

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

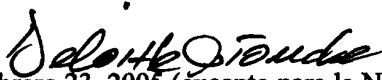
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 siguiente, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a DirecTV Latin America respecto del saldo adicional de aportes para futuras capitalizaciones registrado, al 31 de diciembre del 2004 por US\$1 millón. En razón de esta circunstancia y de que no existe un 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. En nuestro dictamen de fecha marzo 26 del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una limitación relacionada con la falta de respuesta a nuestra solicitud de confirmación del saldo adicional de aportes para futuras capitalizaciones de DirecTV Latin America y la falta de una acta de la Junta General de Accionistas que ratifique el registro por US\$3.9 millones al 31 de diciembre del 2003. Con posterioridad a la terminación de nuestro trabajo realizado en las oficinas de la Compañía, el 28 de abril del 2005 recibimos respuesta a la mencionada solicitud la misma que indica la intención de DirecTV Latin América de capitalizar US\$5.5 millones adicionales. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha marzo 26 del 2004.
5. Nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una excepción relativa a los valores que la Compañía se encuentra cancelando a ciertas entidades financieras de 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 obligación 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, el saldo por pagar asciende a US\$1.8 millones, los cuales no se encuentran registrados como pasivos a favor de tales instituciones a esa fecha. Al 31 de diciembre del 2004, la administración de la Compañía ha registrado el mencionado saldo por pagar y consecuentemente pudimos satisfacernos sobre la razonabilidad de dicha cuenta, por lo tanto, nuestra opinión sobre los mencionados estados financieros aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha marzo 26 del 2004. No obstante, como contrapartida del pasivo registrado, la Compañía contabilizó cuentas por cobrar cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$1.6 millones, sobre los cuales no se ha constituido una provisión para cubrir las eventuales pérdidas que pudieran surgir del cobro de estas cuentas, por cuanto, es política de la Compañía registrar tal provisión con cargo a resultados en función del pago de las respectivas obligaciones. Los efectos de esta situación al 31 de diciembre del 2004, son los de sobrevaluar los activos, subvaluar el déficit acumulado y subvaluar la pérdida por el año terminado en esa fecha en US\$1.6 millones.

6. Como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, dicha pérdida en cambio asciende a US\$440 mil. La Compañía no ha registrado por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003 la amortización por este concepto. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta de otros activos se encuentra sobrevaluada y el déficit acumulado subvaluado en US\$440 mil.
7. 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 los asuntos mencionados en los párrafos 5 y 6 para el año 2004 y en el párrafo 6 para el año 2003, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la posición financiera de GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.
8. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.
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 2004 y 2003 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.6 millones y US\$945 mil, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$12.2 millones y US\$10.6 millones, respectivamente, que representa el 88% y 93% de su capital más aportes para futuras capitalizaciones, respectivamente (no incluyen los efectos comentados en los párrafos 3, 5 y 6 de este informe); y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$1.6 millones y US\$2.2 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.

10. Como se menciona en la Nota 14 a los estados financieros, mediante comunicaciones del 21 de diciembre del 2000, 23 de abril del 2002 y 28 de abril del 2005, DirecTV Latin America confirma que en cualquier momento en el futuro a su criterio podría proporcionar apoyo financiero para que GalaxyEcuador S.A., siga funcionando como una empresa en marcha. Este apoyo financiero podría incluir la posibilidad de que Directv Latin America capitalice una parte del saldo de las cuentas por cobrar hasta un máximo pero no excediendo un valor de US\$11.6 millones en el contexto de las discusiones actualmente en progreso para reestructurar la relación que DirecTV Latin America mantiene con la Compañía. Dicha capitalización depende que Directv Latin America y la compañía lleguen a un acuerdo sobre el valor de la compañía para propósitos de convertir dicha deuda en patrimonio.


Febrero 23, 2005 (excepto para la Nota 18, cuya fecha es Abril 28, 2005)
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

GALAXYECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		279	248
Cuentas por cobrar comerciales	4	149	207
Inventarios		56	63
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>129</u>	<u>103</u>
Total activos corrientes		<u>614</u>	<u>621</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Decodificadores		353	6,915
Equipos de comunicación		778	613
Equipos de oficina		385	359
Muebles y enseres		192	162
Vehículos		<u>21</u>	<u>15</u>
Total		1,729	8,064
Menos depreciación acumulada		<u>558</u>	<u>4,968</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,170</u>	<u>3,096</u>
INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS			
	7	<u>2,225</u>	—
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>2,061</u>	<u>484</u>
TOTAL		<u>6,069</u>	<u>4,201</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2004

2003

PASIVOS CORRIENTES:

