

49167

GalaxyEcuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*



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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la posición financiera de la Compañía GalaxyEcuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.
4. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, hasta el 30 de septiembre del 2008, la Compañía mantenía el derecho de uso de la frecuencia asignada por CONARTEL (actualmente CONATEL) para brindar servicios relacionados con programación vía satélite de televisión, música y telecomunicación 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 DirectTV a nivel nacional.

5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008 y primer semestre del año 2009, 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 tendrán 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

Agosto 12, 2009
Registro No. 019

Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



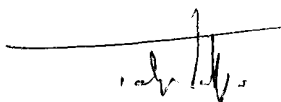
GALAXYECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,749	641
Inversiones temporales	4	8	703
Cuentas por cobrar comerciales		1	85
Inventarios		2	78
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,500</u>	<u>1,342</u>
Total activos corrientes		<u>3,260</u>	<u>2,849</u>
ACTIVOS FIJOS:	6		
Equipos de oficina		407	471
Muebles y enseres		141	201
Vehículos		<u>96</u>	<u>54</u>
Total		644	726
Menos depreciación acumulada		<u>427</u>	<u>528</u>
Activos fijos, neto		<u>217</u>	<u>198</u>
INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS		<u>4</u>	<u>4</u>
OTROS ACTIVOS		<u>29</u>	<u>41</u>
TOTAL		<u>3,510</u>	<u>3,092</u>

Ver notas a los estados financieros



Felipe Vallejo
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			175
Cuentas por pagar	7	124	1,188
Participación a empleados	8	296	17
Impuesto a la renta por pagar	9		96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>333</u>	<u>364</u>
Total pasivos corrientes		<u>753</u>	<u>1,840</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>-</u>	<u>11</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		1,357	1,357
Aportes para futuras capitalizaciones			12,558
Reserva legal			42
Reserva facultativa		826	
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>574</u>	<u>(12,716)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,757</u>	<u>1,241</u>
TOTAL			
		<u>3,510</u>	<u>3,092</u>

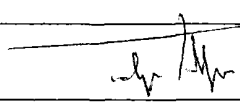

Eduardo Dávila
Contador

GALAXYECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Servicio		8,182	9,856
Alquiler de equipos		1,754	2,351
Derecho de suscripción y membresía		648	805
Venta de equipos y accesorios		200	247
Instalaciones		152	118
Otros		140	207
Total		<u>11,076</u>	<u>13,584</u>
COSTO DE VENTAS Y SERVICIO:			
Servicio de satélite		3,615	4,528
Instalaciones		915	924
Arriendo de decodificadores			334
Equipos y accesorios		160	157
Depreciación de decodificadores		10	425
Otros		357	261
Total		<u>5,057</u>	<u>6,629</u>
MARGEN BRUTO		6,019	6,955
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>4,318</u>	<u>4,377</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,701</u>	<u>2,578</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Pérdida en venta de activos fijos		2	1,263
Baja de activos fijos			1,156
Intereses pagados		10	49
Otros ingresos, neto		(281)	(3)
Total		<u>(269)</u>	<u>2,465</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,970</u>	<u>113</u>
MENOS			
Participación a empleados	8	296	17
Impuesto a la renta	9	159	238
Total		<u>455</u>	<u>255</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>1,515</u>	<u>(142)</u>

Ver notas a los estados financieros


Felipe Vallejo
Gerente General
Eduardo Dávila
Contador

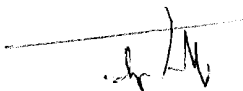
GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

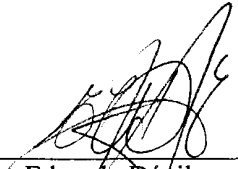
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,357	12,558			(12,574)	1,341
Pérdida neta					(142)	(142)
Transferencia			42		(42)	
Distribución de dividendos					(378)	(378)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,357	12,558	42		(12,716)	1,241
Utilidad neta					1,970	1,970
Transferencia, Nota 12		(12,558)	(42)	826	11,320	(454)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,357</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>826</u>	<u>574</u>	<u>2,757</u>

Ver notas a los estados financieros



Felipe Vallejo
Gerente General



Eduardo Dávila
Contador

GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	11,388	13,363
Pagado a proveedores y empleados	(10,654)	(10,511)
Intereses pagados	(10)	(49)
Participación a trabajadores	(17)	(74)
Impuesto a la renta	(300)	(142)
Otros ingresos, neto	<u>281</u>	<u>19</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>688</u>	<u>2,606</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(1,041)	(787)
Precio de venta de equipos	952	
Adquisición de otros activos		(18)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	695	(703)
Recuperación de derechos fiduciarios	<u> </u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>606</u>	<u>(1,506)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(186)	(699)
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(378)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(186)</u>	<u>(1,077)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,108	23
Comienzo del año	<u>641</u>	<u>618</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,749</u>	<u>641</u>

(Continúa...)

