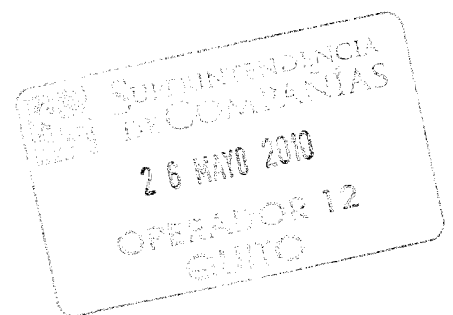


GalaxyEcuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
GalaxyEcuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de GalaxyEcuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.


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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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

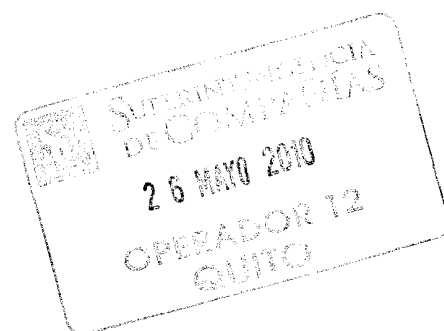
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 3, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

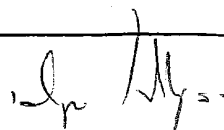


GALAXYECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,359	1,757
Cuentas por cobrar comerciales	4	358	1
Inventarios		2	2
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	282	1,500
Total activos corrientes		<u>3,001</u>	<u>3,260</u>
ACTIVO FIJO:	6		
Equipos de oficina		376	407
Muebles y enseres		145	141
Vehículos		<u>97</u>	<u>96</u>
Total		618	644
Menos depreciación acumulada		<u>488</u>	<u>427</u>
Activo fijo, neto		<u>130</u>	<u>217</u>
INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS		<u>4</u>	<u>4</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18</u>	<u>29</u>
TOTAL		<u>3,153</u>	<u>3,510</u>

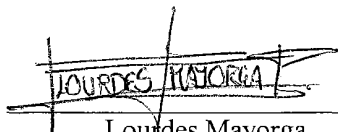
Ver notas a los estados financieros



Felipe Vallejo
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		33	124
Participación a empleados	7	45	296
Dividendos por pagar		1,140	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>357</u>	<u>333</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,575</u>	<u>753</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	1,357	1,357
Aportes para futuras capitalizaciones		826	
Reserva legal		152	
Reserva facultativa			826
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(757)</u>	<u>574</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,578</u>	<u>2,757</u>
TOTAL		<u>3,153</u>	<u>3,510</u>

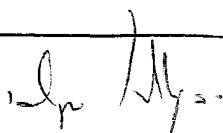

Lourdes Mayorga
Contadora

GALAXYECUADOR S.A.

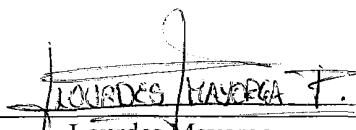
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	3,875	11,076
COSTO DE SERVICIOS		<u>2,888</u>	<u>5,057</u>
MARGEN BRUTO		987	6,019
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>665</u>	<u>4,318</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>322</u>	<u>1,701</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Pérdida en venta de activo fijo		3	2
Intereses ganados		(44)	(10)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>64</u>	<u>(281)</u>
Total		<u>23</u>	<u>(269)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>299</u>	<u>1,970</u>
MENOS			
Participación a empleados	7	45	296
Impuesto a la renta	8	<u>69</u>	<u>159</u>
Total		<u>114</u>	<u>455</u>
UTILIDAD NETA		<u>185</u>	<u>1,515</u>

Ver notas a los estados financieros



Felipe Vallejo
Gerente General



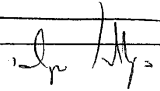
Lourdes Mayorga
Contadora

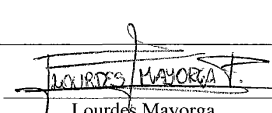
GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,357	12,558	42		(12,715)	1,242
Utilidad neta					1,515	1,515
Transferencia, Nota 10		(12,558)	(42)	826	11,774	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,357	-	-	826	574	2,757
Utilidad neta					185	185
Reclasificación, Nota 10		826		(826)		
Transferencia			152		(152)	
Distribución de dividendos					(1,364)	(1,364)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,357</u>	<u>826</u>	<u>152</u>	<u>-</u>	<u>(757)</u>	<u>1,578</u>

Ver notas a los estados financieros


Felipe Vallejo
Gerente General


Lourdes Mayorga
Contadora

GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,505	11,388
Pagado a proveedores y empleados	(2,320)	(10,655)
Intereses ganados	44	(10)
Participación a empleados	(296)	(17)
Impuesto a la renta	(65)	(300)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(64)</u>	<u>281</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>804</u>	<u>687</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo	(8)	(1,041)
Precio de venta de activo fijo	30	952
Incremento de inversiones temporales	<u> </u>	<u>704</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>22</u>	<u>615</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(224)</u>	<u>(186)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	602	1,116
SalDOS al comienzo del año	<u>1,757</u>	<u>641</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,359</u>	<u>1,757</u>

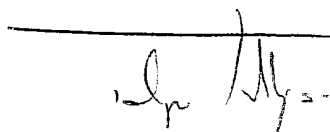
(Continúa...)