**Obligaciones bancarias y vencimientos corrientes
de obligaciones a largo plazo**

9

1,494

861

Cuentas por pagar

10

384

350

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

12

337

355

Total pasivos corrientes

2,215

1,566

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

13

2,189

1.876

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

14

Capital social

1,357

1,357

Aportes para futuras capitalizaciones

12,558

10,056

Déficit acumulado

(12,250)

(10,654)

Patrimonio de los accionistas

1,665

759

TOTAL

6.069

4.201

GALAXYECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Servicio		6,645	5,711
Derecho de suscripción y membresía		412	838
Venta de equipos y accesorios		135	99
Ingreso por seguro		208	182
Instalaciones		95	100
Alquiler de equipos		1,050	736
Otros		<u>143</u>	<u>109</u>
Total		<u>8,688</u>	<u>7,775</u>
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS:			
Servicio de satélite	15	4,575	4,218
Instalaciones		626	527
Arriendo de decodificadores		251	
Equipos y accesorios		143	137
Depreciación de decodificadores		255	423
Otros		<u>129</u>	<u>90</u>
Total		<u>5,979</u>	<u>5,395</u>
MARGEN BRUTO		2,709	2,380
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>3,902</u>	<u>4,229</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,193</u>	<u>1,849</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	15	388	340
Otros gastos (ingresos), neto		<u>15</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>403</u>	<u>336</u>
PERDIDA NETA		<u>1,596</u>	<u>2,185</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 2004 Y 2003**

(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 2002		1,357	7,827	(8,469)	715
Aportes mediante compensación de créditos	14		2,229		2,229
Pérdida neta		—	—	<u>(2,185)</u>	<u>(2,185)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1,357	10,056	(10,654)	759
Aportes mediante compensación de créditos	14		2,502		2,502
Pérdida neta		—	—	<u>(1,596)</u>	<u>(1,596)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>1,357</u>	<u>12,558</u>	<u>(12,250)</u>	<u>1,665</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAXYECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,660	7,024
Pagado a proveedores y empleados	(9,557)	(5,595)
Intereses pagados	(388)	(357)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(11)</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(296)</u>	<u>1,076</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(620)	(990)
Precio de venta de propiedades y equipo	6	
Adquisición de otros activos	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(619)</u>	<u>(994)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias	(861)	(2)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>1,807</u>	<u>(86)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>946</u>	<u>(88)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	31	(6)
Comienzo del año	<u>248</u>	<u>254</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>279</u></u>	<u><u>248</u></u>

(Continúa...)

GALAXYECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Pérdida neta		(1,596)	(2,185)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:			
Provisión para cuentas dudosas		715	1,132
Depreciación de propiedades y equipos		311	478
Ganancia en venta de propiedades y equipos		(4)	
Pérdida en baja de propiedades y equipos		8	
Amortización de otros activos		17	23
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(657)	(809)
Inventarios		7	(14)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(26)	(15)
Otros activos		(1,589)	
Cuentas por pagar		2,536	2,445
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(18)	21
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>(296)</u>	<u>1,076</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Aporte para futuras capitalizaciones mediante compensación de créditos	14	<u>2,502</u>	<u>2,229</u>
Inversiones en derechos fiduciarios constituidas mediante el traspaso de decodificadores incluidos en propiedades y equipos	7	<u>2,225</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros

GALAXYECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 2004. 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 2004 y 2003 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.6 millones y US\$945 mil, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$12.2 millones y US\$10.6 millones, respectivamente, que representa el 88% y 93% de su capital más aportes para futuras capitalizaciones, respectivamente (no incluyen los efectos comentados en los párrafos 3, 5 y 6 del informe de los auditores independientes); y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$1.6 millones y US\$2.2 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.

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, 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	864	1,836
Provisión para cuentas dudosas	<u>(715)</u>	<u>(1,629)</u>
Total	<u>149</u>	<u>207</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,629	497
Bajas	(1,629)	
Provisión del año	<u>715</u>	<u>1,132</u>
Saldos al fin del año	<u>715</u>	<u>1,629</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	84	61
Préstamos a empleados	39	24
Otros	<u>6</u>	<u>18</u>
Total	<u>129</u>	<u>103</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,096	2,584
Adquisiciones	620	990
Ventas y/o bajas	(10)	
Transferencia a Inversiones en Derechos Fiduciarios (Nota 7)	(2,225)	
Depreciación	<u>(311)</u>	<u>(478)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,170</u>	<u>3,096</u>

7. INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS

Constituyen inversiones en derechos fiduciarios en el Fideicomiso GalaxyEcuador, constituido el 23 de octubre del 2003, con el objeto de garantizar el traspaso de los recursos recaudados por Dinero 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.

