

Deloitte

Auditor departamental

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

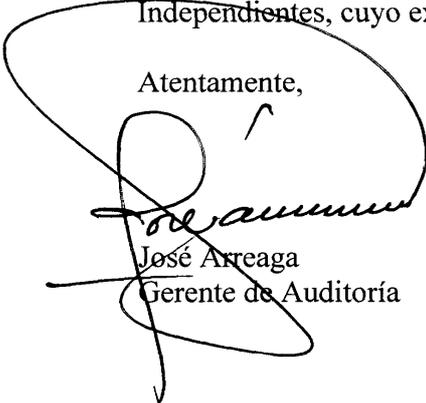
Abril 27, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Directv Ecuador Cía. Ltda. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 157101.

Atentamente,



José Arreaga
Gerente de Auditoría

RECEIVED
2009 APR 28
C. 157101

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Directv Ecuador Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2008 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Directv Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el período de cuatro meses terminado el 31 de diciembre del 2008. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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.

En razón de que la Compañía inició sus operaciones el 1 de septiembre del 2008, los estados financieros no se presentan comparativos con el año 2007. De acuerdo con el criterio de la administración las actividades desarrolladas durante el año 2007, no son representativas de las operaciones de la Compañía y no son comparables con las operaciones desarrolladas por el período de cuatro meses terminado el 31 de diciembre del 2008.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de la información mencionada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Directv Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el período de cuatro meses terminado el 31 de diciembre del 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía fue constituida en el Ecuador el 10 de enero del 2007. El 23 de abril del 2008, el Consejo Nacional de Radiodifusión CONARTEL autorizó a favor de la Compañía la concesión para la instalación, operación y explotación de un sistema de televisión codificada por satélite. La Compañía inició sus operaciones el 1 de septiembre del 2008.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Marzo 24, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

| | | |
|---|---|------------|
| Caja y bancos | | 138 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 3 | 139 |
| Inventarios | | 25 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 4 | <u>384</u> |
| Total activos corrientes | | <u>686</u> |

ACTIVOS FIJOS

| | | |
|------------------------------|---|--------------|
| | 5 | |
| Decodificadores | | 1,976 |
| Equipos de comunicación | | 440 |
| Equipos de oficina | | 183 |
| Equipos de computación | | 219 |
| Muebles y enseres | | 289 |
| Vehículos | | 54 |
| Instalaciones | | 311 |
| Importaciones en tránsito | | <u>244</u> |
| Total | | 3,716 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>246</u> |
| Activos fijos, neto | | <u>3,470</u> |

| | | |
|---------------|---|------------|
| OTROS ACTIVOS | 6 | <u>181</u> |
|---------------|---|------------|

| | | |
|-------|--|--------------|
| TOTAL | | <u>4,337</u> |
|-------|--|--------------|

Ver notas a los estados financieros



José Daniel Gómez
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

| | | |
|---|----|--------------|
| Cuentas por pagar | 7 | 2,460 |
| Participación a empleados | | 6 |
| Impuesto a la renta | 8 | 106 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 10 | <u>359</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>2,931</u> |

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

45

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

| | | |
|---------------------------------------|----|--------------|
| Capital social | 11 | 10 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 1,500 |
| Déficit acumulado | | <u>(149)</u> |
| Patrimonio de los socios | | <u>1,361</u> |

TOTAL

4,337


Diego Ruiz
Gerente Financiero
Administrativo


Eduardo Dávila
Contador

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Notas

| | | |
|--|----|--------------|
| INGRESOS: | | |
| Servicio | | 3,351 |
| Alquiler de equipos | | 913 |
| Derecho de suscripción y membresías | | 95 |
| Venta de materiales | | 125 |
| Instalaciones | | 35 |
| Otros | | <u>158</u> |
| Total | | <u>4,677</u> |
| COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS: | | |
| Servicio de satélite | 12 | 397 |
| Servicio de programación | 12 | 996 |
| Instalaciones, desinstalaciones y reparaciones | | 29 |
| Equipos y materiales | | 106 |
| Depreciación de decodificadores y antenas | | 237 |
| Otros | | <u>100</u> |
| Total | | <u>1,865</u> |
| MARGEN BRUTO | | 2,812 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | | <u>2,136</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | 676 |
| OTROS GASTOS, NETO | | <u>637</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>39</u> |
| MENOS | | |
| Participación a empleados | | 6 |
| Impuesto a la renta | 8 | <u>181</u> |
| Total | | <u>187</u> |
| PÉRDIDA NETA | | <u>148</u> |

Ver notas a los estados financieros



José Daniel Gómez
Gerente General



Diego Ruiz
Gerente Financiero
Administrativo



Eduardo Dávila
Contador

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

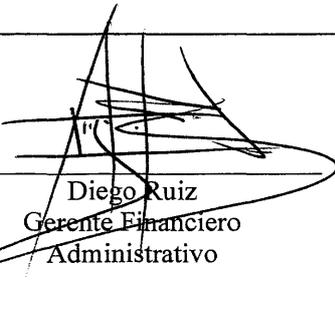
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL PERÍODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2008**

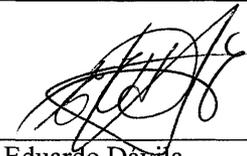
(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>Déficit Acumulado</u> | <u>Total</u> |
|---|---------------------------|--|------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 (No auditados) | 10 | | (1) | 9 |
| Pérdida neta | | | (148) | (148) |
| Aportes en efectivo | — | <u>1,500</u> | — | <u>1,500</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>10</u> | <u>1,500</u> | <u>(149)</u> | <u>1,361</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Daniel Gómez
Gerente General


Diego Ruiz
Gerente Financiero
Administrativo


Eduardo Dávila
Contador

- 5 -

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERÍODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | |
|--|-------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Recibido de clientes | 4,436 |
| Pagado a proveedores y empleados | (2,288) |
| Otros gastos, neto | (637) |
| Impuesto a la renta | <u>(75)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>1,436</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | |
| Adquisición de activos fijos | (2,667) |
| Adquisición de otros activos | <u>(192)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(2,859)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Incremento de obligaciones por pagar a bancos | 45 |
| Aporte para futura capitalización | <u>1,500</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>1,545</u> |
| CAJA Y BANCOS: | |
| Incremento neto durante el año | 122 |
| Comienzo del año | <u>16</u> |
| FIN DEL AÑO | <u><u>138</u></u> |

(Continúa...)

