceso del gasto de la combinación de negocios sobre los intereses del grupo en el valor neto razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes reconocidos son capitalizados como fondo de comercio y probados por el deterioro de valor al final de cada año financiero y siempre que existan indicios de deterioro de valor. Si el gasto de una adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes es recalculado en función de la valoración del coste de la combinación. Cualquier diferencia restante es reconocida de forma inmediata en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Las entidades con fines especiales son consolidadas, cuando las relaciones entre el grupo y las entidades con fines especiales indican que son controladas por el Grupo. Las entidades con fines especiales son entidades creadas para llevar a cabo un objetivo definido y delimitado.

Operaciones en moneda extranjera — Los activos y pasivos de entidades 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 resultados se convierten utilizando los tipos de cambio medios del período, aproximándose al tipo de cambio de las fechas de las transacciones. Todas las diferencias de conversión resultantes se incluyen como partida separada dentro del total de fondos propios (“Otras reservas”).

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 Resultados Consolidada. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera, que están valorados 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 resultantes de la adquisición de una entidad extranjera que se haya producido después del 31 de diciembre de 2004 se consideran activos y pasivos de la entidad adquirida y se registran con arreglo al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. En el caso de operaciones anteriores a dicha fecha, el fondo de comercio, los activos y pasivos adquiridos se consideran como fondo de comercio, activos y pasivos de la entidad adquirente.

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 (porcentaje) de avance de la actividad contratada. 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, con arreglo al avance de la obra o por la entrega de unidades. Los cambios en los márgenes de beneficios se reflejan en la cuenta de resultados a medida que se identifican. Los contratos se revisan con regularidad y, en caso de que se identifiquen posibles pérdidas, se registran provisiones.

Los incentivos aplicables al cumplimiento de los contratos se consideran en los márgenes de beneficios 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 de los activos se contabilizan como arrendamientos operativos cuando estos compromisos se consideran sustanciales en comparación con el valor razonable de los aviones en cuestión. En tal caso, los ingresos incluyen los ingresos procedentes de dichos arrendamientos operativos.

Arrendamientos — La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo y requiere una valoración de si el cumplimiento del acuerdo depende o no del uso de un activo o activos específicos y de si el acuerdo transfiere un derecho a utilizar el activo.

El Grupo opera como arrendador y como arrendatario de activos, principalmente en las ventas financiadas de aviones comerciales. En las operaciones de arrendamiento, 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 el inmovilizado material al valor de coste menos la amortización (véase Nota 13 “Inmovilizado material”). Los ingresos de los arrendamientos operativos (p. ej. aviones) se reconocen como ingreso conforme a la duración del arrendamiento. Los activos alquilados en régimen de arrendamiento financiero desaparecen del Balance Consolidado tras el comienzo del arrendamiento. En su lugar, se reconoce una cuenta a cobrar por arrendamientos financieros que refleje el valor descontado de los pagos futuros del arrendamiento y el valor residual descontado no garantizado, bajo el epígrafe de activos financieros a largo plazo (Véase Nota 14, “Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”). Los ingresos financieros no devengados se van reconociendo periódicamente bajo el epígrafe de “Resultados por intereses”. Los ingresos y costes de ventas relacionados se reconocen al comienzo del arrendamiento financiero.

Los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se incluyen en el inmovilizado material a su coste menos la amortización (véase Nota 13, “Inmovilizado material”), 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 22, “Pasivos financieros”. Cuando EADS es el arrendatario en un contrato de arrendamiento operativo, los pagos por alquiler se reconocen cuando vencen (véase Nota 29, “Compromisos y contingencias” para más información sobre 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).

EADS considera las transacciones de arrendamiento o subarrendamiento que se establecen principalmente para obtener ventajas fiscales y que están avaladas por depósitos bancarios (depósitos de reembolso anticipado) que corresponden con el pasivo contractual del arrendamiento principal como una unidad y contabiliza dichos acuerdos como una transacción en función del SIC 27 “Evaluación del fondo económico de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento”. Para reflejar el fondo económico de la transacción, el Grupo compensó las obligaciones del arrendamiento financiero (principal) con el importe correspondiente del depósito de reembolso anticipado.

Deterioro del valor de activos — El Grupo valora en cada fecha de presentación de informes si existe algún indicio de que un activo pueda sufrir un deterioro de valor. Además, los activos intangibles con una vida útil indefinida, activos intangibles que no estén todavía disponibles para su utilización y el fondo de comercio se analizan para valorar su posible deterioro de valor al final de cada ejercicio independientemente de que haya o no indicios de deterioro de valor. Si el valor contable supera el valor de recuperación, el activo o activos correspondientes en la unidad generadora de efectivo es depreciado hasta el valor de recuperación.

El valor de recuperación de un activo o una unidad generadora de efectivo es el mayor de los dos siguientes valores: su valor razonable menos el coste de venta o su valor de uso. El valor de uso es el valor presente del *cash flow* futuro que se espera que genere un activo o unidad generadora de efectivo. Las tasas de descuento utilizadas son consistentes con los *cash flow* estimados futuros para evitar la doble contabilización o la separación de ciertos efectos tales como la inflación o los impuestos. Las tasas de descuento utilizadas para determinar el valor de un activo son tasas que reflejan la valoración actual del mercado de (i) el valor temporal del dinero y (ii) el riesgo específico del activo con respecto al que no se ha ajustado el *cash flow* futuro estimado. Dichas tasas se estiman a partir de la tasa implícita en las transacciones actuales del mercado para activos similares o bien a partir de la media ponderada del coste de capital de una entidad cotizada comparable. Las tasas en cuestión reflejarán el rendimiento que el inversor requeriría de una inversión en el activo revisado.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el fondo de comercio no se revierten. Aquellas pérdidas reconocidas en inversiones en instrumentos de capital clasificadas como

activos financieros disponibles para la venta se revierten a través de “Otras reservas”. Para cualquier otro activo, una pérdida por deterioro de valor recogida en ejercicios anteriores se revierte con efecto en resultados hasta su valor de recuperación, siempre que haya habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor de recuperación del activo desde que se haya registrado la última pérdida por deterioro de valor. El importe en libros del activo correspondiente se incrementa con arreglo a su valor de recuperación teniendo en cuenta cualquier amortización o depreciación en la que pudiera incurrirse desde la última pérdida por deterioro de valor.

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 los costes estimados de las 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 (i) ser contratadas a terceros o (ii) ser realizadas de forma interna por la Sociedad.

- i) Los costes de las actividades de investigación y desarrollo contratadas a terceros, llevadas a cabo mediante contratos de investigación y desarrollo con financiación externa, se cargan a resultados cuando se registran los ingresos relacionados con los mismos.
- ii) Los costes de las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo internamente son analizados de forma que se considere si cumplen o no los requisitos necesarios para ser reconocidos como activos intangibles generados internamente. Aparte de cumplir con los requisitos generales para esta contabilización y para su valoración inicial como activo intangible, sólo se cumplirán estos criterios cuando existan motivos fundados de su viabilidad técnica y comercial, y su coste se puede valorar con fiabilidad. Asimismo, deberá existir cierta probabilidad de que vaya a generar beneficios económicos en el futuro, que se pueda identificar claramente y que se pueda asignar a un producto específico.

Asimismo, en aras del cumplimiento de estos criterios, se capitalizan sólo aquellos gastos imputables a la fase de desarrollo de un proyecto iniciado de forma interna por la Sociedad. Cualquier gasto clasificado como parte de la fase

de investigación de un proyecto llevado a cabo internamente se contabiliza como gasto en el momento en el que se incurre. 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 generalmente conforme al número estimado de unidades producidas, en caso de que no exista ningún otro procedimiento que refleje mejor el patrón de consumo, y se revisan para detectar posibles deterioros de valor anualmente cuando el activo todavía no está en uso y posteriormente cuando las circunstancias indican que el valor contable podría no ser recuperado.

Los créditos fiscales relativos a impuestos sobre las ganancias concedidos para actividades de investigación y desarrollo se deducen de los gastos correspondientes o de los importes capitalizados cuando se devengan.

Impuestos sobre las ganancias — El gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias es el importe agregado incluido en la determinación de la pérdida o la ganancia neta para el periodo con respecto a (i) los impuestos corrientes e (ii) impuestos diferidos.

- i) El impuesto corriente es el importe del impuesto sobre las ganancias a pagar o a recibir en un periodo. Actualmente el impuesto sobre las ganancias se calcula aplicando el tipo impositivo correspondiente al beneficio o pérdida fiscal que se determina en función de reglas establecidas por la autoridad fiscal competente. Los pasivos por impuestos corrientes se reconocen con respecto a los impuestos corrientes en función de los importes pendientes de pago relativos al periodo actual y a periodos anteriores. Se reconoce un activo por impuesto corriente en caso de que el importe fiscal pagado exceda el importe pendiente en el ejercicio actual o en ejercicios anteriores. Los beneficios de una pérdida fiscal que pueda ser revertida para recuperar el impuesto corriente de un periodo anterior se contabiliza como activo siempre que la realización de los beneficios relacionados sea probable y pueda ser valorada con fiabilidad.
- ii) Los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos reflejan menores o mayores impactos fiscales futuros que se derivan de las diferencias

temporales de valoración entre su valor contable en los estados financieros y sus respectivas bases fiscales para determinados activos y pasivos, así como de las pérdidas de explotación netas y créditos fiscales de ejercicios anteriores y las deducciones fiscales pendientes de aplicación. Los activos y pasivos por 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 activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos de una modificación en los tipos impositivos se reconoce en el período en que se aprueba dicha modificación. Dado que los activos por impuestos anticipados y diferidos 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. El importe en libros de los activos por impuestos anticipados y diferidos se revisa al cierre de cada ejercicio.

Activos intangibles — Dentro de “Activos intangibles” se recogen (i) activos intangibles generados internamente, es decir, software desarrollado internamente y otros activos intangibles generados internamente (ver apartado anterior: Gastos de Investigación y Desarrollo), (ii) adquisición de activos intangibles, y (iii) fondo de comercio (ver apartado anterior: Consolidación).

Los activos intangibles adquiridos se valoran al coste de adquisición y se amortizan generalmente linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil (entre 3 y 10 años). Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan sino que se realiza una comprobación sobre su posible deterioro de valor al final de cada ejercicio financiero y siempre que exista algún indicio de que la cantidad contabilizada excede la cantidad recuperable del correspondiente activo.

Inmovilizado material — Los elementos del inmovilizado material se valoran al coste de adquisición o fabricación menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro de valor acumulada. Dichos costes incluyen el coste estimado de sustitución, mantenimiento y restauración de parte de dicho inmovilizado material. 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. La vida útil y los métodos de amortización aplicados al inmovilizado material son revisados periódicamente y en caso de que cambien significativamente el gasto por amortización para periodos actuales y futuros se procederá al ajuste correspondiente. Si el importe contabilizado de cualquier activo excede la parte recuperable se contabilizará de forma inmediata una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de resultados. A cada fecha de cierre se valorará si existen indicios de deterioro de valor del inmovilizado material.

Cuando se efectúa una revisión o inspección general, su coste se reconoce en el importe en libros del inmovilizado material como reposición si se cumplen los criterios de reconocimiento.

El coste de un elemento del inmovilizado material inicialmente reconocido incluye la estimación inicial de los costes de desmantelamiento y eliminación del elemento así como de la restauración del emplazamiento en el que se encuentra ubicado al final de la vida útil del elemento en cuestión con arreglo a su valor actual. Para ello, se reconoce una provisión que indique la obligación de retiro del activo con arreglo al mismo valor y fecha correspondientes, en conformidad con la NIC 37 “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes”.

El inmovilizado material también incluye la capitalización de los gastos de desarrollo para el desarrollo material de herramientas especializadas para la producción, tales como plantillas y utensilios, diseño, construcción y prueba de prototipos y modelos. En caso de que se cumplan los criterios de reconocimiento, estos costes se activan y generalmente se amortizan a lo largo de cinco años siguiendo el método lineal, o en caso de que fuera más apropiado, la amortización se realiza de acuerdo a la producción o unidades similares que se espera obtener a partir de las herramientas (método sum-of-the-units). Especialmente en el caso de programas de producción de aviones, como el Airbus A380, que cuenta con un número estimado de aviones a producir 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 precio de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se revisa anualmente usando modelos de *cash flow* o por la determinación de los precios de mercado.

Inversiones — Las inversiones del Grupo comprenden inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo así como inversiones financieras corrientes y no corrientes y activos financieros líquidos equivalentes.

En EADS todas las participaciones en entidades no consolidadas son clasificadas como activos financieros no corrientes disponibles para la venta. Se incluyen en el epígrafe **otras inversiones y activos financieros a largo plazo** en el Balance Consolidado.

La mayoría de **títulos** del Grupo son títulos de deuda y están clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan a su valor razonable. La dirección determina la correcta clasificación en el momento de la compra y recalcula dichos importes a fecha de balance. Las pérdidas y beneficios no realizados en activos financieros disponibles para la venta se reconocen directamente en “Otras reservas”, un componente separado del total de fondos propios, neto de los impuestos diferidos sobre las ganancias aplicables. Cuando los activos financieros son vendidos o enajenados de otra manera, o se determina su deterioro de valor, el beneficio o pérdida previamente acumulada en fondos propios se registra como “Otros ingresos (gastos) de inversiones” en la Cuenta de resultados consolidada para el periodo.

Las inversiones en fondos de mercados monetarios se designan a “valor razonable con cambios en resultados”.

El valor razonable de las inversiones cotizadas se basa en precios de mercado actuales. Si el mercado de un activo financiero no está activo (y en el caso de títulos sin cotización), el Grupo establece el valor razonable mediante

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

las técnicas de valoración generalmente aceptadas basadas en la información del mercado disponible a la fecha de presentación de informes. Los activos financieros disponibles para la venta que no tienen una cotización bursátil en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado de forma fiable por métodos alternativos de valoración, como los modelos de flujos de caja descontado, son valorados a su precio de adquisición, menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Todas las adquisiciones y ventas de acciones se reconocen en el momento del pago según las normas del mercado.

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se ponen de manifiesto cuando el Grupo proporciona dinero, bienes o servicios directamente a un cliente con la intención de no negociar el importe a recibir. Los préstamos y cuentas a cobrar son clasificados como deudores comerciales y otras inversiones y activos financieros a largo plazo.

El grupo valora a fecha de balance si existe alguna evidencia de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pueda sufrir un deterioro de valor. Se considera un posible deterioro de valor en los activos financieros clasificados como disponibles para la venta en caso de una disminución significativa o prolongada del valor razonable por debajo de su coste. Cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida en la Cuenta de Resultados Consolidada en instrumentos de capital no se revierte en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Existencias — Las existencias se valoran al menor de su coste de adquisición (normalmente el coste medio) o fabricación y de su valor neto de realización. Los costes de fabricación incluyen todos los gastos que sean directamente atribuibles al proceso de fabricación, tales como materiales y mano de obra directa, y los gastos generales de fabricación aplicables (basándose en la capacidad de explotación normal y en el consumo normal de materiales, mano de obra y otros costes de producción), incluidos los cargos por amortización. Los gastos de financiación no se capitalizan.

Deudores comerciales — Deudores comerciales incluye reclamaciones relativas al reconocimiento de ingresos que aún no han sido saldadas por el deudor así como cuentas a cobrar relacionadas con contratos de construcción. Las cuentas a cobrar son inicialmente registradas a valor razonable y,

siempre que no se espere que se realicen en un año, son valoradas posteriormente al coste amortizado por el método del tipo de interés efectivo. Si existe una probabilidad de que el Grupo no sea capaz de recuperar todas las cantidades debidas en función de los términos iniciales, se produce un deterioro de valor. La cantidad de la pérdida por deterioro de valor es igual a la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los futuros *cash flows* estimados, descontado al tipo de interés efectivo inicial, es decir, la tasa que descuenta exactamente el flujo de futuros pagos de efectivo hasta su vencimiento o hasta la fecha siguiente de revalorización basada en el mercado del importe contable neto del activo financiero. La cantidad contabilizada en deudores comerciales se reduce a través de la utilización de una cuenta de descuentos. La pérdida se incluye en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes —

La tesorería y activos financieros líquidos equivalentes se compone 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.

Activos no corrientes mantenidos para la venta —

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se expresan al menor del importe en libros o el valor razonable menos costes de venta, en caso de que su importe en libros se recupere principalmente a través de una operación de venta en lugar de mediante su uso continuado. Los pasivos directamente relacionados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta de un grupo enajenable se presentan por separado en el Balance Consolidado.

Instrumentos financieros derivados — En EADS, los instrumentos financieros derivados son (a) utilizados con fines de cobertura en estrategias de microcobertura para compensar la exposición al riesgo del Grupo ante operaciones identificables y (b) son componentes de instrumentos financieros híbridos que incluyen tanto derivados como el contrato principal (“Derivados implícitos”).

Según la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, los instrumentos financieros derivados deben reconocerse en el Balance Consolidado a valor razonable. Si bien los

instrumentos derivados financieros con valores razonables positivos se registran en “otros activos corrientes” o “otros activos no corrientes”, los instrumentos financieros derivados con valores razonables negativos se registran como “provisiones por instrumentos financieros”.

a) Cobertura: El Grupo busca aplicar la contabilización de coberturas a todas sus actividades de cobertura. La contabilización de coberturas reconoce simétricamente los efectos de compensación en el beneficio o pérdida neta en los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas relacionadas. Las condiciones que han de cumplirse para que dichas relaciones de cobertura puedan ser clasificadas como contabilización de coberturas son: se espera que las transacciones de cobertura sean altamente efectivas a la hora de conseguir la compensación de las variaciones en los *cash flows* atribuidos a cada riesgo cubierto, la eficacia de la cobertura puede ser valorada de forma fiable y existe documentación adecuada con respecto a esta relación de cobertura en el momento de iniciar la cobertura.

Dependiendo de la naturaleza de las partidas a cubrir, EADS clasifica las relaciones que cumplen los requisitos para ser clasificadas como contabilidad de coberturas como (i) cobertura del valor razonable de los activos o pasivos reconocidos (“cobertura del valor razonable”), o (ii) cobertura de la variación del *cash flow* atribuido a un activo o pasivo reconocido, transacciones previstas altamente probables o compromisos de la firma no reconocidos (“cobertura de *cash flow*”) o (iii) coberturas de inversiones netas en una entidad extranjera.

- i) **Cobertura del valor razonable:** La contabilización de la cobertura del valor razonable se aplica principalmente a ciertos swaps de tipos de interés. En el caso de instrumentos derivados financieros designados como cobertura del valor razonable, los cambios tanto en los instrumentos de cobertura como en los activos o pasivos cubiertos son reconocidos de forma simultánea en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- ii) **Cobertura de *cash flow*:** Normalmente el Grupo aplica la contabilización de la cobertura del *cash flow* a contratos de derivados en divisas extranjeras relativos a ventas futuras así como a ciertos swaps de tipos de interés. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura relativos a la

parte efectiva de la cobertura se reportan en “otras reservas”, un componente separado del total de fondos propios, que figura neto del impuesto sobre las ganancias aplicable y que se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada junto con el resultado de las correspondientes transacciones de cobertura realizadas. Cualquier ineficiencia de cobertura se reconoce inmediatamente en el “Resultado del ejercicio”. Si las transacciones cubiertas son canceladas o pospuestas durante un período de tiempo que no pueda considerarse como relativamente corto, las pérdidas o las ganancias de los instrumentos de cobertura que hayan sido inicialmente contabilizadas en fondos propios se suelen reconocer en el “Resultado del ejercicio”.

- iii) **Cobertura de inversiones netas:** Las coberturas de inversiones netas en entidades extranjeras se contabilizan de forma similar a las de cobertura de *cash flow*. Cualquier pérdida o beneficio con respecto a los instrumentos de cobertura relacionados con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en “otras reservas” mientras que la pérdida o beneficio relativo a la parte inefectiva se reconoce de forma inmediata en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las pérdidas y ganancias acumuladas en “otras reservas” se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada cuando las entidades financieras extranjeras son vendidas.

En caso de que determinadas transacciones de derivados, si bien pueda proporcionar una cobertura económica efectiva según la política de gestión de riesgos del Grupo, no cumplieran los requisitos para ser contabilizadas según la contabilización de coberturas con arreglo a las reglas específicas de la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados se registrarán de forma inmediata en “Resultado del ejercicio”.

b) Derivados implícitos: Los componentes de los derivados implícitos en un contrato principal no derivado son contabilizados de forma separada y valorados a valor razonable si cumplen la definición de derivado y su riesgo económico y sus características no están clara y explícitamente relacionadas con los del contrato principal. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se contabilizan bajo “Otros resultados financieros”.

Véase Nota 30, “Información sobre instrumentos financieros” si desea una descripción de las estrategias de gestión del riesgo financiero del Grupo, los valores razonables de los instrumentos financieros derivados del Grupo así como los métodos usados para determinar dichos valores razonables.

Provisiones — El Grupo dota provisiones cuando surge una obligación presente (legal o implícita) derivada de un hecho anterior, cuando es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y se puede estimar con fiabilidad el importe de 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 que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y se pueden realizar estimaciones razonables del importe de la 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 al mejor estimado de las aplicaciones de *cash flow* futuros. La provisión para otros riesgos y gastos refleja los riesgos identificables por importes que se esperan materializar en el futuro.

Las provisiones para pérdidas contractuales se registran cuando resulta probable que los costes totales estimados del contrato superen los ingresos contractuales 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 el resto. Las pérdidas se determinan en función de los resultados estimados con respecto a la finalización de los contratos y se actualizan regularmente.

Las provisiones por litigios y demandas se registran en el caso de que existan acciones legales, investigaciones gubernamentales, diligencias u otras 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, con respecto a los que sea probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y en las que sea posible estimar con fiabilidad el importe de dicha obligación.

La valoración de las **obligaciones para pensiones o prestaciones similares** clasificadas como planes de prestaciones definidas se basa en el “Método de la unidad de crédito proyectada” establecido en la norma NIC 19, “Retribuciones a los empleados”. De acuerdo con la interpretación de NIC 19.92, EADS no reconoce beneficios ni pérdidas actuariales como ingresos o gastos a menos que, para cada plan individual, superen el diez por ciento de la más alta de estas dos cantidades: el valor presente de la obligación por prestación definida o el valor razonable de los activos del plan. Dichas pérdidas y ganancias actuariales se difieren y se contabilizan durante el resto de la vida laboral media prevista de los empleados acogidos a cada plan.

Las indemnizaciones por cese se pagan cuando el empleo de un trabajador termina antes de la fecha ordinaria de jubilación o cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de tales beneficios. El Grupo reconoce las indemnizaciones por cese cuando existe un compromiso demostrable de reducción de personal con arreglo a un plan formal y detallado sin posibilidad de retirar dicho plan o cuando existe una oferta para inducir a los empleados a aceptar la baja voluntaria.

Cuando no haya suficiente información disponible para aplicar un tratamiento contable de prestaciones definidas junto con un plan multiempresarial de prestaciones definidas, el Grupo contabiliza este plan como si fuera un plan de aportaciones definidas.

Derechos de emisión y Provisiones por exceso de emisiones — Según el Régimen de Comercio de Derechos de Emisión establecido por la UE, las autoridades nacionales han emitido con fecha 1 de enero de 2005 una serie de permisos (denominados derechos de emisión) gratuitos que permiten a las entidades participantes en este régimen emitir una cantidad determinada de gases de efecto invernadero durante el periodo de cumplimiento en cuestión.

Las entidades participantes están autorizadas a negociar dichos derechos de emisión. En aras de evitar la correspondiente sanción, la entidad participante deberá presentar unos derechos de emisión, al finalizar el periodo de cumplimiento, equivalentes a la emisión incurrida.

EADS reconoce una provisión por emisión en caso de que haya contraído un exceso de emisiones con respecto a los derechos de emisión concedidos. La provisión se registra al valor razonable (precio de mercado) de los derechos

de emisión necesarios para compensar la diferencia correspondiente que exista en la fecha del balance.

Dada la ausencia de directrices específicas en el marco de las NIIF, los derechos de emisión que obran en poder de EADS normalmente se contabilizan como activos intangibles con arreglo a los siguientes criterios:

- i) Los derechos de emisión concedidos de forma gratuita por las autoridades nacionales se contabilizan como subvenciones oficiales no monetarias con arreglo a un valor nominal equivalente a cero.
- ii) Los derechos de emisión que se adquieran de otras entidades participantes se contabilizan a su coste de adquisición o con arreglo al importe de recuperación menor; si éstos se destinan a compensar una provisión por exceso de emisiones, se consideran un derecho de reembolso y se contabilizan con arreglo a su valor razonable.

Pasivos financieros — Los pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando se recibe el importe desembolsado, neto de los costes de operación incurridos. Posteriormente, los pasivos financieros se valoran a su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo, y cualquier diferencia entre el importe desembolsado (neto de costes de operación) y la cantidad amortizada se incluye en “Otros resultados financieros” durante el período de vida del pasivo financiero.

Anticipos reembolsables — Los anticipos reembolsables por parte de los gobiernos europeos se entregan al Grupo para la financiación de actividades de investigación y desarrollo de determinados proyectos llevados a cabo en régimen de riesgos compartidos, por ejemplo, tienen que ser reembolsados a los gobiernos europeos en función del éxito del proyecto. Debido al citado régimen de riesgos compartidos, tales anticipos reembolsables se reconocen como “Otros pasivos”.

Planes de retribución en acciones

Opciones sobre acciones (SOP) — Las opciones sobre acciones se contabilizan con arreglo a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” y se clasifican como pagos basados en acciones liquidados mediante acciones. Los servicios relacionados que se reciben se valoran a su valor razonable y se calculan multiplicando el número de opciones que se prevé que devengarán por el valor razonable de una opción

en la fecha de concesión. El valor razonable de la opción se determina aplicando el Modelo de valoración de opciones Black Scholes.

El valor razonable de los servicios se reconoce como gasto de personal con el incremento correspondiente en las ganancias acumuladas consolidadas con respecto al periodo de devengo del plan en cuestión.

Parte de la concesión depende de la consecución de una serie de objetivos de rendimiento no relacionados con el mercado y sólo devengarán si se cumplen dichas condiciones de rendimiento. Si durante el período de devengo se hace aparente que no se cumplirán algunos de los objetivos de rendimiento y por tanto el número de instrumentos de capital que se prevé que devenga difiere de lo previsto originalmente, el gasto se ajustará en consecuencia.

Plan de compra de acciones para empleados (ESOP) — EADS ofrece a sus empleados la posibilidad de comprar acciones de EADS con arreglo al Plan ESOP (plan de compra de acciones para empleados) beneficiándose así de un descuento determinado. La diferencia entre el precio de ejercicio y el correspondiente precio de la acción se reconoce como gasto de personal en los Estados Financieros Consolidados de EADS en la fecha de concesión.

Litigios y demandas — Existen diversas actuaciones legales, investigaciones gubernamentales, diligencias y otras demandas pendientes o que pueden ser entablados 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 posibles 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 en los resultados 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 potencial que surgiera no

debería afectar materialmente a los Estados Financieros Consolidados.

Uso de estimaciones — La preparación de los Estados Financieros del Grupo de acuerdo con las NIIF obliga a la Dirección a realizar determinadas 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.

Las principales hipótesis y otras fuentes de estimación de incertidumbres se comunican en las Notas correspondientes (véanse en particular la Nota 12 “Activos intangibles”, Nota 21 “Provisiones”, Nota 29 “Compromisos y contingencias” y Nota 30 “Información sobre instrumentos financieros”).

3. Perímetro de consolidación

Perímetro de consolidación (31 de diciembre de 2005) —

Los Estados Financieros Consolidados incluyen, además de EADS N.V.:

- 228 sociedades consolidadas mediante el método de integración global,
- 21 sociedades consolidadas mediante el método de integración proporcional,
- 21 sociedades que son inversiones en entidades asociadas y se contabilizan según el método de puesta en equivalencia.

Las entidades dependientes, asociadas y joint ventures se incluyen en el anexo titulado “Información sobre las inversiones principales”.

4. Adquisiciones y enajenaciones

a) Adquisiciones

En 2005, el Grupo adquirió las actividades PMR – Professional Mobile Radio (EADS Secure Networks Oy) de Nokia. La contabilización inicial de esta combinación de negocios se determina de forma provisional.

El 4 de octubre de 2004, el Grupo adquirió RIG Holdings, Inc., Delaware / USA y sus dependientes Racal Instruments US y Racal Instruments Group Ltd. de RIG Holdings, LP, Delaware.

Aparte de las adquisiciones citadas, las restantes adquisiciones realizadas por el Grupo no son significativas.

b) Enajenaciones

El 30 de noviembre de 2005, EADS vendió su participación del 50% en TDA – Armements S.A.S. a Thales. Asimismo, el 28 de febrero de 2005, EADS vendió su negocio Enterprise Telephony Business, que incluye sus actividades de telecomunicaciones civiles, a Aastra Technologies Limited, Concord / Canada.

Aparte de las enajenaciones citadas, las restantes enajenaciones realizadas por el Grupo no son significativas.

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

En 2005, no se han producido cambios posteriores materiales en el valor de los activos y pasivos adquiridos ni en sus costes de adquisición.

Notas a la Cuenta de Resultados Consolidada (NIIF)

5. Información financiera por segmentos

El Grupo opera en 5 divisiones (segmentos) que reflejan la organización interna y estructura directiva de acuerdo con la naturaleza de los productos y servicios prestados. Tras los recientes cambios efectuados en la estructura de EADS, la División Aeronáutica se disolvió en junio de 2005 y se dividió entre la División Eurocopter y Otros negocios. Las cifras relativas a los segmentos se han reexpresado con arreglo a esta nueva estructura.

- **Airbus** — Desarrollo, producción, comercialización y venta de aviones comerciales de más de 100 plazas, así como desarrollo y producción de aviones para el ámbito militar.
- **Aviones de Transporte Militar** — Desarrollo, producción, comercialización y venta de aviones de transporte militar así como aviones destinados a misiones especiales.
- **Eurocopter** — Desarrollo, producción comercialización y venta de helicópteros civiles y militares así como de servicios de mantenimiento.
- **Defensa y Sistemas de Seguridad** — Desarrollo, producción, comercialización y venta de sistemas de misiles, aviones militares de combate y entrenamiento, electrónica de defensa, sistemas relacionados con transmisiones militares así como en los ámbitos como logística, entrenamiento, pruebas e ingeniería.
- **Espacio** — Desarrollo, producción, comercialización y venta de satélites, infraestructuras orbitales y lanzadores 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 desglosan en la columna “Sedes Centrales/Conso”. “Otros negocios” incluye el desarrollo, producción, comercialización y venta de aviones de transporte ligero y regional, componentes de aviones así como servicios de transformación y el mantenimiento de aviones civiles y militares.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

a) Información de segmentos de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

(en millones de euros)	Airbus	Aviones Transporte- Militar	Eurocopter	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	Otros negocios	Sedes Centrales.	Conso- lidado
Total ingresos	22.179	763	3.211	5.636	2.698	1.155	33	35.675
Ingresos internos	(238)	(234)	(134)	(509)	(10)	(329)	(15)	(1.469)
Ingresos	21.941	529	3.077	5.127	2.688	826	18	34.206
Ingresos de asociadas	0	0	0	4	0	0	206	210
EBIT* (ver definición más abajo) antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios	2.307	48	212	201	58	(171)	197	2.852
Extraordinarios								(140)
Total costes financieros								(177)
Impuestos sobre las ganancias								(825)
Resultado del ejercicio								1.710
<u>Atribuible a:</u>								
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto								1.676
Intereses minoritarios								34

Otra información

Activos identificables del segmento (incl. fondo de comercio) ⁽¹⁾	33.226	1.642	4.076	9.287	4.911	1.320	2.543	57.005
<i>Fondo de comercio</i>	6.987	12	111	2.469	559	0	29	10.167
Inversiones en asociadas	0	0	0	31	0	10	1.867	1.908
Pasivos del segmento ⁽²⁾	20.274	1.581	3.076	9.854	4.393	977	3.883	44.038
Inversiones (incl. activos arrendados)	1.864	93	79	205	467	64	86	2.858
Depreciación, amortización	1.131	41	68	146	117	55	95	1.653
Gastos de I+D	1.659	18	70	207	58	6	57	2.075

(1) Los activos de los segmentos excluyen activos por impuestos corrientes y diferidos así como tesorería y activos financieros líquidos equivalentes y acciones.

(2) Los pasivos de los segmentos excluyen pasivos por impuestos corrientes y diferidos y pasivos con intereses.

b) Información de segmentos de negocio para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

(en millones de euros)	Airbus	Aviones Transporte- Militar	Euro- copter ⁽⁴⁾	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	Otros negocios ⁽⁴⁾	Sedes Centrales.	Conso- lidado
Total ingresos	20.224	1.304	2.786	5.385	2.592	1.123	31	33.445
Ingresos internos	(621)	(227)	(121)	(424)	(10)	(268)	(13)	(1.684)
Ingresos	19.603	1.077	2.665	4.961	2.582	855	18	31.761
Ingresos de asociadas	7	0	0	3	0	0	78	88
EBIT* antes amortización de fondo de comercio y extraordinarios (ver definición abajo) ⁽¹⁾	1.919	26	201	226	9	2	49	2.432
Extraordinarios								(217)
Total costes financieros								(330)
Impuestos sobre las ganancias								(664)
Resultado del ejercicio								1.221
Atribuible a:								
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (beneficio neto)								1.203
Intereses minoritarios								18

Otra información

Activos identificables del segmento (incl. fondo de comercio) ⁽²⁾	35.044	1.051	3.649	9.076	3.841	1.324	2.143	56.128
<i>Fondo de comercio</i>	6.883	12	111	2.407	559	0	29	
Inversiones en asociadas	0	0	0	24	0	9	1.705	1.738
Pasivos del segmento ⁽³⁾	17.019	881	2.701	9.253	3.471	750	3.575	37.650
Inversiones (incl. activos arrendados)	2.778	49	92	174	423	85	72	3.673
Depreciación, amortización	1.088	34	52	139	110	54	144	1.621
Gastos de I+D	1.734	26	61	185	61	7	52	2.126

(1) Se incluye el efecto de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (ver Nota 7 "Costes funcionales").

(2) Los activos de los segmentos excluyen activos por impuestos corrientes y diferidos así como tesorería y activos financieros líquidos equivalentes y acciones.

(3) Los pasivos de los segmentos excluyen pasivos por impuestos corrientes y diferidos y pasivos con intereses.

(4) La división "Aeronáutica" del ejercicio anterior se ha repartido entre "Eurocopter" y "Otros negocios".

Por norma, las transferencias inter segmentos se realizan a precios de mercado. Las ventas inter segmentos se producen principalmente entre las divisiones Eurocopter, Defensa y Sistemas de Seguridad y Airbus, dado que Eurocopter y Defensa y Sistemas de Seguridad actúan como proveedores de Airbus. Asimismo, Airbus actúa como uno de los principales proveedores del programa A400M, que está dirigido por la división de Aviones de Transporte Militar.

