



CHERS ACTIONNAIRES,

En 2007, EADS a pris des mesures importantes pour relever les défis et surmonter les risques. Simultanément, nous avons démontré un niveau d'excellence aux plans commercial et technique en concrétisant des opportunités en réussites commerciales. En fait, 2007 a été une année record pour les ventes grâce à un marché favorable et à la force de nos produits. Mais nous avons encore beaucoup de travail à réaliser pour qu'EADS renoue avec une situation financière solide.

Les résultats financiers de 2007 ne sont franchement pas satisfaisants. Ils ont été fortement pénalisés par les retards du programme A380, les coûts imputables au nouveau lancement du programme A350 XWB, la provision constituée sur le programme A400M suite aux retards de développement et à la provision pour restructuration du programme Power8. De plus, la faiblesse du dollar U.S. et l'anticipation d'un retournement du marché a pesé sur la performance de l'action EADS.

La Direction a répondu à ces défis de diverses manières :

Tout d'abord en obtenant des commandes record : Airbus a enregistré 1 341 commandes nettes et les compagnies aériennes ont reconnu la compétitivité de l'A350 XWB en passant 290 commandes fermes. Eurocopter a également enregistré un niveau de prises de commandes sans précédent de 802 hélicoptères. Enfin, Astrium est devenue pour la première fois le leader de son marché avec les commandes de huit satellites de télécommunications.

Ce carnet de commande record, qui s'élève au total à 339,5 milliards d'euros, devrait nous assurer une marge de manœuvre suffisante sur un marché qui sera de plus en plus dur au cours des prochaines années. En outre, nous anticipons un élan supplémentaire en raison de notre sélection par l'U.S. Air Force dans le cadre du programme Northrop Grumman, pour fournir le KC-45 Tanker.

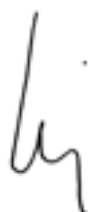
Deuxièmement, nous avons continué à nous couvrir contre la faiblesse sans précédent du dollar U.S. Bien que la portion couverte de notre exposition ait diminué, ce qui est dû principalement à des commandes énormes et à un carnet de commandes à très long terme, tout particulièrement sur le programme A350, nous serons protégés au cours des prochaines années avec la diminution des taux et cela nous donnera suffisamment de temps pour réagir. Malheureusement, la faiblesse du dollar représente une menace permanente contre laquelle nous ne pouvons pas nous protéger complètement par des opérations de couverture. Cette situation a engendré un phénomène nouveau pour des programmes comme l'A380 et l'A350 sur lesquels des contrats conclus au tout début du projet au niveau du plan de fabrication enregistrent des pertes et sont soumis aux évolutions trimestrielles du cours du dollar. Par conséquent, nous mettons en place des contre-mesures qui vont au-delà de notre démarche de réduction de coûts et de restructuration du programme Power8. Ceci se traduira inévitablement par des mesures draconiennes, incluant la nécessité d'élargir notre base de coûts libellés en dollar afin d'être moins vulnérable aux fluctuations du marché des changes.

Troisièmement, la Direction récolte les fruits des programmes de restructuration et de réduction de coûts. Les Divisions Eurocopter, Défense & Sécurité et Astrium ont toutes contribué, de manière significative, aux résultats opérationnels. Grâce à notre carnet de commandes solide, nous anticipons une croissance qui nous sera bénéfique tant en termes de chiffre d'affaires que de résultat. Les anciens programmes Airbus enregistrent toujours de bons résultats et le programme Power8 de 2007 a porté rapidement ses fruits. Ceci s'est traduit par un flux de trésorerie disponible confortable et une situation de trésorerie nette record, à 7 milliards d'euros : une augmentation de capital n'est pas envisagée.

Enfin, Louis Gallois a initié la mise en place de Vision 2020 afin de définir un plan de vol clair et précis pour les années à venir. Chaque Division et chaque Fonction contribueront à faire de Vision 2020 une réalité, tout comme l'équipe Corporate Finance. L'Initiative d'Amélioration des Finances, que j'ai lancé en 2007, permettra de rationaliser et d'intégrer celle-ci au sein de toutes les Divisions. Avec la collaboration de mon Équipe Finance Leadership, nous centrons notre action sur l'amélioration des processus financiers, de la transparence et de l'efficacité ainsi que sur le partage des meilleures pratiques. Nous attachons en particulier une grande importance au partage des ressources. Nous mettons également en place des plans de rémunération basés sur la participation pour canaliser l'ambition et créer de la valeur afin de nous concentrer davantage sur une utilisation efficace de nos atouts. Nous devons mettre en œuvre notre Vision le plus rapidement possible. Nous devons développer le chiffre d'affaires dégagé par les activités du Groupe autres qu'Airbus, augmenter notre offre de services et faire de la mondialisation une réalité. Une gestion de portefeuille proactive par le biais d'acquisitions soigneusement choisies et de cessions éventuelles d'actifs liés à des activités secondaires et non stratégiques permettra d'appuyer davantage les objectifs de notre Vision.

Compte tenu de la performance du Groupe en termes de trésorerie et malgré la perte nette enregistrée, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires un dividende de 12 centimes par action. Tout en reconnaissant les conditions macroéconomiques turbulentes et l'environnement des marchés financiers, le Conseil d'administration souhaite reconnaître et récompenser la fidélité de nos actionnaires et exprimer sa confiance dans les perspectives d'EADS à court et moyen terme. Nous espérons que les conditions seront réunies pour l'exercice 2008 afin de permettre la distribution d'un dividende plus élevé.

Bien sincèrement,



Hans Peter Ring
Chief Financial Officer