

Quito, 10 de abril del 2011

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

Respetados Señores:

De conformidad con la Ley de Compañías, presentamos a consideración de ustedes el informe de gerencia de Distribuidora de Servicios de Entretenimiento Disentv S.A., correspondiente al ejercicio del 2010.

ENTORNO ECONOMICO ECUADOR 2010/2011

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.

Un crecimiento de la economía ecuatoriana para el 2011, similar al previsto para este año o quizás menor, es lo que proyectan analistas consultados, que sitúan entre 1,7% y el 4% el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en ese periodo. Este año, según previsiones del Banco Central, el país crecerá el 3,73%. La cifra real que arrojó el segundo trimestre del 2010 frente al mismo periodo del año pasado fue 2,74%, que contrasta con el de países de la región como Perú que creció el 10,01%; Colombia el 4,46%; Chile 6,28%. Venezuela, en cambio, registra decrecimiento del PIB de -9,7%. La estancada producción de barriles de petróleo, falta de estímulo para las inversiones y las exportaciones es lo que se señala como las principales razones de un lento crecimiento. Sin embargo, la presentación de una pro forma de Presupuesto General del Estado con un incremento del 10% refleja que habría más dinero en la economía y al menos se mantendrá la tendencia de crecimiento industrial

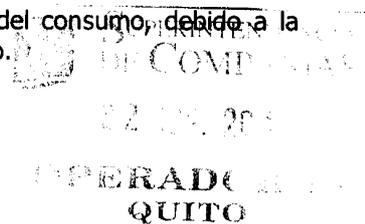
La inflación anual de 2010 se situó en 3.33% frente al 4,31% del mismo período de 2009. La tendencia a la baja del indicador se debió a una estabilización de los precios de las materias primas, tras la volatilidad del año previo durante la crisis global.

Durante el 2010 las exportaciones e importaciones crecieron en 25,9% y 32,7%, respectivamente, en comparación al año 2009. Por su parte la Balanza Comercial registró un déficit de -1,229 millones, 376% superior a la cifra de 2009

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 8,7%, la pasiva en 4,3%. El costo financiero del crédito para las empresas corporativas fluctuó entre el 8% - 10% en el 2010, mientras que para el consumo se ubicó entre el 16% y 16.3%. Para la vivienda entre el 10.3% y 11.3%.

En cuanto al mercado laboral, al cerrar el año 2010, el desempleo fue menor al nivel alcanzado el año anterior (6,1% frente a 7,9%) éstas cifras son del organismo oficial del Gobierno. El salario básico unificado fue de USD 240, la canasta básica familiar cerró en USD 544, mientras que la que marca la línea de pobreza llegó a 393 dólares.

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



Sin embargo, los temas que siguen preocupando a los sectores productivos del país son los problemas de un entorno desfavorable político y económico que desincentive la inversión privada interna y externa y las expectativas generadas por los resultados de la consulta popular.

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

DisentvS.A. continúa siendo la compañía distribuidora más grande del servicio de televisión satelital de Directv Ecuador, a diciembre del 2010 representamos aproximadamente el 55% de las ventas de paquetes de pospago en el país. Respecto de las ventas totales durante el 2009 hay un decrecimiento de nuestra participación de mercado básicamente por la estrategia de DTV Ecuador de seguir abriendo distribuidores que se constituyen en nuestra competencia, pero en cuanto a ventas directas hemos seguido incrementando el número de las mismas. En la parte comercial contamos con varios Subdistribuidores y oficinas de atención, servicio y ventas con presencia en casi todas las provincias del país. A partir del vencimiento del presente contrato (septiembre 2011) DTV no permitirá el trabajo con subagentes, por lo que la base del negocio será la operación directa, algo para lo cual venimos trabajando desde hace dos años aproximadamente. Actualmente contamos con 15 puntos de venta directos en el país y estamos continuamente analizando la apertura de otros cuando la situación sea favorable.

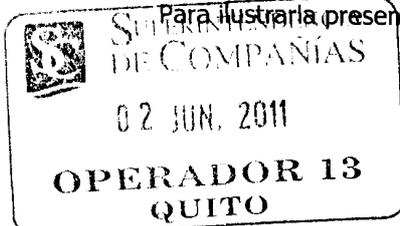
En relación a los ingresos de la empresa, en el año 2010 fueron de Usd. 3,847.063 frente a Usd. 3,980.266 en el 2009 presentándose un decrecimiento del 1,13%. Esta disminución se da –a pesar del crecimiento en ventas- porque las condiciones del contrato firmado con DTV Ecuador establecían ciertos rubros (fee de expansión, service fee) que van disminuyendo con el paso del tiempo.

La utilidad antes de impuestos y distribución a empleados del año 2010 se situó en Usd. \$76.711,71 dólares. Frente a la obtenida en el año 2009 que fue de alrededor de Usd. \$185.000 se observa un descenso causado básicamente por la disminución de ingresos fruto de las condiciones establecidas en el contrato con DTV -mencionadas en el párrafo anterior- y por los gastos e inversiones que hemos venido haciendo para fortalecer la operación propia ya que en el nuevo contrato no tendremos la posibilidad de participación de subagentes.

Del total de ingresos operacionales en el 2010, el 49.81% corresponden a ingresos por ventas de suscripciones y programación mientras que el 47.54% restante pertenece a trabajos técnicos y materiales. Podemos ver que hay prácticamente un equilibrio entre las dos áreas principales de la compañía, ventas y trabajos técnicos.

Los activos totales para el 2010 fueron de Usd. 1.492.091, una reducción con respecto a los Usd. \$3.153.000 del 2009. Los pasivos totales, Usd. \$367.171 en el 2010 frente a Usd. \$1.575.000 en 2009. El patrimonio de los accionistas pasó de Usd. \$1.578.000 en el 2009 a Usd. \$1.124.920 en el 2010. La disminución en el patrimonio se da básicamente por la disminución de capital aprobado por la junta de accionistas y el reparto de dividendos realizado en el año 2010.

La evolución de las ventas ha continuado con el crecimiento logrado desde el inicio de la operación con el nuevo esquema de distribución para DTV Ecuador en septiembre de 2008. Para ilustrarla presento un cuadro con los datos de ventas mensuales promedio:



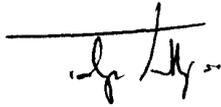
AÑO	2008	2009	2010
VENTAS TOTALES (con subagentes)	699	1.183	1.430
VENTAS DIRECTAS GLE	0	190	512

Para el año 2011 esperamos continuar con el crecimiento en ventas directas que hemos venido experimentando durante este año. La situación general de la compañía deberá ser monitoreada constantemente pues de acuerdo a las nuevas condiciones impuestas por DTV, es decir la no participación de subagentes, el cambio de método para cancelar los servicios técnicos, y el aumento de competencia de otros distribuidores nos obligarán a ser muy eficientes para seguir manteniendo la rentabilidad del negocio. Así mismo vemos con optimismo la posibilidad de participar en el negocio de Prepago y recargas, que inexplicablemente DTV no nos ha permitido participar hasta el momento, lo que incidiría en una nueva fuente de ingresos para la compañía.

El 2011 será un año de crecimiento y consolidación de las operaciones directas y esperamos aprovechar el buen lugar que tiene la marca DTV en la mente del consumidor ecuatoriano para lograr un resultado positivo para la compañía.

Pongo además a su consideración, los estados financieros e informes de auditoría exigidos por la Superintendencia de Compañías para el análisis y revisión de la Junta de Accionistas.

Agradeciendo a los señores accionistas por la confianza depositada en mi.
Atentamente,



Felipe Vallejo E.
Gerente General

