

Quito, 10 de abril del 2011

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



Señores accionistas:

De conformidad con la Ley de Compañías presento a consideración de ustedes el informe de gerencia de Distribuidora de Servicios de Entretenimiento Disentv S.A., correspondiente al ejercicio del año 2011.

### **ENTORNO ECONOMICO ECUADOR 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.

La economía ecuatoriana se ha visto nuevamente dinamizada por el gasto público con un gobierno con ingresos extraordinarios muy altos por el alto precio del petróleo –alrededor de US\$ 97 por barril, en promedio del 2011- y cuya estrategia ha sido la de inyectar esos ingresos en la economía de distintas maneras.

El crecimiento de la economía durante el 2011 fue positivo y con una inflación del 5,4% más un índice de desempleo relativamente bajo ha permitido que el gasto de la población se mantenga alto, permitiendo un crecimiento en sectores como el inmobiliario, comercio, venta de vehículos, etc. El mayor lastre para los negocios en el país continúa siendo la falta de claridad y la inestabilidad generada por la incertidumbre política, por el continuo cambio de reglas, la creación de nuevos impuestos, las cada vez más difíciles condiciones de contratación laboral, etc.

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 8,7%, similar a la del año anterior, la pasiva en 4,5%.

El mercado laboral, cierra el año con un desempleo según el gobierno del 5%, y con el salario básico unificado de USD 292.

### **LA COMPAÑÍA**

Al igual que en los años anteriores Disentv S.A. es el distribuidor autorizado más grande de DirecTV en el Ecuador, manteniendo alrededor del 30% de las ventas del producto pospago a nivel nacional a pesar del ingreso de muchos otros distribuidores en todo el país. La estrategia de DTV Ecuador se mantiene en aperturar el mayor número de distribuidores en el país para no depender de pocos distribuidores grandes, aunque no han tenido mucho éxito por lo que hemos notado un apoyo más decidido a los distribuidores consolidados como Disentv.

Como ya conocíamos, DTV Ecuador no permitirá por el momento la figura de subagentes, lo que nos obligó a transformar el negocio y concentrarnos en el trabajo directo y con empresas amigas, desvinculándonos a partir del mes de abril de algunos de los subagentes con los que

veníamos trabajando, es así que dejamos de trabajar con PCS e ICED TV en el año 2011 y en el 2012 dejaremos de trabajar con RDH y DURACERO. Esto generó que el ingreso por comisiones sea menor a lo usual, pero hemos compensado esto con una reducción de los gastos y con un crecimiento de ventas en los otros canales.

Los ingresos de la empresa fueron de Usd. 3'402.000 en el 2011 frente a Usd. 3,847.063 del 2010. Este descenso lo esperábamos por los cambios explicados en las políticas de DTV Ecuador con respecto a subagentes y porque en este año tuvimos condiciones de comisiones de ventas y servicio técnico inferiores al año anterior, también ya conocidas por la administración.

A pesar de este decrecimiento en los ingresos hemos logrado incrementar la utilidad de la compañía mediante un mejor manejo de gastos y crecimiento de otros canales de ventas, es así que la utilidad antes de impuestos y distribución a empleados del año 2011 asciende a Usd. \$157.230 dólares frente a los Usd. 76.711,71 dólares en el año 2010.

Durante el 2011, alrededor del 43% de los ingresos operacionales corresponden a ingresos por ventas de suscripciones y programación mientras que alrededor del 51% pertenece a trabajos técnicos y materiales. Se ve un pequeño incremento en la importancia del área técnica pero tratamos de mantener el equilibrio entre las dos áreas principales del negocio.

Los activos totales se sitúan en Usd 861.409 dólares, los pasivos en Usd. 379.417 y el patrimonio de los accionistas en Usd. 481.992.

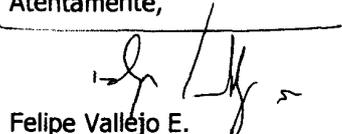
Podemos evidenciar el cambio que hemos experimentado en las ventas generadas a través de varios subagentes comparado con las ventas directas, cambio que inicialmente afectó la rentabilidad pero que a largo plazo nos ha convertido en el distribuidor más importante del país para DTV Ecuador. En el cuadro podemos ver el promedio de ventas mensuales con subagentes y sin subagentes, podemos ver que nuestras ventas directas siguen la tendencia ascendente, tendencia que esperamos repetir en el 2012. Hay que destacar que el número de ventas totales disminuyó tanto por la paulatina eliminación de subagentes como por la entrada más agresiva de la competencia de DTV, este tema que está siendo considerado por ellos y lo van a contrarrestar este año con mucha promoción y publicidad. Además hemos recibido un incremento en las comisiones de ventas desde los últimos meses del 2011 lo que se verá reflejado en los ingresos durante el 2012.

<b>AÑO</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
VENTAS TOTALES (con subagentes)	699	1.183	1.430	984
VENTAS DIRECTAS DISENTV	0	190	512	757

Finalmente, este año dimos inicio a la venta del producto DTV Prepago y de Recargas de minutos tanto de DTV como de las operadoras celulares, al finalizar el año los valores de negocio no eran significativos pero la tendencia es positiva y esperamos que en el 2012 los ingresos generados por estos nuevos segmentos contribuyan positivamente a nuestros resultados.

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

