

86507

Sánchez

Auditores



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Korn Ferry International

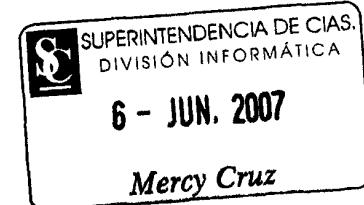
- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de KORN FERRY INTERNATIONAL, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de KORN FERRY INTERNATIONAL Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorias.
- 2.- Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Korn Ferry International, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad Vigentes.
- 4.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado

Quito, 13 de marzo de 2007

Sánchez Auditores, Baker Tilly International

Sánchez Vergara & Asociados
RNAE 470

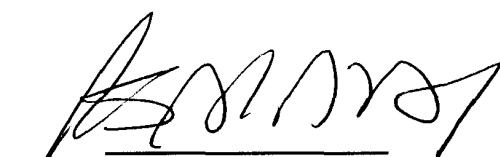
Maria Elena Pazmino M.
CPA Ing. María Elena Pazmino M.
Socia
Matricula 22470



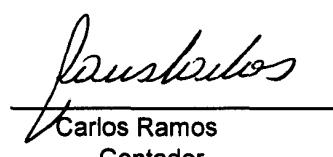
Av Amazonas 4600 y Pereira
Edf. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

Korn Ferry International
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Nota	2006	2005
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	85.197	127.957
Inversiones temporales	4	34.897	32.967
Cuentas por Cobrar			
Clientes (neto)	5	77.897	126.852
Empleados		201	
Compañías relacionadas	12	64.070	64.070
Deudores Varios		2.865	2.846
Pago Anticipados		506	
Impuestos prepagados	6	10.068	13.839
Total de Activos Corrientes		275.702	368.532
Propiedad y Equipos (neto)	7	7.172	10.360
TOTAL DE ACTIVOS		282.873	378.891



PBP Representaciones
Representante Legal



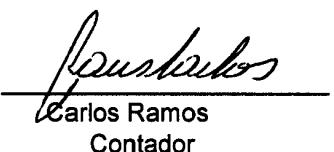
Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Nota	2006	2005
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar proveedores y otros	8	5.299	19.533
Compañías relacionadas	12	236.543	294.079
Impuestos por Pagar	9	5.283	19.064
Pasivos Acumulados	10	4.910	8.496
Total pasivos corrientes		252.034	341.171
TOTAL PASIVOS		252.034	341.171
PATRIMONIO		30.840	37.720
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		282.873	378.891



PBP Representaciones
 Representante Legal



Carlos Ramos
 Contador

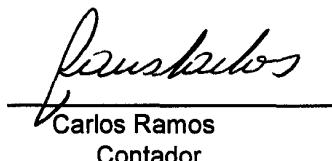
Korn Ferry International
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2006 y 2005

	Nota	2006	2005
		US\$	US\$
INGRESOS POR SERVICIOS		451.958	465.705
GASTOS			
Gastos de Administraciòn		279.651	272.796
Gastos Generales		119.131	107.241
Colocaciòn Casa Matriz		21.600	21.733
Total de Gastos		420.382	401.770
UTILIDAD EN OPERACIONES		31.576	63.934
Otros ingresos		2.959	1.378
Otros egresos	14	30.124	266
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		4.410	65.047
15% participaciòn a trabajadores	11	661	6.227
Impuesto a la renta	11	10.629	18.532
PÉRDIDA / UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		(6.880)	40.288



PBP Representaciones
Representante Legal

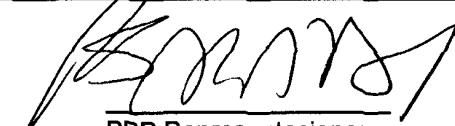
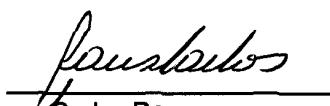


Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International**ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