El epígrafe Inversiones representa las altas del inmovilizado material y de los activos intangibles (excluyendo altas en el fondo de comercio por valor de 166 millones de Euros; para más información ver Nota e.) "Inversiones".

c) EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios

EADS utiliza la cifra de EBIT ("Beneficio antes de Intereses e Impuestos") antes de amortización del fondo de comercio y extraordinarios como un indicador clave de su comportamiento económico. El término "extraordinarios" hace referencia a partidas como los gastos por amortización de ajustes a valor razonable relativos a la fusión de EADS, la reestructuración de Airbus y la constitución de MBDA, así como cargos por deterioro de valor relacionados. El EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios es tratado por la dirección como un indicador clave para valorar los resultados económicos de los segmentos.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

(en millones de euros)	2005	2004 ⁽¹⁾	2003
Beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias	2.712	2.215	747
Amortización del fondo de comercio	0	0	567
Amortización extraordinaria (inmovilizado)	136	212	214
Amortización extraordinaria (existencias)	0	5	15
Amortización extraordinaria (otros)	4	0	0
EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios	2.852	2.432	1.543

(1) Se incluye el efecto de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (ver Nota 7 "Costes funcionales").

Debido a la aplicación de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", las cifras del ejercicio anterior han tenido que ajustarse de forma oportuna. En 2005, el efecto registrado sobre el EBIT antes de amortización de fondo de comercio y extraordinarios así como en el resultado del ejercicio ha dado como resultado un gasto adicional de 33 millones de euros (2004: 12 millones de euros).

En el contexto del Project Airbus Conversión al Euro (PACE) y el acuerdo relacionado "Advance Pricing Agreement" firmado en abril de 2004 con autoridades tributarias (Francia, Reino Unido, Alemania y España), el Airbus GIE - una entidad con denominación en dólares - ha sido fusionada dentro de Airbus SAS - una entidad con denominación en euros - con efecto retroactivo desde 1 enero de 2004.

Como consecuencia, las operaciones de la anteriormente Airbus GIE son, desde el 1 de enero de 2004, consideradas como "operaciones en moneda extranjera" y contabilizadas según los principios contables adoptados por EADS. Antes de la fusión, las operaciones de Airbus GIE solían aplicar el tipo de cambio actual del periodo excepto los cubiertos con instrumentos financieros. Desde 1 de enero de 2004, las operaciones de la anteriormente Airbus GIE son contabilizadas según el tipo de cambio histórico.

Como resultado, no se generan Ajustes por la Conversión de Divisas (ACD) adicionales por las operaciones de la anteriormente Airbus GIE. La parte de ACD pendiente a 31 de diciembre de 2003, contabilizada con respecto a otras partidas del balance que están relacionadas con transacciones futuras a 1 de enero de 2004, está siendo gradualmente

liberada según se van realizando dichas operaciones, sobre todo la entrega de aviones.

d) Ingresos por áreas geográficas

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Francia	3.511	3.326	3.521
Alemania	3.235	4.322	3.651
Reino Unido	2.682	2.653	2.121
España	1.017	1.253	1.000
Otros países de Europa	3.126	2.974	3.687
América del Norte	9.026	8.715	8.056
Asia/Pacífico	7.734	4.938	4.033
Oriente Medio	1.860	2.286	2.873
Latinoamérica	645	505	677
Otros países	1.370	789	514
Consolidado	34.206	31.761	30.133

Los ingresos se asignan por áreas geográficas en función de la ubicación del cliente.

e) Inversiones

(en millones de euros)	2005
Alemania	962
Francia	946
Reino Unido	707
España	150
Otros países	53
Inversiones excluidos activos arrendados	2.818
Activos arrendados	40
Inversiones	2.858

f) Inmovilizado material por áreas geográficas

(en millones de euros)	2005
Alemania	3.852
Francia	3.140
Reino Unido	2.682
España	901
Otros países	857
Inmovilizado material por áreas geográficas	11.432

El inmovilizado material por áreas geográficas excluye activos arrendados (2.385 millones de euros).

6. Ventas

Las ventas en 2005 alcanzaron los 34.206 millones de euros comparados con los 31.761 millones de euros en 2004 y los 30.133 millones de euros en 2003. Los ingresos en 2005 aumentaron en todas las divisiones en comparación con 2004, excepto en la división Aviones de Transporte Militar. Pese a unas coberturas menos favorables en comparación con 2004, los ingresos han aumentado principalmente en Airbus, Eurocopter y Defensa.

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 contratados e ingresos de financiación de clientes. Para un mayor análisis de los ingresos por segmento de negocio y área geográfica, ver Nota 5 "Información financiera por segmentos"

El detalle de las **ventas** es el siguiente:

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Ventas totales	34.206	31.761	30.133
Ventas por entrega de bienes y servicios	28.649	26.208	25.110
Ventas por contratos de construcción (incluidos contratos de investigación y desarrollo)	4.706	4.816	4.295

Las ventas procedentes de los contratos de construcciones descendieron en 2005 principalmente en la división de Aviones de Transporte Militar debido al programa A400M, las cuales han sido prácticamente compensadas por el aumento de las divisiones Eurocopter y Espacio.

7. Costes funcionales

Incluidos en el coste de ventas y otros costes funcionales se encuentran el **Coste de aprovisionamientos** (incluidos cambios en existencias) de 20.800 millones de euros (2004: 19.734 millones de euros, 2003: 18.882 millones de euros).

El **coste de ventas** incluye los gastos por amortización por el correspondiente ajuste a valor razonable del inmovilizado y existencias por importe de 136 millones de euros (2004: 217 millones de euros; 2003: 229 millones de euros); éstos corresponden a la fusión de EADS, combinación de Airbus y la constitución de MBDA. Asimismo, se incluye en 2004 el

efecto de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" que equivalen a un gasto de 12 millones de euros.

Los gastos de personal son:

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Sueldos y salarios y seguridad social	8.108	7.617	7.238
Neto de aportaciones a sistemas complementarios (véase Nota 21 b)	377	327	359
Total	8.485	7.944	7.597

8. Otros ingresos

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Otros ingresos	222	314	196
Ingresos por arrendamientos	48	42	39
Ingresos por reversiones de subvenciones	9	34	17
Ingresos por venta de inmovilizado	39	20	7

Los otros ingresos de 2004 incluye la reversión de la provisión para el VT1 reclamada por un importe de 106 millones de euros.

9. Participación en beneficios de asociadas y otros ingresos (gastos) de inversiones

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Participación en beneficios de asociadas	210	88	224
Otros ingresos (gastos) de inversiones	15	(4)	(38)
Total	225	84	186

La **participación en beneficios de asociadas** en 2005 se debe principalmente al resultado de las inversiones en el accionariado de Dassault Aviation por 205 millones de euros (2004: 78 millones de euros; 2003: 225 millones de euros). El Grupo Dassault Aviation presentó un beneficio neto de 305 millones de euros en 2005 de los que EADS reconoció un importe de 141 millones de euros de acuerdo con su participación del 46,3 %. El ingreso en este ejercicio procedente de la participación en el accionariado de Dassault Aviation incluye una subida positiva con respecto al rendimiento económico del ejercicio anterior con arreglo a las NIIF, que asciende a 64 millones de euros (2004: (33) millones de euros).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Los **otros ingresos (gastos) de inversiones** incluyen principalmente aportaciones de dividendos de inversiones. En 2003, se contrajo una pérdida por deterioro de valor de 30 millones de euros en CAC Systèmes e Hispasat.

10. Total costes financieros

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Resultado financiero	(155)	(275)	(203)
Otros resultados financieros	(22)	(55)	148
Total	(177)	(330)	(55)

El **resultado financiero** en 2005 incluye unos ingresos por intereses de 476 millones de euros (2004: 352 millones de euros; 2003: 371 millones de euros) y unos gastos por intereses de (631) millones de euros (2004: (627) millones de euros; 2003: (574) millones de euros). En los ingresos por intereses se encuentran incluidos el rendimiento obtenido de tesorería y activos financieros líquidos equivalentes, acciones y activos financieros tales como préstamos y arrendamientos financieros. Los gastos por intereses incluyen los intereses procedentes de anticipos reembolsables de gobiernos europeos por importe de 236 millones de euros (2004: 245 millones de euros) y de pasivos financieros.

Otros resultados financieros de 2005 incluye, entre otros conceptos, un impacto negativo de la contabilización a valor razonable de los derivados implícitos no utilizados en relaciones de cobertura por importe de (108) millones de euros (2004: (10) millones de euros, 2003: 70 millones de euros), así como pérdidas en swaps de tipos de interés por valor de (13) millones de euros. Asimismo, se incluyen los efectos de cambio positivos de partidas monetarias en moneda extranjera por importe de 147 millones de euros.

11. Impuestos sobre las ganancias

Los beneficios/(pérdidas) por impuestos sobre las ganancias están compuestos por los siguientes conceptos

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Gasto por impuestos corrientes	(439)	(127)	(612)
Ingreso / (gasto) por impuestos diferidos	(386)	(537)	138
Total	(825)	(664)	(474)

La sociedad dominante del Grupo, EADS N.V., con domicilio social en Ámsterdam (Holanda), que aplica la legislación tributaria holandesa, emplea un tipo impositivo del 31,5% para el ejercicio con cierre a 31 de diciembre de 2005 (para los ejercicios 2004 y 2003: 34,5%). En diciembre de 2005, se aprobó una nueva ley tributaria, por la que se bajaba la tasa impositiva del impuesto sobre las ganancias hasta el 31,5% en 2005, hasta el 29,6% en 2006 y hasta el 29,1% a partir de 2007. Por consiguiente, los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos de las entidades holandesas del Grupo han sido calculados usando los respectivos porcentajes. No obstante, todas las dependientes extranjeras emplean los correspondientes tipos impositivos de sus países, entre otros, Gran Bretaña un 30% o España un 35%.

En Francia, el tipo impositivo a efectos del impuesto sobre las ganancias aplicable en el ejercicio 2004 y 2003 fue el 33 1/3% más recargos del 3% ("contribución adicional") y del 3,3% ("contribución social"). En 2004, se aprobó la Ley financiera francesa (FFL) para 2005, la cual redujo la "contribución adicional" hasta el 1,5% en 2005 y la eliminó del 2006 en adelante. Por consiguiente, el tipo impositivo aplicable en Francia en 2005 es el 34,93%. Los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos de las sociedades dependientes francesas del Grupo se calcularon a 31 de diciembre de 2005 utilizando el tipo impositivo aprobado del 34,43% con respecto a las diferencias temporales.

Para las dependientes alemanas del Grupo, los impuestos sobre las ganancias están calculados usando la tasa federal del 25,0%, a 31 de diciembre de 2005, más (i) un recargo anual de solidaridad del 5,5% sobre la cantidad de los impuestos federales sobre las ganancias a pagar y (ii) el tipo bonificado después del impuesto federal para el impuesto comercial del 12,125% para 2005. En suma, el tipo impositivo aplicable a los importes relativos al impuesto sobre las ganancias en Alemania asciende al 38,5% en 2005 (el 38,5% a 31 de diciembre de 2004 y el 40,0% a 31 de diciembre de 2003).

La siguiente tabla presenta la conciliación del gasto teórico del impuesto sobre las ganancias – aplicando el tipo impositivo holandés del 31,5% a 31 de diciembre 2005, el 34,5% a 31 de diciembre 2004 y a 31 de diciembre 2003 – con el gasto fiscal declarado. Las partidas de conciliación representan, aparte del impacto de las diferencias en los tipos impositivos y cambios, los beneficios exentos de impuestos o los gastos no deducibles que surgen de diferencias permanentes entre la base imponible local y los estados financieros presentados de acuerdo con las NIIF.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

(en millones de euros)	2005	2005 en % de "Beneficio antes de impuestos sobre las ganancias"	2004 ⁽¹⁾	2003
Beneficio antes de impuestos sobre las ganancias	2.535		1.885	692
* Tipo impositivo, impuesto sobre las ganancias	31,5%	31,5%	34,5%	34,5%
Ingreso (gasto) previsto por impuesto sobre las ganancias	(799)		(650)	(239)
Efectos de cambios y diferencias en leyes tributarias	(55)	2,1%	(36)	(26)
Amortización del fondo de comercio	0		0	(191)
Variación en la valoración de descuentos comerciales	(14)	0,6%	(11)	(119)
Crédito fiscal por gastos de I+D	35	(1,4)%	80	69
Participación en beneficios de asociadas	70	(2,8)%	22	76
Efecto fiscal en inversiones	(8)	0,3%	4	(35)
Otros	(54)	2,2%	(73)	(9)
Gasto fiscal declarado	(825)	32,5%	(664)	(474)

(1) Se incluye el efecto de la aplicación retroactiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (ver Nota 7 "Costes funcionales").

Los impuestos sobre las ganancias anticipados y diferidos son el resultado de las diferencias temporales existentes entre los importes en libros de determinados activos y pasivos de los estados financieros y sus bases fiscales. Los impactos fiscales futuros de pérdidas de explotación netas y créditos

fiscales de ejercicios anteriores también se han considerado en el cálculo de los impuestos sobre las ganancias anticipados y diferidos. Los impuestos sobre las ganancias anticipados y diferidos se registran sobre los activos y pasivos siguientes:

(en millones de euros)	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos		Neto, a 31 de diciembre	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos intangibles	14	8	(157)	(97)	(143)	(89)
Inmovilizado material	114	46	(1.270)	(1.087)	(1.156)	(1.041)
Inversiones y activos financieros a largo plazo	56	33	(234)	(149)	(178)	(116)
Existencias	470	357	(445)	(191)	25	166
Deudores y otros activos	54	58	(1.733)	(3.561)	(1.679)	(3.503)
Gastos anticipados	2	1	(30)	(26)	(28)	(25)
Provisión para planes de pensiones	678	700	0	0	678	700
Otras provisiones	974	607	(70)	(41)	904	566
Pasivos	977	821	(288)	(305)	689	516
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	504	579	(24)	(29)	480	550
Bases negativas imponibles de años anteriores	1.122	1.260	-	-	1.122	1.260
Activos / (pasivos) por impuestos diferidos antes de neteo	4.965	4.470	(4.251)	(5.486)	714	(1.016)
Valoración de los descuentos en los activos por impuestos diferidos	(533)	(570)	-	-	(533)	(570)
Saldo neto de impuestos anticipados y diferidos	(1.875)	(1.352)	1.875	1.352	-	-
Neto de activos / (pasivos) por impuestos diferidos ⁽¹⁾	2.557	2.548	(2.376)	(4.134)	181	(1.586)
Menos de un año	864	858	(432)	(1.379)	432	(521)
Más de un año	1.693	1.690	(1.944)	(2.755)	(251)	(1.065)

(1) El ejercicio anterior se ha ajustado debido a la aplicación de la NIC 16 revisada "Inmovilizado material" (enfoque de componentes) por importe de 5 millones de euros; por favor, remítase a "Cambios en la política contable" de la Nota 2 "Resumen de políticas contables significativas".

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

La provisión para activos por impuestos diferidos del Grupo se basa en la estimación de la Dirección que evalúa el nivel de activos por impuestos diferidos que se realizarán en el futuro. En periodos siguientes, dependiendo de los resultados financieros del Grupo, podrá cambiar la estimación de la Dirección de los activos por impuestos diferidos considerados realizables y por tanto la cancelación de activos por impuestos diferidos puede aumentar o disminuir. Las entidades en situaciones deficitarias durante dos o

más ejercicios consecutivos registraron un saldo total de impuestos diferidos de 83 millones de euros. Las valoraciones realizadas muestran que estos activos por impuestos diferidos se recuperarán en un futuro a través de (i) beneficios propios previstos, o beneficios de otras entidades, o (ii) la integración en el mismo grupo fiscal (“regime integration fiscal” en Francia, “steuerliche Organschaft” en Alemania) o (iii) a través de contratos de rescate de pérdidas (“loss surrender-agreement”) en Gran Bretaña.

Impuestos diferidos en pérdidas de explotación netas y créditos fiscales de ejercicio anteriores:

(en millones de euros)	Francia	Alemania	España	Reino Unido	Otros países	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Pérdidas de explotación netas	398	660	4	1.622	96	2.780	3.217
Pérdidas de ejercicios anteriores por impuestos comerciales	-	612	-	-	-	612	871
Créditos fiscales de ejercicios anteriores	4	-	213	-	-	217	186
Efecto fiscal	141	248	214	487	32	1.122	1.260
Valoración de descuentos	(64)	(147)	(1)	(81)	(14)	(307)	(349)
Activos por impuestos diferidos en pérdidas de explotación netas y créditos fiscales de ejercicios anteriores	77	101	213	406	18	815	911

Las pérdidas de explotación netas, pérdidas de capital y pérdidas de ejercicios anteriores por impuestos comerciales tienen carácter indefinido en Francia, Alemania y Gran Bretaña. En España, las pérdidas de explotación netas y los créditos fiscales de ejercicios anteriores prescriben a los 15 años. El primer tramo de los créditos fiscales de ejercicios anteriores (4 millones de euros) prescribirá en 2014.

Arrastre de impuestos diferidos:

(en millones de euros)	2005	2004
Activo / (pasivo) por impuestos diferidos netos al principio del ejercicio ⁽¹⁾	(1.586)	(935)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos en cuenta de resultados	(386)	(537)
Impuesto diferido reconocido directamente en « otras reservas » (NIC 39)	2.032	(300)
Otros	121	186
Activo / (pasivo) por impuestos diferidos netos al cierre del ejercicio	181	(1.586)

(1) El ejercicio anterior se ha ajustado debido a la aplicación de la NIC 16 revisada “Inmovilizado material” (enfoque de componentes) por importe de 5 millones de euros; por favor, remítase a “Cambios en la política contable” de la Nota 2 “Resumen de políticas contables significativas”.

El impuesto diferido reconocido directamente en “otras reservas” es el siguiente:

(en millones de euros)	2005	2004
Inversiones disponibles para la venta	(3)	4
Coberturas de <i>cash flow</i>	(1.070)	(3.109)
Total	(1.073)	(3.105)

Notas al balance consolidado (NIIF)

12. Activos intangibles

A continuación se incluye un detalle de los valores brutos, amortización acumulada y valores netos de los activos intangibles:

Coste

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	10.607	541	11.148	1	168	(9)	0	(2)	11.306
Costes de desarrollo capitalizados	172	0	172	1	292	0	2	(1)	466
Otros activos intangibles	837	0	837	4	212	(3)	35	(62)	1.023
Total	11.616	541	12.157	6	672	(12)	37	(65)	12.795

Amortización / Deterioro de valor

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Cargo por amortización	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	(1.147)	0	(1.147)	(3)	0	9	0	2	(1.139)
Costes de desarrollo capitalizados	(3)	0	(3)	0	(2)	0	0	1	(4)
Otros activos intangibles	(458)	0	(458)	(2)	(185)	2	(14)	57	(600)
Total	(1.608)	0	(1.608)	(5)	(187)	11	(14)	60	(1.743)

Valor neto contable

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	9.460	541	10.001	(2)	168	0	0	0	10.167
Costes de desarrollo capitalizados	169	0	169	1	290	0	2	0	462
Otros activos intangibles	379	0	379	2	27	(1)	21	(5)	423
Total	10.008	541	10.549	1	485	(1)	23	(5)	11.052

(1) El cambio en la política contable hace referencia al "Pasivo por instrumentos susceptibles de venta", por favor remítase a "Cambios en la política contable" en Nota 2 "Resumen de políticas contables significativas".

Las adiciones al fondo de comercio de 2005 hacen referencia fundamentalmente a la consideración contingente relativa a la combinación de negocios de Airbus por importe de 93 millones de euros resultante de la aplicación de la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación" (revisada en 2004) en relación con el "Pasivo por instrumentos susceptibles de venta". Asimismo, la adquisición de las actividades PMR - Professional Mobile Radio (EADS Secure Networks Oy) de Nokia contribuye 44 millones de euros.

Análisis de deterioro de valor en el fondo de comercio

Al igual que en ejercicios anteriores, EADS realizó un análisis sobre el deterioro de valor a las unidades de generación de efectivo (al nivel de segmentos o a un nivel inferior). Se realizan pruebas de deterioro de valor anualmente en el fondo de comercio durante el cuarto trimestre del ejercicio por medio de proyecciones de *cash flow* basadas en los planes de operaciones actuales que cubren normalmente un periodo de cinco años. (en 2004 solían cubrir periodos de tres años). Estas previsiones actuales están basadas en experiencias pasadas al igual que en avances futuros que se esperan en los mercados.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004, el fondo de comercio fue asignado a unidades de generación de efectivo, que se resumen en el siguiente cuadro a nivel de segmentos:

(en millones de euros)	Airbus	Aviones Transporte- Militar	Eurocopter	Defensa y Sistemas de Seguridad	Espacio	Otros negocios	Sedes Centrales	Conso- lidado
Fondo de comercio a 31 de diciembre de 2005	6.987	12	111	2.469	559	0	29	10.167
Fondo de comercio a 31 de diciembre de 2004 ⁽¹⁾	6.883	12	111	2.407	559	0	29	10.001

(1) Reexpresión de acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación" (revisada en 2004) en relación con el pasivo por instrumentos susceptibles de venta; por favor, remítase a "Cambios en la política contable" en Nota 2 "Resumen de políticas contables significativas".

La planificación operativa actual tiene en cuenta los datos económicos generales derivados de estudios externos financieros y de macroeconomía. Las hipótesis adoptadas en la planificación operativa reflejan, con respecto a los periodos que son objeto de revisión, unas tasas de inflación y unos gastos de mano de obra futuros específicos en los países europeos donde se encuentra localizada la producción principal. Con respecto a las previsiones futuras de gastos en mano de obra, se asume un aumento medio del 3%. Asimismo, se han proyectado los tipos de interés futuros para la Unión Monetaria Europea, Gran Bretaña y Estados Unidos.

La hipótesis de la tasa de crecimiento utilizada para calcular el valor final en términos generales sigue siendo del 2%. Airbus utiliza hipótesis de negocio específicas para programas nuevos. Basándose en estas previsiones actuales y proyecciones futuras del *cash flow* antes de impuestos, el valor de uso de las unidades de generación de efectivo se computa aplicando una tasa de descuento antes de impuestos del 11,5% (2004 en un rango de entre 12,5% y 14,0%).

Airbus opera en un mercado cíclico y 2005 fue un año histórico para el sector. Para poder hacer frente a la creciente demanda y basándose en una cartera de pedidos de 2.177 aviones comerciales, Airbus ha planificado un programa de incremento de la producción de hasta 32 aviones de un único pasillo y 8 de largo alcance por mes. Los beneficios futuros de Airbus deberían verse afectados fundamentalmente por el esperado crecimiento del entorno competitivo, las hipótesis de tipos de cambio, la cartera de coberturas implantada y el programa de ahorro de costes de Route 06 así como la entrada en servicio del programa A380.

Se ha asumido en la planificación operativa de la división de Defensa y Sistemas de Seguridad un incremento de las ventas basado principalmente en la cartera de pedidos, por ejemplo

gracias a las entregas del Eurofighter Tranche 2. El margen operativo de la división se espera que aumente durante el periodo de planificación operativa gracias al volumen de crecimiento previsto y a los beneficios de las medidas de reestructuración introducidas con anterioridad.

La cartera de pedidos de la división de Espacio a 31 diciembre de 2005 (incluye satélites, lanzadores, misiles balísticos y servicios de telecomunicaciones militares) respalda el sólido aumento de ventas que se asume con respecto a esta división durante el periodo de planificación operativa. El desarrollo actual de los satélites Skynet 5 está pesando sobre el *cash flow* de EADS Espacio hasta que sean lanzados y estén operativos para así generar una subida en el nivel de ingresos procedente del Ministerio de Defensa del Reino Unido. La continuación con éxito del programa de reestructuración SARA de la división de Espacio logró cambiar el EBIT* en 2004 y confirmó resultados positivos en 2005, y se espera un aumento de la rentabilidad en un futuro.

EADS sigue una política activa de cobertura de riesgos por cambio de moneda extranjera. A 31 diciembre de 2005, la cartera total de coberturas con vencimientos hasta 2011 asciende a 47.000 millones de dólares estadounidenses y cubre una parte importante de la exposición neta prevista para el periodo de la planificación operativa (de 2006 a 2010).

El tipo medio de cobertura dólar/euro del total de la cartera de coberturas hasta 2011 es de 1,12 dólar/euro. A efectos de planificación operativa, la Dirección asume unos tipos de cambio de 1,30 dólar/euro y 0,68 libra/euro para la conversión a euros de la parte de los ingresos denominados en dólares y libras esterlinas que no estén cubiertos. Las exposiciones netas surgen principalmente de Airbus y en menor medida de las divisiones de Eurocopter, Espacio y Defensa y Sistemas de Seguridad.

Las cantidades recuperables basadas en el valor de uso han superado las cantidades contabilizadas de las unidades generadoras de efectivo bajo revisión, lo cual indica que no

se ha producido un deterioro de valor del fondo de comercio con respecto a 2005 y 2004.

Costes de desarrollo

EADS ha capitalizado costes de desarrollo por valor de 462 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 (169 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) como activos intangibles generados internamente, principalmente para el programa del Airbus A380.

13. Inmovilizado material

A continuación se incluye un detalle de los valores brutos, amortización acumulada y valores netos del inmovilizado material:

Cost

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾ / (presentación) ⁽²⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	5.496	(172)	5.324	21	185	(5)	252	(38)	5.739
Equipos técnicos y maquinaria	6.682	44	6.726	199	632	(4)	666	(41)	8.178
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	6.321	9	6.330	390	214	(8)	(205)	(483)	6.238
Anticipos en relación con inmovilizado material y construcciones en curso	3.236	0	3.236	24	1.323	0	(1.103)	(6)	3.474
Total	21.735	(119)	21.616	634	2.354	(17)	(390)	(568)	23.629

Amortización

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾ / (presentación) ⁽²⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Cargo por amortización	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	(1.973)	87	(1.886)	0	(243)	5	18	10	(2.096)
Equipos técnicos y maquinaria	(3.934)	0	(3.934)	(82)	(583)	4	3	24	(4.568)
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	(2.879)	(76)	(2.955)	(169)	(411)	17	143	271	(3.104)
Anticipos en relación con inmovilizado material y construcciones en curso	(44)	0	(44)	0	0	0	0	0	(44)
Total	(8.830)	11	(8.819)	(251)	(1.237)	26	164	305	(9.812)

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Valor neto contable

(en millones de euros)	Saldo a 31 de diciembre de 2004 (presentado)	Cambio en políticas contables ⁽¹⁾ / (presentación) ⁽²⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (reexpresado)	Diferencias de cambio	Adiciones	Cambios en el perímetro de consolidación	Reclasificaciones	Enajenaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Terrenos, mejoras en bienes arrendados y edificios, incluidos los edificios ubicados en terrenos de terceros	3.523	(85)	3.438	21	(58)	0	270	(28)	3.643
Equipos técnicos y maquinaria	2.748	44	2.792	117	49	0	669	(17)	3.610
Otros equipos, equipos de fábrica y oficina	3.442	(67)	3.375	221	(197)	9	(62)	(212)	3.134
Anticipos en relación con inmovilizado material y construcciones en curso	3.192	0	3.192	24	1.323	0	(1.103)	(6)	3.430
Total	12.905	(108)	12.797	383	1.117	9	(226)	(263)	13.817

(1) A través de la aplicación de la NIC 16 revisada "Inmovilizado material" (enfoque de componentes y obligación de retiro del activo), el saldo inicial a 31 de diciembre de 2004 se ha ajustado de forma retroactiva por un importe de (46) millones de euros. Debido a la adopción de la Interpretación CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento" (publicada en 2004), el inmovilizado material incluye una reexpresión a 31 de diciembre de 2004 por un importe neto de 97 millones de euros.

(2) Las inversiones inmobiliarias se presentan en un epígrafe separado en el Balance Consolidado (véase Nota 33 "Inversiones inmobiliarias").

En la amortización del **inmovilizado material** se han incluidos unos cargos por amortización de 8 millones de euros con respecto a Sogerma.

El **inmovilizado material** incluye, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, edificios, equipos técnicos y otros equipos contabilizados como inmovilizado bajo contratos de arrendamiento financiero por unas cantidades netas de

170 millones de euros y 200 millones de euros, netos de amortización acumulada de 367 millones de euros y de 336 millones de euros. El gasto por amortización para 2005 fue de 31 millones de euros (2004: 19 millones de euros; 2003: 22 millones de euros). Para inversiones inmobiliarias, consúltese la Nota 33 "Inversiones inmobiliarias"

El epígrafe "**Otros equipos, equipos de fábrica y oficina**" incluye "aviones bajo arrendamientos operativos" con un valor neto contable de 2.381 millones de euros y

2.743 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre de 2004 respectivamente, cuya amortización acumulada es 1.653 millones de euros y 1.604 millones de euros. El gasto por amortización para 2005 equivale a 231 millones de euros (2004: 327 millones de euros, 2003: 439 millones de euros).

El epígrafe "aviones bajo arrendamientos operativos" incluye:

(i) La actividad financiera de ventas del Grupo relativa a aviones que han sido arrendados a clientes y que son clasificados como arrendamientos operativos. Estas actividades se reportan netas de deterioro de valor acumulado. Estas operaciones de financiación de ventas están generalmente aseguradas por el avión, que es utilizado como garantía (ver Nota 29, "Compromisos y contingencias" para obtener un detalle sobre operaciones de financiación de ventas).

A continuación se incluye un detalle de los pagos (no descontados) futuros no cancelables correspondientes a arrendamientos operativos pendientes de clientes y que han de ser incluidos en ingresos, a 31 de diciembre de 2005:

(en millones de euros)	
No más tarde de 2006	173
Después de 2006 y no más tarde de 2010	433
Después de 2010	246
Total	852

(ii) Aviones que se han contabilizado como “arrendamiento operativo” porque se han vendido bajo términos que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos, siendo el valor actual de tal garantía superior al 10% del precio de venta del avión (asumiendo que sea éste el valor razonable). En la venta inicial de estos aviones al cliente, el coste total

previamente reconocido en existencias es reclasificado a “Otros equipos, equipos de fábrica y oficina” y amortizado según su vida económica útil estimada, al tiempo que los importes recibidos del cliente se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios (Véase Nota 26, “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”).

A continuación se detallan los valores totales netos en libros de aviones bajo arrendamientos operativos:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
(i) Valor neto contable de aviones bajo régimen de arrendamiento operativo antes de cargo por deterioro de valor	1.493	1.981
Deterioro de valor acumulado	(319)	(532)
Valor neto contable de aviones bajo régimen de arrendamiento operativo	1.174	1.449
(ii) Aviones bajo arrendamiento operativo con valor actual de la garantía superior al 10%	1.207	1.294
Valor neto contable de aviones bajo régimen de arrendamiento operativo	2.381	2.743

14. Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo

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

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Inversiones en entidades asociadas	1.908	1.738
Otras inversiones no corrientes y activos financieros a largo plazo		
Otras inversiones	541	459
Activos financieros a largo plazo	1.397	1.651
Total	1.938	2.110
Parte actual de activos financieros a largo plazo	237	242

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Las inversiones en entidades asociadas se contabilizan utilizando el método de puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones en entidades asociadas contienen principalmente la participación de EADS en Dassault Aviation (del 46,30% a 31 de diciembre de 2005 y del 46,22% a 31 de diciembre de 2004) por importe de 1.867 millones de euros y 1.705 millones de euros. El Grupo Dassault Aviation reportó en 2005 un beneficio neto de 305 millones de euros, de los que EADS reconoció un importe de 141 millones de euros con arreglo a su participación. Los ingresos del ejercicio actual procedentes de la inversión en el accionariado de Dassault Aviation también incluyen una subida positiva con respecto

al rendimiento económico del ejercicio anterior con arreglo a las NIIF, que asciende a 64 millones de euros (2004: (33) millones de euros) así como (18) millones de euros (en 2004: 38 millones de euros) que fueron reconocidos en “otras reservas”. Con respecto a los fondos propios de EADS que refleja la participación en el accionariado de Dassault, se ha registrado una reclasificación a 31 de diciembre de 2002 / 1 de enero de 2003, pasando de unas ganancias acumuladas de (97) millones de euros a “otras reservas” de 97 millones de euros.

La tabla siguiente resume la información financiera de la inversión de EADS del 46,3% en Dassault Aviation a 31 de diciembre de 2005:

(en millones de euros)	31 de diciembre 2005
Participación del balance de la asociada:	
Activos no corrientes	1.231
Activos corrientes	2.395
Pasivos no corrientes	165
Pasivos corrientes	1.978
Total de fondos propios	1.483
Participación en ventas e ingresos de la asociada:	
Ventas	1.587
Beneficio neto	141
Importe en libros de la inversión	1.867

En el Anexo “Información sobre las inversiones principales” se incluye un listado de las principales inversiones en entidades asociadas y de la proporción de la participación correspondiente.

Otras inversiones incluye la inversión de EADS en distintas entidades no consolidadas, de las cuales las más significativas se registran a 31 de diciembre de 2005 y corresponden a las inversiones en Embraer de 106 millones de euros (2004: 72 millones de euros) y en Patria de 51 millones de euros (2004: 50 millones de euros) así como una participación del 10% en Irkut (54 millones de euros), adquirida en 2005.

Los activos financieros a largo plazo de 1.397 millones de euros (en 2004: 1.651 millones de euros) y la parte actual de activos financieros a largo plazo de 237 millones de euros (en 2004: 242 millones de euros) engloban principalmente las actividades de financiación de ventas del Grupo que se materializan a través de cuentas a cobrar por arrendamientos financieros y préstamos de la financiación de aviones. Éstas se reportan netas del deterioro de valor acumulado. Dichas operaciones de financiación de ventas generalmente se garantizan utilizando el correspondiente avión como garantía (véase Nota 29 “Compromisos y contingencias” para más información sobre las operaciones de financiación de ventas).

Préstamos procedentes de la financiación de aviones se proporcionan a los clientes con objeto de financiar la venta de un avión. Estos préstamos son de naturaleza a largo plazo y normalmente tienen un vencimiento vinculado al uso del citado avión por parte del cliente. El cálculo del valor neto en libros se detalla a continuación:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Saldo vivo bruto de los préstamos a clientes	717	946
Deterioro de valor acumulado	(274)	(311)
Total del valor neto contable de los préstamos	443	635

A continuación se detallan las cuentas a cobrar por arrendamientos financieros en la financiación de aviones:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Pagos mínimos por arrendamientos a cobrar	1.245	1.299
Ingresos financieros no devengados	(321)	(179)
Deterioro de valor acumulado	(122)	(155)
Total del valor neto contable de las cuentas a cobrar por arrendamientos financieros	802	965

A continuación se detallan los pagos mínimos por arrendamientos procedentes de inversiones en arrendamientos financieros a cobrar (no descontados):

(en millones de euros)	
No más tarde de 2006	150
Después de 2006 y no más tarde de 2010	493
Después de 2010	602
Total	1.245

Asimismo, se han incluido 389 millones de euros y 293 millones de euros de otros préstamos a 31 de diciembre de 2005 y 2004, p. ej. préstamos a empleados.

