

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Hispasat, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Hispasat, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hispasat, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 incurren, según se describe en la nota 4 de la memoria, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Alan D'Silva  
Socio - Auditor de Cuentas

1 de abril de 2005

**HISPASAT, S.A.**  
**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>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Gastos amortizables	506.148.441,68	529.838.800,99	Capital suscrito	278.107.130,29	275.717.359,94
Inmovilizaciones inmateriales	0,00	1.150.273,27	Prima de emisión	121.946.379,94	121.946.379,94
Inmovilizaciones materiales	284.304,30	756.920,44	Reservas	76.265.353,78	76.265.353,78
Inmovilizaciones financieras	294.235.596,88	328.638.509,42	Pérdidas y ganancias	77.505.626,22	72.873.644,17
	211.628.540,50	199.293.097,86		2.389.770,35	4.631.982,05
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	1.710.602,47	2.567.332,20	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	4.850.000,00	4.850.000,00
			<b>Acreedores a largo plazo</b>	159.276.752,08	220.125.362,07
<b>Activo circulante</b>			Deudas con entidades de crédito	158.973.392,11	219.876.235,55
Existencias	41.214.148,01	72.258.477,87	Fianzas y depósitos	303.359,97	249.126,52
Deudores	533.442,13	263.889,77	<b>Acreedores a corto plazo</b>	106.839.309,79	103.971.889,05
Inversiones financieras temporales	21.230.182,54	13.701.584,68	Deudas con entidades de crédito	63.334.820,14	62.680.824,96
Tesorería	15.806.909,56	51.564.682,91	Acreedores comerciales	9.064.095,10	4.585.055,12
Ajustes por periodificación	573.508,73	3.551.521,55	Otras deudas no comerciales	29.373.228,91	30.658.495,25
	3.070.105,05	3.176.798,96	Ajustes por periodificación	5.067.165,64	6.047.513,72
<b>Total activo</b>	<b>549.073.192,16</b>	<b>604.664.611,06</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>549.073.192,16</b>	<b>604.664.611,06</b>

**HISPASAT, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Espresados en euros)

<u>Gastos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Ingresos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aprovisionamientos	331.380,64	83.760,72	Importe neto de la cifra de negocios	72.605.898,01	87.046.784,01
Gastos de personal	8.528.123,83	9.372.965,45	Aumento de existencias de productos terminados	269.552,36	0,00
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	39.743.750,29	55.948.076,02	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	496.656,00	16.543,00
Variaciones de las provisiones de tráfico	174.483,25	-	Otros ingresos de explotación	5.739.341,90	4.755.831,68
Otros gastos de explotación	11.059.744,16	10.136.736,52			
Servicios exteriores	8.038.131,61	7.574.542,77			
Tributos	30.649,21	29.721,55			
Otros gastos de gestión corriente	2.990.963,34	2.532.472,20			
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>19.273.966,10</b>	<b>16.277.619,98</b>			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>10.920.000,17</b>	<b>7.189.521,08</b>	<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b>8.353.965,93</b>	<b>9.088.098,90</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.739.198,97</b>	<b>6.492.705,73</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos netos</b>	<b>8.180.801,20</b>	<b>696.815,35</b>
Impuesto sobre Sociedades	349.428,62	1.860.723,68			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>2.389.770,35</b>	<b>4.631.982,05</b>			