

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

5 SEP 2005



INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2004

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

IVA - Impuesto al Valor Agregado

Initiative - Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de

Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador)

Guayaquil, 10 de marzo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Initiative Media Colombia S.A.(Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de febrero del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 existe un pasivo no registrado proveniente de años anteriores por aproximadamente US\$41,000, que no incluye recargos correspondientes por intereses en mora. Por lo tanto, las utilidades retenidas al inicio y al final del año 2004 estan sobreestimadas en dicho monto.
4. La compañía ha preparado los estados financieros adjuntos con el propósito de suministrar información a la administración de la Compañía y a su Casa matriz, pues los mismos no son requeridos por organismos de control.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos

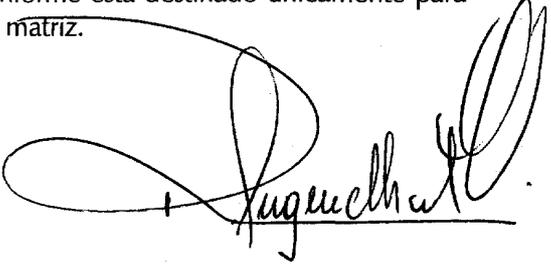
Al Apoderado General de
Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador)
Guayaquil, 10 de marzo del 2005

de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Debido a lo explicado en el párrafo 4 anterior el presente informe está destinado únicamente para ser utilizado por la Administración de la Compañía y su Casa matriz.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	91,285	78,753	Documentos y cuentas por pagar		
Cuentas por cobrar			Proveedores	67,976	10,658
Clientes	137,625	23,721	Compañías relacionadas	237,248	232,500
Otros	16,834	100,758	Impuestos por pagar	-	10,308
	154,459	124,479	Otros	1,857	686
Menos - Provisión para cuentas dudosas	(1,613)	(237)		307,081	254,152
	152,846	124,242			
Gastos pagados por anticipado	16,352	10,130	Pasivos acumulados		
			Beneficios sociales	9,818	-
Total del activo corriente	260,483	213,125	Participación de los trabajadores en las utilidades	-	1,494
				9,818	1,494
ACTIVO FIJO, neto	48,787	49,043	Total del pasivo corriente	316,899	255,646
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	16,451	16,714			
			PATRIMONIO (véase estados adjuntos)	8,822	23,236
Total del activo	<u>325,721</u>	<u>278,882</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>325,721</u>	<u>278,882</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Apoderado General

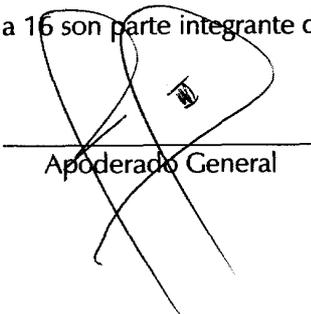
initiative

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	577,868	394,103
Costo de servicios vendidos	<u>(102,551)</u>	<u>(53,712)</u>
	475,317	340,391
Gastos operativos:		
De administración	<u>(566,549)</u>	<u>(335,322)</u>
Financieros	<u>(1,186)</u>	<u>(519)</u>
(Pérdida) Utilidad en operación	<u>(92,418)</u>	4,550
Otros ingresos (egresos), neto	<u>78,004</u>	<u>5,407</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	<u>(14,414)</u>	9,957
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	<u>(1,494)</u>
Impuesto a la renta	-	<u>(10,308)</u>
Perdida del año	<u><u>(14,414)</u></u>	<u><u>(1,845)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Apoderado General

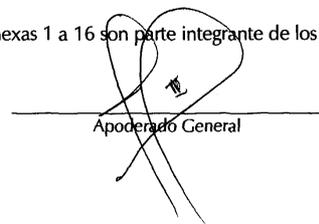
INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	5,000	2,008	18,073	25,081
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta			9,957	9,957
Saldos al 31 de diciembre del 2003 según información previa	<u>5,000</u>	<u>2,008</u>	<u>28,030</u>	<u>35,038</u>
Corrección del error:				
Provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuestos a la renta del año 2003 (1)			(11,802)	(11,802)
Saldos al 31 de diciembre del 2003 modificados	<u>5,000</u>	<u>2,008</u>	<u>16,228</u>	<u>23,236</u>
Perdida del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta			(14,414)	(14,414)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u><u>5,000</u></u>	<u><u>2,008</u></u>	<u><u>1,814</u></u>	<u><u>8,822</u></u>

(1) Véase Nota 2 a)