Se han compensado depósitos de reembolso anticipado por valor de 1.102 millones de euros y 1.089 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente con respecto a los pasivos financieros.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

15. Existencias

Las existencias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se componen de los siguientes conceptos:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.159	987
Trabajo en curso	10.655	8.505
Productos terminados y componentes contabilizados al menor de: coste o valor neto de realización	1.161	1.039
Anticipos a proveedores	2.450	1.803
Total	15.425	12.334

El aumento del trabajo en curso de 2.150 millones de euros se debe principalmente a programas de Airbus, Eurocopter, Aviones de Transporte Militar y Espacio. Los productos terminados y componentes aumentaron de 122 millones de euros, principalmente en relación con el aumento del programa NH 90 y Tigre de Eurocopter. El aumento de los anticipos proporcionados a proveedores refleja fundamentalmente las actividades del programa A400M, del programa Eurofighter, Space Transportation y Airbus.

Los anticipos recibidos, que hasta ahora se deducían de las existencias, ahora se reclasifican como otros pasivos corrientes o no corrientes. La cifra del año anterior se ha ajustado en consecuencia con un importe total de 9.259 millones de euros (de los que otros pasivos no corrientes asciende a 632 millones de euros y otros pasivos corrientes a 8.627 millones de euros).

El valor de coste de los productos terminados y piezas para reventa asciende a 1.505 millones de euros en 2005 (2004: 1.354 millones de euros).

16. Deudores comerciales

Los deudores comerciales a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se componen de los siguientes conceptos:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Clientes por ventas de bienes y servicios	5.209	4.784
Provisión por insolvencias	(407)	(378)
Total	4.802	4.406

Los deudores comerciales se clasifican como activos corrientes. A 31 de diciembre de 2005 y 2004, 237 millones de euros y 77 millones de euros respectivamente, no esperan ser cobradas en un plazo de un año.

Siguiendo el método de grado de avance, a 31 de diciembre de 2005, un importe de 1.489 millones de euros (en 2004: 1.313 millones de euros) por contratos de construcción están incluidos en deudores comerciales, neto de anticipos recibidos.

17. Otros activos

Otros activos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 están compuestos de los siguientes conceptos:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Otros activos no corrientes		
Valores razonables positivos de instrumentos financieros derivados	2.762	6.243
Gastos anticipados	526	560
Pago capitalizado pendiente al Gobierno Alemán	231	258
Otros ⁽¹⁾	91	35
Total	3.610	7.096
Otros activos corrientes		
Valores razonables positivos de instrumentos financieros derivados	1.191	2.705
Reclamaciones del IVA	585	462
Gastos anticipados	332	391
Cuentas a cobrar de entidades relacionadas	267	333
Cuentas a cobrar de entidades filiales	165	121
Préstamos	32	19
Otros ⁽¹⁾	629	666
Total	3.201	4.697

(1) Motivado por la aplicación de la NIC 16 revisada "Inmovilizado material" (enfoque por componentes), para inspecciones generales, cuando el arrendatario soporta los costes de mantenimiento relacionados, se ajusta el saldo de otros activos de forma retroactiva por un importe de 40 millones de euros (otros activos corrientes 17 millones de euros y otros activos no corrientes 23 millones de euros).

Los pagos capitalizados al Gobierno alemán son atribuibles a anticipos reembolsables que son amortizables llevándose a resultados (en coste de ventas) a medida que se van entregando los aviones correspondientes.

18. Valores

La cartera de valores del Grupo asciende a 1.040 millones de euros y 466 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. La cartera de valores contiene **una parte de valores no corrientes** disponibles para la venta de 1.011 millones de euros (in 2004: 466 millones de euros) y **una parte de valores corrientes** de 29 millones de euros (en 2004: 0 millones de euros).

Incluida en la cartera de valores se encuentran los bonos corporativos que soportan cupones a tipo fijo (218 millones de euros de valor nominal) y cupones a tipo variable (331 millones de euros de valor nominal) así como instrumentos de crédito con cupones a tipo variable (291 millones de euros de valor nominal).

19. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Según la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", aplicada de forma retroactiva a 1 de enero de 2005, **los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta** por valor de 881 millones de euros reflejan activos y grupos enajenables de elementos que hacen referencia fundamentalmente a actividades de financiación de ventas en Airbus. El grupo enajenable de elementos incluye **pasivos directamente relacionados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta** por valor de 62 millones de euros.

20. Total de fondos propios

La tabla siguiente muestra el desarrollo del número de acciones en circulación:

Número de acciones	2005	2004
Emitidas a 1 de enero	809.579.069	812.885.182
Emitidas para plan ESOP	1.938.309	2.017.822
Emitidas para opciones ejercidas	7.562.110	362.747
Canceladas	(1.336.358)	(5.686.682)
Emitidas a 31 de diciembre	817.743.130	809.579.069
Acciones propias a 31 de diciembre	(20.602.704)	(10.028.775)
En circulación a 31 de diciembre	797.140.426	799.550.294

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 plan ESOP 2005 (Plan de compra de acciones para empleados) (Véase Nota 31 “Pagos basados en acciones”), EADS emitió 1.938.309 acciones (2.017.822 en 2004) representando un valor nominal de 1.938.309 euros (2.017.822 euros en 2004).

Con fecha 6 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de EADS renovó la autorización dada al Consejo de Administración para la recompra de acciones de la Sociedad con tal de que, tras la recompra, la Sociedad no tuviera más del 5% del capital de la sociedad emitido en acciones. El 8 de octubre del 2004 el Consejo de Administración del Grupo decidió establecer e implementar planes de recompra hasta una cuantía de 4.909.000 acciones.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de EADS autorizó tanto a los *Chief Executive Officers* como al Consejo de Administración, con poder de sustitución, a cancelar hasta un máximo de 5.727.515 acciones. El 20 de julio del 2004, los *Chief Executive Officers* decidieron cancelar 5.686.682 acciones propias.

El 6 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas decidió hacer la distribución del pago en efectivo relativo al año fiscal 2003 por una cuantía bruta de 0,40 euros por acción, que se pagaron el 4 de junio de 2004.

La Junta General de Accionistas de EADS celebrada el 11 de mayo de 2005 renovó la autorización dada al Consejo de Administración para la recompra de acciones de la Sociedad, a través de cualesquiera medios, incluidos productos derivados, en cualquier mercado de valores

o de otro modo, previa condición de que, tras la recompra, la Sociedad no tuviera en propiedad más del 5% del capital de la Sociedad emitido en acciones. El 3 de junio de 2005, el Consejo de Administración del Grupo decidió establecer e implementar planes de recompra de acciones de hasta una cuantía de 1.012.500 acciones en relación con el plan ESOP 2005. A 12 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración del Grupo decidió establecer e implantar planes de recompra de acciones de hasta una cuantía de 3.990.880 acciones en relación con el plan de opciones sobre acciones de 2005 (7º tramo).

Asimismo, la Junta General de Accionistas autorizó tanto a los *Chief Executive Officers* como al Consejo de Administración, con poder de sustitución, a cancelar hasta un máximo de 1.336.358 acciones. El 25 de julio del 2005, los *Chief Executive Officers* decidieron cancelar 1.336.358 acciones propias.

En total, EADS adquirió en 2005 11.910.287 (3.787.523 en 2004) de sus acciones propias y canceló 1.336.358 acciones, (en 2004: 5.686.682 acciones) resultantes en una cuantía de 20.602.704 acciones propias a 31 de diciembre de 2005 (10.028.775 acciones propias en 2004).

La Junta General de Accionistas decidió hacer la distribución del pago en efectivo relativo al año fiscal 2004 por una cuantía bruta de 0,50 euros por acción, que se pagaron el 8 de junio de 2005.

El capital social está compuesto por el importe nominal de las acciones en circulación. El aumento del capital social representa la contribución por los empleados de 1.938.309 euros (en 2004: 2.017.822 euros), bajo el plan de compra de acciones para empleados de 2005 y por las

opciones ejercitadas por importe de 7.562.110 euros (en 2004: 362.747 euros) en conformidad con el plan de opciones sobre acciones implantado.

La prima de emisión resulta fundamentalmente de las contribuciones en especie efectuadas para la creación de EADS, las contribuciones de efectivo de la oferta pública de venta de acciones, los aumentos y reducciones de capital debidos a la emisión y cancelación de acciones así como la distribución de efectivo a los accionistas de EADS N.V.

Otras reservas incluye todas las cantidades registradas directamente en fondos propios que se derivan de las variaciones en los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta o que forman parte de relaciones de coberturas efectivas de *cash flow* así como ajustes por tipo de cambio de entidades

extranjeras. Acciones propias reflejan el importe pagado por las acciones propias de la sociedad.

El total de fondos propios a 31 de diciembre de 2002 se ha ajustado debido a la aplicación de la NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación” (revisada en 2004) (ver Nota 2 “Resumen de políticas contables significativas”) por importe de (3.053) millones de euros, NIC 16 “Inmovilizado material” (ver Nota 2 “Resumen de políticas contables significativas”) por importe de (30) millones de euros; 97 millones de euros de fondos propios de EADS se clasificaron para reflejar la participación en el accionariado de Dassault de acuerdo con las NIIF (ver Nota 14 “Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”).

21. Provisiones

A continuación se presenta un detalle de las provisiones:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Provisión por planes de pensiones (ver Nota 21 b)	4.006	3.876
Provisión por retribuciones diferidas (ver Nota 21 a)	114	71
Planes de pensiones y obligaciones similares	4.120	3.947
Instrumentos financieros (ver Nota 21 c)	921	181
Otras provisiones (ver Nota 21 d)	4.565	4.296
Total	9.606	8.424
<i>Parte no corriente</i>	6.879	6.074
<i>Parte corriente</i>	2.727	2.350

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, planes de pensiones y obligaciones similares por importe de 3.900 millones de euros y 3.749 millones de euros, instrumentos financieros por importe de 472 millones de euros y 137 millones de euros y otras provisiones por importe de 2.507 millones y 2.188 millones de euros, vencen en un período superior a un año.

a) Provisiones por retribuciones diferidas

Este importe representa un importe por obligaciones que surgen si los empleados deciden convertir toda o parte de su retribución variable o bonus a un compromiso equivalente por retribución diferida.

b) Provisión por 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, EADS ha introducido un nuevo plan de pensiones (P3), en el año 2004, para empleados que no son ejecutivos. Bajo el nuevo plan, la entidad realiza contribuciones durante el período de servicio del empleado en cuestión que dependen

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

del salario en los años de contribución y en los años de servicio. Dichas contribuciones se convierten en componentes que forman parte de los pasivos provisionados por pensiones al final de cada ejercicio. Las prestaciones provisionadas bajo el plan antiguo se consideran como un componente inicial. Las prestaciones totales se calculan como una media del tiempo trabajado sobre el periodo completo de servicio. De forma general, la aplicación del nuevo plan no ha tenido un efecto significativo en el gasto por pensiones en 2004.

Determinados empleados que no estén cubiertos por el nuevo plan recibirán indemnizaciones por jubilación basadas en las retribuciones salariales obtenidas en el último ejercicio o en una media de los últimos tres años de trabajo. En el caso de empleados ejecutivos, las prestaciones dependerán del salario final a la fecha de la jubilación y del tiempo que haya ejercido como ejecutivo.

Se realizan estudios actuariales periódicamente para determinar el importe de las obligaciones del Grupo en relación con las indemnizaciones 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.

Hipótesis de 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 de diciembre		
	2005	2004	2003
Tasa de descuento	4,0	4,75-5,0	5,0-5,25
Incremento de la tasa de retribución	3,0	3,0	3,0
Tasa de inflación	1,75-2,0	1,5-2,0	1,25-2,0
Rentabilidad prevista sobre los activos de los planes	6,5	6,5	6,5

Las ganancias y pérdidas actuariales del presente ejercicio no se reconocen en resultados sino que se añaden al balance como ganancias o pérdidas actuariales netas no reconocidas. Si la pérdida o ganancia acumulada neta no reconocida al principio del ejercicio excede del mayor de los dos siguientes valores, el 10% del valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas o el 10% del valor razonable de los activos del plan de cada una de las entidades legales respectivas, el exceso se amortiza en resultados según el método lineal con respecto a la vida laboral media de los empleados que participen en cada plan.

El importe registrado como provisión en el balance puede detallarse de la siguiente manera:

Cambio en las obligaciones por prestaciones definidas

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Obligaciones por prestaciones definidas al inicio del ejercicio	5.198	4.735	4.287
Coste por servicio	153	125	122
Coste por intereses	252	243	241
Correcciones del plan	8	0	14
Restricciones y liquidaciones del plan	0	(4)	0
Pérdidas actuariales	517	281	9
Adquisiciones y otros	7	3	237
Prestaciones pagadas	(208)	(185)	(175)
Obligaciones por prestaciones definidas al cierre del ejercicio	5.927	5.198	4.735

Cambio en los activos del plan

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Valor razonable de los activos del plan al comienzo del ejercicio	658	619	532
Rentabilidad real sobre los activos del plan	82	52	27
Contribuciones	111	45	16
Adquisiciones y otros	8	0	92
Prestaciones pagadas	(60)	(58)	(48)
Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio	799	658	619

Basado en experiencias anteriores, EADS espera una tasa de rentabilidad sobre el activo de un 6,5%.

(en millones de euros)	31 de diciembre		
	2005	2004	2003
Estado de cobertura ⁽¹⁾	5.128	4.540	4.116
(Pérdidas) netas actuariales no reconocidas	(1.118)	(659)	(384)
Coste de servicios previos no registrados	(4)	(5)	(14)
Importe neto registrado como provisión	4.006	3.876	3.718

(1) Diferencia entre las obligaciones por prestaciones definidas y el valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio.

Las obligaciones por prestaciones definidas al cierre 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. El aumento de las pérdidas actuariales no reconocidas corresponden, principalmente, al descenso de la tasa de descuento para obligaciones de pensiones en Alemania de un 4,75% a un 4,0% y en Francia del 5,0% al 4,0%, parcialmente compensadas por el incremento de la tasa de inflación asumidas en Alemania de un 1,5% a un 1,75%.

El valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio incluye los activos mantenidos en los fondos de prestaciones a largo plazo para empleados, que existen sólo para pagar o financiar las prestaciones a empleados. Los activos del plan no se encuentran expuestos enteramente a fluctuaciones de mercados de valores, ya que la mayor parte de los activos del plan se invierte en instrumentos de renta fija.

La cantidad neta de 4.006 millones de euros (3.876 millones de euros en 2004) representa la cantidad registrada como provisión en el balance. La provisión recoge el estado de cobertura, ajustado con respecto a pérdidas/ganancias netas actuariales que no han sido reconocidas ya que no se ajustan a los criterios de reconocimiento. Las pérdidas y ganancias netas actuariales incluyen tanto las obligaciones/pérdidas actuariales por la obligación por prestaciones definidas como la diferencia entre la rentabilidad real y la prevista de los activos del plan.

Los componentes del coste de pensiones periódico neto, incluido en “Beneficio antes de costes financieros e impuestos sobre las ganancias” es el siguiente:

(en millones de euros)	2005	2004	2003
Coste por servicio	153	125	122
Coste por intereses	252	243	241
Rentabilidad prevista sobre los activos del plan	(42)	(41)	(33)
Pérdida actuarial net a	14	0	29
Coste de pensiones periódico neto	377	327	359

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

Movimiento en la provisión para obligaciones por pensiones

(en millones de euros)	2005	2004
Provisión para obligaciones por pensiones al inicio del ejercicio	3.876	3.718
Coste de pensiones periódico neto	377	327
Contribuciones	(111)	(45)
Consumo (prestaciones pagadas)	(148)	(127)
Adquisiciones y otros	12	3
Provisión para obligaciones por pensiones al cierre del ejercicio	4.006	3.876

c) Instrumentos financieros

La provisión por instrumentos financieros asciende a 921 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 (181 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) e incluye en 2005 principalmente el valor razonable negativo de mercado de los contratos a plazo (forwards) de moneda extranjera (ver nota 30 (c), “Valor razonable de los instrumentos financieros”).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

d) Otras provisiones

Los movimientos en las provisiones durante el ejercicio se detallan a continuación:

(en millones de euros)	Saldo a 1 de enero de 2005	Ajustes en balance inicial ⁽¹⁾	Saldo a 1 de enero de 2005 (ajustado)	Diferencias de cambio	Adiciones	Reclasificaciones / Cambio en grupo consolidado	Utilizado	Reversión	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Riesgos por financiación de aviones	939	0	939	182	111	0	(39)	(24)	1.169
Costes pendientes	861	0	861	1	394	(15)	(329)	(86)	826
Pérdidas contractuales	365	0	365	1	190	(14)	(110)	(35)	397
Provisiones para impuestos	202	(178)	24	(1)	4	0	(10)	0	17
Garantías	158	0	158	1	86	(3)	(46)	(20)	176
Litigios y demandas	202	0	202	0	42	0	(14)	0	230
Cargos del personal	478	0	478	0	236	(6)	(267)	(5)	436
Medidas de reestructuración / trabajo a tiempo parcial previo a la jubilación	271	0	271	1	95	(33)	(91)	(11)	232
Obligaciones de acuerdos de servicios y mantenimiento	255	0	255	1	50	0	(51)	(1)	254
Otros riesgos y cargos	714	29	743	1	261	6	(111)	(72)	828
Total	4.445	(149)	4.296	187	1.469	(65)	(1.068)	(254)	4.565

(1) Debido a la NIC 1 revisada "Presentación de estados financieros", la provisión por impuesto sobre ganancias actual por importe de 178 millones de euros se ha reclasificado a pasivos por impuestos. Debido a la aplicación de la NIC 16 revisada "Inmovilizado material", la provisión por "Otros riesgos y cargos" ha tenido que reexpresarse en 29 millones de euros.

La provisión para riesgos de financiación de aviones cubre totalmente, siguiendo la política del Grupo con respecto al riesgo de financiación de ventas, la exposición neta al riesgo de la financiación de aviones por importe de 522 millones de euros (466 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) y el riesgo por valor de los activos por importe de 647 millones de euros (473 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) en relación con Airbus y ATR (ver Nota 29 "Compromisos y contingencias").

El uso de la provisión para medidas de reestructuración / trabajo a tiempo parcial previo a la jubilación está ligada principalmente a medidas de reestructuración de las divisiones de Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio.

La provisión para litigios y demandas cubre diversas acciones legales, investigaciones gubernamentales, diligencias y otras reclamaciones, que están pendientes o pueden interponerse o iniciarse en el futuro contra el Grupo.

22. Pasivos financieros

En 2004, el Banco Europeo de Inversiones concedió un préstamo a largo plazo a EADS por importe de 421 millones de dólares, a un tipo de interés del 5,1%. En 2003, EADS realizó dos emisiones de bonos denominados en euros en el marco de su programa EMTN (Euro Medium Term Note Programme). La primera emisión fue de 1.000 millones de euros, con un vencimiento final previsto para 2010, con un cupón de 4,625% que fue permutado por un tipo variable de 3 M-Euribor +1,02%. La segunda emisión fue de 500 millones de euros que vencen en el 2018, con un cupón del 5,5%, que fue permutado durante 2005 por un tipo variable de 3M-Euribor +1,81%.

Los pasivos financieros incluyen pasivos relacionados con operaciones de financiación de ventas por importe de 2.074 millones de euros, de los que 568 millones de euros se encuentran sujetos a un tipo de interés fijo del 9,88% y el resto a tipos de interés variable. Pasivos financieros de Airbus sin recurso (el riesgo está soportado por terceros) asciende a 1.247 millones de euros (en 2004: 988 millones de euros).

Los depósitos bancarios de reembolso anticipado para la financiación de aviones por importe de 1.102 millones de euros y 1.089 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente han sido deducidos de los pasivos financieros.

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Bonos	1.659	1.648
<i>deudas a más de 5 años: 1.519 (31 de diciembre de 2004: 1.511)</i>		
Pasivos con entidades de crédito	1.352	1.629
<i>deudas a más de 5 años: 972 (31 de diciembre de 2004: 1.369)</i>		
Préstamos	937	910
<i>deudas a más de 5 años: 528 (31 de diciembre de 2004: 672)</i>		
Pasivos por arrendamientos financieros	241	218
<i>deudas a más de 5 años: 78 (31 de diciembre de 2004: 46)</i>		
Pasivos financieros a largo plazo	4.189	4.405
Bonos	0	23
Pasivos con entidades de crédito	146	145
Pasivos con filiales	112	110
Préstamos	207	143
Pasivos de arrendamientos financieros	87	52
Otros	356	345
Pasivos financieros a corto plazo (vencimiento en un año)	908	818
Total ⁽¹⁾	5.097	5.223

(1) Debido a la adopción de la Interpretación CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento” (publicada en 2004), los pasivos financieros incluyen una reexpresión a 31 de diciembre de 2004 por importe de 97 millones de euros.

Dentro del epígrafe “Otros” se incluyen pasivos financieros con socios de joint ventures.

El importe total de los pasivos financieros con vencimiento en los próximos cinco años y en años posteriores es el siguiente:

(en millones de euros)	Pasivos financieros
2006	908
2007	306
2008	317
2009	259
2010	209
Años posteriores	3.098
Total	5.097

23. Pasivo por instrumentos susceptibles de venta

A 1 de enero de 2005, EADS adoptó con carácter retroactivo la NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación” (revisada en 2004) y contabilizó un pasivo por la participación del 20% de BAE Systems en Airbus por importe de 3.500 millones de euros. Si desea más información, consulte “Cambios en la política contable” en la Nota 2 “Resumen de políticas contables significativas”.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

24. Otros pasivos

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Otros pasivos no corrientes		
Anticipos de clientes	4.911	3.985
Anticipos reembolsables de los Gobiernos Europeos	4.950	4.781
Otros	110	11
Total	9.971	8.777
Otros pasivos corrientes		
Anticipos de clientes	14.078	10.884
Anticipos reembolsables de los Gobiernos Europeos	343	338
Pasivos fiscales (excluido impuesto sobre las ganancias)	690	612
Pasivos con entidades filiales	93	35
Pasivos con entidades vinculadas	31	74
Otros	1.931	1.779
Total	17.166	13.722

El incremento de los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos corresponde, en su mayoría, con el tipo de interés devengado. Si desea más información sobre el gasto por intereses de los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos, véase la Nota 10 "Total costes financieros". Debido a su naturaleza específica, esto es, las características concretas de las actividades efectuadas en régimen de riesgos compartidos y el hecho de que dichos anticipos sean generalmente concedidos a EADS con respecto a proyectos de desarrollo significativos, los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos son contabilizados por EADS dentro del epígrafe "Otros pasivos" del balance, incluido el interés devengado.

Una parte de los anticipos recibidos se había registrado anteriormente como deducción de las existencias, la cifra del ejercicio anterior se ha ajustado en consecuencia por un importe de 9.259 millones de euros (otros pasivos no corrientes de 632 millones de euros y otros pasivos corrientes de 8.627 millones de euros).

Dentro de "Otros pasivos" se incluyen 15.986 millones de euros (13.709 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) cuyo vencimiento es inferior a un año y 5.621 millones de euros (3.918 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) cuyo vencimiento es superior a cinco años.

25. Acreedores comerciales

A 31 de diciembre de 2005, existen acreedores comerciales por valor de 54 millones de euros (155 millones de euros a 31 de diciembre de 2004) cuyo vencimiento es superior a un año.

26. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Ingresos no corrientes a distribuir en varios ejercicios	1.324	1.490
Ingresos corrientes a distribuir en varios ejercicios	573	501
Total	1.897	1.991

La mayor parte de los ingresos a distribuir en varios ejercicios se debe a las ventas de aviones Airbus y ATR que incluyen compromisos de garantía del valor de los activos y que se contabilizan como arrendamientos operativos (1.467 millones de euros y 1.567 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente).

Notas al *Cash Flow* Consolidado (NIIF)

27. *Cash Flow* consolidado

A 31 de diciembre de 2005, la posición de caja de EADS (clasificada como tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en el estado de *cash flow* consolidado) incluye 1.202 millones de euros (687 y 273 millones de euros en 2004 y 2003 respectivamente) que representan la cantidad depositada por Airbus en BAES. También se incluyen

579 millones de euros, 602 millones de euros y 613 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 respectivamente, que representan la participación de EADS en tesorería y activos financieros líquidos equivalentes de MBDA depositados en BAES y Finmeccanica. Estos fondos están a disposición de EADS previa solicitud.

El movimiento en los pasivos financieros en 2005 se deriva de adiciones en los pasivos financieros por importe de 456 millones de euros (en 2004: 1.302 millones de euros) y reembolsos de (800) millones de euros (en 2004: (828) millones de euros).

El siguiente cuadro ofrece un detalle de las **adquisiciones** (resultantes de activos y pasivos adicionales adquiridos) de entidades dependientes:

(en millones de euros)	31 de diciembre 2005
Precio de compra total	(131)
de ello, pagado en tesorería y en activos financieros equivalentes	(131)
Tesorería y activos financieros equivalentes incluidos en las dependientes adquiridas	0
Cash Flow procedente de adquisiciones, neto de tesorería	(131)

Incluido en el precio neto agregado de compra de 2005 por importe de (131) millones de euros se encuentra fundamentalmente la adquisición de las actividades PMR – Professional Mobile Radio (EADS Secure Networks Oy) de Nokia. Asimismo, se han producido inversiones en efectivo fundamentalmente en Dornier GmbH que ya habían sido consolidadas completamente.

(en millones de euros)	31 de diciembre 2005
Inmovilizado material	21
Activos financieros	0
Existencias	4
Deudores comerciales	11
Otros activos	27
Tesorería y activos financieros equivalentes	0
Activos	63
Provisiones	(4)
Acreedores comerciales	0
Pasivos financieros	0
Otros pasivos	(1)
Pasivos	(5)
Activos netos	58
Fondo de comercio procedente de adquisiciones	73
Menos tesorería y activos financieros equivalentes de las dependientes	0
Cash Flow de las adquisiciones, neto de tesorería	131

A continuación se detallan las enajenaciones (resultados de activos y pasivos enajenados) de entidades dependientes:

(en millones de euros)	31 de diciembre 2005
Precio de venta total	110
de ello, recibido en tesorería y en activos financieros equivalentes	110
Tesorería y activos financieros equivalentes incluidos en las dependientes enajenadas	(21)
Cash Flow procedente de enajenaciones, neto de tesorería	89

En el precio neto de venta agregado de 2005 de 89 millones de euros se encuentra la venta de la participación del 50% en TDA – Armements S.A.S. a Thales así como la venta del negocio Enterprise Telephony Business a Aastra.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

(en millones de euros)	31 de diciembre 2005
Inmovilizado material	(12)
Activos financieros	0
Existencias	(34)
Deudores comerciales	(64)
Otros activos	(34)
Tesorería y activos financieros equivalentes	(21)
Activos	(165)
Provisiones	16
Acreedores comerciales	18
Pasivos financieros	13
Otros pasivos	45
Pasivos	92
Activos netos	(73)
Fondo de comercio procedente de adquisiciones	(6)
Resultado de la enajenación de dependientes	(31)
Menos tesorería y activos financieros equivalentes de las dependientes enajenadas	21
Cash Flow de las enajenaciones, neto de tesorería	(89)

Otras notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF)

28. Litigios y demandas

EADS toma parte en una serie de demandas y arbitrajes que han surgido en el curso ordinario de las actividades del negocio. EADS considera que ha dotado las provisiones adecuadas para cubrir los riesgos actuales y potenciales por litigios específicos.

A final de 2002, se interpuso un requerimiento de arbitraje contra una dependiente de EADS involucrada en el suministro de equipos bajo un contrato comercial que terminó hace varios años. EADS considera que dispone de sólidos argumentos, tanto de procedimiento como de fondo, para defenderse de la reclamación. En estos momentos del proceso no se puede valorar el riesgo financiero ya que, en junio de 2003, EADS fue notificado de que el procedimiento de arbitraje había sido suspendido a petición del demandante. A fecha de elaboración del presente documento, dicho procedimiento de arbitraje continúa suspendido.

EADS no tiene constancia de la existencia de ninguna otra situación excepcional o de ninguna diligencia legal o de arbitraje pendiente o prevista que pueda tener o que pueda

haber tenido en un periodo reciente un efecto adverso material en la posición financiera, las actividades o resultados de su Grupo en conjunto, excepto aquellos expuestos con anterioridad.

EADS reconoce provisiones por litigios y demandas cuando (i) tiene una obligación presente con respecto a actuaciones legales, investigaciones gubernamentales, diligencias y otras demandas que se deriven de hechos pasados que estén pendientes o pueden ser interpuestos o iniciados en el futuro contra el Grupo, (ii) es posible que se produzca una salida de recursos que incorpore beneficios económicos que serán requeridos para liquidar tal obligación y (iii) se puede efectuar una estimación fiable del importe de la obligación.

Ver Nota 21 d.): "Otras provisiones" para más información sobre el importe previsto del riesgo derivado de los litigios y demandas.

29. 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 seleccionados. 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 contempladas y de paquetes de garantías diseñados a medida de los riesgos percibidos y del entorno jurídico. EADS considera que el valor razonable estimado del avión que garantiza dichos compromisos compensará sustancialmente cualquier posible pérdida derivada de los compromisos. Cualquier diferencia entre el importe de los compromisos de financiación asumidos y el valor garantizado del avión financiado se provisiona como deterioro de valor del activo en cuestión, en caso de que sea imputable a ello, o como provisión del riesgo financiero del avión. La base para esta depreciación es un modelo de valoración de riesgos que se aplica a cada cierre para efectuar un estrecho seguimiento del 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 13 “Inmovilizado material”) o (ii) como un préstamo procedente de la financiación de aviones o (iii) como cuentas a cobrar por arrendamientos financieros (ver Nota 14 “Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo”) o (iv) activos no corrientes clasificadas como mantenidos para la venta. A 31 de diciembre de 2005, los importes relacionados con el deterioro de valor acumulado ascienden a 319 millones de euros (en 2004: 532 millones de euros) con respecto a arrendamientos operativos, 396 millones de euros (2004: 466 millones de euros) con respecto a préstamos y arrendamientos financieros, y 196 millones de euros con respecto a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. En provisiones para el riesgo financiero de los aviones se recogen 34 millones de euros (2004: 33 millones de euros) (Véase Nota 21 d.) “Otras provisiones”).

Algunas financiaciones de ventas incluyen el arrendamiento-venta 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 expuesto a futuros pagos por el arrendamiento.

Los pagos nominales futuros del arrendamiento operativo derivados de las ventas financiadas de aviones son registrados fuera del balance y su detalle de pagos es el siguiente:

(en millones de euros)	
No más tarde de 2006	208
Después de 2006 y no más tarde de 2010	989
Después de 2010	721
Total	1,918
Obligaciones por transacciones que se ha vendido a terceros	(1,092)
Obligaciones totales por arrendamiento de aviones en los que EADS soporta el riesgo (no descontado)	826

El total de compromisos por arrendamientos de aviones de 1.918 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 surge por arrendamientos de aviones y generalmente son garantizados por los correspondientes ingresos por subarrendamiento a clientes por importe de 1.364 millones de euros. Una gran parte de estos compromisos por arrendamientos (1.092 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) surge de las transacciones vendidas a terceras partes que asumen las obligaciones de los pagos. EADS determina su exposición bruta al riesgo del arrendamiento operativo como el valor actual de los flujos de pagos relacionados con el mismo.

La diferencia entre la exposición bruta y el valor estimado del avión correspondiente utilizado como garantía, esto es, la exposición neta, se provisiona completamente por 488 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y se registra como parte de la provisión para el riesgo por financiación de aviones (Véase Nota 21d, “Otras provisiones”).

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004, el riesgo total de financiación de ventas de aviones comerciales a nivel consolidado – tanto dentro como fuera del balance – es el siguiente (Airbus 100% y ATR 50%):

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Total riesgo bruto	3.566	3.681
Valor razonable estimado de garantías (aviones)	(2.133)	(2.216)
Exposición neta (provisionada completamente)	1.433	1.465

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

A continuación se muestra el detalle de las provisiones / deterioro de valor acumulado:

(en millones de euros)	31 de diciembre	
	2005	2004
Deterioro de valor acumulado en arrendamientos operativos (ver nota 13 "Inmovilizado material")	319	532
Deterioro de valor acumulado en préstamos de aviones financiados y arrendamientos financieros (ver Nota 14 "Inversiones en entidades asociadas, otras inversiones y activos financieros a largo plazo")	396	466
Deterioro de valor acumulado de existencias	0	1
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	196	
Provisiones para riesgo por financiación de aviones (en balance) (ver Nota 21 d.) "Otras provisiones")	34	33
Provisiones para riesgo por financiación de aviones (obligación fuera de balance) (ver Nota 21 d.) "Otras provisiones")	488	433
Total de provisiones / deterioro de valor acumulado por exposición al riesgo de financiación de ventas	1.433	1.465

Garantías del valor del activo - Determinados contratos de venta pueden incluir la obligación de garantizar el valor del activo, para lo cual Airbus o ATR garantizan una parte del valor de un avión a una fecha específica después de su entrega. La Dirección considera que los riesgos financieros asociados a estas garantías son gestionables. Tres factores contribuyen a esta valoración: (i) la garantía sólo 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 en relación con la garantía del valor de los activos se diversifica con respecto a un elevado número de aviones y clientes; y (iii) las fechas de ejercicio de las garantías del valor de los activos pendientes están repartidas en distintos años hasta 2019. Si el valor presente de la garantía concedida excede del 10% del precio de venta del avión, la venta del correspondiente avión se contabiliza como un arrendamiento operativo (ver nota 13 "Inmovilizado material" y Nota 26 "Ingresos a distribuir en varios ejercicios"). Asimismo, EADS es responsable de las contingencias en caso de que se proporcionen garantías del valor del activo inferiores al 10% a clientes en el marco de la venta de los aviones. Las contragarantías se negocian con terceros y reducen el riesgo al que el Grupo está expuesto. A 31 de diciembre de 2005, el valor nominal de las garantías del valor del activo proporcionadas a aerolíneas que no supere el 10% del criterio anterior asciende a 1.054 millones de euros, excluidos 507 millones de euros en los que el riesgo es considerado remoto. En muchos casos el riesgo está limitado a una parte específica del valor residual del avión. El valor actual del riesgo inherente a las garantías de valor del activo concedidas en las que se considere probable la correspondiente liquidación, se provisiona completamente y se incluye en el importe total de la provisión por riesgos de valor de los activos

por importe de 647 millones de euros (ver nota 21d.) "Otras provisiones"). Esta provisión cubre la posibilidad de que exista un déficit potencial entre el valor estimado del avión a la fecha en la que la garantía pueda ser ejercitada y el valor garantizado con respecto a la transacción, teniendo en cuenta las contragarantías.