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL PERÍODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

| | |
|---|---------------------|
| Pérdida neta | (148) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | |
| Depreciación de activos fijos | 247 |
| Provisión para cuentas dudosas | 102 |
| Amortización de otros activos | 11 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (241) |
| Inventarios | (25) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (258) |
| Cuentas por pagar | 1,298 |
| Participación a empleados | 6 |
| Impuesto a la renta | 106 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>338</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>1,436</u> |

Ver notas a los estados financieros



José Daniel Gómez
Gerente General



Diego Batz
Gerente Financiero
Administrativo



Eduardo Davila
Contador

DIRECTV ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. OPERACIONES

Directv Ecuador Cía. Ltda. es una subsidiaria de DIRECTV Latin América LLC - DTVLA, su actividad principal es la prestación de servicios relacionados con programación vía satélite de televisión, música y telecomunicaciones en general.

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 10 de enero del 2007. El 23 de abril del 2008, el Consejo Nacional de Radiodifusión CONARTEL autorizó a favor de la Compañía la concesión para la instalación, operación y explotación de un sistema de televisión codificada por satélite. La Compañía inició sus operaciones el 1 de septiembre del 2008.

Al 31 de diciembre del 2008, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.2 millones. De acuerdo con la opinión de la administración la Compañía estará en condiciones de cancelar sus obligaciones corrientes durante el año 2009.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente aumentado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

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 correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 para equipos de computación, 5 para vehículos y 7 para equipos de comunicación, muebles y enseres y equipos de oficina y decodificadores nuevos. Para los decodificadores usados adquiridos al 31 de diciembre del 2007, por los años de vida útil estimada remanente.

Otros Activos - Incluyen principalmente los pagos efectuados al Consejo Nacional de Radiodifusión por la concesión otorgada para la instalación, operación y explotación del sistema de televisión codificada por satélite. La concesión se amortiza en el tiempo de vigencia de la misma, 10 años.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|--------------------------------|------------|
| Clientes | 241 |
| Provisión para cuentas dudosas | (102) |
| Total | <u>139</u> |

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|----------------------------------|------------|
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | 247 |
| GalaxyEcuador S.A. | 52 |
| Anticipo a proveedores | 35 |
| Seguros anticipados | 23 |
| Préstamos a empleados | 16 |
| Otros | <u>11</u> |
| Total | <u>384</u> |

5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 1,050 |
| Adquisiciones | 2,667 |
| Depreciación | <u>(247)</u> |
| Saldo neto al fin del año | <u>3,470</u> |

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|------------------------|-------------|
| Concesión del Conartel | 156 |
| Software | 36 |
| Amortización acumulada | <u>(11)</u> |
| Total | <u>181</u> |

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|--|--------------|
| DIRECTV Latin América LLC – DTVLA (Matriz) | 825 |
| Proveedores del exterior | 355 |
| Proveedores nacionales | <u>1,280</u> |
| Total | <u>2,460</u> |

8. 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|---|------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados | 33 |
| Gastos no deducibles | 695 |
| Otras partidas conciliatorias | <u>(2)</u> |
| Utilidad gravable | <u>726</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>181</u> |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|----------------------|-------------|
| Provisión del año | 181 |
| Pagos efectuados | <u>(75)</u> |
| Saldo al fin del año | <u>106</u> |

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|--|------------|
| Retenciones en la fuente | 193 |
| Impuesto a los consumos especiales - ICE | 130 |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | 4 |
| Otros | <u>32</u> |
| Total | <u>359</u> |

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 10,000 participaciones sociales de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Representan aportes recibidos de DIRECTV Latin America, LLC - DTVLA.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|--------------------------------|------------|
| Costo servicio de satélite | <u>397</u> |
| Costo servicio de programación | <u>632</u> |

13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos la administración de la Compañía efectuó los siguientes ajustes:

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS: | |
| Según registros contables | 34 |
| Ajuste de participación a empleados | <u>(28)</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>6</u> |

(en miles de U.S. dólares)

| | |
|---|-------------|
| IMPUESTO A LA RENTA: | |
| Según registros contables | - |
| Ajuste de impuesto a la renta | <u>106</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>106</u> |
| GASTO IMPUESTO A LA RENTA: | |
| Según registros contables | 49 |
| Ajuste impuesto a la renta | <u>132</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>181</u> |
| GASTO PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS: | |
| Según registros contables | 34 |
| Ajuste participación a empleados | <u>(28)</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>6</u> |
| PÉRDIDA NETA | |
| Según registros contables | 44 |
| Ajuste de impuesto a la renta y participación a empleados | <u>104</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>148</u> |
| DÉFICIT ACUMULADO: | |
| Según registros contables | 45 |
| Ajuste de impuesto a la renta y participación a empleados | <u>104</u> |
| Según estados financieros adjuntos | <u>149</u> |

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.