GALAXYECUADOR S.A.


**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	185	1,515
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	42	
Depreciación de activos fijos	62	68
Amortización de otros activos	11	12
Pérdida en venta de activo fijo	3	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(370)	84
Inventarios		76
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,218	(157)
Cuentas por pagar	(91)	(1,064)
Participación a empleados	(251)	279
Impuesto a la renta		(96)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(5)</u>	<u>(31)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>804</u>	<u>688</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados	<u>1,140</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros



Felipe Vallejo
Gerente General


Lourdes Mayorga
Contadora

GALAXYECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

GalaxyEcuador S.A. es una sociedad constituida en el Ecuador, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con programación vía satélite de televisión y música y telecomunicaciones en general. A partir del 1 de octubre del 2008, la Compañía cambió sus actividades e inició sus operaciones como distribuidora autorizada para la comercialización e instalación del producto DirecTV a nivel nacional.

La Compañía al ser parte de la red de distribuidores autorizados de DirecTV del Ecuador Cía. Ltda. (Principal proveedor de servicios), ha suscrito con esta compañía un convenio para la prestación de servicios DirecTV a nivel nacional hasta el año 2011; fecha en que la Administración estima iniciar el proceso de renegociación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Servicios - La Compañía reconoce los ingresos en función de la prestación de los servicios.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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 10 para decodificadores, equipos de comunicación, equipos de oficina y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	1	1
Inversiones temporales	1,730	8
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>628</u>	<u>1,748</u>
Total	<u>2,359</u>	<u>1,757</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente a certificados de depósito con vencimientos menores a 60 días en instituciones financieras locales y del exterior, que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 2.25% y el 5.20%. Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente a un certificado de fondo rentable en un banco local con vencimiento al 31 de enero del 2009, el cual generó una tasa de interés nominal anual del 2.64%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.	400	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>-</u>
Total	<u>358</u>	<u>1</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.		1,094
Cuentas por cobrar a accionistas		94
Anticipo a proveedores	73	
Préstamos a distribuidores	58	
Crédito tributario de impuesto a la renta		4
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
- años anteriores	33	85
Instaladores		42
Otros	<u>118</u>	<u>181</u>
Total	<u>282</u>	<u>1,500</u>

6. ACTIVO FIJO

Los movimientos de los activos fijos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	217	198
Adquisiciones	8	1,041
Ventas y/o retiros	(33)	(954)
Depreciación	<u>(62)</u>	<u>(68)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>130</u>	<u>217</u>

7. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	296	17
Provisión del año	45	296
Pagos efectuados	<u>(296)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al fin del año	<u>45</u>	<u>296</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	254	1,674
Amortización de pérdidas tributarias	(91)	(213)
Gastos no deducibles	111	
Otras deducciones	<u>—</u>	<u>(825)</u>
Utilidad gravable	<u>274</u>	<u>636</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>69</u>	<u>159</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4)	96
Provisión del año	69	159
Bajas de impuesto a la renta		16
Reclamo devolución al Servicio de Rentas Internas - SRI		19
Pagos efectuados	<u>(65)</u>	<u>(294)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>—</u>	<u>(4)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2009, hasta la fecha de la emisión de los estados financieros, la Compañía se encuentra en un proceso de determinación de sus obligaciones tributarias correspondiente al año 2006.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión distribuidores y servicios varios	282	245
Impuesto al Valor Agregado - IVA	31	31
Anticipos de clientes	29	23
Retenciones de impuesto a la renta	8	28
Beneficios sociales	<u>7</u>	<u>6</u>
Total	<u>357</u>	<u>333</u>

10. 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 - Por disposición de la Junta Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 29 de diciembre del 2008, la Compañía compensó las pérdidas acumuladas de años anteriores con aportes para futuras capitalizaciones por US\$12.6 millones y la diferencia por US\$826 mil se transfirió a la reserva facultativa, valor que durante el año 2009, por recomendación de la Superintendencia de Compañías, se transfirió a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de programación para televisión satelital de DIRECTV Latin America, LLC - DTVLA	<u>-</u>	<u>3,533</u>

12. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detalla a continuación:

Contrato de Comercialización de Servicios - La Compañía firmó un contrato de comercialización de servicios con DirecTV Ecuador Cía. Ltda., a través del cual se comprometió a efectuar promociones del servicio DirecTV, a gestionar la firma de CDS para la vinculación de suscriptores al servicio de DirecTV, a prestar servicios de instalación y a efectuar recuperaciones de equipos de DirecTV o equipos utilizados para la prestación del Servicio de DirecTV. Además, DirecTV autoriza a la Compañía la comercialización de todos sus productos o bienes dentro del territorio ecuatoriano. El plazo de duración del contrato es 3 años contados a partir del 9 de septiembre del 2008.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 3 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.