

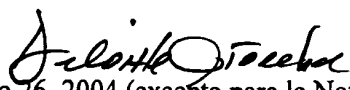
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
GalaxyEcuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a DirectTV Latin America respecto del saldo adicional de aportes para futura capitalización registrado al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$3.9 millones y US\$1.7 millones, respectivamente. En razón de esta circunstancia y de que no existe una acta de la Junta General de Accionistas que ratifique el registro de dicho valor como aporte para futuras capitalizaciones, no nos ha sido factible determinar lo adecuado de la presentación del mencionado importe en el patrimonio de los accionistas.
4. Como se explica con más detalle en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de otros activos incluye el importe de la pérdida en cambio activada de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tal pérdida en cambio debió registrarse en los resultados del año en que se originó. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, dicha pérdida en cambio asciende a US\$440 mil y la correspondiente amortización en resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$232 mil. La Compañía no registró por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la amortización por este concepto. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la cuenta de otros activos se encuentra sobrevaluada y el déficit acumulado subvaluado en US\$440 mil y la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 se encuentra sobrevaluada en US\$232 mil.
5. Como se explica con más detalle en las Notas 16 y 17 a los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra cancelando a ciertas entidades financieras las cuotas mensuales de ciertos clientes que financiaron su suscripción al servicio de GalaxyEcuador S.A. a través de dichas instituciones y cuyos

contratos han sido anulados, suspendidos y/o cancelados por diferentes razones. En virtud de que el refinanciamiento de dichos contratos vence en febrero del 2008, la Administración de la Compañía nos informó que, aunque legalmente no existe documento contractual que comprometa o exija a la Compañía asumir estas obligaciones, ha ratificado su intención de seguir realizando los pagos mencionados. De acuerdo a las confirmaciones de saldos recibidas de las instituciones financieras al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo por pagar asciende a US\$1.8 millones y US\$2.2 millones respectivamente, los cuales no se encuentran registrados como pasivos a favor de tales instituciones.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3 y excepto por lo mencionado en los párrafos 4 y 5, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la posición financiera de GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha registrado obligaciones por US\$1 millón a favor de DirecTV Latin América por ajustes de precios correspondientes al servicio de programación vía satélite prestado por dicha Compañía entre enero del 2000 y abril del 2001. En criterio de la administración, el mencionado valor corresponde a un error en la facturación de DirecTV Latin America por lo que la Compañía ha presentado el reclamo correspondiente. A la fecha de emisión de este informe, no fue posible estimar razonablemente el resultado final de este asunto y por lo tanto establecer su eventual efecto sobre los estados financieros adjuntos.
8. Como se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, mediante comunicación del 21 de diciembre del 2000 y del 23 de abril del 2002 DirecTV Latin America manifiesta su intención de capitalizar hasta US\$6.1 millones como aportes para futura capitalización.
9. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$945 mil y US\$355 mil, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$10.6 millones y US\$8.5 millones, respectivamente, que representa el 93% y 92% de su capital más aportes para futuras capitalizaciones, respectivamente (no incluyen los efectos comentados en los párrafos 3 al 5 de este informe); y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$2.2 millones y US\$2.7 millones, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.


Marzo 26, 2004 (excepto para la Nota 17 cuya fecha es Mayo 26, 2004)
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

GALAXYECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		248	254
Cuentas por cobrar comerciales	4	207	530
Inventarios		63	49
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>103</u>	<u>88</u>
Total activos corrientes		<u>621</u>	<u>921</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Decodificadores		6,915	6,118
Equipos de comunicación		613	445
Equipos de oficina		359	335
Muebles y enseres		162	160
Vehículos		<u>15</u>	<u>15</u>
Total		8,064	7,073
Menos depreciación acumulada		<u>4,968</u>	<u>4,489</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>3,096</u>	<u>2,584</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>484</u>	<u>503</u>
TOTAL		<u>4,201</u>	<u>4,008</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	861	808
Cuentas por pagar	9	350	134
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>355</u>	<u>334</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,566</u>	<u>1,276</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	12	<u>1,876</u>	<u>2,017</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		1,357	1,357
Aportes para futuras capitalizaciones		10,056	7,827
Déficit acumulado		<u>(10,654)</u>	<u>(8,469)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>759</u>	<u>715</u>
TOTAL			
		<u>4,201</u>	<u>4,008</u>

GALAXYECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:			
Servicio		5,711	4,581
Derecho de suscripción y membresía		838	855
Venta de equipos y accesorios		99	77
Ingreso por seguro		182	153
Instalaciones		100	95
Alquiler de equipos		736	434
Otros		<u>109</u>	<u>132</u>
Total		<u>7,775</u>	<u>6,327</u>
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS:			
Servicio de satélite	14	4,218	3,777
Depreciación de decodificadores		423	700
Equipos y accesorios		137	134
Instalaciones		527	465
Otros		<u>90</u>	<u>55</u>
Total		<u>5,395</u>	<u>5,131</u>
MARGEN BRUTO		2,380	1,196
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>4,229</u>	<u>3,229</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,849</u>	<u>2,033</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	14	340	408
Amortización de diferencia en cambio diferida	7		232
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(4)</u>	<u>4</u>
Total		<u>336</u>	<u>644</u>
PERDIDA NETA		<u>2,185</u>	<u>2,677</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,357	4,787	(5,789)	355
Aportes mediante compensación de créditos	13		3,040		3,040
Pérdida neta				(2,677)	(2,677)
Ajuste		—	—	(3)	(3)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1,357	7,827	(8,469)	715
Aportes mediante compensación de créditos	13		2,229		2,229
Pérdida neta		—	—	(2,185)	(2,185)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>1,357</u>	<u>10,056</u>	<u>(10,654)</u>	<u>759</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,024	5,737
Pagado a proveedores y empleados	(5,595)	(4,303)
Intereses pagados	(357)	(408)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>4</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,076</u>	<u>1,022</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(990)	(697)
Adquisición de otros activos	<u>(4)</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(994)</u>	<u>(720)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias	(2)	(50)
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(86)</u>	<u>(73)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(88)</u>	<u>(123)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(6)	179
Comienzo del año	<u>254</u>	<u>75</u>
FIN DEL AÑO	<u>248</u>	<u>254</u>

(Continúa...)

GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Pérdida neta		(2,185)	(2,677)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Provisión para cuentas dudosas		1,132	497
Depreciación de propiedades y equipos		478	758
Amortización de otros activos		23	254
Ajustes			(3)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(809)	(590)
Inventarios		(14)	56
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(15)	5
Cuentas por pagar		2,445	2,635
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>21</u>	<u>87</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1,076</u>	<u>1,022</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Aporte para futuras capitalizaciones mediante compensación de créditos	13	<u>2,229</u>	<u>3,040</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAXYECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

GalaxyEcuador S.A. es una sociedad constituida en el Ecuador, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con áreas de telecomunicaciones en general, televisión y música vía satélite.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$945 mil y US\$355 mil, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$10.6 millones y US\$8.5 millones, respectivamente, que representa el 93% y 92% de su capital más aportes para futuras capitalizaciones, respectivamente (no incluyen los efectos comentados en los párrafos 3 al 5 del informe de los auditores independientes); y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$2.2 millones y US\$2.7 millones, respectivamente. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la restitución del patrimonio mediante la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como

negocio en marcha. Los planes de la Gerencia de la Compañía relativos a estos asuntos, se describen a continuación:

- Crecimiento neto de suscriptores activos en un 25% para el año 2004
- Reducir las desconexiones a través de un mejor análisis de crédito y una oportuna gestión de cartera
- Fortalecer la gestión de reconexiones para neutralizar el efecto de las desconexiones
- Reducir las cancelaciones por cartera, asegurando el ingreso de suscriptores idóneos
- Utilización de mecanismos alternativos de publicidad económica y de tipo local para difundir el servicio.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Servicios - La Compañía reconoce el ingreso por servicios de programación vía satélite en resultados en función de la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para decodificadores y equipos de comunicación (7 en el año 2002), 10 y 5 para equipos de oficina, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,836	1,027
Provisión para cuentas dudosas	(1,629)	(497)
Total	<u>207</u>	<u>530</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	497	3,431
Castigo de cuentas por cobrar		(3,431)
Provisión del año	<u>1,132</u>	<u>497</u>
Saldos al fin del año	<u>1,629</u>	<u>497</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a empleados	24	25
Retenciones en la fuente	61	45
Otros	<u>18</u>	<u>18</u>
Total	<u>103</u>	<u>88</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,584	2,645
Adquisiciones	990	697
Depreciación	<u>(478)</u>	<u>(758)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,096</u>	<u>2,584</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio	1,161	1,161
Programas de computación	121	117
Amortización acumulada	<u>(798)</u>	<u>(775)</u>
Total	<u>484</u>	<u>503</u>

Pérdida en Cambio - La Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, para ser amortizadas con cargo a resultados futuros. La Compañía, acogiéndose a esta disposición, optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000 durante un período de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador. La Compañía no registró en los resultados del año 2003 ningún valor por este concepto. Al 31 de diciembre del 2002, la amortización registrada en resultados asciende a US\$232 mil; de acuerdo con el criterio de la Administración de la Compañía, la amortización de estas pérdidas podría ser absorbida por los resultados futuros tomando en cuenta el posible cumplimiento de los planes de la administración detallados en la Nota 2.

