



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
Korn Ferry International Sucursal Ecuador**

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 auditoria 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 auditoria 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 Sucursal Ecuador, sus resultados de operación, estados de evolución de cuentas patrimoniales y flujos de efectivo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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, 15 de marzo de 2008

Baker Tilly Ecuador Cía.Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

SCR NAE 470

CPA Ing. María Elena Pazmiño M.
Socia
Matrícula 22470

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	97.453	85.197
Inversiones temporales	4	35.004	34.897
Cuentas por Cobrar			
Clientes (neto)	5	77.357	77.897
Empleados			201
Compañías relacionadas	12	81.964	64.070
Deudores Varios		1.525	2.865
Pago Anticipados		649	506
Impuestos prepagados	6	12.142	10.068
Total de Activos Corrientes		306.094	275.702
Propiedad y Equipos (neto)	7	7.784	7.172
TOTAL DE ACTIVOS		313.878	282.873


 Andrés Gaviria
 Gerente General


 Carlos Ramos
 Contador

Korn Ferry International Sucursal Ecuador

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar proveedores y otros		2.815	5.299
Compañías relacionadas	11	279.984	236.543
Impuestos por Pagar	8	1.338	5.283
Pasivos Acumulados	9	4.108	4.910
Total pasivos corrientes		288.245	252.034
TOTAL PASIVOS		288.245	252.034
PATRIMONIO		25.633	30.840
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		313.878	282.873


Andrés Garría
Gerente General


Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International Sucursal Ecuador

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
INGRESOS POR SERVICIOS		236.856	451.958
GASTOS			
Gastos de Administración		120.863	279.651
Gastos Generales		95.279	119.131
Colocación Casa Matriz		15.200	21.600
Total de Gastos		231.342	420.382
UTILIDAD EN OPERACIONES		5.514	31.576
Otros ingresos		6.357	2.959
Otros egresos		13.034	30.124
(PERDIDA)/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		(1.163)	4.410
15% participación a trabajadores	10		661
Impuesto a la renta	10	4.045	10.629
PÉRDIDA / UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		(5.207)	(6.880)



Andrés Gaviria
Gerente General



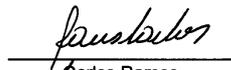
Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
ESTADO DE EVOLUCION DE LA CUENTAS PATRIMONIALES

Por los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Capital Asignado (Nota 12)	Reserva Legal	Reserva Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	2.000	7.059	5.656	60.447	(77.730)	40.288	37.721
Traspaso utilidades años anteriores					40.288	(40.288)	
Resultados año 2006						(6.880)	(6.880)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	2.000	7.059	5.656	60.447	(37.442)	(6.880)	30.841
Traspaso utilidades años anteriores					(6.880)	6.880	
Traspaso a resultados acumulados		(7.059)		7.059			
Resultados año 2007						(5.207)	(5.207)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2.000		5.656	67.506	(44.322)	(5.207)	25.633


 Andrés Gaviria
 Gerente General


 Carlos Ramos
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Korn Ferry International Sucursal Ecuador

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 2007 y 2006

	2007	2006
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	(5.207)	(6.880)
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisiones de impuestos y 15% Trabajadores	4.045	11.291
Provisiones para cuentas incobrables	1.034	
Depreciaciones	4.317	3.967
Baja de cartera	(21.241)	
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	22.288	48.735
Cuentas por pagar	(7.472)	(18.988)
Impuestos anticipados y por pagar	(6.018)	(20.639)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	(8.254)	17.485


Andrés Gaviria
Gerente General


Carlos Ramos
Contador

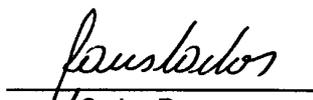
Korn Ferry International Sucursal Ecuador

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	259.144	500.693
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(260.721)	(456.043)
Otros ingresos y egresos - netos	(6.677)	(27.165)
Efectivo provenientes de las operaciones	(8.254)	17.485
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(4.931)	(779)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	(4.931)	(779)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento (pagado) recibido con relacionadas	25.548	(57.536)
Efectivo neto (usado)/recibido por financiamiento	25.548	(57.536)
(Disminución)/Aumento del efectivo y sus equivalentes	12.363	(40.830)
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	120.094	160.924
Efectivo y Equivalentes al final del año	132.457	120.094


Andrés Gaviria
Gerente General


Carlos Ramos
Contador

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La sucursal fue constituida 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 sucursal 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 sucursals 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 sucursals.

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 hasta el 31 de marzo de 2000, fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estado unidenses, de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión establecidas en las NEC 16 y 17.

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 muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, 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 Sucursal Ecuador**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

La sucursal 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

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el

NOTA 3 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Bancos Locales	91.976	79.721
Bancos del exterior	5.476	5.476
	97.452	85.197

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES	2007	2006
	US\$	US\$
Produfondos S.A. (1)	35.004	33.567
Bankers Club		1.330
	35.004	34.897

(1) Corresponde a la Inversión No. 47959, vigente para el período 1 de enero a 31 de diciembre de 2007, con un rendimiento anual de 4,23%, con vencimiento real.