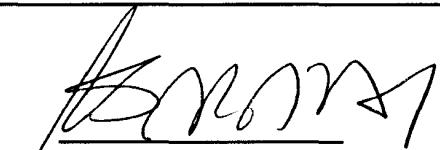
	Nota	2006	2005
		US\$	US\$
Capital Social	13		
Saldo inicial		2.000	2.000
Saldo Final		2.000	2.000
Reserva Legal			
Saldo inicial		7.059	7.059
Saldo Final		7.059	7.059
Reservas especiales y facultativas			
Saldo inicial		5.656	5.656
Saldo Final		5.656	5.656
Utilidades/(Pérdidas) Acumuladas			
Saldo inicial		23.005	1.717
Resultado neto del ejercicio		(6.880)	40.288
Ajustes		-	(19.000)
Saldo Final		16.125	23.005
TOTAL PATRIMONIO		30.840	37.720


PBP Representaciones
Representante Legal
Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	500.693	428.966
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(456.043)	(399.220)
Otros ingresos y egresos - netos	(27.165)	1.112
Efectivo provenientes de las operaciones	17.485	30.858
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(779)	(6.043)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	(779)	(6.043)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento (pagado) recibido con relacionadas	(57.536)	93.996
Ajustes patrimoniales años anteriores	(19.000)	
Efectivo neto (usado)/recibido por financiamiento	(57.536)	74.996
(Disminución)/Aumento del efectivo y sus equivalentes	(40.830)	99.811
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	160.924	61.113
Efectivo y Equivalentes al final del año	120.094	160.924


PBP Representaciones
Representante Legal
Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del año con el flujo provisto en las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	(6.880)	40.288
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisiones de impuestos y 15% Trabajadores	11.291	24.759
Depreciaciones	3.967	3.383
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	48.735	(35.793)
Cuentas por pagar	(18.988)	5.789
Impuestos anticipados y por pagar	(20.639)	(7.568)
Efectivo neto provisto en actividades de operaciòn	17.485	30.858



PBP Representaciones
Representante Legal



Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Korn Ferry International, se constituye en la ciudad de Los Ángeles, 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 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, modificado para los saldos generados antes del 31 de marzo de 2000 de las cuentas de propiedad y equipos y patrimonio de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en las NEC 16 y 17 aplicadas en marzo de 2000.

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

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso de estimación contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Inversiones temporales

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.

d. Propiedades y equipos

Se registran 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 gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

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. Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos por concepto de arrendamiento mercantil (leasing) son imputados a los resultados en base a su devengamiento.

f. 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.

g. Impuesto a la renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2.005 y 2.006, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente

NOTA 3 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	2006	2005
	US\$	US\$
Bancos Locales	79,721	125,135
Bancos del exterior	5,476	2,822
	85,197	127,957

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES	2006	2005
	US\$	US\$
Produfondos S.A. (1)	33,567	32,477
Bankers Club	1,330	490
	34,897	32,967

(1) Corresponde a la Inversión No. 47959, vigente para el período 1 de enero a 31 de diciembre de 2006, con un rendimiento anual de 3.63%.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (neto)	2006	2005
	US\$	US\$
Clientes (1)	98,885	130,542
Provisión Cuentas Incobrables (2)	(20,988)	(3,690)
	77,897	126,852

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(1) Esta cuenta incluye principalmente los saldos por cobrar a Sanofi Aventis del Ecuador y Licores Ecuatorianos de Exportación

(2) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables se muestra a continuación:

	2006	2005
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	3,690	2,384
Más provisiones	17,298	1,306
Saldo al 31 de Diciembre	20,988	3,690

NOTA 6 - IMPUESTOS PREPAGADOS	2006	2005
	US\$	US\$
Retenciones impuesto a la renta	6,639	
Crédito tributario	4,097	1,659
Iva retenido en ingresos	3,043	4,480
Anticipo Impuesto a la renta	1,023	
Crédito tributario en compras y servicios	2,928	39
	10,068	13,839

NOTA 7 - Propiedad y Equipos (netos)	Costo	Depreciación	Valor Neto	Valor Neto
	Acumulada	2006	2005	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Muebles y Enseres	25,510	22,841	2,669	5,221
Equipos de computación	28,039	23,536	4,502	5,139
	53,548	46,377	7,172	10,360