Dado que las fechas de ejercicio de las garantías de valor de los activos tienen lugar por término medio diez años después de la entrega del avión, las garantías de valor de los activos emitidas en 2005 no se ejercerán generalmente antes de 2015 y, por tanto, no se espera un incremento de la exposición al riesgo a corto plazo.

A pesar de la garantía correspondiente, en caso de que Airbus no fuese capaz de hacer frente a sus obligaciones de ventas financiadas y de garantías del valor de los activos, determinadas compañías de EADS y BAES son responsables solidarios de la exposición a la financiación de ventas incurridas 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 se limita a su condición de accionista en Airbus S.A.S. Respecto a ATR, cada accionista es responsable solidario frente a terceros sin limitación. Entre los accionistas, la responsabilidad se limita a la participación proporcional de cada socio.

Si bien también se conceden **compromisos de apoyo financiero** para proporcionar financiación en relación con pedidos de Airbus y ATR, dichos compromisos no se consideran parte de la exposición bruta hasta que la financiación ha comenzado, lo que ocurre cuando se entrega el avión. Esto se debe a que (i) en base a la experiencia previa es improbable que todas las financiaciones propuestas se lleven realmente a la práctica (si bien es posible que los

clientes que no se beneficien de tales compromisos puedan solicitar asistencia financiera antes de la entrega del avión correspondiente, (ii) hasta que el avión esté entregado, Airbus o ATR mantienen el activo y no incurrir en ningún riesgo inusual en relación con el mismo, y (iii) puede que participen terceras partes en la financiación. Para mitigar la exposición de Airbus y ATR al riesgo de crédito, estos compromisos normalmente incluyen condiciones financieras que las partes garantizadas deben cumplir para poder beneficiarse de ellos.

Compromisos en pensiones - EADS tiene varias inversiones comunes con BAES, de las que las más significativas en términos del número de empleados son Airbus y MBDA. Respecto a cada inversión, mientras BAES continúe como accionista, los empleados del Reino Unido podrán permanecer en los planes de pensiones de BAES, que actualmente se clasifican como planes multiempresariales de prestaciones definidas. BAES aplica las NIIF desde el 1 de enero de 2005. Con arreglo a la NIC 19, BAES ha divulgado, con respecto a sus planes de pensiones definidas del Reino Unido, un pasivo neto por pensiones (antes de impuestos) a 31 de diciembre de 2005 por importe total de 4.659 millones de libras esterlinas. Como participantes de los planes de BAES, las inversiones de EADS están potencialmente afectadas por cualquier insuficiencia que pueda surgir en los planes de BAES. Sin embargo, los acuerdos suscritos entre EADS y BAES tienen el efecto de limitar las contribuciones que la inversión debe realizar al plan de pensiones durante un periodo determinado (hasta 2011 en caso de Airbus y hasta diciembre de 2007 en caso de MBDA). 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 en el que se mantienen vigentes los citados límites sobre las contribuciones. A lo largo de 2005, EADS ha solicitado información detallada sobre estos planes de pensiones. De acuerdo con la limitada información que se ha puesto a disposición, EADS ha considerado que dicha información es insuficiente para imputar adecuadamente el déficit de los planes de pensiones y por tanto no está en posición de poder determinar con fiabilidad su participación en cualquier déficit potencial futuro una vez que haya vencido el periodo de vigencia de los límites sobre las contribuciones. En consecuencia, EADS continúa llevando a gastos las contribuciones efectuadas a los planes de pensiones en caso de que se traten de planes de contribuciones definidas.

Otros compromisos — Otros compromisos incluye garantías contractuales y fianzas de cumplimiento emitidas para determinados clientes así como compromisos para futuras inversiones de capital.

Los **pagos nominales futuros de arrendamientos operativos** (siendo EADS el arrendatario) destinados a alquileres y contratos de arrendamiento (no relativos a la financiación de venta de aviones) ascienden a 1.038 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y hacen referencia principalmente a operaciones de aprovisionamiento (p. ej., arrendamientos de maquinaria, alquileres de vehículos, etc.).

Los vencimientos son los siguientes:

(en millones de euros)	
No más tarde de 2006	109
Después de 2006 y no más tarde de 2010	342
Después de 2010	587
Total	1.038

30. Información sobre instrumentos financieros

a) Gestión de riesgo 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 los riesgos de tipo de cambio en EADS generalmente se lleva a cabo en el departamento de tesorería central de EADS Headquarters en virtud de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de los comités de tesorería establecidos y de las divisiones y unidades de negocio del Grupo.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio – EADS gestiona una cartera de coberturas 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 de coberturas cubre la mayoría de las transacciones altamente probables del Grupo.

Gran parte de los ingresos de EADS se encuentran denominados 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 utiliza instrumentos financieros para cubrir su exposición neta al riesgo de tipo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios se ven afectados por las fluctuaciones en el tipo de cambio euro/dólar estadounidense. Dado que el objetivo del Grupo es generar beneficios únicamente a través de sus actividades 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 información financiera, EADS designa una parte de los *cash flows* futuros totales de la empresa como posición cubierta para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio, según se describe en el párrafo siguiente. Como instrumentos de cobertura, EADS utiliza principalmente contratos a plazo y opciones sobre moneda extranjera.

EADS pretende cubrir la mayoría de su exposición basándose en compromisos en firme y en previsiones de operaciones.

En el caso de productos como los aviones, EADS utiliza generalmente una cobertura de las ventas previstas en dólares estadounidenses correspondientes al año siguiente hasta el 2011. Las partidas cubiertas se definen como los primeros ingresos en efectivo previstos altamente probables para un mes determinado, basándose en los pagos finales en el momento de la entrega. El importe de esos primeros ingresos que se cubren lo decide un comité de tesorería y cubre normalmente hasta el 100% de la exposición neta equivalente en dólares estadounidenses. Para EADS, una transacción prevista se considera altamente probable si la futura entrega está incluida en la cartera de pedidos auditada internamente o si su materialización es muy probable en vista de las evidencias contractuales. 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.

La compañía también tiene instrumentos derivados en moneda extranjera, que están implícitos en ciertas adquisiciones y contratos de arrendamiento denominados en otra moneda que no sea la moneda funcional de las partes significativas del contrato, principalmente dólares estadounidenses y libras esterlinas. Las ganancias y las pérdidas relativas a dichos derivados implícitos de moneda extranjera son reportadas en otros resultados financieros.

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 restante exposición neta a riesgos de tipo de interés se gestiona mediante varios tipos de instrumentos para minimizar el riesgo y sus repercusiones financieras.

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. En relación con la tesorería, EADS invierte fundamentalmente en instrumentos a corto plazo y/o instrumentos que están relacionados con un índice 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 y activos financieros equivalentes y las inversiones financieras temporales del Grupo se invierten principalmente en instrumentos financieros no especulativos, fundamentalmente de alta liquidez, como certificados de depósitos, depósitos diarios, papel comercial y otros instrumentos monetarios, que generalmente son a corto plazo y están sometidos exclusivamente a un riesgo insignificante de precio. Por lo tanto, el Grupo considera que el riesgo de precio al que esta expuesto es mínimo.

Riesgo de liquidez

La política del Grupo es mantener tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en cualquier momento como para poder cumplir sus compromisos futuros y actuales. Esta premisa está asegurada por la cantidad de tesorería y activos líquidos equivalentes reportada por el Grupo, que se encuentra además soportada por un importe significativo disponible a través de una línea de crédito que se encuentra sin utilizar (3.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). Diariamente, EADS invierte su excedente de caja en instrumentos financieros altamente líquidos y no especulativos tales como certificados de depósitos, depósitos diarios, papel comercial y otros instrumentos financieros que generalmente son a corto plazo.

Riesgo de crédito

EADS esta expuesto al riesgo de crédito en la medida en que puedan producirse moras o impagos tanto por parte de clientes (por ejemplo las aerolíneas) como de sus contrapartes

en relación con los instrumentos financieros. Sin embargo, el Grupo tiene establecidas políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y asegurar que éste sea limitado.

Las operaciones en efectivo y las contrapartes de derivados se limitan a instituciones financieras calificadas con una alta calidad de crédito financiero. Para estas transacciones financieras, 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 respecto a las contrapartes de las operaciones financieras, basadas como mínimo en la calificación crediticia publicada por Standard & Poors, Moody's y Fitch IBCA. Los respectivos límites se controlan y actualizan regularmente.

Las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que hayan efectuado un análisis interno apropiado de su riesgo de crédito. Con el fin de apoyar las ventas de productos, fundamentalmente en Airbus y ATR, EADS puede participar

en la financiación de clientes, dependiendo de cada caso, ya sea directamente o mediante garantías proporcionadas a 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 los 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, incluido el precio

b) Importes notacionales

Los importes contractuales o importes notacionales de los 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.

A continuación se detallan los importes notacionales de los instrumentos financieros derivados de moneda extranjera por año de vencimiento previsto:

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 (en millones de euros)	Período remanente			Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Contratos en moneda extranjera:				
Contratos netos de ventas a plazo	9.653	27.076	365	37.094
Clasificación de los contratos a plazo en dólares estadounidenses:				
Opciones de compra en dólares adquiridas	119	573	0	691
Opciones de venta en dólares adquiridas	1.495	1.190	0	2.685
Opciones de compra en dólares emitidas	1.495	1.190	0	2.685
Contratos swap en moneda extranjera	625	0	117	742

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 (en millones de euros)	Período remanente			Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Contratos en moneda extranjera:				
Contratos netos de ventas a plazo	7.780	19.829	1.277	28.886
Clasificación de los contratos a plazo en dólares estadounidenses:				
Opciones de compra en dólares adquiridas	180	452	0	632
Opciones de venta en dólares adquiridas	180	452	0	632
Opciones de compra en dólares emitidas	180	452	0	632
Contratos swap en moneda extranjera	189	102	0	291

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Los importes nominales de los contratos de tipos de interés, especificados por año de vencimiento previsto, son los siguientes:

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 (en millones de euros)	Período remanente			Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Contratos de tipos de interés	105	1.504	2.921	4.530
Límites máximos	0	1.000	0	1.000

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 (en millones de euros)	Período remanente			Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Contratos de tipos de interés	30	298	2,818	3,146
Límites máximos	0	1,000	0	1,000

c) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Las siguientes curvas de tipos de interés se han utilizado en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

31 de diciembre de 2005 (Tipos de interés en %)	EUR	USD	GBP
6 meses	2,61	4,68	4,54
1 año	2,84	4,83	4,53
5 años	3,21	4,87	4,53
10 años	3,45	4,96	4,46

31 de diciembre de 2004 (Tipos de interés en %)	EUR	USD	GBP
6 meses	2,25	2,78	4,78
1 año	2,45	3,12	4,79
5 años	3,16	4,00	4,86
10 años	3,75	4,64	4,86

Los importes registrados y los valores razonables de los principales instrumentos financieros del Grupo son los siguientes:

(en millones de euros)	31 de diciembre			
	2005		2004	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
Instrumentos financieros no derivados				
Activos:				
Inversiones financieras temporales no corrientes	1.011	1.011	466	466
Parte actual de activos financieros a largo plazo	237	237	242	242
Inversiones financieras temporales corrientes	29	29	0	0
Tesorería y activos financieros equivalentes	9.546	9.546	8.718	8.718
Pasivos:				
Pasivos financieros (corto y largo plazo)	5.097	5.381	5.223	5.508
Instrumentos financieros derivados				
Contratos de divisas con valores razonables positivos	3.913	3.913	8.925	8.925
Contratos de divisas con valores razonables negativos	(749)	(749)	(95)	(95)
Contratos de tipo de interés con valores razonables positivos	40	40	23	23
Contratos de tipo de interés con valores razonables negativos	(151)	(151)	(86)	(86)
Derivados implícitos de moneda extranjera con valor razonable positivo (negativo)	(21)	(21)	86	86

El valor razonable de los pasivos financieros a 31 diciembre de 2005 ha sido estimado incluyendo todos los pagos de intereses futuros y también refleja el tipo de interés que figura en las tablas anteriores.

Los anticipos reembolsables de los gobiernos europeos por importe de 5.293 millones de euros (5.119 millones de euros en 2004) están valorados a su coste amortizado; el valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad debido a la

naturaleza del riesgo compartido y a la incertidumbre de las fechas de reembolso.

La evolución de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio se reconoce en Otras reservas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, como muestra la siguiente tabla (si desea consultar los ajustes en los datos del ejercicio anterior, por favor, remítase a la Nota 2 “Resumen de políticas contables significativas - NIC 32 “Instrumentos financieros”):

(en millones de euros)	Fondos propios atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante
1 de enero de 2004	5.037
Ganancias y pérdidas no realizadas derivadas de valoraciones, neto de impuestos	1.986
Transferidos a los resultados del ejercicio, neto de impuestos	(1.376)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura recogidos en Otras reservas, neto de impuestos	610
31 de diciembre de 2004 / 1 de enero de 2005	5.647
Ganancias y pérdidas netas no realizadas derivadas de valoraciones, neto de impuestos	(2.476)
Transferidos a los resultados del ejercicio, neto de impuestos	(1.209)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura recogidos en Otras reservas, neto de impuestos	(3.685)
31 de diciembre de 2005	1.962

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Activos financieros y pasivos financieros - Los valores razonables están basados en estimaciones que se han obtenido utilizando distintas técnicas de valoración, tales como el valor actual de *cash flow* futuros. Sin embargo, los métodos y las hipótesis empleados para desglosar los datos presentados en este documento implican, por su naturaleza, juicios valorativos e implican distintas limitaciones tales como las estimaciones a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que no son necesariamente indicativas de los importes que la Sociedad registraría tras la enajenación/resolución futura de los instrumentos financieros.

Las metodologías utilizadas son las siguientes:

Inversiones a corto plazo, tesorería, préstamos a corto plazo, proveedores - Los importes contables reflejados en las cuentas anuales son estimaciones razonables del valor razonable, 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 mantenidos para su negociación y por tanto se contabilizan a su coste amortizado.

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

Contratos de divisas y tipos de interés - El valor razonable de estos instrumentos es el importe estimado que la Sociedad percibiría o pagaría para liquidar los contratos correspondientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

31. Pagos basados en acciones

a) Planes de opciones sobre acciones (SOP)

Basado en la autorización dada por las juntas de accionistas (ver fechas abajo), el Consejo de Administración del Grupo aprobó (ver fechas abajo) planes de opciones sobre acciones en 2005, 2004, 2003, 2002, 2001 y 2000. Dichos planes proporcionan a los miembros del Comité Ejecutivo y los altos directivos del Grupo la concesión de opciones de compra de acciones de EADS.

Para el plan de opciones sobre acciones de 2005, 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 concesión.

En 2005, el gasto por retribución para los Planes de Opciones sobre Acciones se fijó en 24 millones de euros (12 millones de euros en 2004). El valor razonable de una opción concedida con arreglo al plan fue de 7,27 euros en la fecha de concesión.

Los siguientes parámetros se utilizaron a fin de calcular el valor razonable de las opciones sobre acciones concedidas:

Parámetros del Modelo de valoración de opciones Black Scholes

	SOP 2005	SOP 2004	SOP 2003
Precio de la acción (€)	32,79	22,83	14,75
Precio de ejercicio (€)	33,91	24,32	15,65
Tipo de interés libre de riesgos (%)	3,24	3,35	3,58
Volatilidad prevista (%)	24,8	27,0	27,0
Vida estimada de la opción (años)	5,5	5,5	5,5

EADS utiliza las volatilidades históricas del precio de sus acciones como indicador para estimar la volatilidad de sus opciones sobre acciones concedidas. Para comprobar si esas volatilidades históricas se aproximan suficientemente a las futuras volatilidades previstas, se comparan con las volatilidades implícitas de las opciones de EADS, que se comercializan en el mercado desde la fecha de concesión. Normalmente, dichas opciones tienen una vida más corta, de hasta dos años. En el caso de que sólo haya diferencias menores entre las volatilidades históricas y las

volatilidades implícitas, EADS utiliza las volatilidades históricas como parámetros para el Modelo de valoración de opciones Black Scholes (por favor, remítase a la Nota 2 "Resumen de políticas contables significativas"). A efectos de valoración se considera que se han cumplido los criterios de rendimiento.

La vida estimada de las opciones de 5,5 años se basa en la experiencia histórica e incorpora el efecto estimado del ejercicio de las opciones antes de su vencimiento.

La siguiente tabla resume las principales características de estas opciones:

	Primer tramo	Segundo tramo	Tercer tramo
Fecha Junta General de Accionistas	24 de mayo de 2000	24 de mayo de 2000	10 de mayo de 2001
Fecha Consejo de Administración (fecha de concesión)	26 de mayo de 2000	26 de octubre de 2000	12 de julio de 2001
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000	8.524.250
Número de opciones pendientes	2.440.381	104.350	5.288.723
Número total de empleados con derecho a opciones	850	34	1.650
Fecha de ejercicio	El 50% de las opciones pueden ser ejercitadas después de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; el 50% de las opciones pueden ser ejercitadas al tercer año tras su fecha de concesión; además, las opciones no pueden ejercitarse durante las 3 semanas anteriores 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		
Derecho de conversión	Una opción por acción		
Devengadas	100%	100%	100%
Precio de ejercicio	20,90 euros	20,90 euros	24,66 euros
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión
Número de opciones ejercitadas	2.179.019	119.650	2.069.027

	Cuarto tramo	Quinto tramo	Sexto tramo
Fecha Junta General de Accionistas	10 de mayo de 2001	6 de mayo de 2003	6 de mayo de 2003
Fecha Consejo de Administración (fecha de concesión)	9 de agosto de 2002	10 de octubre de 2003	8 de octubre de 2004
Número de opciones concedidas	7.276.700	7.563.980	7.777.280
Número de opciones pendientes	4.359.189	6.493.005	7.699.060
Número total de empleados con derecho a opciones	1.562	1.491	1.495
Fecha de ejercicio	El 50% de las opciones pueden ser ejercitadas después de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; el 50% de las opciones pueden ser ejercitadas al tercer año tras su fecha de concesión; además, las opciones no pueden ejercitarse durante las 3 semanas anteriores a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales.		
Fecha de vencimiento	En referencia al tramo sexto, parte de las opciones concedidas a los altos ejecutivos de EADS se conceden en función de objetivos cumplidos.		
Derecho de conversión	Una opción por acción		
Devengadas	100%	50%	0%
Precio de ejercicio	16,96 euros	15,65 euros	24,32 euros
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión
Número de opciones ejercitadas	2.672.036	885.125	0

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

	Séptimo tramo
Fecha Junta General de Accionistas	11 de mayo de 2005
Fecha Consejo de Administración (fecha de concesión)	9 de diciembre de 2005
Número de opciones concedidas	7.981.760
Número de opciones pendientes	7.981.760
Número total de empleados con derecho a opciones	1.608
Fecha de ejercicio	El 50% de las opciones pueden ser ejercitadas después de un periodo de dos años y cuatro semanas desde la fecha de concesión de las opciones; el 50% de las opciones pueden ser ejercitadas al tercer año tras su fecha de concesión; además, las opciones no pueden ejercitarse durante las 3 semanas anteriores a cada Junta General de Accionistas o la fecha de anuncio de los resultados anuales, semestrales o trimestrales. En referencia al tramo séptimo, parte de las opciones concedidas a los altos ejecutivos de EADS se conceden función de objetivos cumplidos
Fecha de vencimiento	A los 10 años de la concesión de la opción
Derecho de conversión	Una opción por acción
Devengadas	0 %
Precio de ejercicio	33,91 euros
Condiciones al precio de ejercicio	110% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha de concesión
Número de opciones ejercitadas	0

La siguiente tabla resume el estado del número de opciones sobre acciones:

Primer y Segundo tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
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
2004	-	5.300.400	(90.500)	(336.000)	4.873.900
2005	-	4.873.900	(2.208.169)	(121.000)	2.544.731
Tercer tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
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
2004	-	7.818.725	-	(328.500)	7.490.225
2005	-	7.490.225	(2.069.027)	(132.475)	5.288.723
Cuarto tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
2002	7.276.700	-	-	(600)	7.276.100
2003	-	7.276.100	-	(70.125)	7.205.975
2004	-	7.205.975	(262.647)	(165.500)	6.777.828
2005	-	6.777.828	(2.409.389)	(9.250)	4.359.189
Quinto tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
2003	7.563.980	-	-	-	7.563.980
2004	-	7.563.980	(9.600)	(97.940)	7.456.440
2005	-	7.456.440	(875.525)	(87.910)	6.493.005
Sexto tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
2004	7.777.280	-	-	-	7.777.280
2005	-	7.777.280	-	(78.220)	7.699.060
Séptimo tramo	Número de opciones				
	Opciones concedidas	Saldo a 1 de enero	Ejercitadas	Perdidas	Saldo a 31 de diciembre
2005	7.981.760	-	-	-	7.981.760
Total	44.688.854	-	(7.924.857)	(2.397.529)	34.366.468

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

En 2005, el Consejo de Administración aprobó un ESOP adicional tras los cinco ESOP establecidos en 2004, 2003, 2002, 2001 y 2000. Con respecto al ESOP de 2005, los empleados con derecho a dicho plan pudieron comprar un máximo de 500 acciones por empleado de 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 18,86 euros. El precio de suscripción en el caso del tramo B era el mayor entre los dos siguientes valores, 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 3 de junio de 2005, lo cual dio lugar a un precio de suscripción de 18,86 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 1.938.309 acciones ordinarias con un valor nominal de 1,00 euros en virtud de ambos tramos. Se contabilizó un gasto por remuneración en relación con el plan ESOP 2005 de 9 millones de euros.

32. Transacciones entre partes vinculadas

Partes vinculadas - El Grupo ha participado en distintas transacciones con sociedades vinculadas en 2005, 2004 y 2003, que han sido realizadas en su totalidad en el curso ordinario de sus actividades. En el marco de la política del Grupo, todas las transacciones entre partes vinculadas 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 individualmente ni en conjunto. Entre las transacciones con el Estado Francés, se incluyen principalmente ventas de las divisiones de Eurocopter, Defensa y Sistemas de Seguridad y Espacio.

Retribución - La remuneración y los costes de retribución relacionados de todos los miembros del Consejo de Administración y de antiguos consejeros ascendió a 10 millones

de euros para el periodo con cierre a 31 de diciembre de 2005 (9 millones de euros en 2004). Estos importes no incluyen los importes asignados en 2005 a los antiguos consejeros delegados con arreglo a las condiciones de sus contratos de empleo en concepto de paquetes retributivos por cese laboral (2,55 millones de euros cada uno, esto es, 18 meses de su objetivo total de ingresos) ni el coste estimado de retribución de consejeros basado en acciones.

EADS no ha proporcionado préstamos / anticipos / garantías en nombre de consejeros o antiguos consejeros.

En 2005, la retribución total de los miembros del Comité Ejecutivo de EADS que estaban en el cargo a 31 de diciembre de 2005 (por tanto, excluidos antiguos miembros del Comité Ejecutivo, pero incluidos aquellos consejeros del Consejo Ejecutivo que también son miembros del Comité Ejecutivo) ascendió a 13 millones de euros. Asimismo, las opciones sobre acciones concedidas en 2005 para este grupo de directivos representaron 960.000 opciones.

Los miembros del Comité Ejecutivo cuentan con compromisos de pensiones como parte de sus contratos de empleo. La política general es concederles una pensión anual del 50% de su salario base anual tras cinco años en el Comité Ejecutivo de EADS a una edad de entre 60 y 65 años. En el caso de los consejeros delegados, la edad de jubilación es de 60 años. Esta obligación aumenta hasta el 60% después de diez años de servicio en el Comité Ejecutivo de EADS.

Con respecto a los miembros del Comité Ejecutivo, el importe acumulado del coste de servicio actual y el coste por intereses relacionado con las obligaciones por prestaciones contabilizado durante el ejercicio fiscal 2005 representó un gasto de 3 millones de euros.

Los miembros del Comité Ejecutivo tienen además derecho a un paquete retributivo por cese laboral en el momento en el que abandonan la Sociedad por decisión de la Sociedad. Los contratos de empleo de los miembros del Comité Ejecutivo se suscriben por un periodo indefinido con una indemnización de hasta un máximo de 24 meses por su objetivo de ingresos. La indemnización máxima de 24 meses se puede reducir de forma proporcional en función del momento en el que se produzca el cese laboral.

Asimismo, los miembros del Comité Ejecutivo tienen derecho a vehículo de empresa.

33. Inversiones inmobiliarias

El Grupo posee inversiones inmobiliarias que han sido arrendadas a terceros. A efectos de la NIC 40 "Inversiones inmobiliarias", los valores razonables han sido determinados usando multiplicador es basados en el mercado con a los

ingresos de alquileres estimados o utilizando los precios de mercado disponibles.

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

(en millones de euros)	Coste histórico	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2004	Valor en libros a 31 de diciembre de 2004	Coste histórico transferencia	Depreciación Amortización	Depreciación acumulada transferencia	Depreciación acumulada a 31 de diciembre de 2005	Neto a 31 de diciembre de 2005
Valor en libros de las inversiones inmobiliarias	251	(92)	159	2	(18)	(9)	(119)	134

A 31 de diciembre de 2005, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo asciende a 134 millones de euros. En 2005, los ingresos por alquileres relacionados están valorados en 15 millones de euros con unos gastos directos de explotación de 8 millones de euros.

En la depreciación está incluida un cargo por deterioro de valor de 8 millones de euros reconocida en el coste de ventas.

34. Participaciones en joint ventures

Las principales inversiones del Grupo en joint ventures y el porcentaje de participación se incluyen en el Apéndice "Información sobre las inversiones principales".

Los joint ventures se consolidan usando el método proporcional.

Los siguientes importes representan el agregado de activos y pasivos, ingresos y gastos de los joint ventures significativos (MBDA y ATR):

(en millones de euros)	2005	2004
Activos no corrientes	680	653
Activos corrientes	3.379	3.768
Pasivos no corrientes	361	353
Pasivos corrientes	3.162	3.651
Ingresos	1.828	1.732
Resultado del ejercicio	121	99

35. Beneficio por acción

El resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (Beneficio neto) durante 2004 y 2003 se ajustó debido a la aplicación retrospectiva de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" que alcanzaban los (12) millones de euros en 2004 (0 millones de euros en 2003) y de la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación" (revisada en 2004) en 2004 por importe de 185 millones de euros (54 millones de euros en 2003).

Beneficio básico por acción - El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (Beneficio neto) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el ejercicio, excluyendo acciones ordinarias compradas por el Grupo y mantenidas como acciones propias.

	2005	2004	2003
Resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (Beneficio neto)	1.676 millones €	1.203 millones €	206 millones €
Número medio ponderado de acciones ordinarias	794.734.220	801.035.035	800.957.248
Beneficio básico por acción	2,11 €	1,50 €	0,26 €
<i>Efecto de la aplicación inicial de la NIC 32 (revisada) "Pasivo por instrumentos susceptibles de venta"</i>	0,36 €	0,23 €	0,07 €
<i>Efecto de la aplicación inicial de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones"</i>	(0,04) €	(0,02) €	0 €

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

Beneficio diluido por acción – A efectos de calcular el beneficio diluido por acción, el número medio ponderado de acciones ordinarias se ajusta para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales. La única categoría del Grupo de acciones ordinarias potenciales dilusivas son las opciones sobre acciones. En el año 2005 la cotización media de la acción de EADS superó el precio de ejercicio del primero, segundo, tercero, cuarto, quinto y sexto plan de opciones sobre

acciones (en 2004, superó el cuarto y quinto). De este modo, se consideraron 5.482.133 acciones (2004: 3.047.837 acciones) en el cálculo del beneficio diluido por acción. En el año 2003 no se produjo ningún efecto dilusivo de acciones bajo los planes de opciones sobre acciones existentes. Debido a esto, el número ponderado de acciones ordinarias en circulación coincide tanto a efecto del beneficio básico como del beneficio diluido por acción.

	2005	2004	2003
Resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (Beneficio neto)	1.676 millones €	1.203 millones €	206 millones €
Número medio ponderado de acciones ordinarias	800.216.353	804.082.872	800.957.248
Beneficio diluido por acción	2,09 €	1,50 €	0,26 €
<i>Efecto de la aplicación inicial de la NIC 32 (revisada) "Pasivo por instrumentos susceptibles de venta"</i>	0,36 €	0,23 €	0,07 €
<i>Efecto de la aplicación inicial de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones"</i>	(0,04) €	(0,01) €	0 €

36. Número de empleados

El número de empleados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 113.210 en comparación con 110.662 al 31 de diciembre de 2004.

37. Hechos posteriores a la fecha del balance

El 7 de marzo de 2006, Airbus publicó la decisión de retirar progresivamente la línea de montaje final del programa de fuselaje ancho (A300 / A310). Está previsto que el último avión A300-600 que ha sido pedido se entregue en julio de 2007. En 2005, Airbus entregó nueve aviones A300 a clientes. Los empleados que participan en la producción de aviones de fuselaje ancho serán transferidos a otros programas de aviones de Airbus. EADS estima que el efecto en su posición financiera y en sus no será material.

El 28 de febrero de 2006, la integración de LFK GmbH en el grupo europeo de sistemas de misiles MBDA recibió la aprobación por parte de la Comisión Europea y del Ministerio alemán de Economía y Tecnología. Las formalidades legales que permiten esta operación se han completado de manera satisfactoria. LFK alcanza, junto con sus empresas dependientes

con un total de 1.100 empleados, un volumen de negocio anual de aproximadamente 400 millones de euros. MBDA está participada por BAE Systems (37,5%), EADS (37,5%) y Finmeccanica (25%).

El 30 de diciembre de 2005, ThyssenKrupp Technologies y EADS suscribieron un acuerdo con BAE Systems para la adquisición conjunta de Atlas Elektronik, Bremen. Con arreglo a dicho acuerdo, ThyssenKrupp Technologies poseerá el 60% de Atlas mientras que EADS contará con el 40%.

La adquisición se completará en 2006, en cuanto los consejos de supervisión oportunos y la autoridad competente antimonopolio hayan dado su visto bueno a la operación. Atlas Elektronik, que cuenta con una plantilla de 1.750 empleados, es una entidad dedicada a la electrónica y sistemas, y está especializada en equipos y sistemas para ejércitos navales.

El Consejo de Administración ha autorizado la publicación de los estados financieros a fecha 7 de marzo de 2006.

Anexo: Información sobre las inversiones principales - Alcance de consolidación

	2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
Airbus						
	F	80.00	F	80.00	128829 Canada Inc.	Canadá
	F	80.00	F	80.00	A 320 Financing limited	Irlanda
			F	80.00	AA Credit Aircraft Leasing Limited	Isla de Man
	F	80.00	F	80.00	AFS (Cayman) Ltd	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	AFS Cayman 11 Limited	Isla Caimán
	F	80.00	F	80.00	AFS Cayman Aerospace Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	AFS USA 1 inc	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	AI leasing Inc.	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	AI Participations S.A.R.L.	Blagnac (Francia)
	F	80.00	F	80.00	AIFI LLC	Isla de Man
	F	80.00	F	80.00	AIFS (Cayman) ltd.	Isla Caimán
	F	80.00	F	80.00	AIFS Cayman Liquidity ltd.	Isla Caimán
	F	80.00	F	80.00	AIFS Leasing Company Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	AINA Inc.	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	Airbus China limited	Hong Kong
	F	80.00	F	80.00	Airbus Deutschland GmbH	Hamburgo (Alemania)
	F	80.00	F	80.00	Airbus Espana SL	Madrid (España)
	F	80.00	F	80.00	Airbus Finance Company Ltd	Dublín (Irlanda)
	F	80.00	F	80.00	Airbus Financial Service Holdings B.V.	Holanda
	F	80.00	F	80.00	Airbus Financial Service Holdings ltd.	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Airbus Financial Service ltd.	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Airbus France S.A.S	Toulouse (Francia)
	F	80.00	F	80.00	Airbus Holding S.A.	Francia
	F	80.00	F	80.00	Airbus Invest	Toulouse (Francia)
	F	80.00	F	80.00	Airbus North America engineering (former Wichita)	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	Airbus North American Holdings Inc. (AINA)	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	Airbus S.A.S	Toulouse (Francia)
	F	80.00	F	80.00	Airbus Service Company Inc. (ASCO)	EE.UU.
	F	80.00	F	80.00	Airbus Transport International S.N.C. (ATI)	Blagnac (Francia)
	F	80.00			Airbus Treasury Company	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Airbus UK Limited	Reino Unido
			F	80.00	Aircabin GmbH	Laupheim (Alemania)
	E	16.00	E	16.00	Alexandra Bail G.I.E	Francia
	F	80.00	F	80.00	Avaio Aerospace Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Avaio Aviation Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Avaio International Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Avaio Leasing Limited	Irlanda
	F	80.00	F	80.00	Avaio Limited	Isla de Man
	F	80.00	F	80.00	Aviateur Aerospace Limited	Irlanda

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
F	80.00	F	80.00	Aviateur Eastern Limited	Irlanda
F	80.00	F	80.00	Aviateur Finance Limited	Irlanda
F	80.00	F	80.00	Aviateur International Limited	Irlanda
F	80.00	F	80.00	Aviateur Leasing Limited	Irlanda
F	80.00	F	80.00	Aviateur Limited	Irlanda
E	26.40	E	26.40	Avion Capital Limited	Irlanda
F	80.00	F	80.00	Avion Finance Limited	Irlanda
F	80.00			AVSA Canada Inc.	Canadá
F	80.00	F	80.00	AVSA SARL	Blagnac (Francia)
		F	80.00	KID-Systeme GmbH	Buxtehude (Alemania)
F	80.00	F	80.00	Norbus	EE.UU.
F	80.00	F	80.00	Star Real Estate SAS	Boulogne (Francia)
F	80.00	F	80.00	Total Airline Service Company	Emiratos Árabes Unidos

Se han consolidado adicionalmente 46 entidades con fines especiales.

