

Quito, 13 de abril del 2010

Señores  
Accionistas  
**Galaxyecuador S.A.**  
Presente.-

Respetados Señores:

De conformidad con la Ley de Compañías, presentamos a consideración de ustedes el informe de Galaxy Ecuador S.A., correspondiente al ejercicio del 2009.

### **ENTORNO ECONOMICO ECUADOR**

Tomando como base las cifras proporcionadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), Ministerio de Economía y Finanzas y Superintendencia de Bancos presento a los Señores Accionistas, a manera de información, el contexto macroeconómico del Ecuador.

Según información oficial del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2009 creció a una tasa de 0,36% frente a la previsión realizada a inicios de año del 0,98%. Este crecimiento, incluso por debajo de la población, se contrajo por efecto de la crisis financiera mundial, los bajos precios del barril de petróleo los primeros meses del año, la reducción del consumo, la disminución de las remesas de los migrantes (11,6%), el decrecimiento tanto de exportaciones como de importaciones (5,9% y 11,6% respectivamente), el déficit de la Balanza Comercial y factores de política económica interna.

Analizando el crecimiento por actividad económica resalta la industria de la Pesca con un incremento del 5,4%, Comercio 2,6%, Transporte 2%, Administración Pública 1,8% y otros elementos del PIB con el 4%. Por otra parte las actividades que presentan disminución son la Construcción -0,8%, Minas y Canteras -1,8%, Petróleo -13,8% y Electricidad -31%.

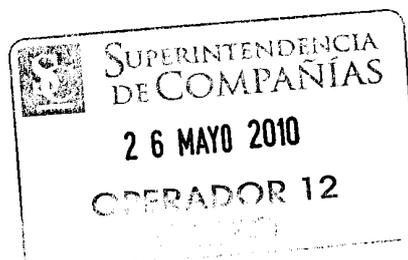
El 2009 ha sido un año difícil para el Sector Financiero, tanto es así que el crecimiento de las Captaciones del Sistema Financiero fue del 10% frente al 22% del año anterior, mientras que el Crédito total decreció el 1,2% frente al crecimiento del 26,8% del año anterior.

La inflación anual de 2009 se situó en 4.31% frente al 8,83% del mismo período de 2008. La tendencia a la baja del indicador se debió a una estabilización de los precios de las materias primas, tras la volatilidad del año previo durante la crisis global. La inflación anual promedio de América Latina fue de 5.0% y la inflación anual Internacional 4%.

De acuerdo a fuentes oficiales, 2009 fue un año en el cual los subgrupos de la canasta básica estudiada para determinar los precios al consumidor muestran que el mayor aporte a la inflación se dio en el sector "Alimentos y Bebidas" (68,2%), seguido por "recreación y cultura" (15,37%), "Prendas de vestir y calzado" (5,3%), entre los principales.

En ese año, la tasa de captación ponderada del sistema financiero fue aproximadamente 1 punto mayor a la inflación, generándose por esta parte un estímulo al ahorro.

La Superintendencia de Bancos aseguró que la banca cerró el año pasado con utilidades de \$ 217 millones, es decir \$ 10 millones más que en el 2008 cuando llegó a \$ 207 millones. De los 25 bancos que registraron utilidades 8 vieron un incremento efectivo de 14% y 16 registraron una disminución en conjunto de sus utilidades del 29%.



Las exportaciones e importaciones cayeron 25,7% y 19,2% respectivamente entre 2008 y 2009. El total de exportaciones en 2009 alcanzó \$ 13.762 MM mientras que en el 2008 la suma fue \$ 18.511 MM. Las ventas petroleras se contrajeron en 40,3% en tanto que las no petroleras lo hicieron en 0,7%. Las importaciones por su parte, en 2009 alcanzaron \$15.093 MM frente a \$18.686 MM al 2008. A pesar de la medida de restricción de importaciones impuesta por el Gobierno el déficit de la Balanza Comercial para el 2009 fue de -\$1.331 MM, mayor al indicador del año anterior de -\$175 MM.

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 9,1%, la pasiva en 5,1%. El costo financiero del crédito para las empresas corporativas fluctuó entre el 9% - 11% en el 2009, mientras que para el consumo se ubicó entre el 15% y 18%.

De la inversión extranjera recibida por el país en 2009, el 79,7% provino de México y se canalizó hacia el sector de Comunicaciones.

En cuanto al mercado laboral, al cerrar el año 2009, el desempleo fue mayor al nivel alcanzado el año anterior (7,9% frente a 7,3%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado los niveles de desempleo. El salario básico unificado fue de USD 218, la canasta básica familiar cerró en USD 529, mientras que la que marca la línea de pobreza llegó a 377,87 dólares.

