

72741

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
KOENIG & PARTNERS S. A.
Guayaquil, Ecuador

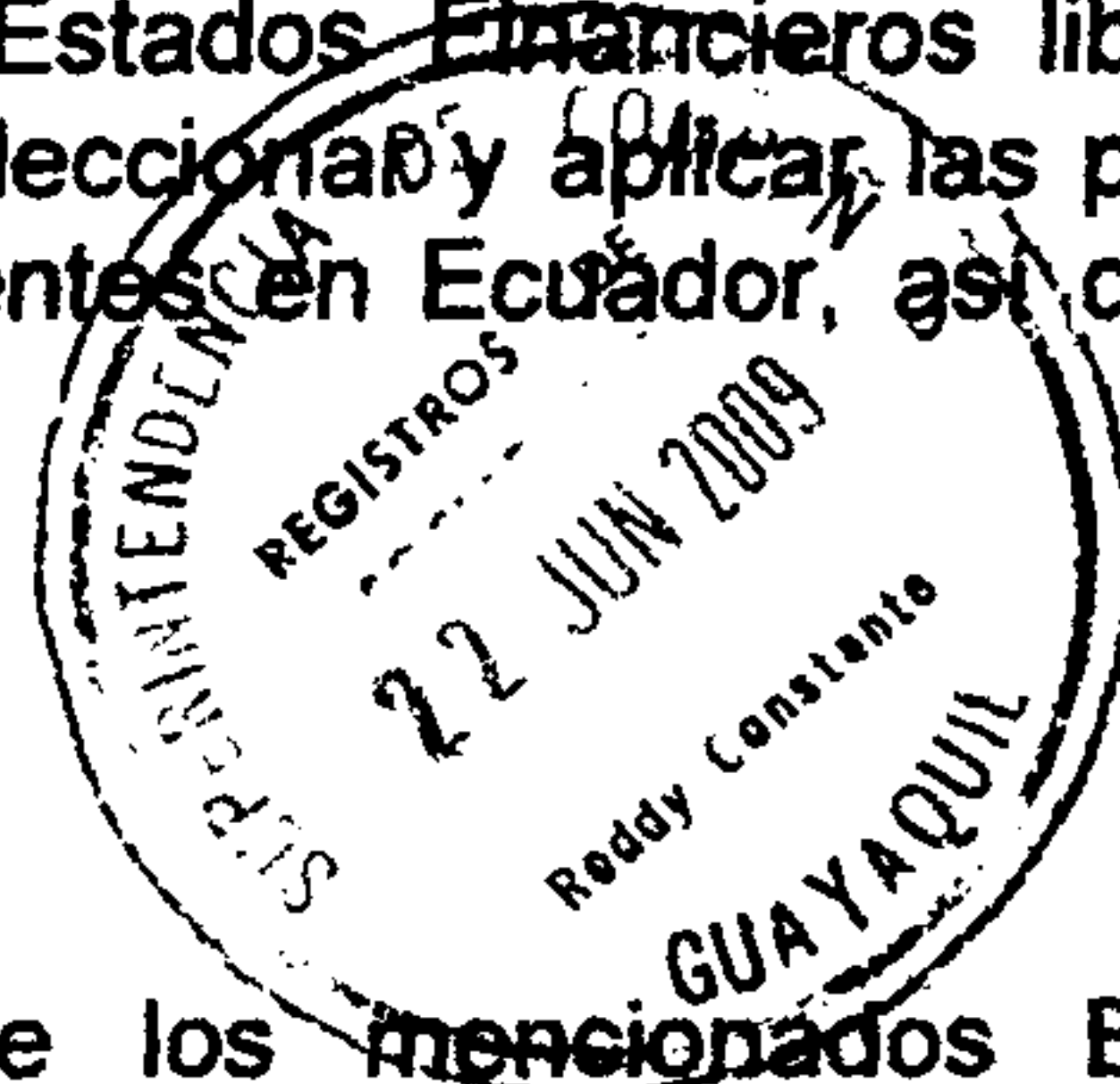
1. He examinado el Balance General de **KOENIG & PARTNERS S. A.**, al 31 de diciembre del 2008 y los Estados conexos de Resultados, Inversión de los Accionistas y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración:

2. Los Estados Financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de Estados Financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados Estados Financieros basándome en mi auditoría. Mi examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Mi auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creo que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.



Opinión:

4. En mi opinión, los Estados Financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la Situación Financiera de **KOENIG & PARTNERS S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y los Resultados de sus operaciones, Inversión de los Accionistas y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Revelación:

5. Durante el Ejercicio Fiscal 2008, la compañía cancelo anticipos de impuesto a la renta por US\$92,710.41 no obstante luego de la conciliación tributaria respectiva arrojó una utilidad gravable de US\$40,250.82 causando un impuesto a pagar de US\$10,062.71. Lo cual determinó un saldo a favor de la compañía por concepto de exceso de pago por retenciones de impuesto a la renta Ejercicio Fiscal del 2008 por US\$82,647.70.