Aviones de Transporte Militar

F	76.12	F	76.12	Airbus Military S.L.	Madrid (España)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA North America Inc	Chantilly / Virginia (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA S.A. (Unit: EADS CASA Military Transport Aircraft)	Madrid (España)
F	76.41	F	75.00	EADS PZL "WARSZAWA-OKECIE" S.A.	Varsovia (Polonia)

Eurocopter

F	100.00	F	100.00	American Eurocopter Corp.	Dallas, Tejas (EE.UU.)
F	60.00	F	60.00	American Eurocopter LLC	Dallas, Tejas (EE.UU.)
F	75.00	F	75.00	Eurocopter South East Asia Pte. Ltd.	Singapur (Singapur)
F	100.00	F	100.00	Eurocopter Canada Ltd.	Ontario (Canadá)
F	100.00	F	100.00	Eurocopter Deutschland GmbH	Donauwörth (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Eurocopter España S.A.	Madrid (España)
F	100.00	F	100.00	Eurocopter Holding S.A.	Paris (Francia)
F	100.00	F	100.00	Eurocopter S.A.S.	Marignane (Francia)
F	76.52	F	76.52	Helibras - Helicopteros do Brasil S.A.	Itajuba (Brasil)
F	100.00			Australian Aerospace Ltd.	Bankstown (Australia)
F	100.00			EIP Holding Pty. Ltd.	Bankstown (Australia)
F	100.00			AA New Zealand Pty. Ltd.	Bankstown (Australia)
F	100.00			AA military maintenance Pty. Ltd.	Brisbane (Australia)

Defensa y Sistemas de Seguridad

F	100.00	F	100.00	Aircraft Services Lemwerder GmbH	Lemwerder (Alemania)
P	37.50	P	37.50	ALKAN	Valenton (Francia)
F	100.00	F	100.00	Apsys	Francia
F	55.00	F	55.00	Aviation Defense Service S.A.	Saint-Gilles (Francia)
P	50.00	P	50.00	Bayern-Chemie Gesellschaft für flugchemische Antriebe mbH	Aschau / Inn (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Defense Security Systems Solutions Inc. (in 2004: ARC)	San Antonio, Tejas (EE.UU.)
F	100.00			Dornier Consulting GmbH	Friedrichshafen (Alemania)

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
F	100.00	F	100.00	Dornier Flugzeugwerft GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA S.A. (Unit: Military Aircraft)	Madrid (España)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA S.A. (Unit: Operations Service)	Madrid (España)
F	100.00	F	100.00	EADS Defence & Security Systems Limited - Holding (in 2004: EADS Telecom UK Ltd.)	Newport, Wales (Reino Unido)
F	100.00	F	100.00	EADS Defence & Security Systems Limited (in 2004: Cogent Defence & Security Networks)	Newport, Wales (Reino Unido)
F	100.00	F	100.00	EADS Defence & Security Systems S.A.	Velizy (Francia)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Dornier Services	Friedrichshafen (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Dornier Verteidigung und Zivile Systeme	Friedrichshafen (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Military Aircraft TB 51	Munich (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - VA (Restaktivitäten)	Unterschleißheim (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Verteidigung und Zivile Systeme	Ulm (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH (Unit: Operations Services)	Unterschleißheim (Alemania)
F	100.00			EADS North America Defense Company	Wilmington, Delaware (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	EADS Operations & Services UK	Yeovil, Somerset (Reino Unido)
F	100.00	F	100.00	EADS Secure Networks SAS (in 2004: EADS Telecom SAS)	Bois-d'Arcy (Francia)
F	100.00			EADS Secure Networks Oy	Helsinki (Finlandia)
F	100.00	F	100.00	EADS Services	Boulogne (Francia)
F	100.00	F	100.00	EADS System & Defence Electronics Belgium	Oostkamp (Bélgica)
		F	100.00	EADS Telecom Benelux	Bruxelles (Bélgica)
		F	100.00	EADS Telecom Danmark	Copenhague (Dinamarca)
F	100.00	F	100.00	EADS Telecom Deutschland GmbH	Ulm (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Telecom Deutschland GmbH	Unterschleißheim (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Telecom Espana	Madrid (España)
		F	100.00	EADS Telecom Federal Systems Division	San Antonio, Tejas (EE.UU.)
		F	100.00	EADS Telecom Inc	Dallas, Tejas (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	EADS Telecom Mexico S.A. de CV	Mexico DF (México)
		F	98.95	EADS Telecom North America Inc	Dallas, Tejas (EE.UU.)
		F	100.00	EADS Telecom Spa	Milán (Italia)
E	30.00			ESG Elektroniksystem- und Logistikgesellschaft	Munich (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EUROBRIDGE Mobile Brücken GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Ewation GmbH	Ulm (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Fairchild Controls Corporation	Frederick, Maryland (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	FmElo Elektronik- und Luftfahrtgeräte GmbH	Ulm (Alemania)
		P	50.00	Forges de Zeebrugge S.A.	Herstal-Liege (Bélgica)
F	100.00	F	100.00	Germantown Holding Company	Frederick, Maryland (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Gesellschaft für Flugzielerstellung mbH	Hohn (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Hagenuk Marinekommunikation GmbH	Flintbek (Alemania)
		F	98.95	Intecom Holding ULC	Dallas, Texas (EE.UU.)

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
F	100.00			Integrated Defense Systems NA	Wilmington, Delaware (EE.UU.)
F	81.25	F	81.25	LFK - Lenkflugkörpersysteme GmbH	Unterschleißheim (Alemania)
		F	100.00	LFK Objekt Nabern GmbH & Co.KG	Unterschleißheim (Alemania)
		F	100.00	M.C.N. SAT HOLDING	Velizy (Francia)
F	100.00	F	100.00	M.P. 13	Paris (Francia)
P	50.00	P	50.00	Maitrise d'Oeuvre SyStème	Issy-les-Moulineaux (Francia)
F	100.00	F	100.00	Manhattan Beach Holdings Co.	Frederick, Maryland (EE.UU.)
P	37.50	P	37.50	Marconi Overseide Ltd.	Chelmsford (Reino Unido)
F	100.00	F	100.00	Matra Aerospace Inc.	Frederick, Maryland (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Matra Défense	Velizy (Francia)
P	37.50	P	37.50	Matra Electronique	La Croix-Saint-Ouen (Francia)
F	100.00	F	100.00	Matra Holding GmbH	Frankfurt (Alemania)
P	37.50	P	37.50	MBDA France	Velizy (Francia)
P	37.50	P	37.50	MBDA Holding	Velizy (Francia)
P	37.50	P	37.50	MBDA Inc	Westlake, CA (EE.UU.)
P	37.50	P	37.50	MBDA Italy SpA	Roma (Italia)
P	37.50	P	37.50	MBDA M S.A.	Chatillon-sur-Bagneux (Francia)
P	37.50	P	37.50	MBDA SAS	Velizy (Francia)
P	37.50	P	37.50	MBDA Services	Velizy (Francia)
P	37.50	P	37.50	MBDA Treasury	Jersey (Reino Unido)
P	37.50	P	37.50	MBDA UK Ltd.	Stevenage, Herts (Reino Unido)
F	80.00	F	80.00	Pentastar Holding	Paris (Francia)
F	100.00	F	100.00	Proj2	Paris (Francia)
P	50.00	P	50.00	Propulsion Tactique S.A.	La Ferté-Saint-Aubin (Francia)
		F	98.95	Pyderion Contact Technologies Inc.	Dallas, Texas (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Racal Instruments U.S.	San Antonio, Texas (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Racal Instruments UK	Wimborne, Dorset (Reino Unido)
E	33.00	E	33.00	Reutech Radar Systems (Pty) Ltd.	Stellenbosch (Sudáfrica)
E	18.75	E	18.75	Roxel	Saint-Médard-en-Jalles (Francia)
F	100.00	F	100.00	Sycomore S.A.	Boulogne-Billancourt (Francia)
F	100.00			Talon Instruments	San Dimas, CA (EE.UU.)
F	67.00	F	67.00	TAURUS Systems GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
		P	50.00	TDA - Armements S.A.S.	La Ferté-Saint-Aubin (Francia)
F	98.00	F	98.00	TDW- Ges. für verteidigungstechnische Wirksysteme GmbH	Schrobenhausen (Alemania)
E	25.00	E	25.00	Telefunken Radio Communication Systems GmbH & Co. KG	Ulm (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Test & Services France (in 2004: International Test & Services)	Velizy (Francia)
F	99.99	F	99.99	Test & Services North America	Wilmington, Delaware (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	TYX Corp.	Reston, VA (EE.UU.)
E	50.00	E	50.00	United Monolithic Semiconductors France SAS	Orsay (Francia)
E	50.00	E	50.00	United Monolithic Semiconductors Holding	Orsay (Francia)
E	50.00	E	50.00	United Monolithics Semiconductor GmbH	Ulm (Francia)
F	90.00	F	90.00	UTE CASA A.I.S.A.	Madrid (España)

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

	2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
Espacio						
	F	100.00	F	100.00	Computadoras, Redes e Ingeniería S.A. (CRISA)	Madrid (España)
	F	100.00	F	100.00	EADS Astrium GmbH	Munich (Alemania)
	F	100.00	F	100.00	EADS Astrium Jersey Ltd.	Jersey (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	EADS Astrium Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	EADS Astrium N.V.	The Hague (Holanda)
	F	100.00	F	100.00	EADS Astrium SAS	Toulouse (Francia)
	F	100.00	F	100.00	EADS CASA Espacio S.L.	Madrid (España)
	F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Space Services	Munich (Alemania)
			F	68.40	EADS Dornier Raumfahrt Holding GmbH	Munich (Alemania)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space B.V.	Amsterdam (Holanda)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space Management & Services SAS	Paris (Francia)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space Transportation (Holding) SAS	Paris (Francia)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space Transportation GmbH	Munich (Alemania)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space Transportation N.V.	Amsterdam (Holanda)
	F	100.00	F	100.00	EADS Space Transportation SAS	Les Mureaux (Francia)
			F	100.00	Global DASA LLC	New York (EE.UU.)
	F	100.00	F	100.00	Infoterra GmbH	Friedrichshafen (Alemania)
	F	100.00	F	100.00	Infoterra Ltd.	Southwood (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	Matra Marconi Space UK Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	MMS Systems Ltd	Stevenage (Reino Unido)
	E	47.40	E	47.40	Nahuelsat S.A.	Buenos Aires (Argentina)
	F	100.00	F	100.00	Paradigm Secure Communications (Holding) Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	Paradigm Secure Communications Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	Paradigm Services Ltd.	Stevenage (Reino Unido)
	F	100.00	F	100.00	TESAT-Spacecom Geschäftsführung GmbH	Backnang (Alemania)
	F	100.00	F	100.00	TESAT-Spacecom GmbH & Co. KG	Backnang (Alemania)
Otros negocios						
	F	80.00	F	80.00	Aerobail GIE	Paris (Francia)
	P	50.00	P	50.00	ATR Eastern Support	Singapur (Singapur)
	P	50.00	P	50.00	ATR GIE	Toulouse (Francia)
	P	50.00	P	50.00	ATR International SARL	Toulouse (Francia)
	P	50.00	P	50.00	ATR North America Inc.	Washington D.C. (EE.UU.)
	P	50.00	P	50.00	ATR Training Center SARL	Toulouse (Francia)
	P	50.00	P	50.00	ATRiam Capital Ltd.	Dublin (Irlanda)
	F	50.10	F	50.10	Composites Aquitaine S.A.	Salaunes (Francia)
	F	50.00	F	50.00	Composites Atlantic Ltd.	Halifax (Canada)
	F	88.00	F	88.00	EADS Aeroframe services LLC	Lake Charles, Louisiana (EE.UU.)
	F	100.00	F	100.00	EADS ATR S.A.	Toulouse (Francia)
			F	100.00	EADS EFW Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH	Munich (Alemania)
	E	49.99	E	49.99	EADS Revima APU S.A.	Caudebec-en-Caux (Francia)
	F	100.00	F	100.00	EADS Revima S.A.	Tremblay-en-France (Francia)
	F	100.00	F	100.00	EADS Seca S.A.	Le Bourget (Francia)

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

2005	%	2004	%	Sociedad	Sede principal
F	100.00	F	100.00	EADS Socata S.A.	Le Bourget (Francia)
F	100.00	F	100.00	EADS Sogerma S.A.	Mérignac (Francia)
F	50.10	F	50.10	EADS Sogerma Tunisie	Monastir (Túnez)
F	100.00	F	100.00	Elbe Flugzeugwerke GmbH	Dresden (Alemania)
F	100.00	F	100.00	Maroc Aviation S.A.	Casablanca (Marruecos)
F	100.00	F	100.00	Noise Reduction Engineering B.C.	Washington D.C. (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Socata Aircraft Inc.	Miami, Florida (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Sogerma America Barfield B.C.	Miami, Florida (EE.UU.)
F	100.00	F	100.00	Sogerma Drawings S.A.	Mérignac (Francia)

Se han consolidado adicionalmente 23 entidades con fines especiales.

Sede central

F	100.00	F	100.00	Airbus Financial Company Holding B.V.	Dublin (Irlanda)
F	75.00	F	75.00	DADC Luft- und Raumfahrt Beteiligungs AG	Munich (Alemania)
E	46.30	E	46.22	Dassault Aero Service	(Francia)
E	46.30	E	46.22	Dassault Assurances Courtage	(Francia)
E	46.30	E	46.22	Dassault Aviation	Paris (Francia)
E	46.30	E	46.22	Dassault Falcon Jet	Teterboro N.J. (EE.UU.)
E	46.30	E	46.22	Dassault Falcon Service	Bonneuil-en-France
E	46.30	E	46.22	Dassault International (USA) Inc.	Paramus N.J. (EE.UU.)
E	46.30	E	46.22	Dassault Procurement Services Inc.	Paramus N.J. (EE.UU.)
E	46.30	E	46.22	Dassault-Reassurance	(Francia)
E	46.30	E	46.22	Dassault Sagem Tactical U A V	(Francia)
F	97.11	F	93.58	Dornier Zentrale	Friedrichshafen (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA France	Paris (Francia)
F	100.00	F	100.00	EADS CASA S.A. (Headquarters)	Madrid (España)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH - Zentrale	Munich (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH, FO - Forschung	Munich (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Deutschland GmbH, LO - Liegenschaften OTN	Munich (Alemania)
F	100.00	F	100.00	EADS Finance B.V.	Amsterdam (Holanda)
F	100.00	F	100.00	EADS France	Paris (Francia)
F	100.00	F	100.00	EADS North America Inc.	Washington (EE.UU.)
		F	100.00	EADS Raumfahrt Beteiligungs GmbH	Ottobrunn (Alemania)
F	100.00			EADS Dornier Raumfahrt Holding GmbH	Ottobrunn (Alemania)
F	97.11	F	93.58	EADS Real Estate Dornier Grundstücke GmbH & Co. KG	Taufkirchen (Alemania)
F	100.00			EADS Real Estate Objekt Nabern GmbH & Co. KG (in 2004: LFK Objekt Nabern GmbH & Co. KG)	Taufkirchen (Alemania)
E	46.30	E	46.22	Sogitec Industries	Suresnes (Francia)

F: integración global P: proporcional E: método de puesta en equivalencia

El porcentaje de propiedad indicado hace referencia a la correspondiente sociedad dominante.

Informe de auditoría sobre los Estados Financieros Consolidados (NIIF)

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos que forman parte de los estados financieros de European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V., Amsterdam, correspondientes al ejercicio 2005. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los presentes estados financieros consolidados basándonos en nuestra auditoría.

Alcance

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (“International Standards on Auditing”). Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable con respecto a si los estados financieros consolidados están exentos de errores materiales. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas, de la evidencia justificativa de los importes e informaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Asimismo, una auditoría incluye la valoración de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan una imagen fiel de la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 así como del resultado y los flujos de efectivo del ejercicio con cierre a dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la UE y también cumplen los requisitos de información financiera incluidos en la Parte 9 del Libro 2 del Código Civil de Holanda en su medida aplicable.

Asimismo, hemos verificado, en la medida de nuestras competencias, que el informe del Consejo de Administración guarda uniformidad con los estados financieros consolidados.

Rotterdam, a 7 de marzo de 2006

KPMG Accountants N.V.

L.A. Blok

Amsterdam, a 7 de marzo de 2006

Ernst & Young Accountants

M. van Dam

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

1.2.2 Estados Financieros de la Sociedad

Balance

(en millones de euros)	Nota	31 de diciembre de	
		2005	2004
Activo			
Fondo de comercio	2	4.354	4.354
Activos financieros	2	11.638	13.944
Préstamos	2	1.740	695
Inmovilizado		17.732	18.993
Deudores y otros activos	3	3.959	2.248
Inversiones financieras temporales	4	846	304
Tesorería y activos financieros líquidos equivalentes	4	7.252	6.985
Activos corrientes		12.057	9.537
Total activo		29.789	28.530
Pasivo y fondos propios			
Capital social	5	818	810
Reservas generales	5	12.908	15.400
Fondos propios		13.726	16.210
Pasivos financieros		357	309
Pasivo por instrumentos susceptibles de venta	6	3.500	3.500
Otros pasivos	7	12.206	8.511
Pasivo		16.063	12.320
Total pasivo y fondos propios		29.789	28.530

Cuenta de resultados

(en millones de euros)	2005	2004
Ingresos de inversiones	1.692	1.216
Otros resultados	(16)	(13)
Resultado neto	1.676	1.203

Notas a los Estados Financieros de la Sociedad

1.1 General

El objeto social de EADS N.V., con domicilio social en Amsterdam, Holanda, 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.

Los estados financieros individuales de la Sociedad forman parte de los estados financieros de EADS N.V. de 2005.

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. De acuerdo con el artículo 402 Libro 2 del Código Civil de Holanda, la cuenta de resultados se expresa en forma abreviada.

1.2 Principios de valoración de activos y pasivos y determinación del resultado

A efectos del establecimiento de los principios de reconocimiento y valoración de activos y pasivos así como de la determinación del resultado de los estados financieros individuales de la Sociedad, EADS N.V. hace uso de la opción contemplada en el apartado 2:362 (8) del Código Civil de Holanda. Desde 2005, el Código Civil de Holanda permite que los principios de reconocimiento y valoración de activos y pasivos así como de determinación del resultado (en adelante, los principios de reconocimiento y valoración) de los estados financieros individuales de EADS N.V. sean los mismos que los aplicados a los estados financieros consolidados conforme a las NIIF según lo adoptado por la UE. Dichos estados financieros consolidados conforme a las NIIF según lo adoptado por la UE se preparan de acuerdo con las normas establecidas por el Comité Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board—"IASB") y han sido adoptadas por la Unión Europea ("UE") (en adelante, las NIIF adoptadas por la UE).

Si desea consultar una descripción de dichos principios, le rogamos que se remita a la nota 2 de los estados financieros consolidados. Las participaciones sobre las que se ejerce una influencia significativa se expresan conforme al método de puesta en equivalencia.

La participación en el resultado de las participadas consiste en la participación de EADS N.V. en el resultado de estas participadas. Los resultados relativos a transacciones, en las que existan traspasos de activos y pasivos entre EADS N.V. y sus participadas, y mutuamente entre las propias participadas, no se incorporan en la medida en que pueda interpretarse que no se han realizado.

1.3 Cambios en políticas contables

Como resultado de la aplicación de los principios contables utilizados en los estados financieros consolidados a los estados financieros individuales de la Sociedad, EADS N.V. ha implantado cambios en las políticas contables. Dichos cambios en las políticas contables se derivan del uso del apartado 2:362 (8) del Código Civil de Holanda: al utilizar esta opción, se mantiene la uniformidad entre los fondos propios de la Sociedad y los consolidados.

Los estados financieros individuales de la Sociedad se elaboraron anteriormente en conformidad con los principios de reconocimiento y valoración de activos y pasivos así como de determinación del resultado, que se contemplan en la parte 9, libro 2 del Código Civil de Holanda (BW2). Los cambios en las políticas contables, que se efectúan de forma retroactiva, han tenido un efecto en los fondos propios y en el resultado. El impacto en los fondos propios a 31 de diciembre de 2004 y en el resultado neto de 2004 es un aumento de 543 millones de euros.

A efectos comparativos, las cifras comparativas se han ajustado con arreglo a los principios contables modificados.

Los resúmenes de conciliación para el balance y la cuenta de resultados individuales de la Sociedad, en los que se expresan los efectos de los cambios en las políticas contables para cada partida de los estados financieros, se incluyen en los apartados 1.4 y 1.5.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

1.4 Resumen del efecto de los cambios de las políticas contables en el balance

A continuación se incluye un resumen del efecto de los cambios de las políticas contables en el balance individual de la Sociedad.

31 de diciembre de 2003

(en millones de euros)	Principios de reconocimiento y valoración de la parte 9, BW 2	Efecto de los cambios en principios de reconocimiento y valoración de las NIIF			Principios de reconocimiento y valoración de NIIF
		NIIF 3	NIC 16	NIC 32	
Activos financieros	9.647		(30)	2.530	12.147
Pasivo por instrumentos susceptibles de venta				3.500	3.500
Fondos propios	16.149		(30)	(970)	15.149

31 de diciembre de 2003

(en millones de euros)	Principios de reconocimiento y valoración de la parte 9, BW 2	Efecto de los cambios en principios de reconocimiento y valoración de las NIIF			Principios de reconocimiento y valoración de NIIF
		NIIF 3	NIC 16	NIC 32	
Fondo de comercio	4.091	263			4.354
Activos financieros	10.927	280	(30)	2.767	13.944
Pasivo por instrumentos				3.500	3.500
Fondos propios	16.430	543	(30)	(733)	16.210

1.4.1 Notas a los cambios de las políticas contables en el balance

A continuación se especifica la conciliación de los fondos propios:

EADS adoptó la NIIF 3 “Combinaciones de negocio” revisada, la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” y la NIC 38 “Activos intangibles” y aplicó estas normas desde el 1 de enero de 2004 en los estados financieros consolidados aplicando NIIF. Como consecuencia, el fondo de comercio ha dejado de amortizarse con arreglo al método lineal en los estados financieros consolidados aplicando NIIF. En virtud de la legislación holandesa, el fondo de comercio se amortizaba linealmente durante un periodo máximo de hasta 20 años.

El impacto de la reversión de la amortización del fondo de comercio en 2004 en los fondos propios a diciembre de 2004 fue de un aumento de 543 millones de euros.

Desde el 1 de enero, EADS aplica el enfoque de componentes, según se contempla en la NIC 16 revisada. Según este enfoque, los costes previsibles de mantenimiento futuro y recambios (componentes) que se vayan a sustituir

durante la vida de un elemento del inmovilizado material se amortizan por separado durante sus respectivas vidas útiles. Debido a la aplicación de la NIC 16, los fondos propios descendieron a 31 de diciembre de 2004 y a 31 de diciembre de 2003 en 30 millones de euros. Si desea más información, consulte la nota 2 de los estados financieros consolidados.

Con la aplicación de la NIC 32 a 1 de enero de 2005, EADS reconoce en determinadas circunstancias el precio de ejercicio de una opción emitida de venta como un pasivo y no como un instrumento de capital. En virtud de la NIC 8, la adopción de la NIC 32 revisada se considera un cambio en la política contable con entrada en vigor a 31 de diciembre de 2005, con los correspondientes ajustes a los periodos presentados anteriores. La aplicación de la NIC 32 tuvo un impacto negativo en los fondos propios en diciembre de 2004 de 733 millones de euros y de 970 millones de euros en el ejercicio anterior. Si desea más información, consulte la nota 2 de los estados financieros consolidados.

1.5 Resumen del efecto de los cambios de las políticas contables en la cuenta de resultados

A continuación se incluye un resumen del efecto de los cambios de las políticas contables en la cuenta de resultados individual de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2004:

(en millones de euros)	Principios de reconocimiento y valoración de la parte 9, BW 2	Efecto de los cambios en principios de reconocimiento y valoración de las NIIF				Principios de reconocimiento y valoración de NIIF
		NIIF 2	NIIF 3	NIC 16	NIC 32	
Ingresos de inversiones	763	(12)	280		185	1.216
Otros resultados	(276)		263			(13)
Resultado neto	487	(12)	543		185	1.203

1.5.1 Notas a los cambios de las políticas contables en la cuenta de resultados

A continuación se especifica la conciliación del resultado neto correspondiente al ejercicio 2004:

El impacto de la revisión de las políticas contables con respecto a los pagos basados en acciones de acuerdo con la NIIF 2 es el reconocimiento de un gasto y su correspondiente entrada en los fondos propios en el caso de los planes de opciones sobre acciones y planes de compra de acciones para empleados. De acuerdo con las normas de transición, EADS aplicó esta norma de forma retroactiva. El importe correspondiente para el ejercicio 2004 fue de

12 millones de euros. Si desea más información, consulte la nota 2 de los estados financieros consolidados.

El aumento del resultado neto de 543 millones de euros debido a la aplicación de la NIIF 3 hace referencia a la reversión de la amortización del fondo de comercio (bajo Dutch GAAP) en los estados financieros individuales de 2004 de la Sociedad.

La adopción del enfoque de componentes que se establece en la NIC 16 revisada no tuvo ningún impacto en el resultado neto de los estados financieros individuales de 2004 de la Sociedad.

El resultado neto de 2004 aumentó en 185 millones de euros debido al ajuste del ejercicio anterior correspondiente al reconocimiento de una opción emitida de venta como pasivo de acuerdo con la aplicación de la NIC 32.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

2. Inmovilizado

A continuación se detallan los movimientos del inmovilizado:

(en millones de euros)	Fondo de comercio	Activos financieros Participaciones	Préstamos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	4.354	13.944	695	18.993
Adiciones			1.045	1.045
Planes SOP/ESOP		33		33
Beneficio neto de inversiones		1.692		1.692
Ajustes de valor razonable en instrumentos financieros/otros		(3.594)		(3.594)
Dividendos recibidos		(437)		(437)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	4.354	11.638	1.740	17.732

Los ajustes de valor razonable en instrumentos financieros/otros reflejan principalmente el impacto en el remanente de las participadas en relación con la aplicación de la NIC 39.

Los préstamos se proporcionan a entidades filiales.

3. Deudores y otros activos

(en millones de euros)	2005	2004
Cuentas a cobrar de entidades filiales	3.841	2.104
Cuentas a cobrar de entidades vinculadas	26	42
Otros activos	92	102
Total deudores y otros activos	3.959	2.248

Las cuentas a cobrar de entidades filiales incluyen múltiples cuentas a cobrar relacionadas con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

Todos los deudores y otros activos tienen un vencimiento máximo de un año.

4. Inversiones financieras temporales, tesorería y activos financieros líquidos equivalentes

Las inversiones financieras temporales incluyen principalmente inversiones financieras temporales disponibles para su venta.

Las inversiones financieras temporales a corto plazo que estén sujetas a riesgos no significativos de cambios en el valor se clasifican como “tesorería y activos financieros líquidos equivalentes”.

5. Fondos propios

(en millones de euros)	Capital Social	Prima de emisión de aportaciones no dinerarias	Prima de emisión de aportaciones dinerarias	Remanente	Acciones propias	Reservas legales	Reservas voluntarias	Total fondos propios
Saldo a 31 de diciembre de 2003	813	8.459	858	7.474	(187)	373	(2.641)	15.149
Ampliación de capital	2		41					43
Beneficio neto							1.203	1.203
Planes ESOP/SOP (NIIF 2)							12	12
Reparto de dividendos			(320)					(320)
Trasposos a reserva legal						181	(181)	0
Recompra de acciones propias					(81)			(81)
Cancelación de acciones	(5)		(86)		91			0
Remanente				204				204
Saldo a 31 de diciembre de 2004	810	8.459	493	7.678	(177)	554	(1.607)	16.210
Ampliación de capital	9		178					187
Beneficio neto							1.676	1.676
Planes ESOP/SOP (NIIF 2)							33	33
Reparto de dividendos			(396)					(396)
Trasposos a reserva legal						488	(488)	0
Recompra de acciones propias					(288)			(288)
Cancelación de acciones	(1)		(19)		20			0
Remanente				(3.696)				(3.696)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	818	8.459	256	3.982	(445)	1.042	(386)	13.726

Para mayor información sobre los fondos propios, remítase por favor a la nota 20 de los estados financieros consolidados.

Los ajustes por diferencias de cambio acumulados forman parte del remanente.

El remanente representa principalmente los ajustes al valor razonable de los instrumentos financieros en relación con las participaciones.

La reserva legal exigida por la legislación holandesa hace referencia a la participación de EADS en el resultado no distribuido procedente de inversiones por importe de

580 millones de euros (2004: 385 millones de euros) y los costes de desarrollo capitalizados generados internamente por importe de 462 millones de euros (2004: 169 millones de euros).

6. Pasivo por instrumentos susceptibles de venta

El pasivo por instrumentos susceptibles de venta hace referencia a la opción emitida de venta concedida a BAE Systems para vender su participación del 20% en Airbus. Si desea más información, consulte la nota 23 de los estados financieros consolidados.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

7. Otros pasivos

(en millones de euros)	2005	2004
Pasivos con entidades filiales	11.400	7.745
Pasivos con entidades vinculadas	703	680
Otros pasivos	103	86
Total	12.206	8.511

Los pasivos con entidades filiales incluyen múltiples pasivos relacionados con el sistema de tesorería centralizada mantenido en EADS N.V.

8. Compromisos y pasivos contingentes

EADS N.V. emite garantías en nombre de entidades consolidadas. Los compromisos de estas entidades frente a terceros hacen referencia fundamentalmente a sus actividades de explotación, según se indica en la nota 29 de los estados financieros consolidados.

9. Remuneración

A continuación se detalla la remuneración total y los costes de retribución relacionados de los miembros del Consejo de Administración y de antiguos consejeros en 2005 y 2004:

(en euros)	2005	2004
Fijo	4.908.190	3.949.425
Bonus/Variable	4.850.449	4.549.050
Dietas/compensación asistencia	260.000	290.000
Total	10.018.639	8.788.475

La remuneración en efectivo de los miembros del Consejo de Administración ha sido la siguiente:

2005 (en euros)	Fijo	Variable con respecto a 2005	Dietas o compen- sación asistencia	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	184.250	90.000	334.250
Arnaud Lagardère	60.000	184.250	80.000	324.250
Thomas Enders (**)	737.560	820.556	-	1.558.116
Noël Forgeard	1.136.928	1.201.408	-	2.338.336
Jean-Paul Gut (**)	777.568	769.583	-	1.547.151
Hans Peter Ring	780.062	789.762	-	1.569.824
Francois David	20.000	92.125	30.000	142.125
Rüdiger Grube	20.000	92.125	(***)	112.125
Michael Rogowski	30.000	92.125	35.000	157.125
Juan Manuel Equiagaray Ucelay	-	57.578	25.000	82.578
Antiguos consejeros (*)				
Philippe Camus	624.911	227.685	-	852.596
Rainer Hertrich	624.911	227.685	-	852.596
Eckhard Cordes	10.000	30.708	-	40.708
Pedro Ferreras	16.250	49.901	-	66.151
Jean-René Fourtou	10.000	30.708	-	40.708
Total	4.908.190	4.850.449	260.000	10.018.639

(*) Prorrrateo según periodo de permanencia en el Consejo de Administración

(**) Retribución del año completo

(***) A regularizar en 2006

2004 (en euros)	Fijo	Variable con respecto a 2004	Dietas o compen- sación asistencia	Total
Consejeros				
Manfred Bischoff	60.000	200.000	110.000	370.000
Arnaud Lagardère	40.000	200.000	80.000	320.000
Philippe Camus	1.093.942	1.096.345	-	2.190.287
Rainer Hertrich	1.093.942	1.096.345	-	2.190.287
Noël Forgeard	1.079.153	1.119.751	-	2.198.904
Hans Peter Ring	462.388	482.440	-	944.828
Francois David	-	66.667	20.000	86.667
Rüdiger Grube	-	66.667	35.000	101.667
Michael Rogowski	30.000	100.000	20.000	150.000
Antiguos consejeros				
Eckhard Cordes	30.000	33.334	10.000	73.334
Pedro Ferreras	30.000	54.167	15.000	99.167
Jean-René Fourtou	30.000	33.334	-	63.334
Total	3.949.425	4.549.050	290.000	8.788.475

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.2 Estados financieros

La tabla de abajo ofrece un resumen de las participaciones de los miembros del Consejo de Administración según los distintos planes de opciones sobre acciones de EADS:

	Número de opciones			A 31 dic. 2005	Precio ejercicio en euros	Fecha vencimiento
	A 1 enero 2005	Concedidas durante 2005	Ejercitadas durante 2005			
Thomas Enders	50.000	-	-	50.000	20,90	8 julio 2010
	50.000	-	-	50.000	24,66	12 julio 2011
	25.000	-	25.000	-	16,96	8 agosto 2012
	50.000	-	25.000	25.000	15,65	9 octubre 2013
	50.000	-	-	50.000	24,32	7 octubre 2014
	-	135.000	-	135.000	33,91	8 dic. 2015
Noël Forgeard	110.000	-	67.000	43.000	20,90	8 julio 2010
	88.000	-	-	88.000	24,66	12 julio 2011
	108.000	-	-	108.000	16,96	8 agosto 2012
	108.000	-	-	108.000	15,65	9 octubre 2013
	108.000	-	-	108.000	24,32	7 octubre 2014
	-	135.000	-	135.000	33,91	8 dic. 2015
Jean-Paul Gut	50.000	-	50.000	-	20,90	8 julio 2010
	50.000	-	50.000	-	24,66	12 julio 2011
	50.000	-	-	50.000	16,96	8 agosto 2012
	50.000	-	-	50.000	15,65	9 octubre 2013
	50.000	-	-	50.000	24,32	7 octubre 2014
	-	100.000	-	100.000	33,91	8 dic. 2015
Hans Peter Ring	10.000	-	-	10.000	20,90	8 julio 2010
	28.000	-	-	28.000	24,66	12 julio 2011
	37.000	-	-	37.000	16,96	8 agosto 2012
	50.000	-	-	50.000	15,65	9 octubre 2013
	50.000	-	-	50.000	24,32	7 octubre 2014
	-	100.000	-	100.000	33,91	8 dic. 2015
Total	1.172.000	470.000	217.000	1.425.000		

En 2005, no se concedieron opciones sobre acciones a los antiguos consejeros D. Philippe Camus y D. Rainer Hertrich. Sin embargo, con arreglo a los términos de sus contratos de trabajo, se les concedió un paquete retributivo por cese laboral por valor de 2,55 millones de euros cada uno, esto es, 18 meses de su objetivo de ingresos totales).

Tal y como se detalla con anterioridad, el número de opciones sobre acciones no ejercitadas concedidas a los consejeros del Consejo ejecutivo ascendía a 1,425 millones a 31 de diciembre de 2005. El número de opciones sobre acciones no ejercitadas concedidas a otros miembros del Comité ejecutivo y a antiguos miembros del Consejo de administración era de 32,941 millones en dicha fecha. Si desea más información, le

rogamos que se remita a la nota 31 de los estados financieros consolidados aplicando NIIF.

A continuación se detalla la obligación por prestaciones de pensiones para consejeros del Consejo Ejecutivo:

Los consejeros del Consejo ejecutivo cuentan con compromisos de pensiones como parte de sus contratos de empleo. La política general es concederles una pensión anual del 50 % de su salario base anual tras cinco años en el Comité ejecutivo de EADS a una edad de entre 60 y 65 años. En el caso de los Chief Executive Officers, la edad de jubilación es de 60 años. Esta obligación aumenta hasta el 60 % después de diez años de servicio en el Comité ejecutivo de EADS.

Estos planes de pensiones han sido implantados y financiados a través de planes de pensiones colectivos en Francia y Alemania. Dichos compromisos de pensiones se rigen por reglas diferenciadas, variando por ejemplo la duración mínima de servicio y otras condiciones para adecuarse a las regulaciones nacionales.

