

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Junta de Directores de
Directv Ecuador C. Ltda.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Directv Ecuador C. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

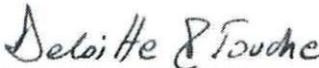
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

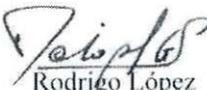
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Directv Ecuador C. Ltda. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión y tal como se explica con más detalle en la Nota 1, Directv Ecuador C. Ltda., es una subsidiaria de DTH Ecuador C. Ltda., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.


Quito, Marzo 31, 2015
Registro No. 019

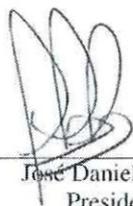

Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

DIRECTV ECUADOR C. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	8,908	704
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	10,558	8,589
Otros activos financieros		91	
Inventarios	6	3,853	6,456
Otros activos	7	<u>510</u>	<u>2,175</u>
Total activos corrientes		<u>23,920</u>	<u>17,924</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	8	33,751	32,174
Activos por impuestos diferidos	10	2,470	202
Otros activos	7	1,414	179
Activos intangibles		<u>177</u>	<u>145</u>
Total activos no corrientes		<u>37,812</u>	<u>32,700</u>
TOTAL		<u>61,732</u>	<u>50,624</u>

Ver notas a los estados financieros



José Daniel Gómez
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2014** **2013**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y

otras cuentas por pagar

9 21,397 25,359

Pasivos por impuestos corrientes

10 6,608 3,513

Obligaciones acumuladas

12 5,186 3,455

Total pasivos corrientes

33,191 32,327**PASIVOS NO CORRIENTES:**Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos
no corrientes13 349 231

Total pasivos

33,540 32,558**PATRIMONIO:**

15

Capital social

12,649 12,649

Reserva legal

389 142

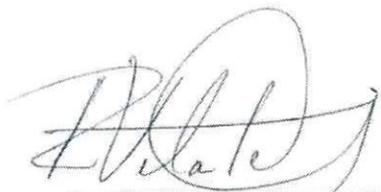
Utilidades retenidas

15,154 5,275

Total patrimonio

28,192 18,066

TOTAL

61,732 50,624Rina Velastegui
Directora Financiera
AdministrativaGeovanny Castro
Contador

DIRECTV ECUADOR C. LTDA.

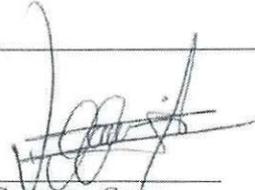
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	16	154,514	119,283
COSTOS OPERACIONALES	17	<u>(49,370)</u>	<u>(39,467)</u>
MARGEN BRUTO		105,144	79,816
Gastos de administración	17	(72,337)	(58,030)
Gastos de ventas	17	<u>(15,284)</u>	<u>(14,706)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>17,523</u>	<u>7,080</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	10		
Corriente		4,841	2,131
Diferido		<u>(2,268)</u>	<u>(83)</u>
Total		<u>2,573</u>	<u>2,048</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>14,950</u>	<u>5,032</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total otro resultado integral	13	<u>(63)</u>	<u>46</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>14,887</u>	<u>5,078</u>

Ver notas a los estados financieros


José Daniel Gómez
Presidente


Rina Velastegui
Directora Financiera
Administrativa


Geovanny Castro
Contador

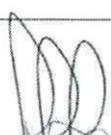
- 4 -

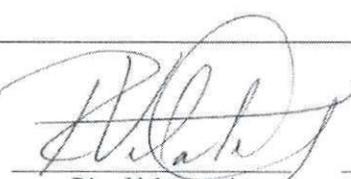
DIRECTV ECUADOR C. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2012	12,649	2	3,000	5,376	21,027
Utilidad del año				5,032	5,032
Dividendos declarados				(5,000)	(5,000)
Devolución de aportes			(3,000)		(3,000)
Transferencias		140		(140)	
Otro resultado integral del año				46	46
Otros	—	—	—	(39)	(39)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	12,649	142	-	5,275	18,066
Utilidad del año				14,950	14,950
Dividendos declarados				(4,800)	(4,800)
Transferencias		247		(247)	
Otro resultado integral				(63)	(63)
Otros	—	—	—	39	39
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>12,649</u>	<u>389</u>	<u>-</u>	<u>15,154</u>	<u>28,192</u>

Ver notas a los estados financieros


José Daniel Gómez
Presidente


Rina Velasteguí
Directora Financiera
Administrativa


Geovanny Castro
Contador

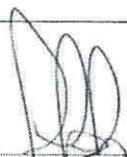
- 5 -

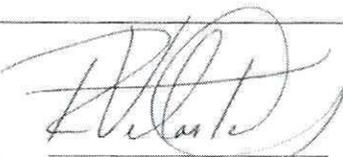
DIRECTV ECUADOR C. LTDA.

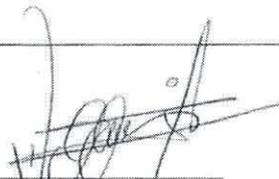
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	152,454	116,839
Pagos a proveedores y a empleados	(128,980)	(99,298)
Impuesto a la renta	<u>(2,661)</u>	<u>(2,262)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>20,813</u>	<u>15,279</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(12,513)	(15,009)
Adquisición de activos intangibles	<u>(96)</u>	<u>(90)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(12,609)</u>	<u>(15,099)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento neto durante el año	8,204	180
Saldos al comienzo del año	<u>704</u>	<u>524</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>8,908</u>	<u>704</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados	<u>4,800</u>	<u>5,000</u>
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>3,000</u>

Ver notas a los estados financieros


José Daniel Gómez
Presidente


Rina Velasteguí
Directora Financiera
Administrativa


Geovanny Castro
Contador

- 6 -