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Clientes (1)	78.138	98.885
Provisión Cuentas Incobrables (2)	(781)	(20.988)
	77.357	77.897

(1) Esta cuenta incluye principalmente los saldos por cobrar a Barry Callebaut, Unidad de Administración Bloque 15 y Lafarge Cementos S.A.

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

	2007	2006
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	20.988	3.690
Más provisiones	1.034	17.298
Menos castigos	21.241	
Saldo al 31 de Diciembre	781	20.988

NOTA 6 - IMPUESTOS PREPAGADOS	2007	2006
	US\$	US\$
Retenciones impuesto a la renta	1.180	
Crédito tributario	10.962	4.097
Iva retenido en ingresos		3.043
Crédito tributario en compras y servicios		2.928
	12.142	10.068

NOTA 7 - Propiedad y Equipos (netos)

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2007	Valor Neto 2006
	US\$	US\$	US\$	US\$
Muebles y Enseres	25.509	25.391	118	2.669
Equipos de computación	32.970	25.303	7.667	4.502
	58.479	50.694	7.785	7.171

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2007 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Depreciación Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	53.548	46.377
Más Adiciones	4.931	4.317
Saldo al 31 de Diciembre	58.479	50.694

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

El cargo por depreciación del año 2007 fue de \$ 4.317

La sucursal tiene vigentes los siguientes contratos de leasing:

Fecha de inicio y plazo	Descripción Bien	Contrato No.	Valor Original del bien	Valor cuotas pendientes US\$
26/10/2007 , plazo 36 meses	Vehículo	100509524	17.832	13.749

El cargo a resultados durante el año 2007 por contratos de arrendamiento mercantil asciende a US\$.9.980

NOTA 8 - IMPUESTOS POR PAGAR

	2007	2006
	US\$	US\$
Retención en la fuente	661	321
Impuesto a la renta		4.711
Iva Retenido	578	152
Otros impuestos	99	99
	1.338	5.283

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

	2007	2006
	US\$	US\$
IESS por pagar	596	798
Décimo Tercer Sueldo (1)	193	271
Décimo Cuarto Sueldo (1)	153	213
Fondo de reserva (1)	991	733
Vacaciones (1)	2.175	2.233
Participación Trabajadores (1)		661
	4.108	4.910

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

	2007	2006
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	4.112	8.039
Más Adiciones	5.364	5.715
Menos Pagos	(5.964)	(9.642)
Saldo al 31 de Diciembre	3.512	4.112

NOTA 10 - SITUACION TRIBUTARIA

La sucursal 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:

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
	US\$	US\$
(Pérdida)/Utilidad del Ejercicio	(1.163)	4.410
Menos: Provisión 15% Trabajadores		661
Menos: Amortización de pérdidas	-	
Más: Gastos no deducibles	17.342	38.768
Base imponible Impuesto Renta	16.179	42.516
Provisión Impuesto a la Renta	4.045	10.629

La sucursal no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2004 a 2007.

Cambios en el Régimen legal

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

La sucursal no tiene transacciones con sucursales relacionadas domiciliadas en el exterior, que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencias

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas en el 2007 es como sigue

	2007	2006
	US\$	US\$
Uso de Denominación (1)	15.200	33.790
Servicios Administrativos y Otros (2)	45.000	90.773
Reposición de Gastos (2)	18.315	16.455

(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. Los valores correspondientes al año 2006 se encuentran certificados por los auditores externos de la sucursal Colombia, la firma Baker Tilly Colombia, y lo correspondiente al año 2007, se está concluyendo con la revisión.

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

	2007	2006
	US\$	US\$
Cuentas por Cobrar		
KF Peru	1.090	1.090
KF Colombia	18.874	980
KF Mexico	62.000	62.000
	81.964	64.070

Korn Ferry International Sucursal Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Cuentas por Pagar	2007	2006
	US\$	US\$
KF Brasil	11.347	11.347
KF Los Angeles	2.216	24.890
KF Mexico	3.600	3.600
KF Argentina	858	560
KF Peru	5.700	1.500
KF Matriz	135.273	97.260
KF Colombia	120.841	97.237
KF Venezuela	149	149
	279.984	236.543

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 12 - CAPITAL SOCIAL

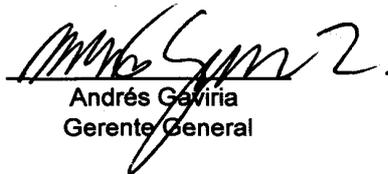
El capital asignado en la sucursal Ecuador de KORN FERRY INTERNATIONAL al final del año 2007 es de US\$.2,000 dólares, perteneciente a la Matriz ubicada en Estados Unidos.

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La sucursal mantiene Garantía No BVM10100E0066475 por Vehículo en arrendamiento Mercantil, por un monto de US\$ 17.832.41

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 10, entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la administración de la sucursal, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los


 Andrés Gaviria
 Gerente General


 Carlos Ramos
 Contador