

**KORN FERRY  
INTERNATIONAL**

**ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORIA  
INDEPENDIENTE**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

KORN FERRY INTERNATIONAL

Estados Financieros e  
Informe de Auditoria  
Independiente

---

Al 31 de diciembre de 2005

A la Administración

---

# KORN FERRY INTERNATIONAL

## Contenido:

<b>INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE</b>	<b>3</b>
BALANCE GENERAL	4
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	5
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL	8
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>9</b>
NOTA 1.- OPERACIONES	9
NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
a) <b>Bases fundamentales</b>	9
b) <b>Inversiones</b>	9
c) <b>Pagos Anticipados</b>	10
d) <b>Propiedades y equipos</b>	10
e) <b>Ingresos por Servicios</b>	10
f) <b>Impuesto a la renta</b>	10
NOTA 3.- EFECTIVO	10
NOTA 4.- INVERSIONES TEMPORALES	11
NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR	11
NOTA 6.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS	12
NOTA 7.- IMPUESTOS PREPAGADOS	13
NOTA 8.- ACTIVO FIJO	14
NOTA 9.- IMPUESTOS POR PAGAR	14
NOTA 10.- PASIVOS ACUMULADOS	15
NOTA 11.- SITUACIÓN TRIBUTARIA	15
NOTA 12.- CAPITAL ASIGNADO	16
NOTA 13.- GASTOS ADMINISTRATIVOS	17
NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES	17

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Administración de Korn Ferry International

1. Hemos auditado el balance general adjunto de KORN FERRY INTERNATIONAL, al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de KORN FERRY INTERNATIONAL. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías. Los estados financieros del año 2004 no han sido auditados y se presentan para fines de comparación en la forma descrita por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.1.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, el estado financiero antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de KORN FERRY INTERNATIONAL al 31 de diciembre de 2005, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 1 de mayo de 2006

SÁNCHEZ VERGARA & ASOCIADOS  
*Sánchez Vergara & Asociados*  
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470



*María Elena Pazmiño M.*  
C.P.A. Ing. María Elena Pazmiño M.  
MATRÍCULA 22.470  
GERENTE GENERAL

KORN FERRY INTERNATIONAL  
ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Pág. 3

Av Amazonas 4600 y Pereira  
Edf. Exprocom 5to piso.  
Quito - Ecuador  
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284  
hsanchez@sanchezasociados.com  
www.sanchezasociados.com  
PO.Box 17078933

KORN FERRY INTERNATIONAL

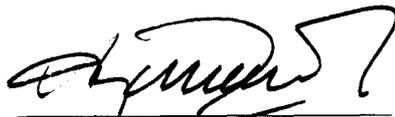
BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	<u>Ref.</u>	<u>2,005</u>	<u>2004</u> <u>( No Auditado)</u>
<b>Activos Corrientes</b>			
Caja y Bancos	Nota 3	127,957	29,535
Inversiones Temporales	Nota 4	32,967	31,578
Clientes	Nota 5	126,852	74,113
Cuentas por Cobrar Empleados		0	4,000
Deudores Varios		142	1,088
Depósitos en Garantía		2,704	2,704
Compañías Relacionadas	Nota 6	64,070	64,070
Impuestos Prepagados	Nota 7	13,839	12,462
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>368,532</b>	<b>219,551</b>
Activos Fijos	Nota 8	10,360	7,699
Activo Diferido			418
<b>Total Activos</b>		<b>378,732</b>	<b>227,669</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Proveedores		3,533	281
Compañías Relacionadas	Nota 6	294,079	200,083
Anticipos de Clientes		16,000	0
Impuestos por Pagar	Nota 9	19,064	6,723
Pasivos Acumulados	Nota 10	8,496	4,151
<b>Total Pasivos</b>		<b>341,012</b>	<b>211,237</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>37,720</b>	<b>16,432</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<b>378,732</b>	<b>227,669</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
 PBR REPRESENTACIONES  
 Representante Legal

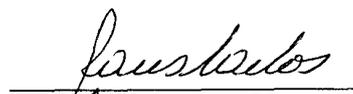
  
 CARLOS RAMOS  
 Contador General

**KORN FERRY INTERNATIONAL**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref:	<u>2.005</u>	<u>2004</u> ( No Auditado)
Comisiones por Servicios		450,130	278,905
Gastos Facturados a Clientes		15,575	38,794
<b>Ingresos Operativos</b>		<b><u>465,705</u></b>	<b><u>317,699</u></b>
<b>Menos: Costos y Gastos de Operación</b>			
Gastos de Administración	Nota 13	272,796	225,650
Gastos Generales		107,241	72,683
Colocación Casa Matriz		21,733	4,003
<b>Utilidad Operativa</b>		<b><u>63,934</u></b>	<b><u>15,364</u></b>
Más: Otros Ingresos		1,378	1,494
Menos: Otros Egresos		266	1,663
<b>Resultado del Ejercicio antes de Trabajadores e Impuestos</b>		<b><u>65,047</u></b>	<b><u>15,195</u></b>
Menos: Participación Trabajadores	Nota 11	6,227	2,279
Menos: Impuesto a la Renta	Nota 11	18,532	3,229
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b><u>40,288</u></b>	<b><u>9,687</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

