

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionista

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Administración y Directores de

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Hemos auditado el balance general que se adjunta de INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR), al 31 de Diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR), al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Marzo 6, 2006
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3) 645,242.13

Cuentas por cobrar

Cientes (nota 4) 1,203,120.53

Otras cuentas por cobrar (nota 5) 789,541.02

TOTAL 1,992,661.55

Pagos y gastos anticipados (nota 6) 678,883.66

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 3,316,787.34

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7) 44,395.32

CARGOS DIFERIDOS (nota 8) 16,087.73

TOTAL 3,377,270.39

Ver notas a los estados financieros

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 9)	2,406,182.54
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 10)	846,364.67
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	32,782.11
Impuestos por pagar (nota 12)	31,154.08
TOTAL PASIVO	3,316,483.40

PATRIMONIO

Capital social	5,000.00
Reserva legal	2,008.13
Resultados acumulados	1,813.72
Utilidad del ejercicio	51,965.14
TOTAL PATRIMONIO	60,786.99
Pasivo contingente (nota 12)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,377,270.39

Ver notas a los estados financieros

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas	9,533,946.16
Costos de venta	8,829,044.19
UTILIDAD BRUTA	<u>704,901.97</u>
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos administrativos	717,497.62
Gastos financieros	26,544.58
TOTAL DE GASTOS	<u>744,042.20</u>
PERDIDA OPERACIONAL	39,140.23
Otros ingresos	123,697.40
Utilidad del ejercicio antes de la participación e impuesto	<u>84,557.17</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES (nota 16)	12,683.58
IMPUESTO A LA RENTA (nota 16)	19,908.45
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>51,965.14</u></u>

Ver notas a los estados financieros

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	5,000.00
Saldo final	<u>5,000.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	2,008.13
Saldo final	<u>2,008.13</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	16,228.19
Transferencia del resultado del 2004	-14,414.47
Saldo final	<u>1,813.72</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	-14,414.47
Transferencia a resultado acumulado	14,414.47
Utilidad del ejercicio antes de participación e impuesto	84,557.17
Participación de trabajadores	-12,683.58
Impuesto a la renta	-19,908.45
Saldo final	<u>51,965.14</u>

TOTAL	<u><u>60,786.99</u></u>
--------------	-------------------------

Ver notas a los estados financieros

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO 84,557.17

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Provisión de cuentas incobrables 10,306.40

Depreciación de activos fijos 9,674.46

Amortización de pagos y gastos anticipados 898,21

Amortización de cargos diferidos 363.00

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 105,799.24

Aumento en cuentas por cobrar -1,850,123.63

Aumento en pagos y gastos anticipados -663,428.87

Aumento en cuentas por pagar 2,338,138.32

Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas 609,116.28

Aumento en gastos acumulados por pagar 10,279.82

Aumento en impuestos por pagar 9,458.37

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 559,239.53

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) -5,283.04

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -5,283.04

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 553,956.49

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 91,285.64

Efectivo y sus equivalentes al final del período 645,242.13

Ver nota a los estados financieros

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida el 5 de Febrero de 1998 con el nombre de PINFER S.A. en la ciudad de Bogotá D.C., República de Colombia, el 10 de Marzo de 1998, cambió su nombre por Initiative Media Colombia S.A.; de acuerdo al Acta de Accionista No. 014 del 29 de Junio del 2002, resuelve ordenar la apertura de una sucursal de la compañía en el Ecuador. La sucursal queda constituida el 14 de Octubre del 2002, en la ciudad de Quito, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, con el objeto social de la prestación de servicios de asesoría y consultoría comercial y podrá suscribir contratos civiles y comerciales de cualquier índole.

El 13 de Abril del 2005, mediante Acta de la Junta Directiva No. 025, resuelve revocar íntegramente y en todas sus partes el poder general otorgado a favor del Estudio Jurídico Corral & Rosales Cia. Ltda., el mismo que fue protocolizado el 6 de Septiembre del 2002, y confiere poder general, amplio y suficiente cual en derecho se requiere, a favor de la Señorita Paulina Parra Contreras, para que represente a la compañía en la República del Ecuador, para realizar todos los actos y negocios jurídicos que hayan de celebrarse y surtir en el territorio ecuatoriano.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 7).