En el caso de los consejeros del Consejo ejecutivo, el importe de la obligación por pensiones de prestaciones definidas, neto de pérdidas actuariales acumuladas, ascendió a 18 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. Esta obligación ha sido parcialmente financiada y devengada en los estados financieros consolidados con respecto a su parte no financiada.

Las cantidades reportadas por los consejeros del Consejo ejecutivo no incluyen las retribuciones en especie a las que tienen derecho ni tampoco los efectos de los impuestos nacionales de seguridad social e impuestos sobre las ganancias. Dichos ejecutivos tienen derecho a vehículo de empresa.

El valor de los vehículos de empresa de los consejeros del Consejo Ejecutivo es el siguiente:

Thomas Enders, 81.772 euros; Noël Forgeard, 74.085 euros; Jean-Paul Gut, 69.483 euros y Hans Peter Ring, 100.906 euros.

El señor Thomas Enders también dispone de alojamiento gratuito en Francia. El alquiler mensual asciende a 3.627 euros.

EADS no proporciona préstamos, ni anticipos ni garantías a favor de consejeros.

Si desea más información sobre la retribución, le rogamos que se remita a la nota 32 de los estados financieros consolidados.

Información complementaria

1. Informe de auditoría

Introducción

Hemos auditado los estados financieros individuales de la Sociedad adjuntos que forman parte de los estados financieros de European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V., Amsterdam, correspondientes al ejercicio 2005. Estos estados financieros individuales de la Sociedad son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los presentes estados financieros individuales de la Sociedad basándonos en nuestra auditoría.

Scope

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (International Standards on Auditing). Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable con respecto a si los estados financieros individuales de la Sociedad están exentos de errores materiales. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas, de la evidencia justificativa de los importes e informaciones incluidos en los estados financieros individuales de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye la valoración de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales de la Sociedad. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales de la Sociedad presentan una imagen fiel de la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 así como del resultado del ejercicio con cierre a dicha fecha de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Holanda y también cumplen los requisitos de información financiera incluidos en la parte 9 del libro 2 del Código Civil de Holanda.

Asimismo, hemos verificado, en la medida de nuestras competencias, que el informe del Consejo de administración guarda uniformidad con los estados financieros individuales de la Sociedad.

Rotterdam, a 7 de marzo de 2006

KPMG Accountants N.V.

L.A. Blok

Amsterdam, a 7 de marzo de 2006

Ernst & Young Accountants

M. van Dam

2. Otra información complementaria

1. Distribución del resultado

Los artículos 30 y 31 de los Estatutos establecen que el Consejo de Administración determinará qué parte del resultado será atribuido a las reservas. La Junta General de Accionistas puede disponer de una reserva sólo previa propuesta del Consejo de Administración y hasta el límite permitido por la ley y los Estatutos. Únicamente se podrán pagar dividendos tras la aprobación de las cuentas anuales, donde conste que los fondos propios de la Sociedad son superiores a la parte del capital emitido y desembolsado más las reservas que han de ser mantenidas por la ley.

Se propondrá en la Junta General Anual de Accionistas que el beneficio neto de 1.676 millones de euros, que se refleja en la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2005, se lleve a reservas voluntarias y se pague un dividendo bruto de 0,65 euro por acción a los accionistas, con cargo a las reservas de libre distribución.

2. Hechos posteriores

Si desea más información, le rogamos que consulte la nota 37 de los estados financieros consolidados.

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.3 Honorarios de los auditores estatutarios

1.3 Honorarios de los auditores estatutarios

Servicios prestados por los auditores estatutarios y miembros de su red de trabajo al Grupo para los ejercicios 2005, 2004 y 2003:

	KPMG Accountants N.V.						Ernst & Young Accountants					
	2005		2004		2003		2005		2004		2003	
	Importe (en miles de euros)	%										
Auditoría												
Proceso de auditoría, certificación, examen de las cuentas individuales y consolidadas	5.533	68,3	5.073	57,3	4.514	65,1	4.923	77,3	4.795	70,0	4.263	64,2
Trabajos adicionales	1.416	17,5	3.048	34,5	2.133	30,7	1.163	18,3	1.747	25,5	1.108	16,7
Subtotal	6.949	85,8	8.121	91,8	6.647	95,8	6.086	95,6	6.542	95,5	5.371	80,9
Otros servicios relevantes												
Servicios legales, fiscales y laborales	958	11,8	729	8,2	294	4,2	281	4,4	294	4,3	1.105	16,7
Auditoría interna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	0,4
Otros (especificar si es superior al 10% de los honorarios de auditoría)	194	2,4	-	-	-	-	-	-	13	0,2	132	2,0
Subtotal	1.152	14,2	729	8,2	294	4,2	281	4,4	307	4,5	1.265	19,1
Total	8.101	100,0	8.850	100,0	6.941	100,0	6.367	100,0	6.849	100,0	6.636	100,0

1.4 Información sobre los auditores estatutarios

	Fecha de nombramiento	Vigencia del nombramiento actual
KPMG Accountants N.V. K.P. Van der Mandelelaan 41-43 3062 MB Rotterdam Países Bajos Representados por Sr. Leo Blok	10 de mayo de 2000	4 de mayo de 2006 *
Ernst & Young Accountants Drentestraat 20, 1083 HK Amsterdam Países Bajos Representados por Sr. Martin Van Dam	24 de julio de 2002	4 de mayo de 2006 *

* En la junta general de accionistas de EADS convocada para el 4 de mayo de 2006 se presentará para su aprobación un acuerdo según el cual los auditores de la Sociedad para el periodo contable que corresponde al ejercicio 2006 serán Ernst & Young Accountants y KPMG Accountants N.V.

KPMG Accountants N.V., Ernst & Young Accountants y sus respectivos representantes están registrados ante el Royal NIVRA (*Nederlands Instituut van Register Accountants*).

Activos netos - Situación financiera - Resultados

1.4 Información sobre los auditores estatutarios

2

Gobierno Corporativo

2.1	Administración, dirección y control	p. 136	2.3	Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados	p. 161
2.1.1	Consejo de Administración, Presidentes y <i>Chief Executive Officers</i>	p. 136	2.3.1	Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados	p. 161
2.1.2	Comité de Auditoría	p. 147	2.3.2	Ofertas de acciones a empleados	p. 161
2.1.3	Comité de Nombramientos y Remuneración	p. 147	2.3.3	Opciones concedidas a los empleados	p. 164
2.1.4	Comité Ejecutivo	p. 148			
2.1.5	Sistemas de Gestión de Riesgos y Control Interno	p. 150			
2.2	Retribución de los Consejeros y de los principales directivos	p. 158			
2.2.1	Remuneración de los Consejeros y de los principales directivos	p. 158			
2.2.2	Opciones concedidas a los dos <i>Chief Executive Officers</i>	p. 159			
2.2.3	Operaciones con partes vinculadas	p. 159			
2.2.4	Préstamos y garantías a los Consejeros	p. 160			

Gobierno Corporativo

2.1 Administración, dirección y control

EADS es una sociedad registrada en los Países Bajos y que cotiza en Francia, Alemania y España. Dado el gran número de regímenes de gobierno corporativo que le son aplicables, EADS aplica un conjunto de principios y recomendaciones comunes de gobierno corporativo para adherirse a las mejores prácticas de gobierno corporativo aplicables en esas jurisdicciones.

En concreto y de conformidad con el derecho holandés, la Sociedad aplica las disposiciones del Código de Gobierno Corporativo Holandés (el “**Código Holandés**”), o en su caso, según lo previsto por el principio “aplicar o explicar”, explica en su Informe anual del Consejo las razones por las que ha optado por no aplicar esas disposiciones. Por consiguiente, en el apartado 4.2 titulado “Código de Gobierno Corporativo Holandés” de su Informe del Consejo correspondiente al ejercicio 2004, que se aprobó en la Junta General de Accionistas del 11 de mayo de 2005, EADS facilitó explicaciones detalladas sobre la no aplicación de las disposiciones III.2.1, III.3.6, III.4.1(f), III.5.1, III.5.6, III.5.11, III.5.12, III.8.3, III.5.13(a), III.5.13(d) (en esencia, como consecuencia del carácter de Sociedad controlada de EADS, que hace que la mayoría de los miembros del Consejo, del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y

Remuneración puedan ser nombrados y también cesados por sus accionistas mayoritarios), II.2.6, III.7.3, III.7.2, II.1.1, III.3.5, IV.3, IV.2 y IV.1.7 (básicamente debido a que EADS cotiza en las bolsas de Francfort, París y en las bolsas españolas y trata de cumplir estrictamente las normativas aplicables y de seguir las prácticas generales de esos mercados protegiendo a todos sus accionistas). Las disposiciones II.2.1, II.2.2, II.2.7 (retribución de los miembros del Consejo de Administración), II.1.4 (marcos de control interno y gestión de riesgos) y II.1.6 (sistemas de alerta ética) han sido modificadas con respecto a la declaración de EADS de 2004.

El Informe del Consejo de Administración de EADS se incluye en la Documentación de la Junta General (disponible en la página web de EADS, www.eads.com, en el apartado “Gobierno Corporativo”), y las declaraciones que allí se encuentran relativas al gobierno corporativo (apartado 4.2 “Código de Gobierno Corporativo Holandés”) para los ejercicios 2004 y 2005 se considerarán incorporadas a este Documento de Registro.

Por lo tanto, EADS cumple las disposiciones del Código Holandés desde que la junta general de la Sociedad aprobó el apartado relativo al Gobierno Corporativo incluido en el Informe del Consejo de Administración de 2003.

2.1 Administración, dirección y control

2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers*

Según lo expuesto en los Estatutos de EADS, al Consejo de Administración le incumbe la responsabilidad de la gestión y los asuntos de la Sociedad.

El Consejo de Administración está compuesto de un máximo de 11 miembros, nombrados y cesados por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración elaboró una serie de normas que regulan los asuntos internos (las “**Normas Internas del Consejo de Administración**”) en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 7 de julio de 2000. Las Normas Internas del Consejo de Administración fueron modificadas en una reunión

del Consejo de Administración posterior celebrada el 5 de diciembre de 2003 con el fin de adoptar las recomendaciones de cambio relativas al gobierno corporativo. Las Normas Internas del Consejo de Administración establecen la composición, funciones y principales responsabilidades del Consejo de Administración, así como el procedimiento de nombramiento y las responsabilidades de los Presidentes y *Chief Executive Officers*. Las Normas Internas del Consejo de Administración disponen asimismo la creación de dos comités (el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneración) especificando la

composición, funciones y normas de funcionamiento de los mismos.

El Consejo de Administración ha adoptado asimismo Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada específicas, que limitan la posibilidad de negociar con acciones de EADS en determinadas circunstancias (para más información, véase “Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación Holandesa”).

Las partes del *Participation Agreement* acordaron que los derechos de voto inherentes a las Acciones Indirectas de EADS se ejerzan por EADS Participations B.V. para garantizar que el Consejo de Administración de EADS esté compuesto por los Consejeros de EADS Participations B.V., así como por dos Consejeros independientes adicionales que no sean directivos, consejeros, empleados ni agentes ni mantengan ningún otro tipo de vínculo comercial ni profesional con los grupos DaimlerChrysler, Société de Gestion de Participations Aéronautiques (“**SOGEPA**”) o Lagardère, ni con el Estado Francés. De conformidad con el *Participation Agreement*, el Consejo de Administración está formado por diez miembros, de los cuales:

- cuatro son nombrados por DaimlerChrysler;
- cuatro son nombrados por Société de Gestion de l’Aéronautique, de la Défense et de l’Espace (“**SOGEADE**”); y
- dos Consejeros independientes, uno nombrado por DaimlerChrysler y otro, por SOGEADE.

Adicionalmente, aunque desde el 8 de julio de 2003 la Sociedad de Participaciones Industriales (“**SEPI**”) no tiene derecho a nombrar Consejeros, en virtud de la propuesta de DaimlerChrysler y SOGEADE, la junta de accionistas de EADS que se celebró el 11 de mayo de 2005 nombró un Consejero español adicional, de modo que el número total de Consejeros pasó a once.

De conformidad con los Estatutos, el mandato de los miembros del Consejo de Administración expiró en la Junta General Ordinaria de la Sociedad que tuvo lugar el 11 de mayo de 2005. Esa junta general re-eligió al Consejo de Administración para un periodo de cinco años que concluirá al cierre de la Junta General que se celebrará en el año 2010. Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos cada cinco Juntas Generales Ordinarias.

La Junta de Accionistas podrá en cualquier momento suspender o cesar a cualquier miembro del Consejo de Administración. El número de mandatos sucesivos que un Consejero puede desempeñar no está limitado.

El Consejo de Administración nombró dos Presidentes (*Chairmen*), uno de los cuales fue elegido entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro entre los consejeros designados por SOGEADE.

Los Presidentes garantizan el buen funcionamiento del Consejo de Administración y, en particular las relaciones con los *Chief Executive Officers*, a quienes asesoran en lo concerniente a las negociaciones estratégicas de alto nivel con socios externos.

El Consejo de Administración nombró igualmente dos *Chief Executive Officers*, que serán los responsables de la gestión diaria de la Sociedad, uno de los cuales fue elegido entre los consejeros designados por DaimlerChrysler y el otro entre los consejeros designados por SOGEADE.

La representación de la Sociedad será ejercida por el Consejo de Administración o por los *Chief Executive Officers* actuando conjuntamente. Adicionalmente, la Sociedad ha concedido poderes generales a cada uno de los *Chief Executive Officers*, autorizándoles a representar individualmente a la Sociedad.

En caso de desacuerdo entre los dos *Chief Executive Officers*, la cuestión objeto del desacuerdo será sometida a los dos Presidentes.

Los *Chief Executive Officers* no realizarán operaciones que sean propias de las responsabilidades principales del Consejo de Administración sin que estas operaciones hayan sido aprobadas previamente por el mismo.

Las responsabilidades principales del Consejo de Administración incluyen entre otras:

- la aprobación de cualquier modificación de la naturaleza y del ámbito de actividad del Grupo;
- la aprobación de la estrategia global y del plan estratégico del Grupo;
- la aprobación del plan de negocio (*business plan*) y del presupuesto anual del Grupo;
- la fijación de los principales objetivos de resultado del Grupo;

- el nombramiento de los miembros del Comité Ejecutivo (véase más abajo) y del Secretario Corporativo;
- la aprobación de las propuestas para el nombramiento de los miembros del Comité de Accionistas de Airbus, del Comité Ejecutivo, y de los Presidentes de la Comisión de Control (o entidades similares) y de los *Chief Executive Officers* (o puestos equivalentes) de las sociedades y unidades de negocio significativas del Grupo;
- la aprobación de modificaciones importantes de la estructura organizativa del Grupo;
- la aprobación de las principales decisiones relativas a inversiones, proyectos, productos o desinversiones del Grupo previstos en el plan de negocio y cuyo valor sea superior a 200 millones de euros;
- la aprobación de las alianzas estratégicas y relaciones de cooperación del Grupo;
- la aprobación de cualquier decisión importante que afecte a la actividad de misiles balísticos del Grupo;
- la aprobación de cuestiones relacionadas con la política accionarial y de las medidas o anuncios importantes de cara al mercado de capitales; y
- la aprobación de otras medidas y actividades de importancia fundamental para el Grupo o que impliquen un nivel de riesgo distinto al habitual.

El Consejo de Administración celebró siete reuniones durante 2005 y fue informado periódicamente de la evolución de la Sociedad mediante informes de los *Chief Executive Officers*, acompañados de previsiones dinámicas y de planes estratégicos y operativos. El índice medio de asistencia a dichas juntas fue del 91%. Entre las materias tratadas y las operaciones autorizadas en estas reuniones se encontraron la estrategia de EADS, los procesos de reorganización (como la reestructuración de la estructura divisional de EADS y la organización de la sede), aspectos importantes del negocio (como la decisión del lanzamiento comercial del A350, la futura política de productos de Airbus, la estrategia de EADS en el ámbito de la defensa, incluida la consolidación del sector en Europa y la adquisición de Atlas Elektronik junto con ThyssenKrupp Technologies, la revisión de los programas UAV (Vehículos Aéreos no Tripulados) de EADS, el desarrollo conjunto del helicóptero EC 175 con China y la revisión de la futura estrategia de Sogerma), y la aprobación de planes operativos,

presupuestos y política de remuneración (incluido un plan de opciones sobre acciones y un plan de oferta de acciones a los empleados) y los resultados financieros y previsiones del Grupo, así como optimizaciones financieras y el proceso de gestión de riesgos y controles internos. El Consejo de Administración se ocupó asimismo de materias relativas a personal y recursos humanos, tales como los requisitos para el cargo de directivo y la contratación, la conservación 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. En su reunión del 11 de mayo de 2005, Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère fueron reelegidos Presidentes y se volvieron a constituir los dos Comités del Consejo con los mismos miembros. El Consejo de Administración nombró también el 25 de junio de 2005 a los dos *Chief Executive Officers*, Thomas Enders y Noël Forgeard como *Chief Executive Officers*, al Presidente y CEO de Airbus, al Director de la División Defensa y Sistemas de Seguridad y al Director de Eurocopter como miembros del Comité Ejecutivo, además de confirmar a los otros miembros del Comité Ejecutivo.

El Consejo de Administración supervisó en 2005 la aplicación en las distintas jurisdicciones de EADS de los cambios en el Gobierno Corporativo de EADS adoptados en 2003 a la luz de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Entre otras materias, se estudió el dossier de iniciación enviado a los nuevos miembros del Consejo tras su nombramiento en la Junta General anual (“JGA”).

Además de las Normas Internas del Consejo de Administración, en la reunión del 10 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración adoptó una serie de directrices internas para los consejeros (el “**Código para los Consejeros**”), a la luz de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, compuesto por el código del Consejo de Administración (el “**Código del Consejo de Administración**”), en el que se especifican de forma pormenorizada los derechos y obligaciones de los miembros del Consejo de Administración, el código del Comité de Auditoría (el “**Código del Comité de Auditoría**”) y el código del Comité de Nombramientos y Remuneración (el “**Código del Comité de Nombramientos y Remuneración**”), que establecen las funciones de dichos comités respectivamente.

El Código del Consejo de Administración establece los principios básicos que deben respetar todos y cada uno de los

Consejeros, tales como la obligación de actuar en interés de la Sociedad y de los accionistas, la obligación de dedicar todo el tiempo y la atención que sean necesarios al desempeño de sus deberes y la obligación de evitar cualquier conflicto de intereses.

Los mandatos de todos los miembros del Consejo de Administración concluyeron en la junta general de accionistas de la Sociedad celebrada el 11 de mayo de 2005. Basándose en las propuestas de nombramiento de los principales accionistas de EADS, DaimlerChrysler y SOGEADE (Lagardère y el Estado francés), el Consejo de Administración del 8 de marzo de 2005 decidió proponer que en esa junta de accionistas se volviera a constituir el Consejo de Administración eligiendo a Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère (nombrados Presidentes), Thomas Enders y Noël Forgeard (nombrados *Chief Executive Officers*), Jean-Paul Gut y Hans Peter Ring como Consejeros Ejecutivos, Juan Manuel Eguiagaray Ucelay, Louis Gallois y Rüdiger Grube como Consejeros No Ejecutivos y a Francois David y Michael Rogowski como Consejeros Independientes, cada uno de ellos para un periodo de cinco años que concluirá a la conclusión de la Junta General de accionistas que se celebre en el año 2010.

Cada Consejero dispondrá de un voto, entendiendo que en caso de vacantes en el seno del Consejo de Administración en relación con un puesto de consejero designado por DaimlerChrysler o por SOGEADE, los consejeros designados por DaimlerChrysler y que estuvieran presentes o representados en la reunión dispondrán conjuntamente del mismo número de votos que los consejeros designados por SOGEADE y que estuvieran presentes o representados en la reunión y viceversa. Todas las decisiones del Consejo de Administración deberán obtener el voto favorable de al menos siete Consejeros en persona o por poder.

El quórum para el examen de las cuestiones que figuran en el orden del día de cualquier reunión del Consejo de Administración será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler.

En el caso de que se produzca una situación de bloqueo en el seno del Consejo de Administración, distinta de aquella en la que DaimlerChrysler tiene derecho a ejercer la opción de venta concedida por SOGEADE (véase “Parte 2/3.3.2 Relaciones con los principales accionistas — Opción de venta”), el asunto será remitido a Arnaud Lagardère (o a la persona que sea designada a tal efecto por Lagardère) como representante de SOGEADE y al *Chief Executive Officer* de DaimlerChrysler. En el caso de que el asunto en cuestión, incluyendo un bloqueo de los que dan derecho a DaimlerChrysler a ejercer dicha opción de venta (pero en este caso con el acuerdo de SOGEPA y de DaimlerChrysler), sea un asunto dentro de la competencia de la Junta General de Accionistas de EADS, podrá ser sometido a la Junta General, estando suspendidos en dicha junta los derechos de voto de DaimlerChrysler, SOGEADE y SEPI.

Conforme a las disposiciones de las Normas Internas del Consejo de Administración, el Consejo de Administración está facultado para constituir comités formados por Consejeros. Además del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneración, el Consejo de Administración tendrá la posibilidad de constituir otros comités en los que podrá delegar ciertas funciones menores o accesorias de toma de decisiones, no eximiendo dicha delegación al conjunto de Consejeros de su responsabilidad colectiva. El quórum para el examen de las cuestiones que figure en el orden del día de cualquier reunión de dichos comités será de al menos un consejero designado por SOGEADE y un consejero designado por DaimlerChrysler. Todas las decisiones de cualesquiera comités se adoptarán por mayoría simple.

Gobierno Corporativo

2.1 Administración, dirección y control

Composición del Consejo de Administración

Nombre	Edad	Inicio del mandato	Conclusión del mandato	Principal cargo en el Grupo	Cargo principal fuera del Grupo
Manfred Bischoff	63	2005	2010	Presidente de EADS	Delegado de DaimlerChrysler para la Industria Aeroespacial
Arnaud Lagardère	45	2005	2010	Presidente de EADS	<i>General Partner</i> y <i>Chief Executive Officer</i> de Lagardère
Thomas Enders	47	2005	2010	<i>Chief Executive Officer</i> de EADS	Presidente de la Asociación Alemana de la Industria Aeroespacial-BDLI
Noël Forgeard	59	2005	2010	<i>Chief Executive Officer</i> de EADS	Miembro del Consejo de Administración de Arcelor
Jean-Paul Gut	44	2005	2010	Director de Marketing, Estrategia y Desarrollo Global de EADS	Miembro del Consejo de Administración de Arjil Commandité-Arco
Hans Peter Ring	55	2005	2010	Director Financiero de EADS	Miembro de la Comisión de Control (<i>Aufsichtsrat</i>) y del Comité de Accionistas de M+W Zander — D.I.B Facility Management GmbH
Juan Manuel Eguiagaray Ucelay	60	2005	2010	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Director del Servicio de Estudios de la Fundación Alternativas
Louis Gallois	62	2005	2010	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente de SNCF
Rüdiger Grube	54	2005	2010	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Miembro de la Junta Directiva de DaimlerChrysler
François David	64	2005	2010	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de Coface
Michael Rogowski	67	2005	2010	Miembro del Consejo de Administración de EADS	Presidente de la Comisión de Control de J.M Voith AG.

Nota: El domicilio profesional de todos los Consejeros para cualquier asunto relacionado con EADS es Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schiphol-Rijk, Países Bajos.

Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades

Manfred Bischoff

El Dr. Manfred Bischoff se incorporó a Daimler-Benz AG en 1976. Fue miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler desde 1995 hasta el 15 de diciembre de 2003, como responsable de las Actividades Aeroespaciales e Industriales. Antes de ocupar su actual cargo en EADS, el Dr. Bischoff fue primero Director Financiero desde 1989 y posteriormente Presidente y *Chief Executive Officer* desde 1995 hasta marzo de 2000 de Dasa AG, una de las tres sociedades fundadoras de EADS. Posee un máster y un Doctorado (Dr. rer. Pol.) en Economía por la Universidad de Heidelberg.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro de la Comisión de Control de DaimlerChrysler AG (“DaimlerChrysler”);
- Presidente de la Comisión de Control de Dasa AG;
- Presidente de la Comisión de Control de DCLRH;
- Miembro de la Comisión de Control de Fraport AG;
- Miembro de la Comisión de Control de Gerling-Konzern Versicherungs-Beteiligungs-AG;
- Miembro de la Comisión de Control de Royal KPN N.V.;
- Miembro del Consejo de Administración de Nortel Networks Corp. y Nortel Networks Ltd;
- Miembro del Consejo de Administración de Unicredit; y
- Miembro de la Comisión de Control de Voith AG.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Presidente de la Comisión de Control de EADS Deutschland GmbH (dimitió el 7 de julio de 2003);

- Miembro del Consejo de Administración de Mitsubishi Motors Corporation (dimitió el 15 de diciembre de 2003);
- Miembro de la Junta Directiva de DaimlerChrysler (dimitió el 15 de diciembre de 2003);
- Presidente de la Comisión de Control de Motoren-und-Turbinen Union (“MTU”) Aero Engines GmbH (dimitió el 1 de enero de 2004);
- Miembro de la Comisión de Control de Lagardère (dimitió el 10 de mayo de 2005); y
- Miembro de la Comisión de Control de Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG (dimitió el 27 de julio de 2005).

Arnaud Lagardère

El Sr. Lagardère es *General Partner* y *Chief Executive Officer* de Lagardère desde 2003. Comenzó su carrera profesional en 1986 como Director General de MMB, la sociedad matriz de Hachette y Europe 1. En 1987, fue nombrado Vicepresidente de la Comisión de Control del Banco Arjil y más tarde responsable de actividades emergentes y medios electrónicos de Matra. En 1994, fue nombrado *Chief Executive Officer* de Grolier Inc. en los EE.UU.. Es Gerente de Lagardère desde 1998. En 1999, fue nombrado *Chief Executive Officer* tanto de Lagardère Media como de Lagardère Active. Arnaud Lagardère se licenció en Ciencias Económicas por la Universidad de París Dauphine.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Presidente del Consejo de Administración de EADS Participations B.V.;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Active;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Active Broadcast;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Active Broadband;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère S.A.S;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Media (Hachette S.A.);
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Capital & Management;
- Presidente de la Fondation Jean-Luc Lagardère;
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Arjil Commandité-ARCO;
- Representante permanente de Lagardère Active Publicité ante el Consejo de Administración de Lagardère Active Radio International;
- Representante de Hachette SA ante el Comité de Gestión de SEDI TV-TEVA;
- Miembro del Consejo de Administración de Lagardère Ressources;
- Miembro del Consejo de Administración de LVMH;
- Miembro del Consejo de Administración de France Télécom;
- Miembro del Consejo de Administración de Hachette Livre;
- Miembro del Consejo de Administración de Hachette Distribution Services;
- Miembro del Consejo de Administración de Hachette Filipacchi Médias;
- Miembro de la Comisión de Control de Virgin Stores;
- Miembro de la Comisión de Control de DaimlerChrysler;
- Miembro de la Comisión de Control de Le Monde;
- Presidente de la Association des Amis de Paris Jean Bouin Club Athlétique de la Société Générale (“C.A.S.G.”); y
- Miembro del France China Honorary Committee.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro de la Comisión de Control de T. Online International AG;
- Miembro de la Comisión de Control de LCM (“Lagardère Capital & Management”) Partenaires S.A. (dimitió en diciembre de 2001);
- Presidente de Lagardère Active Broadband Finances S.A.S. (dimitió en diciembre de 2001);
- Miembro del Consejo de Administración de LCM Expression S.A. (dimitió en junio de 2002);
- Miembro del Consejo de Administración de Multithématiques S.A. (dimitió en diciembre de 2002);
- Codirector de I.S.-9 (dimitió en mayo de 2003);
- Director de Lagardère Active Publicité (SNC) (dimitió en mayo de 2003);
- Miembro del Consejo de Administración de Society d’Agences et de Diffusion S.A. (dimitió en junio de 2003);

Gobierno Corporativo

2.1 Administración, dirección y control

- Director de Nouvelles Messagerie de la Presse Parisienne – N.M.P.P. SARL (dimitió en julio de 2003) ;
- Miembro del Consejo de Administración de Canalsatellite S.A. (dimitió en diciembre de 2003);
- Miembro del Consejo de Administración de Lagardère-Sociétés S.A.S. (dimitió en diciembre de 2003);
- Miembro del Consejo de Administración de Éditions P. Amaury S.A. (dimitió en diciembre de 2003);
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Images S.A.S. (dimitió en octubre de 2004);
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Lagardère Thématiques S.A. (dimitió en noviembre de 2004);
- Director de Lagardère Elevage (dimitió en marzo de 2005);
- Vicepresidente de la Comisión de Control de Banque Arjil & Cie (dimitió en abril de 2005);
- Presidente del “Club des entreprises Paris 2012” (dimitió en enero de 2006); y
- Miembro del Consejo de Administración de Fimalac (dimitió en enero de 2006).

Thomas Enders

En 1991, el Sr. Enders se incorporó a MBB (“Messerschmitt-Boelkow-Blohm”)/Dasa AG, tras haber desempeñado varios cargos en institutos de investigación internacionales y en el Parlamento alemán, y haber formado parte del personal de planificación del Ministerio de Defensa alemán. Después de varios años en el sector de marketing de la empresa, se convirtió en Secretario Corporativo de Dasa AG en 1995. Desde 1996, fue el responsable de Tecnología y Estrategia Corporativa, y desde 2000 fue Jefe de la División de Defensa y Sistemas de Seguridad. En junio de 2005 fue nombrado *Chief Executive Officer* de EADS. El Sr. Enders está licenciado por la Universidad de Bonn y la de UCLA, California.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Consejo de Administración de EADS Participations B.V. y *Chief Executive officer* de EADS Participations B.V.;
- Presidente de la Comisión de Control de EADS Deutschland GmbH;
- Miembro del Comité de Accionistas de Airbus SAS;
- Presidente de la Comisión de Control de Eurocopter SAS;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS North America Inc.;
- Presidente de la Comisión de Control de Dornier GmbH;
- Presidente de AeroSpace and Defence Industries Association of Europe (“ASD”);
- Miembro del Consejo de Administración de Bundesverband der Deutschen Industrie (“BDI”);
- Presidente de Atlantikbrücke;
- Miembro de la Comisión de Control de Deutsche BP;
- Miembro del Consejo de Administración de Deutsche Gesellschaft für Auswärtige Politik (“DGAP”); y
- Miembro del Consejo de Administración de Stichting Administratiekantoor EADS (la “Fundación”).

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Presidente de la Comisión de Control de DADC Luft und Raumfahrt Beteiligungs AG (“DADC”) (dimitió en octubre de 2005); y
- Miembro de la Comisión de Control de Industrieanlagen-Betriebsgesellschaft mbH (“IABG”) (dimitió en diciembre de 2005).

Noël Forgeard

El Sr. Forgeard se incorporó a Matra en 1987 como Vicepresidente de las actividades de Defensa y Espacio. En 1992, fue nombrado *Managing Director* de Lagardère y *Chief Executive Officer* de Matra Hautes Technologies. Se incorporó a Airbus Industrie como *Managing Director* en 1998 pasando a ser en 2001 el primer Presidente y el primer *Chief Executive Officer* de la sociedad integrada Airbus. En junio de 2005 fue nombrado *Chief Executive Officer* de

EADS. Se licenció en la École Polytechnique y la École des Mines de París.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Consejo de Administración de EADS Participations B.V. y *Chief Executive officer* de EADS Participations B.V.;
- Presidente del Comité de Accionistas de Airbus SAS;
- Presidente y miembro del Consejo de Administración de EADS France;
- Miembro del Consejo de Administración de Schneider Electric;
- Miembro del Consejo de Administración de Dassault Aviation;
- Miembro del Consejo de Administración de Arcelor;
- Miembro del Consejo de Administración de France Galop; y
- Miembro del Consejo de Administración de École Polytechnique.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro del Consejo de Administración de International Metal Service (“**IMS**”) SA (dimitió en 2003);
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Airbus Holding S.A. (dimitió en 2005);
- Presidente del Consejo de Administración de Airbus France (dimitió en 2005);
- Presidente del Consejo de Administración de Airbus España, SL (dimitió en 2005);
- Presidente de la Comisión de Control de Airbus Deutschland GmbH (dimitió en 2005);
- Presidente del Consejo de Administración de Airbus Military, SL (dimitió en 2005);
- Miembro del Consejo de Administración de Airbus U.K. Ltd (dimitió en 2005); y
- Miembro del Consejo de Administración de EADS CASA (dimitió en 2005).

Jean-Paul Gut

Desde 1983, el Sr. Gut ha ocupado varios cargos ejecutivos en el ámbito de las exportaciones y las operaciones internacionales en Matra Defense, Matra Defense Espace y el Grupo Lagardère. En 1998, fue nombrado miembro del Consejo de Administración del Grupo Lagardère como responsable de Operaciones Internacionales y del Sector de Alta Tecnología. Con la creación de EADS en 2000, el Sr. Gut fue nombrado Director de EADS Internacional y en 2005 se le nombró Director de Marketing, Estrategia y Desarrollo Global. Se licenció por el Institut d’Études Politiques de París (IEP) y posee un máster en Económicas.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Comité de Accionistas de Airbus SAS;
- Miembro del Consejo de Administración de Dassault Aviation;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS CASA;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS North America Inc.;
- Consejero de GIE AMLI;
- Representante de MBDA France como miembro del Consejo de Administración de Eurotradia International (SA); y
- Miembro de la Comisión de Control de Eurocopter (SAS).

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

Ninguno.

Hans Peter Ring

D. Hans Peter Ring inició su carrera profesional en MBB en 1977. En 1987, fue nombrado Director de Control de la División de Misiles y posteriormente de la División de Aviación y Defensa de Dasa AG. De 1992 a 1995 fue Director Financiero y miembro del Consejo de Dornier Luftfahrt. En 1996, fue nombrado Vicepresidente de Control de Dasa, y posteriormente de EADS. En 2002 fue nombrado Director Financiero de EADS. El Sr. Ring posee una licenciatura en Administración de Empresas.

Gobierno Corporativo

2.1 Administración, dirección y control

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Comité de Accionistas de Airbus S.A.S.;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS Space B.V.;
- Miembro de la Comisión de Control de Eurocopter S.A.S.;
- Miembro de la Comisión de Control de Eurocopter Holding S.A.S.;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS CASA;
- Miembro del Consejo de Administración de EADS North America Inc.;
- Representante de EADS ante la asamblea de miembros de ATR;
- Miembro del Consejo Asesor de Deutsche Bank (Region Munich); y
- Miembro del "Wirtschaftsbeirat" del BayernLB.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

Ninguno.