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

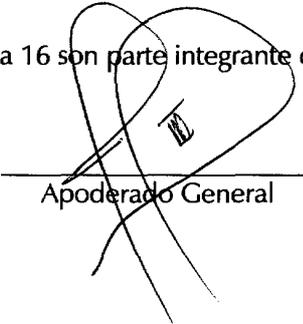

 Apoderado General

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(14,414)	(1,845)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	7,809	3,173
Provisión para cuentas incobrables	1,376	237
Amortización de pagos y gastos anticipados	-	258
Amortización de cargos diferidos y otros activos	263	120
	<u>(4,966)</u>	<u>1,943</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(29,980)	(124,479)
Gastos pagados por anticipado	(6,222)	(9,948)
Cargos diferidos y otros activos	-	(16,834)
Documentos y cuentas por pagar	52,929	235,449
Pasivos acumulados	8,324	(5,306)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>20,085</u>	<u>80,825</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones netas de activo fijo	(7,553)	(52,216)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(7,553)</u>	<u>(52,216)</u>
Aumento neto de efectivo	12,532	28,609
Efectivo al inicio del año	78,753	50,144
Efectivo al final del año	<u>91,285</u>	<u>78,753</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Apoderado General

INITIATIVE MEDIA COLOMBIA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Sucursal fue aperturada en el año 2002 y su objeto social consiste en la prestación de servicios de asesoría y consultoría comercial, es decir, la administración de pautas publicitarias en los diferentes medios de comunicación, tales como: televisión, radio, revistas, prensa, publicaciones, vallas y cualquier otro medio audiovisual o escrito.

La Compañía es subsidiaria de la compañía colombiana: Initiative Media Colombia S.A. Debido a ello, Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Debido a que en el mercado local las centrales de medios tenían ciertas restricciones comerciales y falta de receptividad por parte de los medios; cuando Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) inició sus operaciones en el país, se vio en la necesidad de suscribir un contrato de Colaboración Empresarial con la agencia publicitaria Qualitat S.A. para que esta realice ciertas funciones a nombre de Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador). <Véase Nota 15 a)>. Sin embargo a la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005), Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) ya se encuentra facturando y cobrando directamente a sus clientes por los contratos de pauta publicitario, ya que ha existido una mayor apertura de los medios, producto de la intervención de más centrales en el país.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros del año 2003 fueron modificados para corregir la provisión del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades, tal como se indica en el estado de cambios en el patrimonio.

b) Efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos.

c) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen: i) impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y ii) primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de la póliza.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cargos diferidos y otros activos -

Incluyen: i) depósitos en garantía y ii) gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía que se muestran al costo, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a las utilidades retenidas, en el patrimonio, en el año

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

siguiente en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas.

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 a las utilidades retenidas, en el patrimonio, en el año siguiente en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2003 a la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del año 2004, la Compañía no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas.

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	<u>Ventas netas</u> <u>del año 2004</u>	<u>Saldo por cobrar al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>del 2004</u>
Servicios de agencia (1)	435,081	137,625
Honorario por inversión publicitaria	60,000	-
Bono por cumplimiento	47,962	-
Otros	34,825	-
	<u>577,868</u>	<u>137,625</u>

(1) Véase Nota 15, literales a), b) y c).

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye principalmente US\$15,000 por cobrar a Teamazonas S.A. por un estudio de investigación sobre el posicionamiento de mercado, dichos montos serán cobrados durante el primer semestre del año 2005.

NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

Impuestos anticipados	14,379 (1)
Otros	1,973
	<u>16,352</u>

(1) Incluye principalmente US\$10,410 de retenciones en la fuente practicadas a la Compañía por los clientes.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

		Tasa anual de depreciación %
Equipos de computo	13,151	33
Equipos de oficina	4,669	10
Muebles de oficina	18,768	10
Instalaciones en propiedades arrendadas	23,181	10
	<u>59,769</u>	
Menos: Depreciación acumulada	(10,982)	
	<u>48,787</u>	

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2004	49,043
Adiciones netas	7,553
Depreciación del año	(7,809)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>48,787</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Otros activos	
Depósitos en garantía	15,119 (1)
Cargos diferidos	
Adecuación de oficina	<u>1,815</u>
	16,934
Menos: Amortización acumulada	<u>(483)</u>
	<u>16,451</u>

- (1) Corresponde al depósito en garantía entregado en el año 2003 a la Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil por el arriendo de la oficina en la cual funciona la Compañía.

