



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Directores de:  
KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR

Hemos auditado el balance general adjunto de KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, cambios en patrimonio y de flujos de caja por el periodo terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, al 31 de diciembre del 2007 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 15 de marzo del 2008 contiene una opinión sin salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

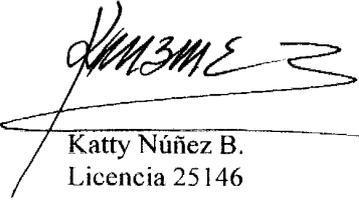
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Sucursal. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*CimAuditores Cia. Ltda.*

Marzo 13, 2009  
SC-RNAE No. 633

  
Katy Núñez B.  
Licencia 25146

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101  
Teléfonos 2252691-2252690

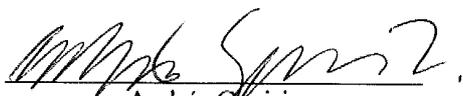
## **KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

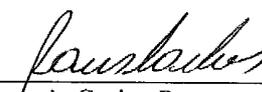
### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	389	132
Cuentas por cobrar	4	47	77
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>47</u>	<u>15</u>
Total activos corrientes		<u>483</u>	<u>224</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	9	<u>109</u>	<u>82</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Equipo de oficina		26	26
Equipo de computación		<u>33</u>	<u>33</u>
Total		59	59
Menos depreciación acumulada		<u>54</u>	<u>51</u>
Propiedades y equipo, neto	6	<u>5</u>	<u>8</u>
TOTAL		<u>597</u>	<u>314</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		6	3
Participación a empleados		15	
Impuesto a la renta	7	15	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>38</u>	<u>5</u>
Total pasivos corrientes		<u>74</u>	<u>8</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	9	<u>436</u>	<u>280</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital asignado	10	2	2
Reserva de capital		6	6
Utilidades retenidas		<u>79</u>	<u>18</u>
Total patrimonio		<u>87</u>	<u>26</u>
TOTAL		<u>597</u>	<u>314</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Andrés Gaviria  
Gerente General

  
Carlos Ramos  
Contador General

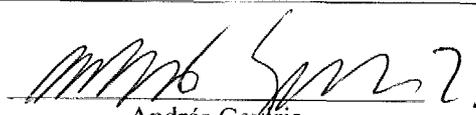
**KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

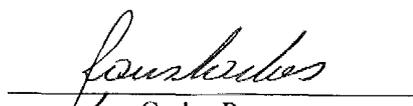
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	9	575	237
GASTOS:			
Gastos de administración	9	157	121
Gastos de operación y generales	9	<u>321</u>	<u>110</u>
Total		<u>478</u>	<u>231</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		97	6
OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>5</u>	<u>(7)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		102	(1)
MENOS:			
Participación a empleados		15	
Impuesto a la renta	7	<u>26</u>	<u>4</u>
Total		<u>41</u>	<u>4</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>61</u>	<u>(5)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Andrés Gaviria  
Gerente General

  
Carlos Ramos  
Contador General

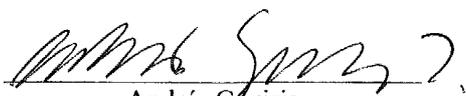
**KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

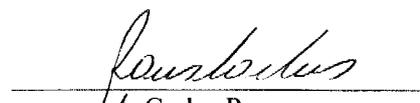
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2	7	6	16	31
Transferencias		(7)		7	
Pérdida neta	-	-	-	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2		6	18	26
Utilidad neta	-	-	-	61	61
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2</u>	-	<u>6</u>	<u>79</u>	<u>87</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Andrés Gaviria  
Gerente General

  
Carlos Ramos  
Contador General

**KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	605	259
Pagado a proveedores y empleados	(342)	(260)
Impuesto a la renta	(11)	
Otros ingresos (gastos)	<u>5</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto provenientes de (utilizado en) actividades de operación	<u>257</u>	<u>(8)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado actividades de inversión	<u>—</u>	<u>(5)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento recibido de compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>26</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	257	12
Saldos al comienzo del año	<u>132</u>	<u>120</u>
SALDOS AL FIN DE AÑO	<u>389</u>	<u>132</u>

(Continúa...)