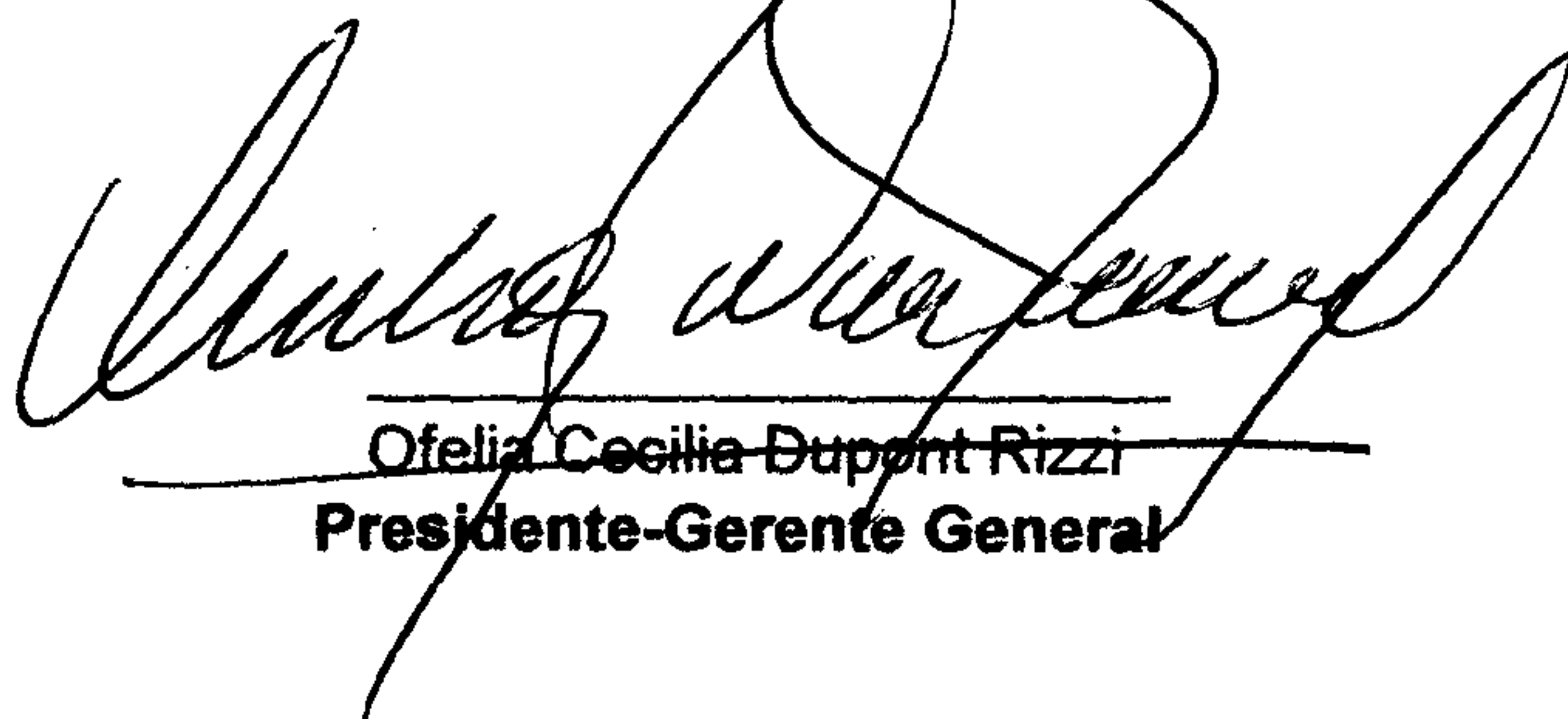
08 de Junio del 2009
Guayaquil, Ecuador

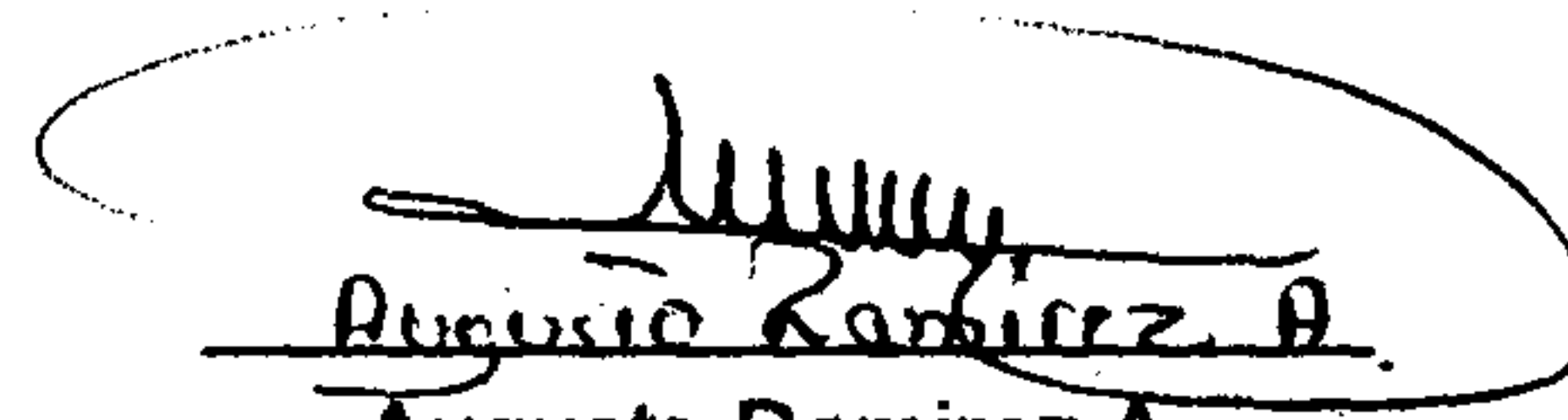

Rodolfo Crespo Rubio
Licencia Profesional No.24.200
Superintendencia de Compañías No. RNAE-2 No.428

KOENIG PARTNERS S. A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo (Nota C)		41.953,74	62.033,19
Cuentas por cobrar (Nota D)		1.158.671,98	1.322.639,85
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		1.200.625,72	1.384.673,04
ACTIVOS FIJOS (Nota E)		106.472,20	84.018,13
OTROS ACTIVOS (Nota F)		23.700,79	23.700,79
TOTAL ACTIVO		1.330.798,71	1.492.391,96
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CIRCULANTE:			
Proveedores (Nota G)		690.250,68	605.229,33
Cuentas y provisiones por pagar (Nota H)		561.750,43	656.381,38
Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo (Nota I)		37.383,37	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		1.289.384,48	1.261.610,71
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		89.503,39	98.194,00
TOTAL PASIVO		1.378.887,87	1.359.804,71
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)			
Capital social		1.000,00	1.000,00
Resultados acumulados		(49.089,16)	131.587,25
		(48.089,16)	132.587,25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.330.798,71	1.492.391,96