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2006 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Depreciación
	US\$	Acumulada
Saldo al 1 de enero	52,769	42,409
Más Adiciones	779	3,967
Saldo al 31 de Diciembre	53,548	46,377

El cargo por depreciación del año 2006 fue de \$ 3.967

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

La compañía tiene vigentes los siguientes contratos de leasing:

Fecha de inicio y plazo	Descripción Bien	Contrato No.	Valor Original del bien	Valor cuotas pendientes US\$
05/10/2004 , plazo 36 meses	Vehículo	100507170	17,670	3,756

El cargo a resultados durante el año 2006 por contratos de arrendamiento mercantil asciende a US\$.5.646

NOTA 8 - PROVEEDORES	2006	2005
	US\$	US\$
Proveedores	5,299	3,533
Acreedores Varios	-	16,000
	5,299	19,533

NOTA 9 - IMPUESTOS POR PAGAR	2006	2005
	US\$	US\$
Retención en la fuente	321	-
Impuesto a la renta	4,711	18,532
Iva Retenido	152	-
Otros impuestos	99	533
	5,283	19,064

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS	2006	2005
	US\$	US\$
IESS por pagar	798	457
Décimo Tercer Sueldo (1)	271	139
Décimo Cuarto Sueldo (1)	213	72
Fondo de reserva (1)	733	496
Vacaciones (1)	2,233	1,105
Participación Trabajadores (1)	661	6,227
	4,910	8,496

(1) El movimiento de pasivos acumulados se presenta a continuación:

	2006	2005
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	8,039	3,664
Más Adiciones	5,715	10,005
Menos Pagos	(9,642)	(5,630)
Saldo al 31 de Diciembre	4,112	8,039

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 11 - SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para el pago del 15% para los trabajadores y 25% de impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

	2006 US\$	2005 US\$
Utilidad del Ejercicio	4,410	65,047
Menos: Provisión 15% Trabajadores	661	6,227
Menos: Amortización de pérdidas	-	23,532
Más: Gastos no deducibles	38,768	38,839
Base imponible Impuesto Renta	42,516	74,127
Provisión Impuesto a la Renta	10,629	18,532

Se encuentran pendientes de fiscalización los años 2003 a 2006.

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 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas en el 2005 es como sigue

	2006 US\$	2005 US\$
Uso de Denominación (1)	33,790	21,733
Servicios Administrativos y Otros (2)	90,773	121,120
Reposición de Gastos (2)	16,455	31,970

(1) Corresponden a los gastos por uso de denominación por la Matriz en Estados Unidos.

(2) Incluye gastos administrativos y gastos a nombre de la sucursal Ecuador, efectuados por la sucursal Colombia. Estos valores se encuentran certificados por los auditores externos de la sucursal Colombia, la firma Baker Tilly Colombia.

Las cuentas por pagar y por cobrar a las entidades relacionadas se anotan a continuación

Korn Ferry International
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Cuentas por Cobrar	2006	2005
	US\$	US\$
KF Peru	1,090	1,090
KF Colombia	980	980
KF Mexico	62,000	62,000
	64,070	64,070
Cuentas por Pagar	2006	2005
	US\$	US\$
KF Brasil	11,347	11,347
KF Los Angeles	24,890	2,077
KF Mexico	3,600	3,600
KF Argentina	560	560
KF Peru	1,500	1,500
KF Matriz	97,260	75,513
KF Colombia	97,237	199,482
KF Venezuela	149	-
	236,543	294,079

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiesen realizado con terceros no relacionados

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital asignado en la sucursal Ecuador de KORN FERRY INTERNATIONAL al final del año 2006 es de US.\$2,000 dólares, perteneciente a la Matriz ubicada en Estados Unidos.

NOTA 14 - OTROS EGRESOS

El año 2006 incluye una factura 4302006 emitida por Korn Ferry Matriz, por US\$.29.453, como costo de OCP, sobre la cual se realizó la retención del 25% de impuesto a la Renta.

NOTA 15 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La compañía mantiene Garantía No BVN101000008182 por Vehículo en arrendamiento Mercantil, con un monto de US\$ 17.670

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 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