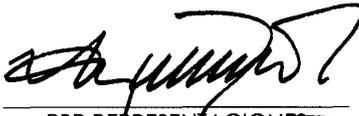
  
PBP REPRESENTACIONES  
Representante Legal

  
CARLOS RAMOS  
Contador General

**KORN FERRY INTERNATIONAL**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Capital Asignado (Nota 12)	Reserva Legal	Reserva Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2003</b>	2,000	7,059	5,656	60,447	(92,624)	24,208	6,746
Apropiación de Resultados					24,208	(24,208)	
Resultado del año 2004						9,686	9,686
<b>Total al 31 de Diciembre del 2004</b>	<b>2,000</b>	<b>7,059</b>	<b>5,656</b>	<b>60,447</b>	<b>(68,416)</b>	<b>9,686</b>	<b>16,432</b>
Ajuste años anteriores					(19,000)		(19,000)
Apropiación de Resultados					9,686	(9,686)	
Resultado del año 2005						40,288	40,288
<b>Total al 31 de Diciembre del 2005</b>	<b>2,000</b>	<b>7,059</b>	<b>5,656</b>	<b>60,447</b>	<b>(77,730)</b>	<b>40,288</b>	<b>37,720</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


---

**PBP REPRESENTACIONES**  
Representante Legal


---

**CARLOS RAMOS**  
Contador General

**KORN FERRY INTERNATIONAL**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>( No Auditado)</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo Recibido de Clientes	428,966	251,633
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(418,220)	(300,915)
Otros Ingresos	1,378	1,494
Otros Egresos	(266)	(1,663)
	<b>11,858</b>	<b>(49,451)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición neta de Activos Fijos	(6,043)	(1,615)
	<b>(6,043)</b>	<b>(1,615)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamiento Compañías relacionadas	93,996	43,737
	<b>93,996</b>	<b>43,737</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>99,811</b>	<b>(7,329)</b>
Saldo Inicial del Efectivo y Equivalente de Efectivo	61,113	68,443
<b>Saldo Final del Efectivo y Equivalente de Efectivo**</b>	<b>160,924</b>	<b>61,113</b>
<b>** Composición del Efectivo y Equivalente.</b>		
Bancos	127,957	29,535
Inversiones Temporales	32,967	31,578
<b>SUMAN</b>	<b>160,924</b>	<b>61,113</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
 PBI REPRESENTACIONES  
 Representante Legal

  
 CARLOS RAMOS  
 Contador General

**KORN FERRY INTERNATIONAL**  
**VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL**  
**Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(No</u> <u>Auditado)</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del Ejercicio	<b>40,288</b>	<b>9,687</b>
<b>Ajustes</b>		
Depreciaciones y Amortizaciones	3,383	2,702
<b>Variaciones en Cuentas de Capital de Trabajo</b>		
Disminución Cuentas por Cobrar	(36,739)	(66,065)
Incremento / ( Disminución) en Proveedores	3,252	(108)
(Incremento) / Disminución Deudores varios	947	(1,088)
(Incremento) / Disminución Anticipos Personal	4,000	(4,000)
Incremento Pasivos acumulados	4,346	3,345
(Incremento) / Disminución Patrimonio	(19,000)	6,544
Variación Neta en Impuestos	10,964	(285)
(Incremento) / Disminución en activos diferidos	418	(182)
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>11,858</b>	<b>(49,451)</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


---

**PBE REPRESENTACIONES**  
Representante Legal


---

**CARLOS RAMOS**  
Contador General

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

### Nota 1.- Operaciones

---

Korn Ferry International, se constituye en la ciudad de Los Angeles, California, de Estados Unidos de Norteamérica, el 14 de noviembre de 1969, bajo el Número de Registro D05585302; y, se encuentra autorizada para contratar y buscar ejecutivos para empresas.

Mediante resolución del Directorio de fecha 3 de diciembre de 1997, se autoriza, ordena y faculta a la Compañía Korn Ferry Internacional a iniciar y llevar a cabo operaciones de negocios en la República del Ecuador, con un sucursal en la ciudad de Quito, pero posteriormente podrá abrir oficinas en otras ciudades.

La apertura de la sucursal fue aceptada con resolución No. 1774 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de agosto de 1998

La sucursal en el Ecuador actualmente se dedica a la búsqueda, selección, recomendación y colocación de personal ejecutivo en otras compañías.

### Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

---

#### a) Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

#### b) Inversiones

El saldo en inversiones financieras constituye principalmente participaciones en fondos a plazo fijo, los cuales han sido contabilizados al costo de adquisición. Los intereses que generan las inversiones se llevan a resultados por el método de acumulación en base a los vencimientos.

**c) Pagos Anticipados**

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

**d) Propiedades y equipos**

Se registra al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento.

La depreciación se registra contra gastos generales del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y en el caso de depreciaciones aceleradas en función de los porcentajes autorizados por la Administración Tributaria. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

**e) Ingresos por Servicios**

Los ingresos por servicios son registrados de acuerdo al avance de la selección del personal, los cuales se encuentran definidos en propuestas aprobadas por los contratantes.

**f) Impuesto a la renta**

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2.004 y 2.005, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

**Nota 3.- Efectivo**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la cuenta Bancos se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

DETALLE	2005	2004
Produbanco	125,135	24,569
Eagle National Bank	2,822	4,966
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>127,957</b>	<b>29,535</b>

**Nota 4.- Inversiones Temporales**

Los saldos al 31 de diciembre del 2005, se detallan a continuación:

DETALLE	REF.	2005	2004
Produfondos S.A.	1	32,477	31,578
Bankers Club		490	
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>		<b>32,967</b>	<b>31,578</b>

- 1 Corresponde a la Inversión No. 47959, vigente para el período 1 de enero a 31 de diciembre de 2005, con un rendimiento anual de 2.52%.

**Nota 5.- Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar se presentan de la siguiente manera:

DETALLE	REF.	2005	2004
Clientes	1	130,542	76,497
Provisión para Incobrables	2	(3,690)	(2,384)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>126,852</b>	<b>74,113</b>

- 1 Al 31 de diciembre de 2005, los principales clientes son:

CLIENTES	2005
OCP Ecuador S.A.	62,634
Mepha	12,318
Nokia Ecuador S.A.	4,487
Otecel S.A.	8,064
Superdeporte Cia.Ltda.	16,800
Vanipubli Ecuatoriana S.A.	10,500
Otros Clientes	15,739
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>130,542</b>

- 2 El movimiento durante el año, de la provisión para cuentas incobrables se presenta a continuación:

DETALLE	2005
Saldo inicial	2,384
Provisión para Incobrables	1,306
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>3,690</b>

**Nota 6.- Compañías Relacionadas**

Al 31 de diciembre, el detalle de cuentas por cobrar a relacionadas es el siguiente:

DETALLE	REF.	2005	2004
KF Perú		1,090	1,090
KF Colombia		980	980
KF México		62,000	62,000
<b>Al 31 de Diciembre</b>		<b>64,070</b>	<b>64,070</b>

Al 31 de diciembre, el detalle de cuentas por pagar a relacionadas es el siguiente:

DETALLE	REF.	2005	2004
K/F Matriz		75,513	53,780
K/F Colombia		199,482	130,059
K/F Brasil		11,347	11,347
K/F Los Ángeles		2,077	2,077
K/F México		3,600	2,400
K/F Argentina		560	420
K/F Perú		1,500	
<b>Al 31 de Diciembre</b>		<b>294,079</b>	<b>200,083</b>

El resumen de las transacciones con compañías relacionadas se presenta en el siguiente detalle:

Compañía	REF.	Saldo al 31-Dic-04	Compras	Pagos Efectuados	Cobros Recibidos	Saldo al 31-Dic-05
KF Perú		1,090				1,090
KF Colombia		980				980
KF México		62,000				62,000
K/F Matriz	1	(53,780)	(21,733)			(75,513)
K/F Colombia	2	(130,059)	(150,250)	80,827		(199,482)
K/F Brasil		(11,347)				(11,347)
K/F Los Ángeles		(2,077)				(2,077)
K/F México		(2,400)	(1,200)			(3,600)
K/F Argentina		(420)	(140)			(560)
K/F Perú			(1,500)			(1,500)
<b>Suman</b>		<b>(136,012)</b>	<b>(174,823)</b>	<b>80,827</b>	<b>-</b>	<b>(230,009)</b>

- 1 Corresponde al gasto por uso de la denominación, a la casa Matriz ubicada en Estados Unidos.
- 2 Corresponde a los gastos de servicios administrativos de US\$.118,280 y gastos a nombre de la sucursal Ecuador de US\$.31,970. Estos valores se encuentran certificados por los auditores externos de la sucursal Colombia, la firma Baker Tilly Colombia.