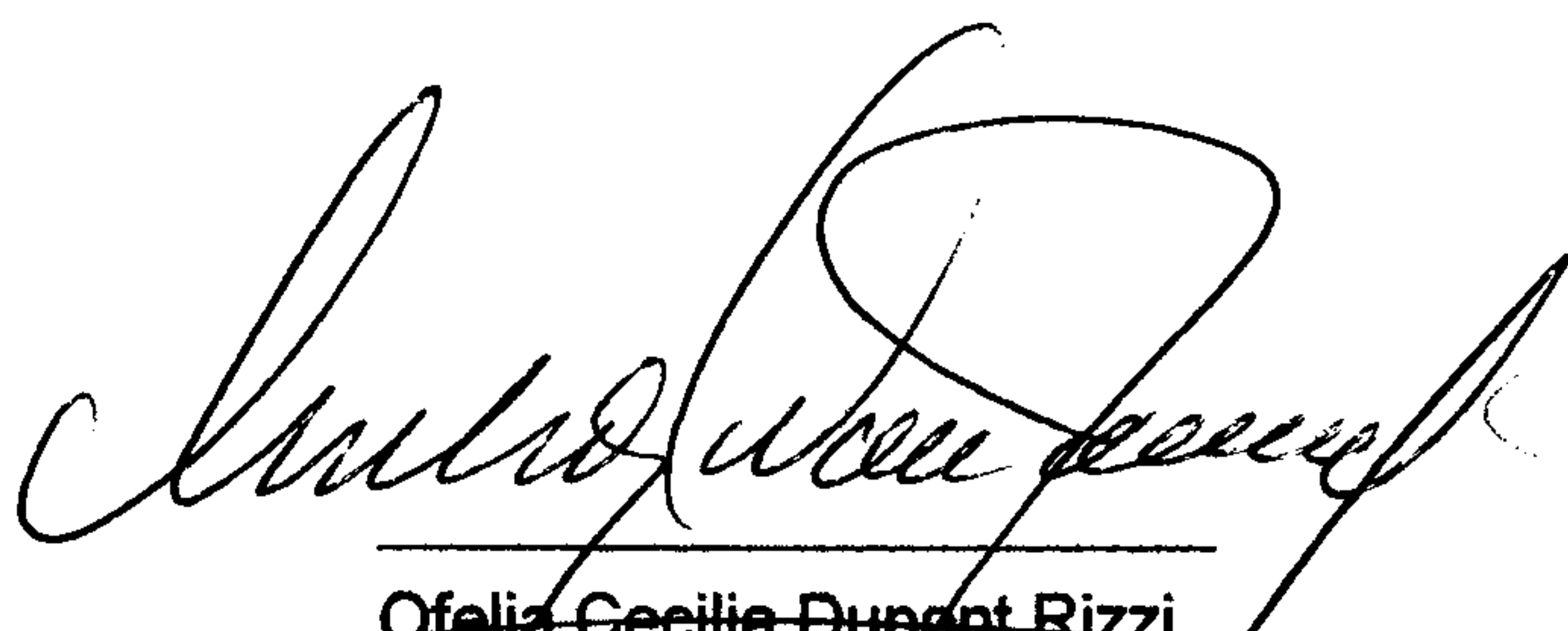

 Ofelia Cecilia Dupont Rizzi
 Presidente-Gerente General


 Augusto Ramirez A.
 Contador General

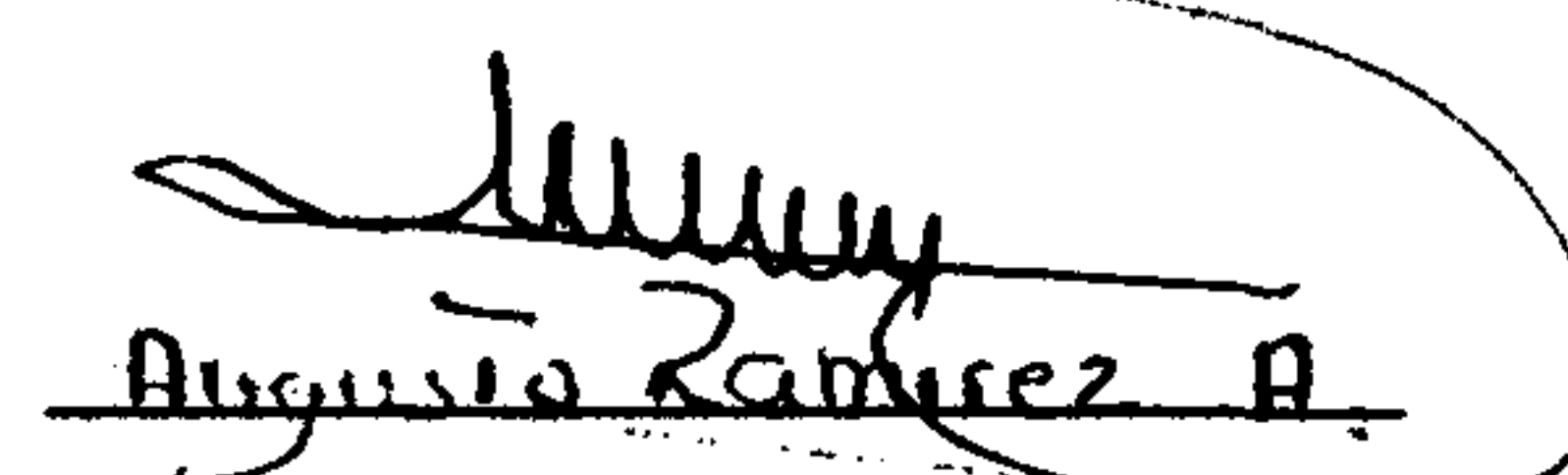
KOENIG PARTNERS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Operacionales (Nota K)	1.726.494,16	1.281.426,08
Total Ingresos	<u>1.726.494,16</u>	<u>1.281.426,08</u>
GASTOS		
Gastos Generales y de Administración (Nota L)	1.738.401,75	1.369.999,07
	<u>1.738.401,75</u>	<u>1.369.999,07</u>
PERDIDA OPERATIVA	(11.907,59)	(88.572,99)
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
Otros Ingresos	15.701,92	17.961,09
Otros Gastos (Nota M)	184.470,74	27.784,22
	<u>(168.768,82)</u>	<u>(9.823,13)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(180.676,41)</u>	<u>(98.396,12)</u>
Menos: 15% Participación Trabajadores		46.293,00
Menos: 25% Impuesto a la Renta		65.581,75
	<u>(180.676,41)</u>	<u>(210.270,87)</u>