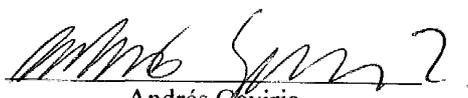
**KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

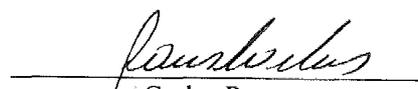
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	61	(5)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión cuentas dudosas, neta		(20)
Depreciaciones de propiedades y equipo	3	4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	30	22
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(32)	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(27)	
Cuentas por pagar	3	(7)
Participación a empleados	15	(6)
Impuesto a la renta	15	4
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	33	
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>156</u>	<u>—</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>257</u>	<u>(8)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Andrés Gaviria  
Gerente General

  
Carlos Ramos  
Contador General

## **KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

KORN FERRY INTERNATIONAL SUCURSAL ECUADOR, es una Sucursal de la sociedad del mismo nombre, constituida en California – Estados Unidos de Norteamérica, el 14 de noviembre de 1969. Se encuentra autorizada para operar en Ecuador, de acuerdo con la Resolución N° 1774 del 13 de agosto de 1998 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Su actividad principal es la búsqueda, selección, recomendación y colocación de personal ejecutivo.

Durante el año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Sucursal. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

**Reconocimiento de Ingresos** - 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.

**Inversiones Temporales** - Constituye principalmente fondos de inversión mantenidos en bancos locales, 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.

**Propiedades y Equipo** - Los saldos de propiedades y equipo se muestran al costo de adquisición. Se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina y 3 para equipos de computación.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	1	1
Bancos locales	348	91
Bancos del exterior	5	5
Fondos de inversión que devenga una tasa de interés promedio mensual del 2%	<u>35</u>	<u>35</u>
Total	<u>389</u>	<u>132</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	48	78
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>47</u>	<u>77</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	21
Provisión del año	5	1
Bajas	(5)	(21)
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>1</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías entregadas (1)	20	
Crédito del Impuesto al Valor Agregado	19	11
Seguros prepagados	2	1
Otros	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>47</u>	<u>15</u>

(1) Corresponden a cheques certificados entregados a Seguros Colonial como garantía de pólizas de fiel cumplimiento de contratos y buen uso de anticipos emitidas a favor de Andinatel S.A. y Cervecería Nacional. Estas pólizas fueron canceladas en enero del 2009.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8	7
Adquisiciones		5
Depreciación	(3)	(4)
Saldos netos al fin del año	<u>5</u>	<u>8</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró USD\$ 5 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos que vencen en octubre del 2009, (USD\$ 10 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a USD\$8 mil (USD\$ 13 mil en el año 2007).

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	87	(1)
Gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>17</u>
Utilidad gravable	<u>103</u>	<u>16</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26</u>	<u>4</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	
Provisión del año	26	4
Pagos efectuados	<u>(15)</u>	-
Saldos al fin del año	<u>15</u>	<u>4</u>

Se encuentra pendientes de revisión, por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal, correspondientes a los años 2006, 2007 y 2008.

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Sucursal con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>22</u>	<u>32</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos por uso de marca Korn Ferry – Matriz	<u>9</u>	<u>15</u>
Servicios Administrativos y Otros	<u>154</u>	<u>45</u>
Reposición de Gastos	<u>30</u>	<u>18</u>

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas es como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Cuentas por Cobrar</u></b>		
Korn Ferry México	62	62
Korn Ferry Colombia	34	19
Korn Ferry Londres	11	
Otras	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>109</u>	<u>82</u>
<b><u>Cuentas por Pagar</u></b>		
Korn Ferry Matriz	146	135
Korn Ferry Colombia	231	121
Korn Ferry Brasil	19	11
Korn Ferry Los Angeles	28	2
Otras	<u>12</u>	<u>11</u>
Total	<u>436</u>	<u>280</u>

## 10. PATRIMONIO

**Capital Asignado** - El capital asignado en la Sucursal Ecuador de KORN FERRY INTERNATIONAL es de US\$ 2.000 dólares, perteneciente a la Matriz ubicada en los Estados Unidos.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe, 13 de marzo del 2009, no se ha producido eventos que a opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.