



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de 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 2006 y los correspondientes estado de resultados, estado de 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 ecuatorianas 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 2006, 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
RNAE No. 105
2 Febrero, 2007



Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

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

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	31,071.87
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	2,374,419.19
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	2,589,826.04
TOTAL	<u>4,964,245.23</u>
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	551,610.50
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>5,546,927.60</u>
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	70,248.53
OTROS ACTIVOS (nota 8)	19,204.08
TOTAL	<u><u>5,636,380.21</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 9)	4,274,432.23
Compañías relacionadas (nota 10)	1,173,727.40
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	31,859.18
Impuestos por pagar (nota 12)	89,949.11
TOTAL PASIVO	5,569,967.92

PATRIMONIO

Capital social (nota 13)	5,000.00
Reserva legal	2,008.13
Resultados acumulados	53,778.86
Pérdida del ejercicio	5,625.30
TOTAL PATRIMONIO	66,412.29
Pasivo contingente (nota 14)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,636,380.21

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 2006

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas	15,973,494.67
Costo de ventas	15,178,037.66
UTILIDAD BRUTA	<u>795,457.01</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos administrativos	811,171.60
Gastos financieros	94,454.08
TOTAL DE GASTOS	<u>905,625.68</u>
PERDIDA OPERACIONAL	110,168.67
Otros ingresos	<u>115,793.97</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>5,625.30</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 2006

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** 5,625.30

AJUSTES POR:

Provisión de cuentas incobrables 2,392.64
Depreciación de activos fijos 11,913.15
Amortización de seguros 2,195.58
Amortización de cargos diferidos 363.01

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 22,489.68

Aumento en cuentas por cobrar -2,973,976.32
Disminución en pagos y gastos anticipados 125,077.58
Disminución en cargos diferidos 355.45
Aumento en otros activos -3,834.81
Aumento en cuentas por pagar 1,868,249.69
Aumento en compañías relacionadas 327,362.73
Disminución en gastos acumulados por pagar -922.93
Aumento en impuestos por pagar 58,795.03

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -576,403.90

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) -37,766.36

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -37,766.36

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -614,170.26

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 645,242.13

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 31,071.87

Ver notas a los estados financieros

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

Notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

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 2006, mediante Acta de la Junta Directiva No. 025, resuelve revocar integralmente 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.

Los representantes de la compañía para realizar todos los actos y negocios jurídicos que hayan de celebrarse y surtir en el territorio ecuatoriano, son:

- Señor Ing. Luis Alberto Barón O.,
- Señor José María Forero.,
- Lcdo. Miguel Montalvo B., e
- Ing. Paulina Parra C.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados, hasta el 31 de Marzo del año 2000, fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica mediante disposiciones de ajustes y conversión contenidas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 17.

Todas las cifras presentadas en las notas a los estados financieros están expresadas en dólares de los Estados Unidos de Nortamerica.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la preparación 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 a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

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

Notas a los estados financieros, continuación

b. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles, neto de sobregiros bancarios.

c. Propiedades, neto

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

d. 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.

e. Participación de Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. 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 SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

g. Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio esta constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la compañía.

h. 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.

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

Notas a los estados financieros, continuación

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 2006, fue de 2.87%.

<u>AÑO TERMINADO DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE INFLACION</u>
2003	6.07
2004	1.95
2005	4.36
2006	2.87

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2006, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	510.99
Bancos		30,560.88
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>31,071.87</u>

4. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar clientes al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	2,386,921.35
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables		12,502.16
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>2,374,419.19</u>

Las cuentas por cobrar clientes, están respaldadas con comprobantes de ventas.

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

Notas a los estados financieros, continuación

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2006, por clasificación es como sigue:

Ingresos por cobrar	U.S. \$	2,217,458.81
Reclamo tributario		365,743.23
Otros		6,624.00
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>2,589,826.04</u>

Los ingresos por cobrar son provisiones, respaldados con convenios firmados con los clientes y el reclamo tributario está en trámite, a la fecha de este informe en el Servicio de Rentas Internas.

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Crédito tributario del IVA	U.S. \$	326,815.67
Retenciones en la fuente a favor		223,004.24
Seguros		1,790.59
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>551,610.50</u>

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

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>
Equipos de oficina	U.S.\$	4,898.55	180.00	-	5,078.55
Muebles de oficina		18,767.04	6,865.56	-	25,632.60
Instalaciones		23,181.52	19,715.68	-	42,897.20
Equipos de computación		18,204.91	11,005.12	-6,823.04	22,386.99
TOTAL		65,052.02	37,766.36	-6,823.04	95,995.34
Menos:					
Depræciación acumulada		20,656.70	11,913.15	-6,823.04	25,746.81
Propiedades, neto	U.S.\$	44,395.32	25,853.21	-	70,248.53

Equipos de oficina, muebles y enseres, instalaciones al 10% anual, y equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activo al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Arriendos a la Junta de Beneficiencia	U.S.\$	14,116.40
Otros activos		3,834.81
Adecuación de oficina		605.88
Depósitos en garantías		646.99
TOTAL	U.S.\$	19,204.08

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

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2006, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	3,558,241.45
Provisiones por pagar		715,591.32
Otros		599.46
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,274,432.23</u>

10. COMPAÑIAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Initiative Media Colombia S.A. (Colombia)	U.S.\$	<u>1,173,727.40</u>
---	--------	---------------------

El saldo está conformado por U.S.\$ 672,295.37 por préstamo e intereses, que la compañía matriz ha entregado a la sucursal del Ecuador, para sus operaciones, las mismas que están registradas en el Banco Central del Ecuador, con tasa de interés entre el 6 y 8.4% anual; la diferencia, U.S.\$ 500,802.03, corresponde a reembolsos de gastos, que la sucursal debe cancelar a la matriz.

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas 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 2006, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	835.93	21,924.63	22,503.35	1,414.65
Décimo cuarto sueldo		1,964.45	3,761.38	4,722.69	2,925.76
Vacaciones		7,938.29	4,494.65	11,168.63	14,612.27
Fondo de reserva		6,308.29	12,802.37	13,909.16	7,415.08
Aportes patronal, IECE, SECAP		3,051.57	55,740.92	58,180.77	5,491.42
Participación de trabajadores		12,683.58	12,683.58	-	-
TOTAL	U.S.\$	32,782.11	111,407.53	110,484.60	31,859.18

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>
Retención en la fuente	U.S.\$	19,069.73	151,561.90	174,637.40	42,145.23
Impuesto a la renta en relación de dependencia		900.56	6,528.50	7,367.85	1,739.91
Retención en la fuente del IVA		11,183.79	131,679.72	166,559.90	46,063.97
TOTAL	U.S.\$	31,154.08	289,770.12	348,565.15	89,949.11

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

Notas a los estados financieros, continuación

13. CAPITALSOCIAL

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

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

14. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	U.S.\$	5,625.30
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		<u>843.80</u>
		4,781.50
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>49,365.91</u>
Base imponible		54,147.41
Porcentaje		<u>25%</u>
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u>13,536.85</u>

Los estados financieros 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.

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

Notas a los estados financieros

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2006, y la fecha del informe de los auditores independientes, 2 de Febrero del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

16. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL DE ECUADOR), cuenta con trabajadores en relación de dependencia, no tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre del 2006.