Movimiento del año:

Saldo al 1 de enero del 2004	16,714
Amortización del año	<u>(263)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>16,451</u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

Proveedores de servicios locales	56,470 (1)
Otros	<u>11,506 (2)</u>
	<u>67,976</u>

- (1) Corresponde a las facturas pendientes de pago a Qualitat S.A. por los conceptos establecidos en el contrato de Colaboración Empresarial. <Véase Nota 15 a)>.
- (2) Incluye provisiones por: servicio telefónico, facturación del bono por cumplimiento de la inversión neta en medios en favor del cliente Kimberly-Clark Ecuador S.A. y provisión por los servicios de auditoría externa.

NOTA 9 - PROVISIONES

Movimiento:

	Saldos al 1 de enero del 2004	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Provisión para cuentas incobrables	237	1,376	-	1,613
Pasivos acumulados	1,494	46,209	37,885	9,818

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros; la Compañía no ha sido fiscalizada, los años 2002 al 2004, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden aproximadamente a US\$14,414.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es el detalle de las principales transacciones realizadas durante el año 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

compañías con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Otros Gastos

Reembolsos de gastos de coordinación y otros realizados por

Initiative Media Colombia S.A. por cuenta de la Sucursal

136,024

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

Pasivo

Documentos y cuentas por pagar

Initiative Media Colombia - Casa Matriz (1)

237,248

- (1) Corresponde al saldo de los reembolsos de gastos compartidos por concepto de: viajes de funcionarios, adquisición de programas de computación y servicios especializados, que fueron cancelados por Initiative Media Colombia S.A. durante los años 2002, 2003 y 2004 por cuenta de la Compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizó esta operación no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 12 - CAPITAL

El capital asignado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$5,000 y esta constituido por la inversión extranjera realizada por la Casa Matriz (Initiative Media Colombia S.A.).

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - OTROS INGRESOS

(Continuación)

Otros ingresos

Reembolsos de gastos	67,358
Descuento por pronto pago	10,646
	<u>78,004</u>

Corresponde a los reembolsos de gastos administrativos realizados por Qualitat S.A. y a los descuentos otorgados por los medios en los pautajes realizados de manera prepagada, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Colaboración Empresarial. <Véase Nota 15 a)>.

NOTA 15 - COMPROMISOS

a) Contrato de Colaboración Empresarial - Qualitat S.A.

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2004, se comprometen las partes a conformar una asociación de Colaboración Empresarial, teniendo como objeto la mutua prestación de determinados servicios relacionados con el desarrollo conjunto de las actividades de compra, servicio, ordenación y administración de Medios Masivos para sus clientes. Además Qualitat S.A. se obliga a actuar como agente de cobro de los clientes de Initiative, debido a las restricciones comerciales que tiene la última para operar en el mercado de medios <Véase Nota 1>. La duración de este contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción del mismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) dicho contrato se encuentra en proceso de renovación.

Por prestar sus servicios de agente de cobros Qualitat S.A., recibirá un valor fijo mensual de US\$2,800 por el manejo y colocación de las pautas de clientes de Initiative en los medios masivos. Por los servicios que Initiative brindará a Qualitat S.A., percibirá el 0,75% sobre la inversión neta en televisión realizada por los clientes de Qualitat S.A. en medios masivos. Adicionalmente reembolsará un valor mensual acordado previamente por concepto de repartición de gastos de funcionamiento para el servicio de medios, cuya estimación anual es de US\$45,104 y finalmente cuando Qualitat S.A. logre que un cliente de Initiative pague anticipadamente una factura y por tanto pague anticipadamente al medio masivo, la bonificación que otorgue este último se repartirá el 70% para Initiative y el 30% restante para Qualitat S.A.

Durante el año 2004 la Compañía registró con crédito a ingresos por servicios de agencia, en el estado de resultados, aproximadamente US\$17,000 por estos conceptos y US\$33,600 por manejo y colocación de pautajes a clientes, registrados como gastos administrativos en el estado de resultados.

NOTA 15 - COMPROMISOS

(Continuación)

b) Contrato de Administración de Pautaje Publicitario -

Durante el año 2004, Initiative celebró contratos de servicio de Administración de Pautaje Publicitario en los diferentes medios de comunicación, tales como: televisión, radio, revistas, prensa, publicaciones, vallas, y cualquier otro medio audiovisual o escrito, con las siguientes compañías: Bayer S.A., Disglobal S.A., Grupo Farma del Ecuador S.A., Kimberly-Clark Ecuador S.A., Pinturas Ecuatorianas S.A., Sony Corporation of Panamá S.A. Sucursal Ecuador y Unilever Andina S.A.. Para lo cual Initiative realizará presupuestos de inversión publicitaria para cada uno de sus clientes, los mismos que serán aprobados por ellos y que serán revisados periódicamente para constatar el cumplimiento de los mismos.

