

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Hispasat, S.A.

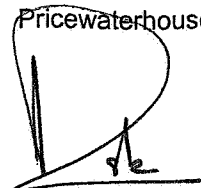
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Hispasat, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hispasat, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio con el que estamos de acuerdo de registrar los Gastos de establecimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que estos se incurrían, según se describen en la nota 4 de la memoria, guardan uniformidad con el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante (Hispasat, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Alan D'Silva  
Socio - Auditor de Cuentas

1 de abril de 2005

**HISPASAT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO HISPASAT**

**BALANCE DE SITUACIÓN**

31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresados en euros)

<b>Activo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Pasivo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	7.921.347,60	7.821.041,10	<b>Fondos propios</b>	277.916.602,13	274.184.592,12
<b>Inmovilizado</b>	585.065.878,58	547.736.877,78	Capital suscrito	121.946.379,94	121.946.379,94
Gastos amortizables	0,00	2.901.467,78	Prima de emisión	76.265.353,78	76.265.353,78
Inmovilizaciones inmateriales	19.626.118,43	19.532.011,33	Otras reservas de la Sociedad Dominante	90.738.609,25	84.899.447,96
Inmovilizaciones materiales	522.094.724,69	481.499.177,73	Reservas en Sociedades Consolidadas	(3.096.968,72)	(2.910.054,59)
Inmovilizaciones financieras	43.345.035,46	43.804.220,94	Diferencias de conversión	(10.161.393,57)	(10.368.782,13)
			Pérdidas y ganancias	2.224.621,45	4.352.247,16
			<b>Socios externos</b>	6.612.510,85	7.821.314,00
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	2.348.324,23	2.567.332,20	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	225.770,14	0,00
			<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	4.850.000,00	4.850.000,00
			<b>Acreedores a largo plazo</b>	238.158.961,24	243.587.465,54
			Deudas con entidades de crédito	230.392.779,23	235.517.297,92
			Otras deudas	7.462.822,02	7.821.041,10
			Fianzas y depósitos	303.359,99	249.126,52
<b>Activo circulante</b>	51.652.677,68	89.183.491,29	<b>Acreedores a corto plazo</b>	119.224.383,73	116.865.370,71
Existencias	648.038,45	263.889,77	Deudas con entidades de crédito	67.909.150,26	62.716.154,93
Deudores	23.289.881,21	16.308.024,85	Acreedores comerciales	16.934.783,41	13.165.788,88
Inversiones financieras temporales	23.830.000,86	50.306.403,19	Otras deudas no comerciales	29.313.284,42	34.935.913,18
Tesorería	795.093,13	19.113.978,85	Ajustes por periodificación	5.067.165,64	6.047.513,72
Ajustes por periodificación	3.089.664,03	3.191.194,63			
<b>Total activo</b>	<b>646.988.228,09</b>	<b>647.308.742,37</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>646.988.228,09</b>	<b>647.308.742,37</b>

**HISPASAT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO HISPASAT**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresados en euros)

<u>Gastos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Ingresos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aprovisionamientos	477.940,55	83.760,72	Importe neto de la cifra de negocios	72.861.569,01	87.046.784,01
Gastos de personal	10.127.814,73	9.372.965,45	Aumento de existencias de productos terminados	384.148,68	0,00
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	41.581.990,46	55.948.076,02	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7.657.115,84	3.602.708,18
Variaciones de las provisiones de tráfico	174.483,25	-	Otros ingresos de explotación	3.465.481,64	2.330.303,42
Otros gastos de explotación	15.084.377,77	10.136.736,52			
Servicios exteriores	9.737.080,88	7.574.542,77			
Tributos	579.006,24	29.721,55			
Otros gastos de gestión corriente	4.768.290,65	2.532.472,20			
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>16.921.708,41</b>	<b>17.438.256,90</b>			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	891.098,20	1.404.086,70	<b>Resultados financieros negativos netos</b>	12.132.076,60	10.248.735,82
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>3.898.533,61</b>	<b>5.785.434,38</b>			
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	<b>0,00</b>	<b>616.224,39</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos netos</b>	2.551.472,55	0,00
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.347.061,06</b>	<b>6.401.658,77</b>			
Impuesto sobre Sociedades	426.413,70	2.049.411,61			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>920.647,36</b>	<b>4.352.247,16</b>			
Resultado atribuido a Socios Externos	1.303.974,09	0			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	<b>2.224.621,45</b>	<b>4.352.247,16</b>			