Ofelia Cecilia Dupont Rizzi
Presidente-Gerente General

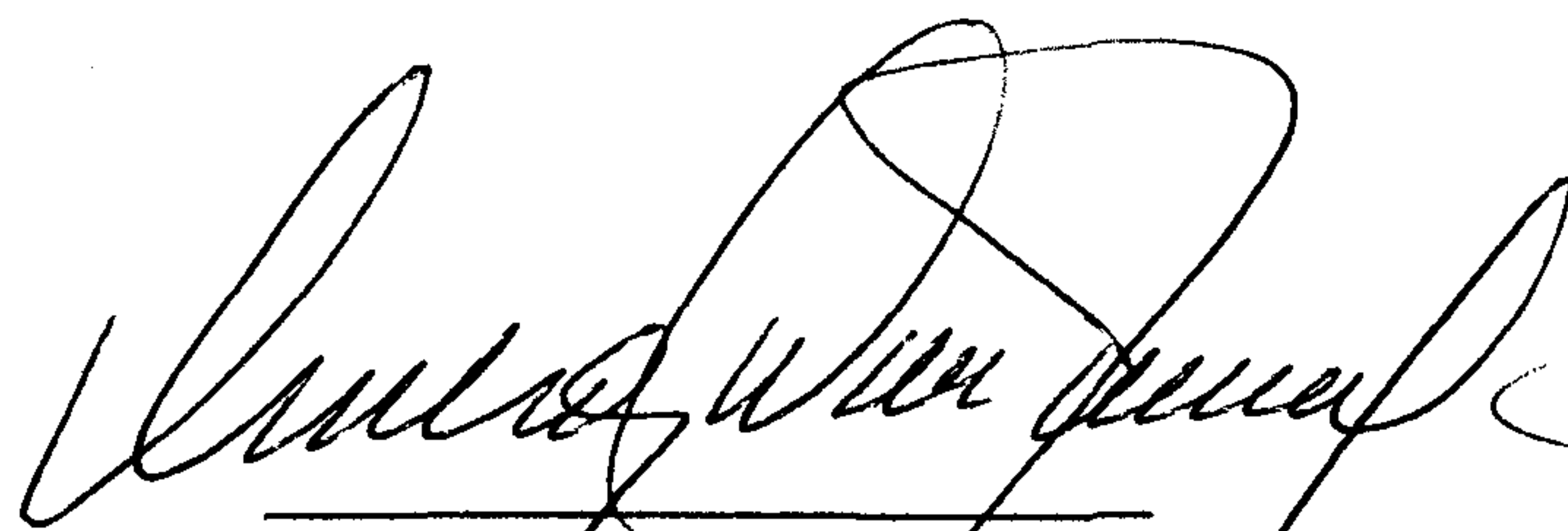


Augusto Ramirez A.
Contador General

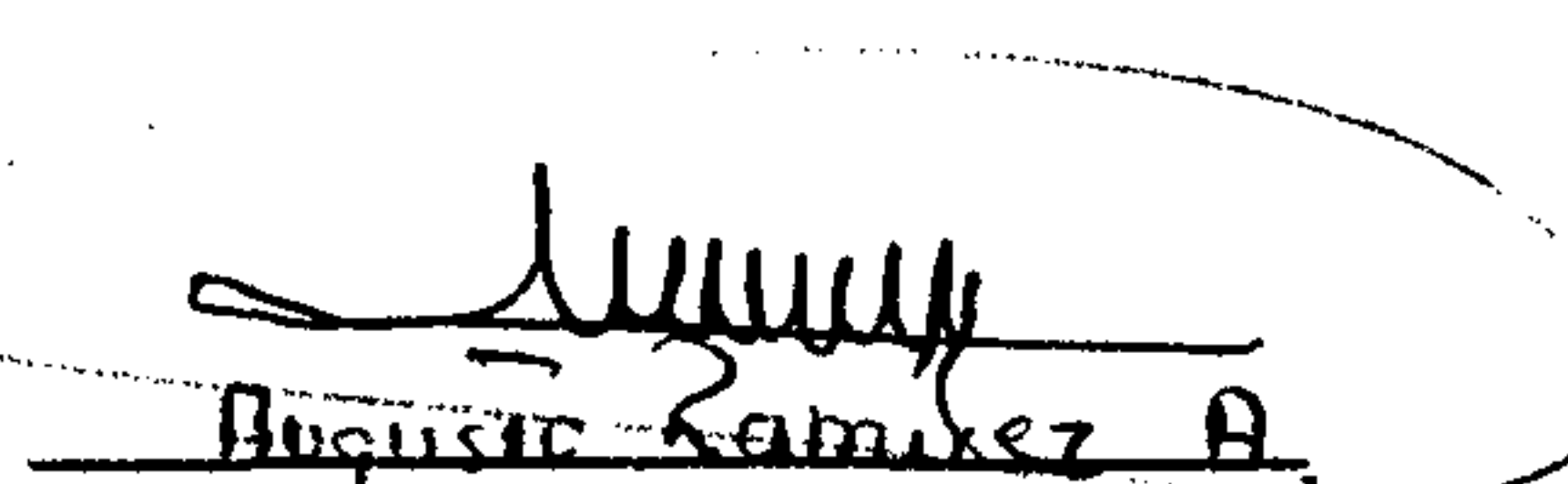
KOENIG PARTNERS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1.000,00	341.858,12
Pérdida del ejercicio		(210.270,87)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.000,00	131.587,25
Perdida del ejercicio		(180.676,41)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1.000,00	(49.089,16)