El patrimonio de este fideicomiso se constituyó con el aporte inicial de US\$100 y posteriormente en mayo 21 del 2004 se realizó la aportación adicional de 29,304 decodificadores al patrimonio autónomo del fideicomiso por US\$2.2 millones (Nota 6). Estos bienes al momento se encuentran en custodia del constituyente en calidad de depositario.

Adicionalmente, el Fideicomiso obtuvo un préstamo del Banco Solidario, el cual a su vez concedió un préstamo a GalaxyEcuador S.A. por el mismo valor, con el cual la Compañía canceló las obligaciones de los clientes que financiaron su suscripción al servicio de GalaxyEcuador S.A. en años anteriores con el mencionado Banco. (Nota 13)

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar - Financiamiento de clientes (Nota 17)	1,589	
Pérdida en cambio diferida	1,161	1,161
Programas de computación	126	121
Amortización acumulada	<u>(815)</u>	<u>(798)</u>
Total	<u>2,061</u>	<u>484</u>

Pérdida en Cambio Diferida - 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, acogiendo 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 de los años 2004 y 2003 ningún valor por este concepto. 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 para los próximos años.

Programas de Computación - Se amortizan en 5 años.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1,421	861
Otras obligaciones bancarias:		
Mutualista Pichincha (Nota 17)	51	
Banco Solidario (Nota 17)	<u>22</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,494</u>	<u>861</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	367	180
Proveedores del exterior	<u>17</u>	<u>170</u>
Total	<u>384</u>	<u>350</u>

11. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	1,596	2,185
Gastos no deducibles	<u>(1,034)</u>	<u>(1,452)</u>
Pérdida tributaria	<u>562</u>	<u>733</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.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	209	206
Retenciones en la fuente	70	37
Impuesto al valor agregado - IVA	22	32
Préstamos de terceros		30
Intereses por pagar	12	22
Otros	<u>24</u>	<u>28</u>
Total	<u>337</u>	<u>355</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo del Fideicomiso GalaxyEcuador con vencimientos mensuales hasta mayo del año 2007 y con una tasa de interés nominal anual del 14.43%.	1,651	
Préstamos de SurFin Ltd., compañía relacionada, con vencimientos mensuales hasta noviembre del año 2008 y con una tasa de interés anual comprendida entre el 9.31% y el 10.24% (8.61% en el 2003).	1,584	1,808
Préstamo bancario con vencimientos trimestrales hasta julio del año 2005 y con una tasa de interés nominal anual del 14.66% (14% en el 2003).	287	623
Obligación con la Mutualista Pichincha con vencimientos mensuales hasta noviembre del año 2007 y con una tasa de interés nominal anual del 16% (Nota 17)	119	
Obligación con el Banco Solidario, con vencimientos mensuales hasta febrero del año 2008 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 1.4% y el 4.65% (Nota 17)	42	
Préstamo bancario con vencimientos mensuales hasta febrero del año 2007 y con una tasa de interés nominal anual del 18%. Precancelada en el mes de mayo del 2004.		293
Otros		<u>13</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,683</u>	<u>2,737</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>1,494</u>	<u>861</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>2,189</u>	<u>1,876</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		855
2006	1,320	588
2007	693	328
2008	166	105
2009	<u>10</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,189</u>	<u>1,876</u>

14. 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, quien se incorporaría como accionista de la Compañía. En los años 2004 y 2003 estos aportes fueron efectuados mediante compensación de créditos.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se reflejan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de satélite - DTVLA	<u>4,575</u>	<u>4,218</u>
Intereses pagados - SurFin Ltd.	<u>163</u>	<u>140</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIA

La Compañía hasta el año 2003, mantenía vigentes dos contratos de prenda comercial con el Banco Solidario S.A., mediante los cuales se entregó 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 asciende a US\$306 mil.

En el año 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.

17. 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 2004 y 2003, 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 desde mayo 31 del 2004, 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.

Fideicomiso Mercantil GalaxyEcuador - Constituido el 23 de octubre del 2003, 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, mediante comunicación del 28 de abril del 2005, DirecTV Latin América confirmó la intención de capitalizar US\$5.5 millones adicionales a los US\$6.1 millones comprometidos para futura capitalización. Sin embargo, DirecTV Latin America confirma que en cualquier momento en el futuro a su criterio podría proporcionar apoyo financiero para que GalaxyEcuador S.A., siga funcionando como una empresa en marcha. Este apoyo financiero podría incluir la posibilidad de que Directv Latin America capitalice una parte del saldo de las cuentas por cobrar hasta un máximo pero no excediendo un valor de US\$11.6 millones en el contexto de las discusiones actualmente en progreso para reestructurar la relación que DirecTV Latin America mantiene con la Compañía. Dicha capitalización depende que Directv Latin America y la compañía lleguen a un acuerdo sobre el valor de la compañía para propósitos de convertir dicha deuda en patrimonio.