Juan Manuel Eguiagaray Ucelay

El Sr. Juan Manuel Eguiagaray Ucelay es Profesor Asociado en la Universidad Carlos III de Madrid, donde imparte clases de Macroeconomía y Economía Aplicada, así como Director de Estudios de la Fundación Alternativas. Entre 1970 y 1982 fue profesor de economía en la Universidad de Deusto en Bilbao. A partir de la década de los 70 ocupó varios cargos políticos en España entre los que destacan los de Ministro de Administraciones Públicas (1991-1993) y Ministro de Industria y Energía (1993-1996). En 2001 abandonó su escaño en el Parlamento. El Sr. Eguiagaray Ucelay es licenciado en Economía y Derecho por la Universidad de Deusto y Doctor por la misma universidad.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Profesor Asociado de Macroeconomía en la Universidad Carlos III de Madrid;
- Presidente de Solidaridad Internacional (ONG);
- Asesor económico de Arco Valoraciones S.A.;

- Miembro del Consejo Asesor de Creation, Advising and Development (Creade S.L.); y
- Miembro del Consejo Asesor de la Fundación Grupo EP.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro del Consejo de Administración de Promek S.L. (dimitió el 6 de junio de 2000); y
- Miembro del Consejo Asesor de Futurspace S.A. (dimitió el 5 de julio de 2004).

Louis Gallois

El Sr. Louis Gallois es Presidente de Société Nationale des Chemins de Fer ("SNCF") desde 1996. A partir de 1972 trabajó en diversos puestos para el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Investigación e Industria y el Ministerio de Defensa. En 1989 fue nombrado Presidente y *Chief Executive Officer* de Société Nationale d'Etudes et de Constructions de Moteurs d'Avions ("SNECMA") y, en 1992, Presidente y *Chief Executive Officer* de Aerospatiale. Se licenció en Ciencias Económicas por la École des Hautes Études Commerciales y se graduó en la École Nationale d'Administration.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Consejo de Administración de la *École Centrale des Arts et Manufactures*; y
- Presidente de la Fondation Vilette-Entreprises.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro del Consejo de Administración de Thales (dimitió el 30 de junio de 2005).

Rüdiger Grube

El Dr. Grube es miembro del Consejo de Administración de DaimlerChrysler AG, siendo responsable del desarrollo corporativo desde 2002 y, además, responsable de resultados del Negocio del Nordeste de Asia (incluidas las actividades en China) desde 2004. Inició su carrera profesional en 1989 en MBB. En 1995, fue nombrado Director de Planificación Corporativa y Tecnología de Deutsche Aerospace AG. En 1996, fue nombrado Vicepresidente y responsable de Estrategia Corporativa de Daimler-Benz AG y, posteriormente, de DaimlerChrysler. En 2000, fue nombrado

Vicepresidente de Desarrollo Corporativo. El Sr. Grübe tiene el título Ingeniero Aeronáutico de la Universidad de Hamburgo, y es doctor en Ciencias Industriales.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Presidente de la Comisión de Control de MTU Friedrichshafen GmbH y DaimlerChrysler Off-highway GmbH;
- Presidente del Consejo de Administración de DaimlerChrysler China Limited, Beijing;
- Vicepresidente del Consejo de Administración de Beijing Benz DaimlerChrysler Automotive (BBDC-A);
- Miembro del Consejo de Administración de McLaren Group Ltd;
- Miembro de la Comisión de Control de DaimlerChrysler Financial Services AG;
- Miembro del Consejo Asesor de DaimlerChrysler Fleetboard;
- Miembro del Consejo Asesor de DaimlerChrysler Aviation; y
- Miembro de la Comisión de Control de la Hamburg Port Authority (“**HPA GmbH**”).

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro del Consejo de Administración de Hyundai Motor Company (dimitió el 13 de mayo de 2004); y
- Miembro del Consejo de Administración de Mitsubishi Motors Company (dimitió el 24 de noviembre de 2005).

François David

El Sr. David es Presidente y *Chief Executive Officer* de Coface, una compañía internacional de proveedores de seguros y gestión de crédito desde 1994. Inició su carrera profesional en 1969 en el Departamento de Relaciones Económicas con el Exterior del Ministerio de Hacienda francés, donde desempeñó diversos cargos. En 1986, fue nombrado Director de Gabinete del Ministro de Comercio Exterior. En 1987, fue nombrado Director de relaciones económicas exteriores del Ministerio de Economía, Finanzas y Presupuestos. En 1990, fue nombrado Director General Internacional de la sociedad Aerospatiale. El Sr. David se

graduó en la École Nationale d'Administration, así como en el Institut d'Études Politiques de París y es licenciado en Sociología.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Consejo de Administración de *Stichting Administratiekantoor* EADS (la “**Fundación**”);
- Presidente y *Chief Executive Officer* de Coface Srl;
- Presidente del Consejo de Administración de Viscontea Coface (Italy);
- Presidente del Consejo de Administración de Coface Services;
- Presidente de la Comisión de Control de AK Coface (*Allgemeine Kreditversicherung Aktiengesellschaft Coface*) (Alemania);
- Miembro del Consejo de Administración de Vinci;
- Miembro del Consejo de Administración de la asociación Coface Trade Aid;
- Presidente de Coface ORT;
- Presidente de La Librairie Electronique (LLE);
- Presidente del Centre d'études financiers;
- Presidente de Or Informatique; y
- Censor en Rexel.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Miembro del Consejo de Administración de Rexel (dimitió en 2005).

Michael Rogowski

El Dr. Rogowski es Presidente de la Comisión de Control de Voith AG desde 2000 y también fue Presidente de la Asociación de la Industria Alemana entre 2000 y 2004. Se incorporó a Voith GmbH en 1974, como responsable de recursos humanos y de la gestión de materiales. En 1982, asumió la responsabilidad de la División de tecnología de propulsión y fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de Voith GmbH en 1986 y de Voith AG en 1997. Estudió Ingeniería Económica y se doctoró en la Universidad de Karlsruhe en 1969.

A continuación se detallan sus cargos actuales además de los expuestos en la tabla anterior:

- Miembro del Consejo de Administración de *Stichting Administratiekantoor* EADS (la “Fundación”);
- Miembro de la Comisión de Control de Talanx AG/HDI Versicherung;
- Miembro de la Comisión de Control de IKB Deutsche Industrie-Bank AG;
- Miembro del Comité de Accionistas de Freudenberg & Co.; y
- Miembro de la Comisión de Control de Carl Zeiss AG.

Otros cargos ocupados durante los últimos cinco años:

- Presidente de la Federación de la Industria Alemana, BDI (dimitió el 31 de diciembre de 2004);
- Miembro de la Comisión de Control de KSB AG (dimitió el 30 de abril de 2005);
- Miembro de la Comisión de Control de KfW *Kreditanstalt für Wiederaufbau* (dimitió el 31 de mayo de 2005);
- Miembro de la Comisión de Control de Deutsche Messe AG (dimitió el 30 de junio de 2005); y
- Vicepresidente de la Federación de la Industria Alemana, BDI (dimitió el 31 de diciembre de 2005).

La Sociedad no ha nombrado observadores del Consejo de Administración. De conformidad con el Derecho holandés aplicable, los empleados no pueden elegir Consejeros. Los Consejeros no están obligados a ser titulares de un número mínimo de acciones.

Consejeros Independientes

Los dos Consejeros Independientes nombrados en virtud de los criterios de independencia establecidos anteriormente son François David y Michael Rogowski.

Delitos previos y vínculos familiares

Al leer y entender de la Sociedad, ninguno de los Consejeros (ni a título individual ni como consejero o directivo de cualquiera de las entidades enumeradas anteriormente) ha sido condenado por delitos de estafa, ha sido objeto de un procedimiento de quiebra, nombramiento de un síndico o liquidación, ni ha sido objeto de ninguna acusación pública oficial o sanción por parte de una autoridad legal o

reglamentaria, ni tampoco ha sido inhabilitado judicialmente para actuar como miembro de órganos administrativos, directivos o de control de ningún emisor ni para dirigir los asuntos de ninguna sociedad como mínimo durante los últimos cinco años. En la fecha de este documento, no existen vínculos familiares entre los Consejeros.

Evaluación de la actuación del Consejo de Administración

La autoevaluación del Consejo de Administración respecto al año anterior la realizaron los Presidentes del Consejo de Administración a partir de diciembre de 2005, sobre la base de las respuestas de los miembros del Consejo de Administración a un cuestionario. Los Presidentes hicieron una evaluación conjunta de las respuestas de los miembros del Consejo de Administración y dirigieron un debate sobre los resultados en las siguientes reuniones del Consejo de Administración.

La autoevaluación comprendió una evaluación general de las reuniones y los procesos del Consejo de Administración y un análisis de las actividades del Consejo de Administración y sus comités durante el año anterior. El cuestionario abordó cuestiones tales como la frecuencia de las reuniones, el contenido de los debates y la meticulosidad en la preparación de las reuniones. También se pidió a los miembros del Consejo de Administración 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 autoevaluación, se llegó a la conclusión que el comportamiento global del Consejo de Administración es muy satisfactorio.

Desde la última autoevaluación en 2004, que ya había arrojado resultados positivos, se han hecho progresos implantando las medidas de mejora descritas, como la medida de Gobierno Corporativo de EADS de aumentar la transparencia frente a los accionistas. Asimismo, la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y del Comité de Nombramientos y Remuneración ha vuelto a aumentar en 2005 respecto al año anterior.

La continua mejora y la efectividad del gobierno y la gestión del Grupo seguirán siendo para EADS un objetivo prioritario y un factor clave para el éxito.

2.1.2 Comité de Auditoría

Conforme a lo estipulado por las Normas Internas del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría realiza recomendaciones al Consejo de Administración sobre el nombramiento de auditores y la determinación de su remuneración, la aprobación de los estados financieros anuales y de las cuentas periódicas, trata con los auditores el programa de auditoría y los resultados de la auditoría de cuentas y vigila la adecuación de los controles internos, de las políticas contables y de la información financiera del Grupo. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de garantizar que las actividades de auditoría interna y externa sean realizadas correctamente y que a los temas de auditoría se les conceda la debida importancia en las reuniones del Consejo de Administración. Los reglamentos y responsabilidades del Comité de Auditoría se exponen con más detalle en su Código.

El Comité de Auditoría revisa las cuentas trimestrales, semestrales y anuales sobre la base de los documentos distribuidos con antelación y las conversaciones con los

auditores. El responsable de contabilidad y el Director Financiero son invitados a las reuniones del Comité de Auditoría con el fin de que puedan contestar cualquier cuestión que se plantee.

El Comité de Auditoría está presidido por Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère, e incluye también a Rüdiger Grube y Louis Gallois.

El Comité de Auditoría se reúne dos veces al año, o con mayor frecuencia si así se estima oportuno. Se reunió tres veces durante 2005 y celebró una sesión por escrito, con un nivel de asistencia del 94%, con el objetivo de revisar los resultados del año 2004, así como los resultados del primer semestre de 2005 de la Sociedad. El papel desempeñado por el Comité de Auditoría se ha visto incrementado, tal y como se acordó en la reunión del Consejo de Administración de 5 de diciembre de 2003, mediante la atribución de nuevas funciones tales como la revisión de los informes financieros trimestrales.

2.1.3 Comité de Nombramientos y Remuneración

De conformidad con las Normas Internas del Consejo de Administración, el Comité de Nombramientos y Remuneración realiza recomendaciones al Consejo de Administración en relación con los nombramientos del Secretario Corporativo, los miembros del Comité Ejecutivo, los presidentes de la Comisión de Control (u órganos similares) y los *Chief Executive Officers* (o puestos similares) de las principales sociedades y unidades de negocio del Grupo, así como en relación con la estrategia en materia de recursos humanos, remuneración y planes de remuneración a largo plazo (incluyendo el desempeño de un papel central en la determinación y revisión de la parte variable de la remuneración percibida por los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo). Asimismo, acuerda los contratos de servicio y otros asuntos contractuales en relación con los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo. Los

reglamentos y responsabilidades del Comité de Nombramientos y Remuneración se exponen con más detalles en su Código. El Comité de Nombramientos y Remuneración está presidido por Manfred Bischoff y Arnaud Lagardère e incluye también a Thomas Enders, Noël Forgeard, Rüdiger Grube y Louis Gallois.

El Comité de Nombramientos y Remuneración se reúne dos veces al año, o con mayor frecuencia si así se estima necesario. En 2005 se reunió cinco veces, con un índice medio de asistencia del 92%. Además de hacer recomendaciones al Consejo de Administración sobre los nombramientos importantes en el seno del Grupo, el Comité de Nombramientos y Remuneración revisó la política de remuneración (incluidos planes de pensiones), los pagos de bonus de 2004, el plan de opciones sobre acciones y el plan de acciones de los empleados para el año 2005.

2.1.4 Comité Ejecutivo

Los *Chief Executive Officers*, con el apoyo de un Comité Ejecutivo (el “**Comité Ejecutivo**”), son los responsables de la gestión diaria de la Sociedad. El Comité Ejecutivo, presidido por los *Chief Executive Officers*, también incluye a los Directores de las principales divisiones funcionales del Grupo. El Comité Ejecutivo se reunió en nueve ocasiones durante 2005.

En las reuniones del Comité Ejecutivo se tratan principalmente las siguientes cuestiones:

- la definición y el control de la ejecución de la estrategia para las actividades de EADS;
- la gestión, la organización y la estructura jurídica del Grupo;
- el nivel de cumplimiento de las actividades y de las funciones de soporte del Grupo; y
- todos los aspectos relativos al negocio de la Sociedad, incluyendo el plan operativo del Grupo y de las divisiones y unidades de negocio.

La organización interna del Comité Ejecutivo se define en función del reparto de las tareas entre sus miembros bajo la supervisión de los *Chief Executive Officers*. A pesar de la

responsabilidad colectiva definida anteriormente, cada miembro del Comité Ejecutivo es responsable a título personal de la gestión de su cartera y está obligado a acatar las decisiones tomadas por los *Chief Executive Officers* o por el Comité Ejecutivo, según los casos.

Los *Chief Executive Officers* intentarán alcanzar un consenso entre los miembros del Comité Ejecutivo acerca de las cuestiones debatidas en las reuniones del mismo. En el caso de que no sea posible llegar a un acuerdo, los *Chief Executive Officers* están autorizados a adoptar una decisión sobre dicha cuestión. En el caso de que exista una divergencia relativa a una cuestión fundamental o significativa, el miembro del Comité Ejecutivo que haya expresado su desacuerdo en esta cuestión podrá solicitar a los *Chief Executive Officers* que sometan la cuestión al parecer de los Presidentes.

El mandato de los miembros del Comité Ejecutivo es de cinco años.

El 25 de junio de 2005, el Consejo de Administración nombró el nuevo Comité Ejecutivo, a la cabeza del cual se encuentran los dos *Chief Executive Officers*.

Composición del Comité Ejecutivo

Nombre	Edad	Inicio del mandato	Conclusión del mandato	Cargo principal
Thomas Enders	47	2005	2010	<i>Chief Executive Officer</i>
Noël Forgeard	59	2005	2010	<i>Chief Executive Officer</i>
Jean-Paul Gut	44	2005	2010	Director de Marketing, Estrategia y Desarrollo Global de EADS
Hans Peter Ring	55	2002	2007	Director Financiero
François Auque	49	2005	2010	<i>Chief Executive Officer</i> de la División Espacio
Fabrice Brégier	44	2005	2010	Director de la División Eurocopter de EADS
Ralph D Crosby Jr.	58	2002	2007	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de EADS North America
Francisco Fernández Sáinz	60	2002	2007	Director de la División de Aviones de Transporte Militar
Gustav Humbert	56	2005	2010	Presidente y <i>Chief Executive Officer</i> de Airbus
Jussi Itävuori	50	2002	2007	Director de Recursos Humanos
Stefan Zoller	48	2005	2010	Director de la División de Defensa y Sistemas de Seguridad

Nota: El domicilio profesional de todos los miembros del Comité Ejecutivo para cualquier asunto relacionado con EADS es Le Carré, Beechavenue 130-132, 1119 PR, Schiphol-Rijk, Países Bajos.

Thomas Enders, Chief Executive Officer de EADS

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* — Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

Noël Forgeard, Chief Executive Officer de EADS

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* — Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

Jean-Paul Gut, Director de Marketing, Estrategia y Desarrollo Global

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* — Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

Hans Peter Ring, Director Financiero

Véase el apartado “2.1.1 Consejo de Administración, Presidentes y *Chief Executive Officers* — Curriculum Vitae y otros cargos y funciones desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades”.

François Auque, Chief Executive Officer de la División Espacio

El Sr. Auque se unió a Aerospatiale como Director Financiero en 1991, tras su carrera profesional en el Grupo Suez y en el francés Cour des Comptes. Ocupó varios cargos en la alta dirección de Aerospatiale Matra. Desde 2000, es *Chief Executive Officer* de la División Espacio de EADS. El señor Auque cursó sus estudios en la École des Hautes Études Commerciales, la École Nationale d'Administration y el Institut d'Études Politiques de París.

Fabrice Brégier, Director de la División Eurocopter de EADS

El Sr. Brégier se integró en Matra Défense en 1993 como Presidente de los proyectos GIE Apache MAW y GIE Eurodrone. En 1996 fue nombrado Director de las

actividades *Stand-Off* de Matra BAE Dynamics antes de convertirse en CEO de MBD en 1998 y CEO de MBDA en 2001. En abril de 2003 fue nombrado Presidente y CEO de Eurocopter. En junio de 2005 fue nombrado Director de la División Eurocopter y miembro del Comité Ejecutivo.

Ralph D. Crosby Jr., Presidente y Chief Executive Officer de EADS North America

El Sr. Crosby es Presidente y CEO de EADS North America desde 2002. Anteriormente, el Sr. Crosby fue fundador y Presidente del Sector de Sistemas Integrados de Northrop Grumman Corporation, tras haber sido Vicepresidente Corporativo y Director General de la División de Aviación Comercial y de la División B-2 de dicha empresa. El Sr. Crosby se tituló en la Academia Militar estadounidense, el Graduate Institute of International Studies de Ginebra y la Universidad de Harvard.

Francisco Fernández Sáinz, Director de la División de Aviación de Transporte Militar

El Sr. Fernandez Sáinz se incorporó a CASA en 1971 como ingeniero de diseño de estructuras. Entre 1975 y 2002 ocupó varios cargos como Director de Ingeniería de Productos, Director de Proyectos, Director de Desarrollo de Ingeniería de la Dirección Técnica, Vicepresidente de Ingeniería y Vicepresidente Ejecutivo de Programas y, por último, como Director General de Airbus España. Desde 2002, es Director de Aviación de Transporte Militar. El Sr. Fernández Sáinz posee un máster de ICADE y es Ingeniero Aeronáutico.

Gustav Humbert, Presidente y Chief Executive Officer de Airbus

El Sr. Humbert se incorporó a MBB en 1980. Antes de convertirse en Presidente y *Chief Executive Officer* de Daimler Benz Aerospace Airbus GmbH en 1994, formó parte del Consejo Directivo de Dasa AG responsable de la División de Aviación Comercial. En 2000 fue nombrado Director de Airbus y en 2005 se le designó Presidente y *Chief Executive Officer* de Airbus. El Sr. Humbert es ingeniero y posee un doctorado de la Universidad Técnica de Hamburgo.

Jussi Itävuori, Director de Recursos Humanos

El Sr. Itävuori entró a formar parte de EADS en septiembre de 2001. Anteriormente, trabajó para KONE Corporation desde 1982, y en 1989 fue nombrado Director de Recursos Humanos y miembro del Comité Ejecutivo de KONE Elevators. En 1995, fue nombrado miembro del Comité Ejecutivo y Director de Recursos Humanos de KONE Corporation. Posee un máster de la Vaasa School of Economics de Finlandia y prestó servicio en las Fuerzas Aéreas Finlandesas como piloto.

Stefan Zoller, Director de la División de Defensa y Sistemas de Seguridad

El Dr. Zoller se incorporó a Dasa en 1996 como Jefe de Personal del Presidente y *Chief Executive Officer* de la sociedad. Anteriormente, ocupó varios cargos directivos en DaimlerChrysler, Dornier y Senstar/Canada. Desde 2000, ha desempeñado varios puestos en la alta dirección del negocio de defensa de EADS y en 2005 fue nombrado Director de la División de Defensa y Sistemas de Seguridad. El Dr. Zoller se licenció en la Universidad de Tübingen y posee un doctorado en Derecho societario.

2.1.5 Sistemas de Gestión de Riesgos y Control Interno

2.1.5.1 Síntesis

Una de las misiones fundamentales de la Dirección es fomentar, conforme a las prácticas de buen Gobierno Corporativo de los Países Bajos, Francia, Alemania y España, un entorno positivo de control interno (“CI”) y gestión de riesgos (“GR”) en EADS. Es necesario señalar que los últimos desarrollos de las disposiciones legales y normativas multijurisdiccionales que afectan a EADS exigían una aproximación estratégica al CI y la GR, por lo que EADS inició un proyecto de CI/GR a comienzos de 2004. El proyecto, coordinado por el departamento de finanzas de EADS y apoyado por otras funciones de la sede y asesores externos, tiene como finalidad:

- garantizar que el Grupo cumpla la normativa actual y la prevista para el futuro;
- identificar las debilidades de los procedimientos de CI y GR actualmente aplicados en el Grupo, y proponer medidas encaminadas a su mejora; y
- permitir que EADS gestione y minimice los riesgos empresariales y de control en toda la organización del Grupo.

Logros obtenidos en 2005

Basándose en los resultados del exhaustivo proceso de análisis y evaluación de CI y GR iniciado en 2004, en 2005 EADS evaluó de forma crítica el estado de implantación y la calidad de los sistemas de CI y GR integrados de todo el Grupo.

Se puso en marcha un proceso de análisis independiente destinado a garantizar dentro de lo razonable la eficacia de los sistemas CI y GR existentes. El resultado han sido mejoras adicionales de la calidad y la eficacia.

Se pusieron en práctica varias medidas destinadas a profundizar en las mejoras de la calidad de los sistemas de CI y GR. Se llevaron a cabo sesiones de formación de formadores para continuar instruyendo a los coordinadores de CI que, en una segunda fase, transmitieron sus conocimientos a los titulares del proceso en las unidades de negocio y las funciones de la sede. Además, se realizaron talleres de proceso sobre las “lecciones aprendidas”, utilizando la información del análisis independiente. Estos talleres facilitaron a los titulares del proceso y a los coordinadores una plataforma de información sobre los hallazgos del análisis independiente en otras unidades de negocio, así como un medio para intercambiar sus experiencias concretas. Las sesiones formativas y la información de los talleres de “lecciones aprendidas” se utilizaron para seguir orientando y apoyando a los titulares del proceso y para garantizar un elevado nivel de calidad de la autoevaluación anual. Posteriormente, los resultados de la autoevaluación y el análisis independiente fueron objeto de debate por parte de los miembros de la alta dirección de EADS. Utilizando un enfoque ascendente, los consejos directivos de las unidades de negocio informaron sobre la situación de sus sistemas de CI y GR a los *Chief Executive Officers* y a los directores financieros de las respectivas divisiones (Airbus, DS, MTA, Eurocopter, Espacio), que, a su vez, los comunicaron a los *Chief Executive Officers* de

EADS (los “CEO”) y al director financiero de EADS (el “CFO”).

Asimismo, con el fin de maximizar la eficacia en el área de la evaluación de diseños de control, se estableció el principio de “control clave”. Un “control clave” es un control que es esencial para un objetivo de control concreto que cubre el riesgo relacionado. Con frecuencia se identifican controles clave en ámbitos como los controles de autorización, los informes de excepciones, los controles de configuración, la separación de tareas, el acceso a sistemas, los controles de conversión, los indicadores claves de rendimiento, las revisiones de la dirección y las conciliaciones.

A continuación se describen los sistemas de CI y GR integrados del Grupo, incluidos los avances realizados en 2005.

Limitación

Independientemente de lo bien diseñados que estén, los sistemas de CI y GR tienen limitaciones inherentes, tales como la vulnerabilidad a su evasión o el incumplimiento de los controles establecidos por parte de la dirección. En consecuencia, no se puede ofrecer una garantía absoluta de que los procedimientos de CI y GR de EADS sean, a pesar de todo el cuidado y esfuerzo invertidos en ello, totalmente eficaces.

Interacción con el proceso directivo de EADS

El Consejo de Administración ostenta la responsabilidad general sobre el entorno de CI y GR del Grupo. Los CEO y el CFO de EADS son los responsables de garantizar que los procedimientos de CI y GR sean aplicados en toda la organización del Grupo. Además, el Comité de Auditoría supervisa el funcionamiento en la totalidad del Grupo de los procedimientos de CI y GR.

Un principio de gestión general de EADS es la delegación de responsabilidades y facultades empresariales en las unidades operativas. Como consecuencia, las funciones diarias de CI y GR son delegadas en las divisiones de EADS y en sus respectivas unidades de negocio, cuya dirección es responsable del funcionamiento y el seguimiento de los sistemas de CI y GR.

Este principio de subsidiariedad implica una clara separación de las responsabilidades entre la sede de EADS y las divisiones o unidades de negocio. La sede de EADS define los objetivos generales en cuanto a funcionamiento y estrategia de EADS y asume, en última instancia, la responsabilidad de marcar las pautas a EADS. Las divisiones y las unidades de negocio ostentan la responsabilidad sobre todas las actividades y aspectos operativos dentro de su ámbito.

2.1.5.2 Sistema de Gestión de Riesgos

El riesgo es inherente a toda actividad empresarial. Para cumplir las expectativas de sus accionistas, EADS busca oportunidades que, no obstante, implican la aceptación de ciertos niveles de riesgo. Véase el apartado “Factores de riesgo” para obtener información adicional sobre ciertos riesgos a los que el Grupo se halla expuesto.

La pronta identificación de estos riesgos y la gestión profesional de los mismos son elementos esenciales para el éxito del negocio. EADS conoce este hecho y ha gestionado siempre los riesgos a todos los niveles dentro de la organización.

En respuesta a los desarrollos en la legislación sobre Gobierno Corporativo, EADS armonizó los procesos de GR en el seno del Grupo, con el fin de garantizar que (i) la identificación, (ii) el análisis, (iii) el control, (iv) el seguimiento de los riesgos y (v) la elaboración de informes sobre ellos se realicen de forma continua y sistemática.

Mediante los procedimientos de GR se identifican los riesgos, evaluándose la probabilidad de que se produzcan y los daños que de ellos pueden derivarse, factores que normalmente se miden en términos de sus efectos sobre los beneficios de explotación.

Las direcciones de las divisiones y de las unidades de negocio son responsables de desarrollar e introducir las medidas adecuadas para evitar, reducir o protegerse de la probabilidad y/o el impacto de los riesgos que se hayan identificado.

Regularmente se recopila y se actualiza la información sobre riesgos destinada a proporcionar a las direcciones de las divisiones y de las unidades de negocio un análisis actualizado de los riesgos dentro del Grupo, así como información sobre las actividades iniciadas para reducir o evitar dichos riesgos. Esta información se utiliza para tomar

decisiones en todos los procesos directivos relevantes de EADS.

Además, las direcciones de las divisiones y de las unidades de negocio realizan un seguimiento periódico de la evolución de los riesgos principales y el desarrollo de las medidas adoptadas en respuesta a los mismos, de los que informan a los CEO y al CFO.

El sistema de GR abarca todos los riesgos a que está expuesta EADS, incluyendo los riesgos inherentes a las actividades diarias del Grupo. El sistema de CI de EADS, descrito a continuación, está diseñado para gestionar los riesgos inherentes a estos procesos. Los riesgos significativos están sujetos a un proceso de debate a nivel del Grupo.

2.1.5.3 Marco de Control Interno

EADS posee un **marco integrado de CI a escala de todo el Grupo** con el fin de ofrecer una garantía razonable al Consejo de Administración, a los CEO y al CFO de que los riesgos inherentes a los procesos derivados de las actividades del Grupo están siendo eficazmente gestionados con arreglo a diversos procedimientos de CI. El marco incorpora los sistemas de políticas y procedimientos de EADS diseñados para:

- garantizar el cumplimiento de las leyes y los reglamentos aplicables al Grupo, así como de las políticas internas del mismo;
- permitir que el Grupo identifique y responda ante riesgos significativos tanto operativos como económicos y de cumplimiento en toda la organización de EADS; y
- garantizar la calidad de los informes financieros, incluyendo el diseño y la aplicación de procesos para generar un flujo de información fiable, adecuada y puntual.

Determinadas filiales, como Airbus, y *joint ventures*, como MBDA, utilizan procedimientos de CI que están adaptados a sus negocios concretos; estos procedimientos se ajustan al marco de CI general de EADS. La conformidad con el marco de CI se garantiza, entre otras formas, mediante la presencia de EADS en los órganos de control y dirección de esas filiales (como, por ejemplo, el Comité de Accionistas de Airbus, el Consejo de Administración de MBDA y sus respectivos comités de auditoría).

Fuentes y normas para los procedimientos y el marco de CI

Las políticas, los procedimientos y los límites principales que definen el entorno de CI de EADS se comunican a todo el Grupo mediante:

- códigos de conducta (como, por ejemplo, el Código Ético de EADS, las políticas de Responsabilidad Social Corporativa (véase “Parte 2/Capítulo 2 Responsabilidad Social Corporativa”));
- guías (por ejemplo, “Responsabilidades y Principios de Gestión Empresarial de EADS” o la “Guía de Control Financiero”);
- manuales (por ejemplo, “Procedimientos de Tesorería”, “Manual Contable”, “Manual de Elaboración de Informes”); y
- directrices (por ejemplo, “Política de Financiación”).

Existen normas internas escritas que rigen el funcionamiento de los elementos clave del marco de CI de EADS, como el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría. Los procedimientos de CI de ciertas filiales y *joint ventures* se derivan de determinados acuerdos entre accionistas aplicables a las mismas.

Entre la normativa externa que influye en el marco de CI de EADS se encuentra el informe “Control Interno - Marco Integrado” elaborado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión (COSO), así como normas específicas del sector como las definidas por la International Standards Organization (ISO).

Seguimiento de controles internos

La responsabilidad del funcionamiento del sistema de CI recae en la dirección de las divisiones y unidades de negocio, así como en las pertinentes funciones de la sede de EADS. Ellos son los responsables de asegurar que los controles adecuados para alcanzar los objetivos de control que se definen en los modelos de CI se apliquen y funcionen de forma eficaz y continua.

Como parte del desarrollo del marco de CI, EADS ha constituido mecanismos formalizados de autoevaluación de riesgos y control que deben ser aplicados regularmente por los titulares de cada uno de los procesos empresariales.

Basándose en estos mecanismos, la dirección de cada división, de cada unidad de negocio y las funciones de la sede elaboran informes formales sobre la suficiencia y eficacia de los sistemas de CI dentro de su ámbito de responsabilidades.

Los análisis y las declaraciones realizados por las divisiones, las unidades de negocio y las funciones de la sede se debaten exhaustivamente entre los CEO y el CFO de EADS y los respectivos CEO y CFO de las divisiones y unidades de negocio o los directores de las funciones de la sede. Estos debates sirven para priorizar posibles problemas a escala de EADS, definir y aprobar medidas apropiadas en caso de ser necesarias y sacar conclusiones para el informe global de CI y GR de EADS.

La evaluación inicial basada en los riesgos de la eficacia del sistema de CI del Grupo se inició en 2005 y continuará durante todo 2006 con el apoyo de auditores externos.

Las actividades de seguimiento continuas de EADS incluyen las siguientes:

- Definición del alcance: el proceso de definición del alcance establece las bases para todos los pasos siguientes del proceso de CI al identificar los procesos y subprocesos del negocio más significativos a nivel de las entidades jurídicas (“EJ”).
- Autoevaluación: tomando como base los procesos de negocio identificados anteriormente, se cumplimentan las plantillas de CI evaluando el diseño (¿son los controles suficientes para cumplir el objetivo de control?) y la eficacia operativa (¿funcionan los controles como se pretende?) de los controles existentes.
- Evaluación y clasificación: las deficiencias de control identificadas durante el proceso de autoevaluación deben evaluarse y clasificarse como deficiencias de escasa importancia, deficiencias significativas y debilidades esenciales.
- Subsanación y seguimiento: para cada deficiencia identificada, es preciso definir y aplicar una medida de subsanación. Los avances son objeto de seguimiento por parte de las unidades de negocio, que informan sobre los mismos a la sede de EADS.
- Repetición de las pruebas: con el fin de comprobar que las medidas de subsanación han tenido éxito, los controles subsanados deben ser objeto de una nueva evaluación.
- Subrepresentación y debate en la dirección: una vez al año, las deficiencias significativas y esenciales detectadas deben comunicarse en cartas de subrepresentación, comunicando la evaluación de la dirección sobre la calidad de los sistemas de CI y de la exposición al riesgo de CI.
- Análisis independiente: cada año, la auditoría corporativa elabora un análisis independiente de la situación de los sistemas de CI en divisiones y unidades de negocio seleccionadas.
- Formación: el personal relevante (como los Coordinadores de CI y los Titulares de los Procesos) recibe cursos en los que se le informa de las nuevas leyes o reglamentos, o las modificaciones de los ya vigentes, en materia de CI, así como de las novedades de las fases relevantes del proceso y las correspondientes actividades dentro de los sistemas de CI.

Proceso de cierre de gestión

Desde el ciclo de informes de 2004, se está aplicando un proceso de cierre formalizado por el cual los CEO y el CFO de EADS confirmarán al Consejo de Administración que, a su leal saber y entender:

- el sistema de CI ha sido convenientemente estructurado para asegurar la fiabilidad de los informes financieros internos de EADS;
- las actividades de control aplicadas se describen exhaustivamente y con precisión en las plantillas de CI y/o en otros documentos y guías de proceso pertinentes;
- los titulares de cada actividad de control están claramente identificados; y
- los controles establecidos son los adecuados para las actividades de EADS y alcanzan los objetivos de control definidos.

Los informes de los CEO y el CFO presentados al Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría se basarán en los procesos de autoevaluación y análisis arriba descritos, y se fundamentarán en informes similares que facilitarán a los CEO y al CFO por las direcciones de división y de unidades de negocio, así como en los debates de la dirección mencionados anteriormente.

2.1.5.4 Procesos empresariales cubiertos por el marco de Control Interno

Teniendo en cuenta las actividades de EADS, se han identificado 17 procedimientos empresariales de alto nivel en EADS. Estos procedimientos se han clasificado como procesos fundamentales (investigación y desarrollo, producción, ventas, gestión postventa y de programas), procesos de apoyo (compras, recursos humanos, contabilidad, activos fijos, tesorería, tecnología de la información, fusiones y adquisiciones, departamento jurídico y seguros) y procesos directivos (auditoría interna, control y controles de la Dirección). A continuación se incluye una descripción de algunos de estos procesos, así como de los procedimientos de CI correlacionados por los que son cubiertos los riesgos con elevado potencial para afectar a la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo. ⁽¹⁾

Contabilidad

La base del marco de CI de EADS la constituyen procedimientos y controles contables destinados a garantizar la fiabilidad de los estados financieros y de otra información financiera utilizada por la dirección y comunicada a los inversores y otros grupos de interés de EADS. Dichos procedimientos y controles forman parte de un modelo de control financiero integrado compuesto por una planificación estratégica, una planificación operativa, la medición y la elaboración de informes, decisiones/ acciones y la comunicación con el mercado financiero. Este método integrado de planificación e información pretende mejorar la comunicación interna y la transparencia entre los departamentos y las unidades organizativas de EADS, aspecto esencial para la elaboración de estados financieros precisos y fiables.