Ofelia Cecilia Dupont Rizzi
Presidente-Gerente General



Augusto Ramirez A.
Contador General

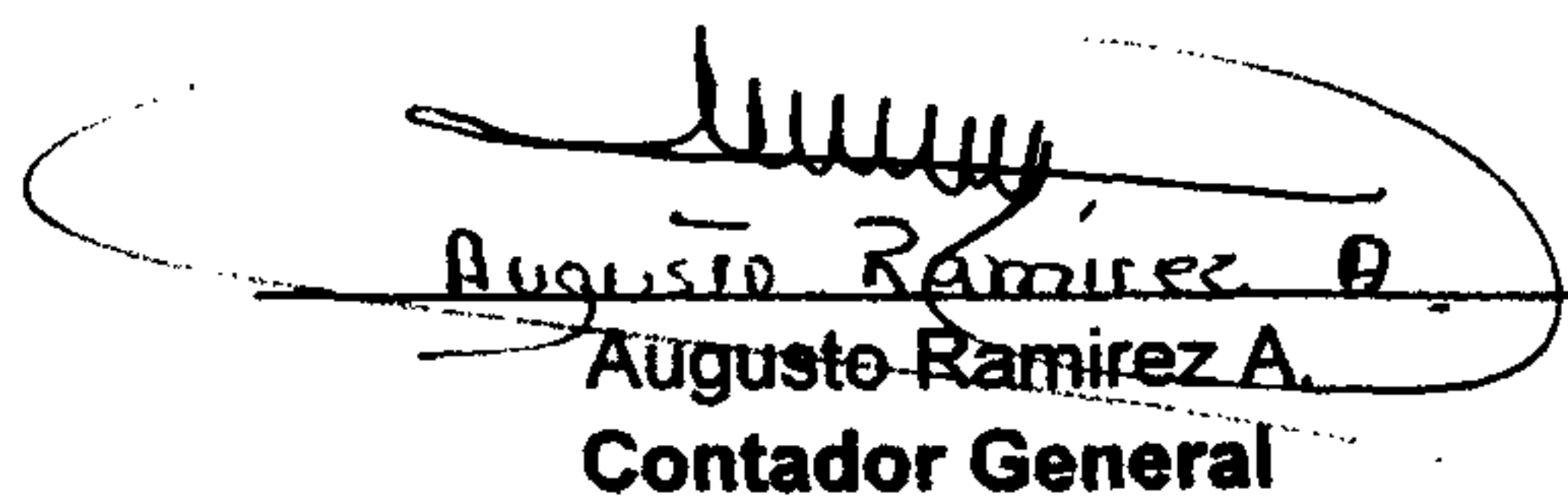
KOENIG PARTNERS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1.819.337,40	993.708,28
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1.842.785,69	-1.011.188,26
EFFECTIVO NETO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-23.448,29	-17.479,98
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	-25.323,92	-19.798,32
EFFECTIVO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-25.323,92	-19.798,32
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago deudas largo plazo	61.468,86	-32.821,88
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	61.468,86	-32.821,88
DISMINUCION DEL EFECTIVO	-20.079,45	-70.100,18
Saldo del efectivo al inicio del año	62.033,19	132.133,37
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	41.953,74	62.033,19



Ofelia Cecilia Dupont Rizzi
Presidente-Gerente General



Augusto Ramirez A.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-180.676,41	-210.270,87
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Ajustes por gastos de años anteriores	124.314,82	
Depreciación	2.869,85	20.501,63
	<u>-53.491,74</u>	<u>-189.769,24</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	-67.137,05	-547.492,95
Otros Activos		-18.038,43
Cuentas y provisiones por pagar	12.159,15	490.147,14
Proveedores	85.021,35	247.673,50
	<u>30.043,45</u>	<u>172.289,26</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>-23.448,29</u></u>	<u><u>-17.479,98</u></u>

KOENIG & PARTNERS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

A. KOENIG & PARTNERS S. A.:

Fue constituida el 20 de abril de 1995, mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Novena del Cantón Guayaquil, Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 4 de julio de 1995.