Las comisiones que cobrará Initiative por los contratos de administración de pauta van desde el 1,5% hasta el 7% sobre la comisión de agencia de inversión neta. La duración de estos contratos es de seis meses hasta un año a partir de la fecha de suscripción del mismo, renovables previo acuerdo entre las partes, como así ha sucedido.

Durante el año 2004, la Compañía registro con crédito a resultados (servicios de agencia) aproximadamente US\$53,500, por los conceptos estipulados en este contrato.

c) Contrato de Servicios de Communication Channel Agency - Unilever Greater Andina -

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía Initiative Media Colombia - Casa Matriz, mantiene suscrito con Unilever Andina S.A. un contrato de administración de pauta publicitario a nivel regional, por el cual a Initiative se le asignó a nivel local la cuenta de Unilever Andina S.A. mediante dicho contrato Initiative lleva la administración de pauta publicitario de ciertos productos que fueron designados, por lo cual mensualmente le factura un valor de US\$39,397. La duración de dicho contrato es de un año, a partir de la fecha de suscripción del mismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) dicho contrato se encuentra en proceso de renovación.

Durante el año 2004, la Compañía registro con crédito a resultados (servicios de agencia) aproximadamente US\$364,800, por los conceptos estipulados en este contrato.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

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 con el mismo nombre y otorgando el poder general al Estudio Jurídico Corral & Rosales Cia. Ltda., y a los Señores: José María Forero, Luis Alberto Barón y Miguel Montalvo Bernabé para representar individualmente a la compañía en todos los actos y negocios jurídicos que hayan de celebrarse y surtir efectos en el territorio ecuatoriano. 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, el objeto social de la compañía es la prestación de servicios de asesoría y consultoría comercial y podrá suscribir contratos civiles y comerciales de cualquier índole.

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.

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17.

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

Notas a los estados financieros, continuación

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.

g. Esquema de Dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.

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 2003 fue de 9.36%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

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 2003, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	500.00
Bancos		78,253.35
TOTAL	U.S.\$	<u>78,753.35</u>

4. **CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle es el siguiente:

Clientes	U.S. \$	23,720.77
Provisión de cuentas incobrables		-237.21
TOTAL	U.S.\$	<u>23,483.56</u>

5. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Qualitat S.A.	U.S. \$	100,000.00
Préstamos varios		458.00
Anticipo poor cobrar		300.00
TOTAL	U.S.\$	<u>100,758.00</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 2003, es como sigue:

Retenciones en la fuente	U.S. \$	5,591.63
Anticipo de impuesto a la renta		2,906.88
Seguros		1,631.53
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>10,130.04</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Equipos de oficina	U.S.\$	-	3,444.56	-	3,444.56
Muebles de oficina		-	18,767.04	-	18,767.04
Instalaciones		-	23,181.52	-	3,820.38
Equipos de computación		-	6,823.04	-	6,823.04
			<hr/>		
TOTAL		-	52,216.16	-	52,216.16
<i>Menos depreciación acumulada:</i>					
Costo		-	3,172.73	-	3,172.73
			<hr/>		
		-	3,172.73	-	3,172.73
			<hr/>		
Propiedades, neto	U.S.\$	-	49,043.43	-	<u>49,043.43</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 diferidos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Arriendos Junta de Beneficiencia	U.S.\$	14,832.00
Adecuacion de oficina		1,815.29
Amortización adecuación de oficina		-120.40
Depósitos de garantías		186.84
TOTAL	U.S.\$	<u>16,713.73</u>

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Proveedores	U.S.\$	9,398.05
Provisiones por pagar		1,206.00
Servicios varios		53.84
TOTAL	U.S.\$	<u>10,657.89</u>

10. **CUENTAS POR PAGAR – COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El 31 de Diciembre del 2003, el detalle es el siguiente:

Initiative Media Colombia S.A.	U.S. \$	132,500.00
Initiative Media Colombia S.A. (Sucursal de Perú)		100,000.00
TOTAL	U.S.\$	<u>232,500.00</u>

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

Notas a los estados financieros, continuación

11. **IMPUESTO POR PAGAR**

Los movimientos de los impuestos por pagar, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Impuesto al valor agregado y retención del impuesto al valor agregado	U.S.\$	792.00	12,497.25	12,301.49	596.24
Retenciones en fuente		-	814.93	904.68	89.75
Impuesto a la renta		6,693.75	6,693.75	-	-
TOTAL	U.S.\$	7,485.75	20,005.93	13,206.17	685.99

12. **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.