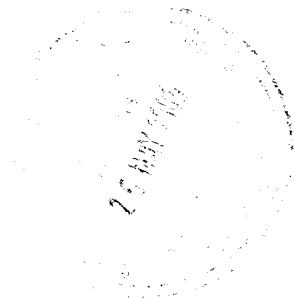


INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**



INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados:

US\$. Dólares de los Estados Unidos de América.

NEC. