

## Política Financiera de EADS

Una vez más, la dirección de EADS ha cumplido su compromiso de añadir, de forma sostenible y a largo plazo, valor en beneficio de todos aquellos que mantienen un interés en la Sociedad: accionistas, empleados y clientes. Tras la consecución de este objetivo se encuentra una fuerte ética empresarial, disciplina financiera y fiabilidad, caracteres que son compartidos por todos nuestros negocios y sedes. Estamos orgullosos de ello.

Tres prioridades componen la base de nuestra estrategia financiera.

En primer lugar, tenemos como objetivo aumentar la rentabilidad global y la generación de tesorería. El equipo directivo tiene incentivos para cumplir o superar estos objetivos, que se establecen como pilares de nuestro plan para alcanzar un margen de BAII\* de dos dígitos. Los planes de adaptación de capacidad, como los que estamos llevando a cabo en la División Espacio, o la mejora de la productividad o las iniciativas de ahorro de costes, como el plan "Ruta 06" de Airbus, son también parte de la consecución de nuestra estrategia financiera.

No estamos actuando solamente sobre la estructura de costes, ya que perseguimos inversiones puntuales que nos permitan sostener un crecimiento rentable. Por ejemplo, la debilidad de la aviación civil no nos ha llevado a disminuir el esfuerzo realizado en investigación y desarrollo y en gasto de capital para el programa A380 de Airbus, del que esperamos una amplia generación de beneficios y de tesorería (Gráfico 1).

En relación con el alto nivel de nuestra posición neta de tesorería (Gráfico 2), estamos particularmente satisfechos de haber terminado el año muy por encima de nuestros objetivos: refleja nuestra preocupación por la preservación de la tesorería. El requisito de capital circulante se gestiona activamente y se alienta vivamente a los directivos a que implanten acciones de ahorro de tesorería.

Las Agencias de Calificación han recompensado nuestra disciplina manteniendo nuestra calificación sin cambios (S&P: A con perspectiva negativa; Moody's: A3 con perspectiva estable).

Gráfico 1:

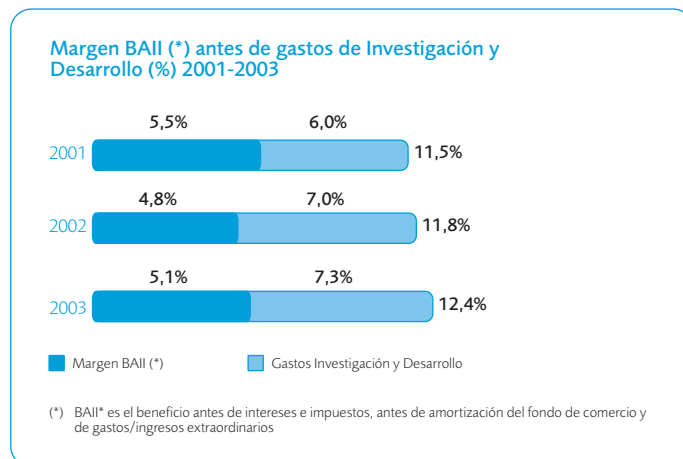


Gráfico 2:



En segundo lugar, nuestra estrategia financiera apoya decididamente el objetivo de EADS de reequilibrar nuestras unidades de negocio en el ámbito civil y de defensa, con el fin de paliar los efectos de los ciclos en la aviación civil y optimizar la asignación de recursos.

Impulsamos nuestra experiencia en ingeniería financiera para responder a los exigentes requisitos de los clientes gubernamentales. Debido a la presión sobre los presupuestos de defensa en Europa, la capacidad para diseñar soluciones financieras a la medida del cliente y fiscalmente ventajosas será un activo clave para nuestra estrategia de crecimiento en defensa: por este motivo, en 2003, reunimos recursos internos altamente cualificados para conseguir importantes oportunidades PFI (Iniciativas de Financiación Privada). En primer lugar, el Ministerio de Defensa británico, concedió a nuestra filial Paradigm un contrato por un valor de £2.500 millones, para proporcionar servicios de comunicación segura por satélite durante los próximos 20 años. Actualmente, estamos negociando otra PFI de grandes proporciones con el Ministerio de Defensa británico para proporcionar servicios de reaprovisionamiento para aviones. Estamos a la expectativa de emprender a escala mundial otros proyectos en el ámbito militar, las comunicaciones seguras, los negocios de aviones de misión y sus servicios relacionados.

En tercer lugar, EADS se esfuerza en merecer la reputación de entidad financieramente fiable y transparente, reputación que cada vez más, está siendo reconocida por los mercados financieros, los contratistas y los clientes.

El control de los programas es clave una vez empezamos proyectos tan gigantescos como el contrato de aviones militares de transporte A400M por valor de €20.000 millones, o conforme implantamos satélites de telecomunicaciones tecnológicamente muy exigentes, y concluimos la versión 10t del Ariane 5, que se espera distribuir en 2004. Para controlar de manera eficaz el progreso de los programas, hemos mejorado nuestros regulares y metódicos procedimientos de información alcanzando importantes objetivos tecnológicos, comerciales y financieros.

El valor del dólar estadounidense frente al euro y la libra esterlina exige una vigilancia muy estrecha. A la vez que generamos unos ingresos anuales denominados en dólares estadounidenses en torno a los \$20.000 millones, principalmente procedentes de la venta de aviones, mantenemos aún una alta proporción de costes denominados en euros y en libras esterlinas; esto nos deja con una exposición neta anual de aproximadamente \$10.000 millones que se gestiona a través de una política sistemática y prudente de cobertura.

Actualmente, nuestros resultados de 2004 y 2005, así como una parte muy significativa de los flujos de caja para el 2006 y 2007 procedentes de las entregas contratadas en firme, están totalmente cubiertos frente a la volatilidad de las divisas. Los pedidos en firme del A380, que abarcan hasta 2011, también se cubrieron en el momento en que se contrataron (Gráfico 3). Las coberturas nos permiten "comprar tiempo" y mejorar nuestra fiabilidad financiera. Además de eso, buscamos constantemente dispositivos que nos permitan reducir la exposición neta al dólar estadounidense, tales como las ventas denominadas en euros (el contrato del A400M es un buen ejemplo) o mediante una mayor proporción de desembolsos denominados en dólares estadounidenses, a través de mecanismos entre los que se encuentra el desarrollo de nuevos programas, la tendencia al alza del mercado civil y las nuevas inversiones.

**Hans Peter Ring**

Director Financiero de EADS

Miembro del Comité Ejecutivo de EADS

**Gráfico 3:**