#### Nota 7.- Impuestos Prepagados

Los impuestos pagados por anticipados al 31 de diciembre se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Retenciones Impuesto	6,638	2,269
Crédito Tributario	1,698	4,074
IVA Retenido en Ingresos	4,480	5,786
Anticipo Impuesto a la Renta	1,023	333
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>13,839</b>	<b>12,462</b>

Nota 8.- Activo Fijo

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el ejercicio 2005, se muestra en el siguiente resumen:

Detalle	% Dep.	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Saldo al 31/12/2005
<b>ACTIVO FIJO DEPRECIABLE</b>				
Muebles y Enseres Costo	10%	24,208	1,301	25,510
Equipo de Computo Costo	33%	22,518	4,742	27,260
<b>TOTAL COSTO</b>		<b>46,726</b>	<b>6,043</b>	<b>52,769</b>
Dep. acum.. Muebles y Enseres		(17,776)	(2,514)	(20,289)
Dep. acum.. Equipo de Computo		(21,251)	(869)	(22,120)
<b>TOTAL DEP. ACUMULADA</b>		<b>(39,027)</b>	<b>(3,383)</b>	<b>(42,409)</b>
<b>Propiedad y Equipos Neto :</b>		<b>7,699</b>	<b>2,661</b>	<b>10,360</b>

El cargo por depreciación del año 2005 fue de US. \$ 3,383

Con el Prohubanco se mantiene un contrato de leasing No.100507170, por un vehículo, el cual se contrato el 5 de octubre de 2004, mismo que vence el 20 de Septiembre de 2007, estableciéndose las cuotas mensuales de US.\$470 más IVA, reajustables cada 90 días, luego del primer pago de US.\$3,534. El cargo a resultados por leasing en el año 2005 fue de US.\$6,107

Nota 9.- Impuestos por Pagar

El detalle de los impuestos por pagar a diciembre es:

DETALLE	REF:	2005	2004
Impuesto a la Renta Compañía		18,532	3,229
IVA por Pagar			2,811
Retenciones de IVA			173
Otros Impuestos		532	510
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>		<b>19,064</b>	<b>6,723</b>

Nota 10.- Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados se presentan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Obligaciones con el IESS	457	487
<b>Beneficios Sociales:</b>		
Décimo Tercer Sueldo	139	150
Décimo Cuarto Sueldo	72	90
Fondo de Reserva	496	396
Vacaciones	1,105	749
Utilidades Trabajadores	6,227	2,279
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>8,496</b>	<b>4,151</b>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año es el siguiente:

DETALLE	2005	2004
Saldo al Inicio	1,385	592
(+) Provisiones del año	3,778	2,333
(-) Pagos del año	(3,351)	(1,540)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1,812</b>	<b>1,385</b>

Nota 11.- Situación Tributaria

**Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores**

La compañía ha determinado como provisión para el pago 15% para los trabajadores mediante el siguiente cálculo:

DETALLE	2005	2004
Utilidad del Ejercicio	65,047	15,194
Menos: Amortización de pérdidas	(23,532)	
<b>Base de Cálculo</b>	<b>41,515</b>	<b>15,194</b>
<b>15% Participación Trabajadores</b>	<b>6,227</b>	<b>2,279</b>

Korn Ferry Internacional, ha calculado la provisión de Impuesto a la Renta de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Utilidad del Ejercicio	65,047	15,194
Más Gastos no deducibles	38,839	17,217
<b>Menos:</b>		
15% Participación Trabajadores	(6,227)	(2,279)
Amortización de pérdidas	(23,532)	(3,799)
<b>Base Imponible</b>	<b>74,127</b>	<b>26,333</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>18,532</b>	<b>6,583</b>

### Fiscalizaciones y Trámites Fiscales

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2003 a 2005

La provisión de impuesto a la renta del ejercicio 2005 y 2004 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

### Reformas tributarias aplicables desde 2.005

Con Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 494 del 31 de diciembre de 2.004 se han introducido reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno en los temas que tienen que ver con **partes relacionadas y precios de transferencia**, las que están vinculadas entre sí y permitirán a la Administración Tributaria desarrollar la facultad que ya estaba prevista en el artículo 91 del Código Tributario, en relación a la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en las transacciones con partes relacionadas.

La compañía no tiene transacciones con partes relacionadas en el exterior, que superen los US\$ 300 mil y por ende no requiere la presentación del Anexo y Estudio de Precios de Transferencia.

### Nota 12.- Capital Asignado

El capital asignado en la sucursal Ecuador de KORN FERRY INTERNATIONAL al final del año 2005 es de US\$.2,000 dólares, perteneciente a la Matriz ubicada en Estados Unidos.

#### Nota 13.- Gastos Administrativos

Al 31 de diciembre de 2005 incluye principalmente gastos de personal y US\$.118,280 por concepto de accesoria administrativa de la Sucursal Colombia. (Nota 6, numeral 2).

#### Nota 14.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.