Procedimientos de consolidación — elaboración de informes financieros externos

El modelo de control financiero de EADS define los procedimientos de planificación y elaboración de informes que se aplican a todas las unidades operativas del Grupo, así como las responsabilidades del CFO, que se encarga de la elaboración, aplicación y seguimiento de estos procedimientos. Entre las principales funciones del CFO se encuentra la de supervisar la elaboración de estados

financieros consolidados para EADS, preparados bajo la supervisión directa del Director General Contable (“DGC”). Éste es responsable del funcionamiento de los sistemas y las normas de consolidación del Grupo y de la definición de políticas contables, normas de elaboración de informes y directrices financieras para todo el Grupo que garanticen la coherencia y calidad de la información financiera comunicada por las unidades de negocio y las divisiones en los informes. Las políticas contables de EADS están establecidas en un manual contable escrito, que es acordado con los auditores externos de la Sociedad. Los cambios introducidos en dicho manual contable requieren la aprobación del DGC y, si implican modificaciones importantes, del CFO o del Consejo de Administración (conforme al asesoramiento del Comité de Auditoría).

El control del proceso de elaboración de informes financieros se efectúa no sólo mediante el establecimiento de políticas y sistemas contables para todo el Grupo, sino también mediante un proceso organizado para extraer información de calidad de las unidades informadoras de manera puntual. A continuación, se resume brevemente el proceso de elaboración de informes de EADS.

Los departamentos contables de las unidades de negocio registran la información utilizando las aplicaciones informáticas de consolidación contable de EADS, siguiendo las políticas contables definidas centralmente que concuerdan con las NIIF, los principios contables aplicados en todo el Grupo. Los contables de la sede de EADS encargados de cada división controlan y verifican el trabajo de los departamentos contables de las unidades de negocio y prestan asimismo apoyo directo a las unidades de negocio pertinentes para garantizar la correcta aplicación de las políticas contables de EADS.

Durante el transcurso de cada ciclo de elaboración de informes, los directores financieros de las unidades de negocio se reúnen con frecuencia con el DGC de la Sociedad para debatir acerca de la información financiera generada por las unidades de negocio.

Antes de ser publicados y presentados para su aprobación a los accionistas, los estados financieros consolidados son auditados por los auditores externos de la Sociedad, analizados por el Comité de Auditoría de EADS y presentados ante el Consejo de Administración para su aprobación.

(1) Por lo tanto, este informe no contiene una descripción exhaustiva de todos los procedimientos de CI del Grupo.

Control

La función de control ha desarrollado una metodología y un sistema corporativo de medición económica y financiera orientada al valor que se basan en el establecimiento de criterios de competencia comparativa. Las labores principales de planificación, seguimiento y presentación de informes del departamento de control proporcionan una perspectiva global del Grupo. En consecuencia, el departamento de control también está llamado a interactuar con otras funciones de la sede para asegurar que las actividades corporativas, tales como las fusiones y adquisiciones (“M&A”) y la contratación de servicios externos, se realicen conforme a las estrategias y políticas del Grupo. Asimismo, dicha visión global determina que este control sea un elemento integrante del proceso de evaluación de riesgos.

Las políticas y procedimientos de elaboración de informes financieros de EADS arriba descritos están asimismo diseñados para proporcionar a la Dirección, como mínimo mensualmente, información de gestión actualizada orientada a la toma de decisiones para controlar el rendimiento operativo del Grupo. Dicha información incluye informes periódicos de tesorería y caja, así como información financiera utilizada para la futura planificación operativa y estratégica y para el control y supervisión de riesgos económicos derivados de las actividades del Grupo.

Tesorería

Los procedimientos de gestión de tesorería, definidos por el departamento de tesorería central de EADS en la sede del Grupo, mejoran la capacidad de la dirección para identificar y evaluar riesgos relativos a liquidez, tipos de cambio y tipos de interés. Las filiales controladas se encuentran dentro del ámbito de aplicación de los procedimientos centralizados de gestión de tesorería. Por ejemplo, con independencia de la coordinación diaria mutua, se celebran periódicamente reuniones del Comité de Tesorería de Airbus, formado por el tesorero del Grupo, el CFO o el tesorero de Airbus y el tesorero de BAE (y/o su representante), para supervisar la exposición de Airbus a riesgos derivados de tipos de interés y tipos de cambio, así como las actividades de cobertura, financiación y actividades de financiación de proyectos y de financiación de ventas. En el caso de filiales controladas de forma conjunta, tales como MBDA, existen procedimientos de control similares.

Gestión de Tesorería

El mantenimiento de liquidez para hacer frente a las operaciones es una de las principales misiones del departamento central de tesorería de EADS. La planificación mensual de tesorería y los informes del departamento central de tesorería, junto con el departamento de control, proporcionan a la dirección la información necesaria para supervisar el nivel de liquidez del Grupo y para emprender las acciones correctivas necesarias a fin de garantizar la liquidez general.

Con el fin de mantener los niveles de liquidez establecidos como objetivo y proteger la tesorería, EADS ha puesto en práctica un sistema de *cash pooling*, con barridos ascendentes diarios de las cuentas de las filiales controladas a cuentas gestionadas centralmente. Se ha llevado a cabo la normalización de los procedimientos de prevención del fraude en los pagos para todo el Grupo.

Gestión de Coberturas

Las operaciones comerciales generan sustanciales riesgos de tipos de cambio y tipos de interés. El Consejo de Administración define y actualiza periódicamente la política de coberturas del Grupo. Con el fin de garantizar que todas las actividades de cobertura se realicen conforme a la política de cobertura del Grupo, todas las operaciones de cobertura son ejecutadas por el departamento central de tesorería. Dicho departamento realiza un análisis continuo de los riesgos y propone medidas adecuadas a las divisiones y unidades de negocio con respecto al riesgo de tipo de cambio y de tipo de interés. Se exige a las filiales que calculen, actualicen y controlen mensualmente su exposición a los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés con el departamento central de tesorería de EADS, de acuerdo con los procedimientos de tesorería definidos. Véase el apartado “1.1.8 Actividades de cobertura”.

Una parte importante de la exposición del Grupo a los riesgos derivados de tipos de cambio está relacionada con las actividades de Airbus, empresa en la que el Comité de Accionistas se encarga de supervisar la aplicación de dicha política de coberturas. El Comité de Tesorería de Airbus, que está formado por representantes de Airbus y del departamento central de tesorería de EADS, controla la exposición a riesgos de tipo de cambio y decide la puesta en práctica de forma pormenorizada de la política de cobertura

de Airbus. Las operaciones concretas de cobertura son ejecutadas por el Departamento Central de Tesorería de EADS. Véase el apartado “1.1.7.4 Financiación de ventas” y “Notas a los Estados Financieros Consolidados (NIIF) – Nota 22: Pasivos financieros”.

Financiación de Ventas

En relación con ciertos contratos comerciales, EADS puede acordar la celebración de contratos de financiación de ventas. Por lo que respecta a la financiación de ventas de Airbus, el Comité de Accionistas de esta empresa acuerda un presupuesto de financiación de ventas anual, definido en el proceso de planificación operativa de EADS. El Comité de Tesorería de Airbus aprueba las operaciones de financiación de ventas caso por caso, de conformidad con sus directrices de evaluación de riesgos.

Procedimientos para controlar deudas fuera de balance

En EADS, las deudas fuera de balance proceden principalmente de contratos de arrendamiento, ampliaciones de garantías y litigios pendientes o potenciales. A las divisiones y unidades de negocio se les exige que registren o proporcionen información sobre todas las garantías financieras a través de un sistema de seguimiento. Las garantías por importes superiores a un determinado límite deben ser aprobadas por el CFO, los CEO o el Consejo de Administración, según el caso.

La Dirección ha establecido procedimientos para controlar el nivel de determinadas deudas fuera de balance en todo el Grupo. Concretamente, se ha desplegado un sistema de seguimiento de garantías especializado para controlar la exposición a riesgos derivados de garantías en todo el Grupo.

Por lo que respecta a Airbus y a las filiales controladas de manera conjunta, tales como MBDA, en la Sede de EADS se recopila información resumida relativa a la exposición a riesgos derivados de garantías fuera de balance a través de informes periódicos sobre dicha exposición que posteriormente se debate en los comités de tesorería de Airbus y MBDA.

Ventas

Los contratos comerciales celebrados por las filiales operativas de EADS pueden exponer al Grupo a riesgos financieros, operativos y jurídicos muy importantes. Para controlar dichos riesgos, la Dirección ha puesto en práctica procedimientos de revisión de las propuestas contractuales destinados a garantizar que EADS no celebre contratos comerciales significativos que la expongan a riesgos inaceptables o que no sean conformes con los objetivos generales del Grupo. Entre estos procedimientos se encuentran (i) límites y criterios aprobados por el Consejo de Administración para determinar el perfil de riesgo y rentabilidad de los contratos propuestos y (ii) un proceso de aprobación previa obligatorio para los contratos definidos como “de alto riesgo”.

Los contratos que se encuentran dentro las categorías definidas requieren la aprobación del CFO. Los contratos que se consideran de “alto riesgo” deben ser remitidos a un Comité Comercial permanente (en el que el Director (*Chief Operating Officer*) del Departamento Financiero y Director (*Chief Operating Officer*) de Marketing, Estrategia y Desarrollo Global ostentan la calidad de miembros permanentes) y que es responsable del análisis de la propuesta y de proporcionar una recomendación a los CEO a partir de la cual se tomará una decisión. Sus funciones y responsabilidades específicas se definen en un conjunto de normas internas adoptadas por el Comité Ejecutivo de EADS.

En el caso de Airbus, los contratos son aprobados de acuerdo con la política de Gobierno Corporativo propia de Airbus, que se basa en las directrices de EADS y en el Acuerdo de Accionistas de Airbus. En general, si EADS comparte el control de una filial con un tercero, el Comité Comercial es responsable de establecer la posición de EADS sobre los contratos comerciales propuestos.

Fusiones y Adquisiciones

Con respecto a las actividades de fusiones, adquisiciones y desinversiones del Grupo, la Dirección ha introducido una serie de procedimientos de análisis y aprobación de operaciones centralizados en la sede de EADS. Los procedimientos de CI exigen que todas las operaciones de fusiones y adquisiciones sean analizadas por un Comité de Fusiones y Adquisiciones. El Comité de Fusiones y Adquisiciones está presidido por el jefe de Coordinación

Estratégica e incluye al CFO y a los directores de los departamentos de control y fusiones y adquisiciones de la sede del Grupo. El Departamento Jurídico cuenta con una representación permanente en el Comité de Fusiones y Adquisiciones y también cabe la posibilidad de que representantes de otros departamentos asistan a las reuniones.

Los proyectos que no se consideran estratégicos y que se encuentran dentro del límite de valor establecido, son analizados y aprobados por el Comité de Fusiones y Adquisiciones. Los proyectos estratégicos y de gran valor requieren la aprobación adicional de los CEO o del Consejo de Administración. Este procedimiento de revisión y aprobación se lleva a cabo en cuatro fases decisivas del proceso de fusión y adquisición, comenzando por un análisis del significado estratégico y la definición del marco jurídico y terminando con una revisión final de la operación en general.

Departamento Jurídico

EADS está sujeto a un gran número de regímenes jurídicos en cada una de las jurisdicciones en las que realiza actividades comerciales. La Dirección del Departamento Jurídico de EADS, en coordinación con los departamentos jurídicos de las divisiones y las unidades de negocio, se encarga de la aplicación y la supervisión de los procedimientos diseñados para garantizar que las actividades de EADS respeten todas las leyes, los reglamentos y los requisitos aplicables. Asimismo, es la responsable de la supervisión de los litigios que afecten al Grupo, así como de la protección jurídica de los activos del Grupo, incluida la propiedad intelectual.

El Departamento Jurídico, junto con el Secretario Corporativo, desempeña asimismo un papel fundamental en el diseño y administración de (i) los procedimientos de Gobierno Corporativo de EADS y (ii) la documentación jurídica relativa a la delegación de poderes y responsabilidades, así como la definición del entorno de CI y gestión de EADS.

Auditoría Interna

El departamento de Auditoría Interna de EADS, bajo la dirección del Secretario Corporativo, proporciona a la Dirección una evaluación basada en los riesgos de la eficacia de los procedimientos de CI del Grupo. Sobre la base del plan de auditoría anual aprobado y de una evaluación de

riesgos global de las actividades del Grupo, el departamento de Auditoría Interna (i) revisa los procesos operativos en busca de oportunidades de mejora de la eficacia operativa y la gestión de riesgos y (ii) controla el cumplimiento de los requisitos legales, de las políticas internas, de las directrices de procedimiento y de los procedimientos internos (por ejemplo, el cumplimiento de las políticas contables de EADS). La Auditoría Interna también se encarga de realizar revisiones especiales, a petición de la Dirección, centradas en riesgos actuales (por ejemplo, las actividades fraudulentas de las que se sospeche) y futuros (por ejemplo, la gestión de contratos).

Compras

Un grupo con el volumen y complejidad de EADS exige una política común de compras para maximizar su eficiencia en el mercado y minimizar las ineficacias en el proceso de compras. Para garantizar que la gestión de compras se lleva a cabo de un modo ético y eficaz, el jefe de Compras y el Consejo de Compras definen y ponen en práctica un conjunto de procesos de compra, conforme a la estrategia de contratación de compras común.

2.1.5.5 Perspectiva sobre la evolución de los sistemas de Control Interno y Gestión de Riesgos de EADS

Basándose en los resultados del proceso de evaluación y análisis exhaustivo de CI y GR llevado a cabo en 2005, EADS realizará una evaluación crítica de los resultados a lo largo de 2006. Como consecuencia de las continuas actividades de seguimiento de la eficacia de los sistemas de CI y GR, como las autoevaluaciones y el análisis de Auditoría Interna, es probable que a lo largo de 2006 los sistemas de CI y GR continúen mejorándose y modificándose. Estas mejoras y modificaciones van encaminadas a garantizar que EADS continúe actuando conforme a las mejores prácticas de CI y GR.

2.2 Retribución de los Consejeros y de los principales directivos

2.2.1 Remuneración de los Consejeros y de los principales directivos

La política de remuneración de EADS tiene por objetivo atraer y mantener talentos que contribuyan al éxito empresarial del Grupo. La política de compensación está pensada para centrar la atención en lo que el Grupo quiere valorar y recompensar.

El Consejo de Administración se compone de Consejeros No Ejecutivos y Consejeros Ejecutivos (que además son miembros del Comité Ejecutivo).

Remuneración de los Consejeros

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) una compensación por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración así como a las reuniones de los Comités (si éstas se celebran en fecha distinta de las reuniones del Consejo de Administración) de 5.000 euros por Consejero y 10.000 euros por Presidente, por reunión, y (iii) una parte variable consistente en una participación en beneficios (bonus) calculada según los resultados EBIT* (75%) y un elemento de tesorería bruta (25%) del Grupo, 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 con referencia en el EBIT* (75%) y los resultados en efectivo (25%) del Grupo para los Consejeros No Ejecutivos son las mismas que para los miembros del Comité Ejecutivo (véase a continuación “Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo”). Los Consejeros No Ejecutivos no reciben compensación alguna al dejar su cargo.

Los Consejeros Ejecutivos no reciben compensaciones por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración ni ninguna otra compensación exclusiva como miembros del Consejo de Administración, aparte de su retribución

como miembros del Comité Ejecutivo (véase más adelante “Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo”). Los Consejeros Ejecutivos pueden beneficiarse de los planes de opciones sobre acciones (véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”) y de los planes de oferta de acciones a los empleados en calidad de empleados cualificados (véase también el apartado “2.3.2 Ofertas de acciones a empleados”). Por otra parte, los Consejeros Ejecutivos tienen derecho a prestaciones por jubilación.

Los importes de los diversos elementos que componen la remuneración de los Consejeros Ejecutivos y No Ejecutivos durante 2005, junto con información adicional como el número de opciones sobre acciones y los datos de prestaciones por jubilación de los Consejeros Ejecutivos se exponen en “Notas a los Estados Financieros de la Sociedad — Nota 9: Remuneración”.

Los Consejeros Ejecutivos también tienen derecho a una compensación al abandonar su cargo si lo hacen por decisión de la Sociedad. Los contratos laborales de los Consejeros Ejecutivos se realizan por un periodo de tiempo indefinido y se fija una indemnización de hasta un máximo de 24 meses de sus ingresos estimados. La indemnización máxima de 24 meses puede reducirse proporcionalmente en función de la edad de jubilación.

Remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo

Los miembros del Comité Ejecutivo, incluidos tanto los Consejeros Ejecutivos como los miembros del Comité Ejecutivo que no sean miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a recibir durante el año 2005 una remuneración total anual estimada de 10.654.987 euros. Esta remuneración estimada se calcula a pro rata para los Consejeros Ejecutivos presentes en la Sociedad a 31 de diciembre de 2005. Esta remuneración se divide en

el caso de los *Chief Executive Officers* en un porcentaje fijo del 45% y un porcentaje variable del 55% y en el caso de los restantes Consejeros Ejecutivos en un porcentaje fijo del 50% y un porcentaje variable del 50% (en la práctica, el porcentaje variable puede superar el 50% de la remuneración total en el caso de superar los objetivos). La parte variable se calcula sobre la base de dos componentes iguales: (i) una participación en beneficios calculada en base al EBIT (75%) y un elemento de tesorería bruto (25%) del Grupo, y (ii) un bonus correspondiente a los logros individuales.

La retribución total pagada por EADS y todas las empresas del Grupo a los dos anteriores *Chief Executive Officers* de

la Sociedad, el Sr. Philippe Camus y el Sr. Rainer Hertrich, durante el ejercicio 2005 fue de 1.948.941 euros a cada uno. De conformidad con los términos de sus contratos laborales, los anteriores CEOs tenían derecho además a una compensación de 2.550.000 euros cada uno (es decir, 18 meses de sus ingresos totales estimados).

La retribución total pagada por EADS y todas las empresas del Grupo a los dos nuevos *Chief Executive Officers* de la Sociedad, el Sr. Thomas Enders y el Sr. Noël Forgeard, durante el ejercicio 2005 fue de 450.000 euros a cada uno.

2.2.2 Opciones concedidas a los dos *Chief Executive Officers*

Véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”.

2.2.3 Operaciones con partes vinculadas

Teniendo en cuenta que EADS es una sociedad constituida de conformidad con el Derecho holandés, los Artículos L. 225-38 a L. 225-43 y L. 225-86 a L. 225-91 del código de comercio francés relativos a operaciones con partes vinculadas no son de aplicación a la misma.

El Artículo 2:146 del código civil holandés estipula lo siguiente:

“Salvo que en los estatutos se estipule lo contrario, una sociedad (*naamloze vennootschap*) estará representada por su consejo supervisor en todos los asuntos en los que tenga un conflicto de intereses con uno o varios de los miembros de su Consejo de Administración. La junta de accionistas deberá estar facultada en todo momento para designar a una o varias personas a tal efecto.” En el caso de EADS, los Estatutos disponen precisamente lo contrario, al facultar al Consejo de Administración para representar a la Sociedad en aquellos asuntos en los que exista conflicto de intereses con uno o varios miembros del Consejo de Administración.

Durante el año 2005, la Sociedad no celebró contrato alguno con ninguno de sus consejeros o directivos principales, ni con ningún accionista en posesión de más del 5% de los derechos de voto de la Sociedad, fuera del curso ordinario

de los negocios y en condiciones distintas a las condiciones normales de mercado.

Véase “Parte 2/3.3.2 Relaciones con los principales accionistas” para obtener una descripción pormenorizada de las relaciones existentes entre la Sociedad y sus principales accionistas. Excepto las relaciones entre la Sociedad y sus principales accionistas que se describen en el Apartado 2/3.3.2, la Sociedad no tiene conocimiento de que existan posibles conflictos de interés en relación con la misma entre las obligaciones de los Consejeros y sus respectivos intereses privados u otras obligaciones.

Tal y como se indica en la “Parte 2/3.1.3.1 Obligaciones de información permanente”, de conformidad con el Artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio de 1988, del Mercado de Valores, en su versión vigente (la “**Ley del Mercado de Valores**”) y la Orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre, la Sociedad deberá proporcionar información cuantificada, incluyendo, de forma no limitativa, el número y el importe de todas las operaciones realizadas con cualesquiera partes vinculadas, en la información semestral que la Sociedad debe remitir a la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* (la “**CNMV**”) y la Bolsas de Valores españolas, sin perjuicio de la información incluida en el informe anual de Gobierno

Gobierno Corporativo

2.2 Retribución de los Consejeros y de los principales directivos

Corporativo que se debe presentar anualmente ante la CNMV (el **“Informe Anual de Gobierno Corporativo”** en aplicación de la Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre de 2003 (la **“Orden Ministerial”**)).

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad deberá proporcionar información detallada sobre

(i) las operaciones realizadas con Consejeros, que no sean parte de la actividad ordinaria de la Sociedad o que no se realicen en condiciones de mercado, y (ii) cualquier operación realizada con partes vinculadas que sean significativas por su cuantía o relevantes para la adecuada comprensión de los estados financieros de la sociedad.

2.2.4 Préstamos y garantías a los Consejeros

EADS no ha concedido ningún préstamo a sus Consejeros o miembros del Comité Ejecutivo.

2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

2.3.1 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

La política de retribución de EADS está estrechamente relacionada con la consecución de los objetivos individuales y de la Sociedad, tanto para cada división como para el Grupo en general. Se ha creado un plan de opciones sobre acciones para la alta dirección del Grupo (véase el apartado “2.3.3 Opciones concedidas a empleados”) y, en el momento de la oferta pública de acciones y la salida a bolsa de EADS, se ofreció a los empleados la posibilidad de comprar acciones en condiciones favorables (véase el apartado “2.3.2 Ofertas de acciones a empleados”).

EADS Francia tiene planes de participación en los resultados (*accords de participation*), de conformidad con la legislación francesa, y planes de incentivos específicos (*accords*

d'intéressement), que proporcionan incentivos para los empleados de acuerdo con la consecución de objetivos de productividad, técnicos o administrativos.

La política de retribución de EADS Deutschland GmbH es, en gran medida, flexible y está estrechamente ligada al EBIT de la sociedad, el incremento del valor de la misma y la consecución de objetivos individuales.

EADS CASA, sin mantener una política de participación en los resultados, permite a los técnicos y a la dirección recibir pagos vinculados a los beneficios, dependiendo de la consecución de los objetivos generales de la sociedad y del rendimiento individual.

2.3.2 Ofertas de acciones a empleados

Como parte de su oferta pública de acciones, EADS ofreció a los empleados que cumplieran ciertos requisitos aproximadamente el 1,5% del total de su capital después de la oferta global. Esta oferta a empleados de hasta 12.222.385 acciones incluía una opción que permitía a los empleados que cumplieran esos requisitos incrementar la rentabilidad de las acciones que comprasen. Si optaban por esta opción, la inversión incluía la cantidad pagada más una cantidad resultante de un contrato de *swap* de la sociedad de gestión de inversiones para esa opción, que equivalía a nueve veces la cantidad pagada. Las acciones se ofrecieron a los empleados que reunían los requisitos necesarios al precio de 15,30 euros, el precio de la oferta minorista, menos un descuento del 15%.

La oferta a empleados estaba restringida a los empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- tuviesen contratos de trabajo en Francia, Alemania o España; y

- fuesen empleados de empresas constituidas de conformidad con la legislación francesa, alemana o española en las que EADS controlase (i) la mayoría del capital social o (ii) un mínimo del 10% del capital social, con la condición de que EADS estipulase que esas sociedades en las que posee una participación minoritaria eran idóneas a los efectos de este plan.

Dependiendo de si el empleado compró acciones a través de un plan en Francia, Alemania o España y de si lo hizo directamente o a través de un fondo de inversión, el empleado no podría vender las acciones durante uno de los siguientes períodos de bloqueo: 18 meses, tres años, cinco años o seis años.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 11.769.259 acciones. Las acciones se entregaron el 21 de septiembre de 2000.

En octubre de 2001, EADS ofreció a los empleados que cumplieran los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.017.894 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta de acciones a empleados (*note d'opération préliminaire* aprobada por la COB (antigua denominación de la *Autorité des Marchés Financiers* (la "AMF")), el 8 de octubre de 2001 con el número 01-1200 y *note d'opération définitive* aprobada por la COB el 13 de octubre de 2001 con el número 01-1209) estaba restringida a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Sudáfrica, Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, Marruecos, México o Singapur.

La oferta a empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo se ofrecieron al precio de 10,70 euros por acción;
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 10,70 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.017.894 acciones. Las acciones se entregaron el día 5 de diciembre de 2001.

En octubre de 2002, EADS ofreció a los empleados que cumplieran los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.022.939 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta de acciones para empleados (*note d'opération préliminaire* aprobada por la COB el 30 de septiembre de

2002 con el número 02-1062 y *note d'opération définitive* aprobada por la COB el 11 de octubre de 2002 con el número 02-1081) se dirigió únicamente a los empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, México o Singapur.

La oferta a empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo se ofrecieron al precio de 8,86 euros por acción;
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 7,93 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.022.939 acciones. Las acciones se entregaron el 4 de diciembre de 2002.

En octubre de 2003, EADS ofreció a los empleados que cumplieran los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.027.996 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta para empleados (*note d'opération* aprobada por la COB el 25 de septiembre de 2003 con el número 03-836) sólo se realizó a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Irlanda, México, los Países Bajos, el Reino Unido o Singapur.

La oferta a los empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo se ofrecieron al precio de 12,48 euros por acción;
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 12,48 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 1.686.682 acciones. Las acciones se entregaron el 5 de diciembre de 2003.

En octubre de 2004, EADS ofreció a los empleados que cumplían los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.018.000 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta para empleados (*note d'opération* aprobada por la AMF el 10 de octubre de 2004 con el número 04-755) sólo se realizó a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) una sociedad en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Irlanda, México, los Países Bajos, el Reino Unido, Singapur, Australia o Finlandia.

La oferta a los empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo se ofrecieron al precio de 18 euros por acción;
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 18 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 2.017.822 acciones. Las acciones se entregaron el 3 de diciembre de 2004.

En junio de 2005, EADS ofreció a los empleados que cumplían los requisitos un máximo del 0,25% del total de su capital social emitido antes de la oferta. Se ofreció a los empleados hasta un máximo de 2.025.000 acciones de valor nominal 1 euro cada una.

La oferta para empleados (*note d'opération* aprobada por la AMF el 4 de mayo de 2005 con el número 05-353) sólo se realizó a empleados que:

- tuviesen una antigüedad mínima de tres meses;
- fuesen empleados de (i) EADS o (ii) una de sus filiales o (iii) sociedades en la que EADS controlase un mínimo del 10% del capital social y sobre cuya gestión poseyera una influencia determinante y cuya sede social se encontrase en Alemania, Australia, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, el Reino Unido, Irlanda, México, Países Bajos, Polonia o Singapur.

La oferta a los empleados se dividió en dos tramos:

- las acciones suscritas por empleados que reunían los requisitos necesarios en el marco del plan de ahorro para empleados del Grupo se ofrecieron al precio de 18,86 euros por acción;
- las acciones suscritas directamente por empleados que reunían los requisitos necesarios, se ofrecieron al precio de 18,86 euros por acción.

En general, los empleados no podrían vender las acciones ofrecidas durante un año, y en algunos países durante más tiempo.

En la oferta de acciones a empleados se suscribieron un total de 1.938.309 acciones. Las acciones se entregaron el 29 de julio de 2005.

2.3.3 Opciones concedidas a los empleados

En sus reuniones de 26 de mayo de 2000, 20 de octubre de 2000, 12 de julio de 2001, 9 de agosto de 2002, 10 de octubre de 2003, 8 de octubre de 2004 y 9 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización que le concedieron las juntas de accionistas de 24 de mayo de 2000,

de 10 de mayo de 2001, de 6 de mayo de 2003, y de 11 de mayo de 2005 aprobó la concesión de opciones sobre acciones para la suscripción de acciones de la Sociedad. A continuación, se resumen en una tabla las principales características de dichas opciones sobre acciones a 31 de diciembre de 2005:

	Primer tramo	Segundo tramo
Fecha de la Junta General	24 de mayo de 2000	24 de mayo de 2000
Fecha de la reunión del Consejo	26 de mayo de 2000	20 de octubre de 2000
Número de opciones concedidas	5.324.884	240.000
Número de opciones en circulación	2.440.381	104.350
De las cuales: acciones que pueden suscribir los consejeros y directivos	720.000	60.000
Número total de empleados que cumplen los requisitos	Aproximadamente 850	34
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada — véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa).
Fecha de vencimiento	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€20,90	€20,90
Número de opciones ejercidas	2.179.019	119.650
	Tercer tramo	Cuarto tramo
Fecha de la Junta General	10 de mayo de 2001	10 de mayo de 2001
Fecha de la reunión del Consejo	12 de julio de 2001	9 de agosto de 2002
Número de opciones concedidas	8.524.250	7.276.700
Número de opciones en circulación	5.288.723	4.359.189
De las cuales: acciones que pueden suscribir:		
- el Sr. Philippe Camus*	135.000	135.000
- el Sr. Rainer Hertrich*	135.000	135.000
- los 10 empleados a los que se haya concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2001 (tercer tramo) y 2002 (cuarto tramo)	738.000	808.000
Número total de beneficiarios que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.650	Aproximadamente 1.562
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).
Fecha de vencimiento	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€24,66	€16,96
Número de opciones ejercidas	2.069.027	2.672.036

2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

	Quinto tramo	Sexto tramo
Fecha de la Junta General	6 de mayo de 2003	6 de mayo de 2003
Fecha de la reunión del Consejo	10 de octubre de 2003	8 de octubre de 2004
Número de opciones que se pueden suscribir	7.563.980	7.777.280
Número de opciones en circulación	6.493.005	7.699.060
De las cuales: acciones que pueden suscribir:		
- el Sr. Philippe Camus*	135.000	135.000
- el Sr. Rainer Hertrich*	135.000	135.000
- los 10 empleados a los que se haya concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2003 (quinto tramo) y 2004 (sexto tramo)	808.000	808.000
Número total de beneficiarios que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.491	Aproximadamente 1.495
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas y cuando sea el caso, en función de determinadas condiciones de rentabilidad (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).
Fecha de vencimiento	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones
Precio de ejercicio	€15,65	€24,32
Número de opciones ejercidas	885.125	0
	Séptimo tramo	
Fecha de la Junta General	11 de mayo de 2005	
Fecha de la reunión del Consejo	9 de diciembre de 2005	
Número de opciones concedidas	7.981.760	
Número de opciones en circulación	7.981.760	
De las cuales: acciones que pueden suscribir:		
- el Sr. Thomas Enders*	135.000	
- el Sr. Noël Forgeard*	135.000	
- los 10 empleados a los que se haya concedido el mayor número de opciones durante el ejercicio 2005 (séptimo tramo)	940.000	
Número total de beneficiarios que cumplen los requisitos	Aproximadamente 1.608	
Fecha a partir de la cual se pueden ejercitar las opciones	El 50% de las opciones se pueden ejercitar pasado un período de dos años y cuatro semanas a partir de la fecha de concesión de las mismas; el 50% de las opciones se pueden ejercitar a partir del tercer aniversario de la fecha de concesión de las mismas y cuando sea el caso, en función de determinadas condiciones de rentabilidad (sujeto a disposiciones específicas contenidas en las Normas sobre Operaciones con Información Privilegiada (véase Parte 2/3.1.3 Derecho aplicable — Regulación holandesa)).	
Fecha de vencimiento	Diez años después de la fecha de concesión de las opciones	
Precio de ejercicio	€33,91	
Número de opciones ejercidas	0	

* Para mayor información sobre las opciones concedidas a los miembros del Comité Ejecutivo, véase la "Notas a los Estados Financieros de la Sociedad — Nota 9: Remuneración".

Gobierno Corporativo

2.3 Planes de incentivos y de participación en los resultados para empleados

Para más información acerca de las opciones canceladas y ejercidas durante el ejercicio véase el apartado “Otras notas a los Estados Financieros consolidados (IFRS) — Nota 31: Pagos de acciones”.

Para más información acerca de las transacciones llevadas a cabo por los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo véase la página web de EADS y/o la página web de las autoridades bursátiles competentes.

3

Perspectivas

3.1 Perspectivas financieras para 2006 p. 168

3.2 Calendario de comunicación de
información financiera para 2006 p. 169

3.1 Perspectivas financieras para 2006

Ingresos

Se espera que la evolución de las entregas de Airbus prevista para 2006, así como el aumento del volumen procedente de sus negocios combinados de defensa conlleven un incremento de los ingresos en 2006 con respecto a los obtenidos en 2005.

EBIT*

EADS prevé que en 2006 se producirá un mayor volumen de ventas de Airbus y que se realizarán mejoras en materia de eficacia operativa en todas las unidades de negocio, a pesar de que se espera un aumento de los gastos de investigación y desarrollo y de que continuará la tendencia negativa del dólar estadounidense debido al vencimiento de los contratos de cobertura menos atractivos. Por lo tanto, EADS espera que su EBIT* crezca en el ejercicio económico 2006 frente al de 2005.

Tesorería

El *cash-flow* de EADS se mostró muy fuerte en 2005. A pesar del aumento previsto de las existencias debido al crecimiento de las entregas de aviones (especialmente el A380) en 2006, EADS cree que el *cash-flow* libre antes de la financiación de clientes seguirá siendo positivo en 2006.

Beneficio por acción

Realizando los cálculos con base en un número de acciones medio para 2006 y un tipo de cambio del dólar estadounidense a finales de 2006 similar al tipo existente a finales de 2005, EADS prevé un crecimiento del beneficio por acción con respecto al de 2005.

3.2 Calendario de comunicación de información financiera para 2006

Publicación de resultados del ejercicio 2005: 8 de marzo de 2006

Junta General Anual: 4 de mayo de 2006

Publicación de resultados del primer trimestre de 2006: 16 de mayo de 2006

Publicación de resultados del primer semestre de 2006: 27 de julio de 2006

Global Investor Forum: 21 y 22 de septiembre de 2006

Publicación de resultados del tercer trimestre de 2006: 8 de noviembre de 2006

European Aeronautic Defence
and Space Company EADS N.V.
Le Carré, Beechavenue 130-132
1119 PR Schiphol-Rijk
Holanda

www.eads.com

Este documento está disponible
asimismo en las direcciones siguientes:
European Aeronautic Defence
and Space Company EADS N.V.

En España
Avenida de Aragón 404
28022 Madrid - España

En Francia
37, boulevard de Montmorency
75781 Paris cedex 16 - Francia

En Alemania
81663 Munich - Alemania