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

e. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2005 fue de 4.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	500.00
Bancos		644,742.13
TOTAL	U.S.\$	<u>645,242.13</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Clientes	U.S. \$	1,215,040.39
(-) Provisión de cuentas incobrables		11,919.86
TOTAL	U.S.\$	<u>1,203,120.53</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Ingresos por cobrar	U.S. \$	554,608.98
Compra directa		178,976.15
Anticipos a proveedores		44,687.89
Otros		11,268.00
TOTAL	U.S.\$	<u>789,541.02</u>

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Crédito tributario del IVA	U.S. \$	599,105.44
Retenciones en la fuente		77,734.36
Anticipo de impuesto a la renta		1,495.41
Seguros		548.45
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>678,883.66</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Equipos de oficina	U.S.\$	4,668.95	229,60	-	4,898.55
Muebles de oficina		18,767.04	-	-	18,767.04
Instalaciones		23,181.52	-	-	23,181.52
Equipos de computación		13,151.47	5,053.44	-	18,204.91
		<hr/>			
TOTAL		59,768.98	5,283.04	-	65,052.02
Menos:					
Depreciación acumulada		10,982.24	9,674.46	-	20,656.70
		<hr/>			
Propiedades, neto	U.S.\$	<u>48,786.74</u>	<u>-4,391.42</u>	-	<u>44,395.32</u>

Equipos de oficina, muebles de oficina e instalaciones se deprecian al 10%, equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos difereidos al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Arriendos Junta de Beneficiencia	U.S.\$	14,932.00
Adecuacion de oficina		1,815.29
Amortización adecuación de oficina		846.40
Depósitos de garantías		186.84
TOTAL	U.S.\$	<u>16,087.73</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	1,814,873.63
Provisiones por pagar		590,722.02
Servicios varios		586.89
TOTAL	U.S.\$	<u>2,406,182.54</u>

10. CUENTAS POR PAGAR – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El 31 de Diciembre del 2005, el saldo es el siguiente:

Initiative Media Colombia S.A.	U.S.\$	<u>846,364.67</u>
--------------------------------	--------	-------------------

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, que los realizados con terceros.

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	872.74	13,495.09	13,458.28	835.93
Décimo cuarto sueldo		1,738.63	2,751.18	2,977.00	1,964.45
Fondo de reserva		-	3,303.70	9,611.99	6,308.29
Vacaciones		4,383.69	3,174.55	6,729.15	7,938.29
Aporte patronal, IECE, SECAP		2,823.05	34,534.30	34,762.82	3,051.57
Participación de trabajadores		-	-	12,683.58	12,683.58
TOTAL	U.S.\$	9,818.11	57,258.82	80,222.82	32,782.11

12. IMPUESTO POR PAGAR

Los movimientos de los impuestos por pagar, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	-	985,730.65	985,730.65	-
Retenciones en fuente		759.30	87,045.72	105,356.15	19,069.73
Impuesto en la fuente empleados		130.24	2,751.87	3,522.19	900.56
Retencion del IVA		897.72	26,739.60	37,025.67	11,183.79
TOTAL	U.S.\$	1,787.26	1,102,267.84	1,131,634.66	31,154.08

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros, continuación

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social de Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal del Ecuador), está conformado de la siguiente manera:

<u>ACCIONISTA</u>	VALOR <u>U.S.\$</u>
The Interpublic Group Companies, Inc.	<u>5,000.00</u>

14. PASIVO CONTIGENTE

Los registros contables de INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR), no ha sido fiscalizado por las autoridades de impuesto. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

15. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La compañía cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado.

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR)

Notas a los estados financieros

16. CONCILIACION TRIBUTARIA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación de trabajadores	U.S.\$	84,557.17
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		<u>12,683.58</u>
		71,873.59
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		24,019.62
<u>Menos:</u>		
Amortización de pérdida de años anteriores		16,259.40
		<u>79,633.81</u>
Base Imponible para impuesto a la renta		79,633.81
Porcentaje de impuesto a la renta		25%
		<u>19,908.45</u>
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u>19,908.45</u>

17. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DEL ECUADOR), no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 15 de Febrero del 2005, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.