#### PRESENTE AÑO:

En los años anteriores 2006, 2007, 2008 y 2009 la economía creció en términos reales el 4,07%, 2,65%, 6,5% y el 0,36% respectivamente. Para este año el Banco Central del Ecuador tiene una proyección de crecimiento de 6,7% debido a una expectativa de recuperación tras la crisis económica mundial.

Analistas coinciden que la economía ecuatoriana experimentará una mejoría, puesto que el país tendrá una gran cantidad de dinero inyectada en su economía, gracias a que los precios del petróleo se han mantenido y porque las exportaciones están al alza. Pero también lo que ayudará a sostener en gran medida este repunte será la elevada recaudación tributaria, la cual sigue aumentando cada mes.

Para el 2010 el Gobierno espera una inflación promedio del 3,35%. Debido a la estabilización en los primeros meses del año de los precios del petróleo (\$75), el sector petrolero no tendrá un déficit comercial en el 2010.

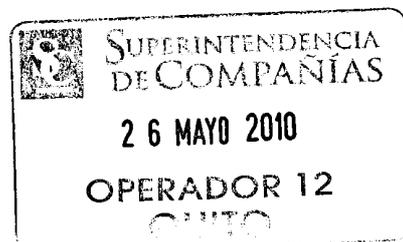
Otro indicador importante de recalcar para el año 2010, es que el salario mínimo vital se ubicará en \$ 240 (10% de crecimiento respecto al año 2009), lo que significa que los costos laborales y de producción subirían 5% debido a las cargas prestacionales.

En los primeros meses del 2010 se observa una tendencia ascendente en el ritmo de crecimiento de las captaciones de la banca privada, es un indicador positivo puesto que refleja una cierta confianza en el Sector Bancario y Financiero.

#### **COMENTARIO**

Entre las perspectivas para el presente año se prevé un aumento del consumo, debido a la recuperación global de la economía.

Sin embargo, los temas que siguen preocupando a los sectores productivos del país son los problemas de estiajes en las centrales hidroeléctricas del país, nuevas reformas tributarias y un



entorno desfavorable político y económico que desincentive la inversión privada interna y externa.

El Ecuador espera que las autoridades consigan un acuerdo nacional para así llegar a una definitiva consolidación de las instituciones del Estado, logren hacer efectivas sus intenciones de contar con un ordenamiento jurídico eficiente y estable, un manejo económico que impulse al sector productivo que es la base del desarrollo económico social, sin cambios traumáticos que alteren la paz del País.

## **LA COMPAÑÍA**

Galaxyecuador S.A. es la compañía distribuidora más grande de planes de televisión satelital prepagada de Directv Latinoamérica Ecuador, a diciembre del 2009 representamos el 55% de las ventas, sin embargo cabe destacar que el porcentaje de las ventas totales de dicha compañía durante el 2009 fue de una cifra superior al 60%. En la parte comercial contamos con 9 Subagentes, 1 operación directa y con 18 oficinas de atención servicio y ventas con presencia en casi todas las provincias del país.

En relación a los ingresos de la empresa, en el año 2009 el 97,47% corresponden a ventas operacionales mientras que el 2,53% son ingresos no operacionales. Comparando con el año previo (Usd. 11,075.708 en 2008; Usd. 3,874.760 en 2009), la compañía tiene un decrecimiento del 64,1% debido a que hubo un cambio en el giro del negocio. Actualmente Galaxyecuador S.A. como distribuidor de Directv se encarga de la captación de suscriptores nuevos e instalación del servicio mientras que el año anterior tenía la representación directa, por lo que sus ingresos consistían en la programación mensual de todos los suscriptores a nivel nacional.

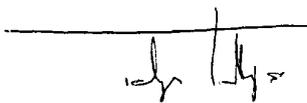
Del total de ingresos operacionales en el 2009, el 47% corresponden a ingresos por suscripciones y programación mientras que el 53% restante pertenece a trabajos técnicos y materiales.

En el 2009 la empresa después de los gastos operacionales y no operacionales obtuvo una utilidad de 9,74%.

Los activos para el 2009 se incrementaron 1,59% frente al 2008. En valores absolutos el Activo fue de Usd. 3,376.205.

La situación Financiera de la empresa para el año 2010 se desenvolverá de mejor manera por las metas ambiciosas que los directivos pretenden alcanzar con todo el grupo de colaboradores.

Así mismo pongo a consideración este informe, los estados financieros e informes de auditoría exigidos por la Superintendencia de Compañías para el análisis y revisión del Directorio.



**FELIPE VALLEJO ESPINOSA**  
**GERENTE GENERAL**