Su objetivo principal es la intermediación, comercialización y distribución de los bienes y servicios publicitarios, entre productores, comercializadores, medios publicitarios, y consumidores; y, complementariamente el agenciamiento de casas comerciales y agencias publicitarias nacionales y extranjeras, y la promoción publicitaria en general de bienes y servicios.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares, moneda de uso corriente en la República del Ecuador y, de acuerdo con los principios contables aplicables en el Ecuador, que son los que se han utilizado para la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables. La administración no ha considerado durante los últimos periodos realizar provisiones de su cartera.

Los activos fijos se registran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Muebles de Oficina	10
Equipos de Oficina	10
Vehículos	5
Equipos de Computación	3

KOENIG & PARTNERS S. A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación):

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y, se registran contra resultados las partes proporcionales de las obligaciones devengadas

Pasivos diferidos: Corresponde al registro de la facturación emitida al cliente para la contratación de los bienes y servicios publicitarios. Esta cuenta se debita conforme se realice la recepción de las facturas de los proveedores, para contabilizar el pasivo corriente y el IVA pagado respectivo.

Obligaciones Financieras a Largo Plazo: Corresponde al capital reestructurado por pagar. Los intereses reestructurados se reconocen conforme se realicen los pagos a la AGD.

Comisiones de agencia: Es la utilidad o margen que percibe la Compañía por el servicio de agenciamiento. Se acredita al emitirse la factura.

Intereses sobre préstamos: Se cargan a resultados en la medida en que se devengan.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	13,239.62	414.03
Bancos locales:		
Territorial	18,985.39	49,995.51
Guayaquil	4,758.73	
	<u>23,744.12</u>	<u>49,995.51</u>
Bancos del Exterior		
Guayaquil Bank Panamá	4,970.00	11,623.65
	<u>4,970.00</u>	<u>11,623.65</u>
	<u>41,953.74</u>	<u>62,033.19</u>

KOENIG & PARTNERS S. A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

El saldo de esta cuenta se descompone de los siguientes valores:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Cientes varios	(1)	442,160.16	535,003.40
Anticipos por Producciones		49,658.70	
Anticipos a Proveedores			372,877.67
Otros Ingresos y Canjes		36,052.72	5,605.07
Prestamos a empleados		16,185.77	52,345.22
Anticipo de Impuestos y Contribuciones	(2)	615,338.51	357,532.37
		1,159,395.86	1,323,363.73
Menos: Provisión Cuentas Incobrables		(723.88)	(723.88)
		<u>1,158,671.98</u>	<u>1,322,639.85</u>

(1) Incluye principalmente US\$240,539.13 por cobrar a Compañía Cervecería AMBEV Ecuador S. A. (en el 2007 fue de US\$292,282.83), US\$41,193.46 a Servicios Audio Video S. A. (en el 2007 fue de US\$2,003.10) y US\$37,216.72 a Almacenes De Prati (en el 2007 fue de US\$163,298.94).

(2) Incluye los siguientes saldos:

IVA pagado en compras	23,322.98
IVA solicitado en devolución al SRI	342,941.40
Retenciones en la fuente de años anteriores y 2008	249,074.13
	<u>615,338.51</u>

E. ACTIVOS FIJOS:

A continuación se detalla el movimiento de esta cuenta durante el 2008:

Activo Fijo	Saldo al 1 -01-2008	Adiciones	Saldo al 31-12-08
Muebles y Enseres	53,876.79	11,162.80	65,039.59
Equipos de Oficina	46,298.34	2,634.16	48,932.50
Equipo de Computación	129,273.09	11,526.96	140,800.05
Vehículos	23,000.00		23,000.00
	<u>252,448.22</u>	<u>25,323.92</u>	<u>277,772.14</u>
Depreciación acumulada	<u>(168,430.09)</u>	<u>(2,869.85)</u>	<u>(171,299.94)</u>
Activo fijo neto	<u>84,018.13</u>	<u>22,454.07</u>	<u>106,472.20</u>

KOENIG & PARTNERS S. A.**F. OTROS ACTIVOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Depósitos en Garantía		5,682.36	5,682.36
Valores por liquidar	(1)	18,018.43	18,018.43
		<u>23,700.79</u>	<u>23,700.79</u>

(1) Correspondiente a valores registrados en años anteriores pendientes de identificación.

G. PROVEEDORES:

En el 2008, corresponde deudas contraídas en la contratación de espacios publicitarios en diferentes medios de comunicación, productoras, imprentas y estudios fotográficos.