Programas de Computación - Se amortizan en 5 años.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTOS CORRIENTES DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones bancarias y vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios		2
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>861</u>	<u>806</u>
Total	<u>861</u>	<u>808</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	170	51
Proveedores nacionales	<u>180</u>	<u>83</u>
Total	<u>350</u>	<u>134</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	2,185	2,677
Gastos no deducibles	<u>(1,452)</u>	<u>(1,146)</u>
Pérdida tributaria	<u>733</u>	<u>1,531</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	206	148
Impuesto al valor agregado - IVA	32	47
Préstamos de terceros	30	40
Intereses por pagar	22	38
Retenciones en la fuente	37	35
Otros	<u>28</u>	<u>26</u>
Total	<u>355</u>	<u>334</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de SurFin Ltd., compañía relacionada, con vencimientos mensuales hasta noviembre del año 2008 y con una tasa de interés anual del 8.61% (entre el 9.05% y el 11.36% en el 2002)	1,808	1,375
Préstamo bancario con vencimientos trimestrales hasta julio del año 2005 y con una tasa de interés nominal anual del 14% (16% en el 2002)	623	904
Préstamo bancario con vencimientos mensuales hasta febrero del año 2007 y con una tasa de interés nominal anual del 18% (18% en el 2002)	293	354
Préstamo bancario con vencimientos trimestrales hasta marzo del año 2004 y con una tasa de interés nominal anual del 16% (16.6% en el 2002)	13	61
Préstamo bancario con vencimientos trimestrales hasta junio del año 2003 y con una tasa de interés nominal anual del 16.82%		<u>129</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>2,737</u>	<u>2,823</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>861</u>	<u>806</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>1,876</u>	<u>2,017</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		736
2005	855	708
2006	588	414
2007	328	159
2008	<u>105</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,876</u>	<u>2,017</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 1,357,234 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Representan aportes recibidos de DIRECTV Latin America, LLC - DTVLA, quién se incorporaría como accionista de la Compañía. En el año 2003 y 2002 estos aportes fueron efectuados mediante compensación de créditos.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se reflejan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de satélite - DTVLA	<u>4,218</u>	<u>3,777</u>
Intereses pagados - SurFin Ltd.	<u>140</u>	<u>102</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. GARANTIA

La Compañía mantiene vigentes dos contratos de prenda comercial con el Banco Solidario S.A., mediante los cuales se encuentran entregados en garantía 2,510 decodificadores valorados en US\$1.3 millones respaldando los préstamos que la Compañía mantiene con dicho Banco y cuyos saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascienden a US\$306 mil y US\$415 mil respectivamente.

16. CONTINGENCIA Y COMPROMISO

Pagos a Instituciones Financieras por Financiamiento de Clientes - Desde el año 1997 y hasta mediados de 1999, los clientes financiaron su suscripción al servicio y pago de membresía en GalaxyEcuador S.A. a través de instituciones financieras con plazos hasta febrero del 2008. Para ello, cada cliente suscribió un convenio directo con dichas instituciones financieras, sin embargo, el compromiso de efectuar las gestiones de recuperación de cartera y de fondos fue asumido por GalaxyEcuador S.A., a quien mensualmente, las instituciones financieras le debitan los valores adeudados de dichos clientes directamente de su cuenta corriente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, existen convenios con este tipo de financiamiento, los cuales han sido anulados, suspendidos y/o cancelados, desde el año 1998 por diferentes razones. Esta circunstancia ha producido que la Compañía asuma las deudas de clientes y genere una cuenta por cobrar que en la mayoría de los casos en opinión de la Administración, es incobrable, para lo cual se ha creado la provisión suficiente.

Adicionalmente y en razón de que el financiamiento es hasta febrero del 2008, se encuentran pendientes de pago las mensualidades respectivas desde la fecha del último pago de cada cliente hasta la fecha de vencimiento del contrato, las cuales según la confirmación de saldos recibida de las instituciones financieras por parte de los auditores externos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascienden a US\$1.8 millones y US\$2.2 millones respectivamente, los cuales no se encuentran registrados como pasivos a favor de tales instituciones.

Cabe mencionar que a pesar de que no existe legalmente documento contractual que comprometa o exija a la Compañía en asumir estas obligaciones, sin embargo, la Administración, ratifica su intención de seguir realizando los pagos mencionados a las instituciones financieras.

Fideicomiso Mercantil GalaxyEcuador - Constituido el 23 de octubre del 2002, con el objeto de garantizar el traspaso de los recursos recaudados por Diners Club a favor del Banco Solidario S.A., proveniente de las recuperaciones relacionadas con las obligaciones de los clientes que financiaron su suscripción al servicio de GalaxyEcuador S.A. en años anteriores con el mencionado banco.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Hasta el 26 de mayo del 2004, GalaxyEcuador S.A. instrumentó un fideicomiso con aporte de decodificadores de su propiedad, para asumir las obligaciones de los clientes que financiaron su suscripción a través de entidades financieras y cuyos contratos de servicios se encuentran cancelados por diferentes motivos. Tal como se explica con mayor detalle en la Nota 16, a los estados financieros, a pesar de que no existe legalmente documento contractual que comprometa o exija a la Compañía en asumir estas obligaciones, la Compañía ha venido cancelando las cuotas mensuales correspondientes, reconociendo de esta manera el pago futuro de dichas obligaciones.