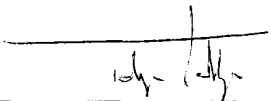
GALAXYECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	1,515	(142)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas		228
Depreciación de activos fijos	68	483
Pérdida en venta de activos fijos	2	1,263
Baja de activos fijos		1,156
Amortización de otros activos	12	12
Otros		16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	84	(221)
Inventarios	76	(23)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(157)	61
Cuentas por pagar	(1,064)	(159)
Participación a empleados	279	(57)
Impuesto a la renta	(96)	96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(31)</u>	<u>(107)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>688</u>	<u>2,606</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO:		
Liquidación del Fideicomiso Galaxy	<u>-</u>	<u>1,261</u>
Venta a crédito de decodificadores, antenas, LNB's y headends a la compañía relacionada DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>1,176</u>

Ver notas a los estados financieros


Felipe Vallejo
Gerente General


Eduardo Dávila
Contador

GALAXYECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Hasta el 30 de septiembre del 2008, la Compañía mantenía el derecho de uso de la frecuencia asignada por CONARTEL (actualmente CONATEL) para brindar los servicios relacionados con programación vía satélite de televisión, música y telecomunicación 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 DirectTV a nivel nacional.

Durante el segundo semestre del año 2008 y el primer semestre del año 2009 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, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando 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 tendrán 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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

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.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>1,748</u>	<u>640</u>
Total	<u>1,749</u>	<u>641</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde principalmente a un certificado de fondo rentable en un banco local el cual venció en enero del 2008 y generó una tasa de interés nominal anual del 3.98%.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.	1,094	1,185
Cuentas por cobrar accionistas	94	13
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta - años anteriores, (Nota 9)	85	85
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año (Nota 9)	4	
Instaladores	42	
Otros	<u>181</u>	<u>59</u>
Total	<u>1,500</u>	<u>1,342</u>

DirecTV del Ecuador Cía. Ltda. - Corresponde a la cuenta por cobrar a Directv del Ecuador Cía. Ltda. por la venta de decodificadores, LNB's y antenas efectuada en el año 2007. La recuperación de esta cuenta se la efectuará durante el año 2009.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	198	2,557
Adquisiciones	1,041	787
Restitución del Fideicomiso Galaxy		806
Ventas	(954)	(2,313)
Bajas		(1,156)
Depreciación	<u>(68)</u>	<u>(483)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>217</u>	<u>198</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior		1,108
Proveedores nacionales	<u>124</u>	<u>80</u>
Total	<u>124</u>	<u>1,188</u>

8. 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 empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	74
Provisión del año	296	17
Pagos efectuados	<u>(17)</u>	<u>(74)</u>
Saldos al fin del año	<u>296</u>	<u>17</u>

9. 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, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,674	96
Amortización de pérdidas tributarias	(213)	(318)
Gastos no deducibles		1,175
Otras deducciones	<u>(825)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>636</u>	<u>953</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>159</u>	<u>238</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	96	(101)
Provisión del año	159	238
Bajas de impuesto a la renta	16	16
Reclamo devolución al Servicio de Rentas Internas - SRI	19	
Pagos efectuados	(294)	(142)
Transferencias (Nota 5)	<u>—</u>	<u>85</u>
Saldos al fin del año	<u>(4)</u>	<u>96</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. El saldo de las pérdidas tributarias por amortizar al 31 de diciembre del 2008, asciende a US\$521 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

10. 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, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, carecen de importancia. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

11. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión distribuidores y servicios varios	245	
Impuesto al valor agregado - IVA	31	225
retenciones en la fuente	28	57
Anticipo de clientes	23	40
Otros	<u>6</u>	<u>42</u>
Total	<u>333</u>	<u>364</u>

12. 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Servicios de programación para televisión satelital de DIRECTV Latin America, LLC - DTVLA	<u>3,533</u>	<u>4,380</u>
Arrendamiento decodificadores a DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>179</u>
Venta de activos fijos a DirecTV del Ecuador Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>1,176</u>

14. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detalla a continuación:

Contrato de Comercialización de Servicios - La Compañía firmó un contrato de comercialización de servicios con DirecTV Ecuador Cía. Ltda., en el 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (agosto 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.