H. CUENTAS Y PROVISIONES POR PAGAR:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Impuestos y retenciones	(1)	340,220.11	528,609.16
Obligaciones y provisiones laborales	(2)	46,919.34	86,191.72
Cheques Girados y no Cobrados		122,323.93	
Diners Club Ecuador		12,313.80	7,862.63
Otros varios		39,973.25	33,717.87
		<u>561,750.43</u>	<u>656,381.38</u>

(1) Incluye los siguientes saldos:

IVA cobrado en ventas	53,423.15
IVA mensual año 2007	123,136.01
Retenciones en la Fuente del ejercicio	47,039.02
Retenciones en la Fuente años anteriores	116,621.90
	<u>340,220.11</u>

(2) Incluye beneficios sociales por pagar al personal de la Compañía. En el 2007 incluyó principalmente US\$46,293.00 por participación de trabajadores en la utilidad del ejercicio.

KOENIG & PARTNERS S. A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Pasivos Diferidos	(1)	62,225.40	
Obligaciones Financieras:			
Banco Progreso AGD	(2)	64,661.36	98,194.00
Menos: Porción Corriente			
Banco Progreso AGD		37,383.37	
		27,277.99	98,194.00
		89,503.39	98,194.00

(1) Corresponde al registro de la facturación emitida a los clientes para la contratación de los bienes y servicios publicitarios.

(2) El 29 de agosto del 2007 fue aprobada por la Agencia de Garantía de Depósitos la propuesta de reestructuración de capital e intereses adeudados por la Compañía al Banco del Progreso en Liquidación, en los siguientes términos:

Concepto	Monto	Plazo (años)	Tasa de interés	Saldo al 31-12-08
Capital	108,585.61	3	10.92%	64,661.36
Intereses	72,443.10	2	0%	24,147.68
	181,028.71			88,809.04

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 25,000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

Accionistas	No. Acciones	Valor (US\$)	Valor Total (US\$)
Maximiliano Koenig Dupont	12,500	0.04	500.00
Luciano Koenig Dupont	12,500	0.04	500.00
	25,000		1,000.00

Resultados Acumulados: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

KOENIG & PARTNERS S. A.**K. INGRESOS OPERACIONALES:**

Sus principales ingresos se originan por la comisión de intermediación

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Comision de Agencia	1,648,306.16	733,984.24
Honorarios		3,593.75
Produccion Interna	78,188.00	543,848.09
	<u>1,726,494.16</u>	<u>1,281,426.08</u>

L. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACION:

Los gastos que se causaron durante el ejercicio fiscal 2008, fueron por los siguientes conceptos:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Gastos Personal		1,169,614.91	931,603.63
Gastos de Oficina	(1)	88,920.00	67,422.71
Gastos de Clientes	(2)	156,187.01	128,342.23
Gastos Generales	(3)	255,059.27	177,546.94
Gastos Legales y Auditoria		68,620.56	65,083.56
		<u>1,738,401.75</u>	<u>1,369,999.07</u>

(1) Incluye principalmente US\$55,256.30 por pago de arriendos. (En el 2007 fue de US\$43,519.92).

(2) Correspondiente principalmente US\$72,428.85 por pago de comisiones (US\$8,942.05 en el 2007), US\$40,194.82 de gastos de investigación de medios (US\$35,350.90 en el 2007).

(3) Incluye principalmente US\$142,968.93 de gastos efectuados pagados con tarjeta de crédito (En el 2007 US\$44,626.33) y US\$39,366.28 del gasto de telefonía (En el 2007 US\$41,489.84).

M. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente US\$123,482.22 por el cargo a gastos de años anteriores.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Para el año 2008 los valores se determinaron de la siguiente manera:

KOENIG & PARTNERS S. A.**N. IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

Perdida contable	(180,676.41)
Más: Gastos no deducibles	<u>220,927.23</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>40,250.82</u>
25% de impuesto a la renta	<u>10,062.71</u>

Durante el año 2008, la Compañía canceló anticipos de impuesto a la renta por la suma de US\$92,710.41, no obstante luego de la conciliación tributaria respectiva arrojó una utilidad gravable de US\$40,250.82 causando un impuesto a pagar de US\$10,062.71. Lo cual determinó un saldo a favor de la compañía por concepto de exceso de pago por retenciones de impuesto a la renta ejercicio fiscal del 2008 por US\$82,647.70.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

A continuación el detalle de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas. Se consideran partes relacionadas a las compañías con acciones comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar		
Pazone S. A.	8,908.94	4,060.03
Cuentas por Pagar		
Pazone S. A.	152.40	

Las transacciones y saldos con relacionadas se identifican en los registros contables y reportes y se han realizado en las condiciones normales del mercado.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los Estados Financieros a la fecha mencionada.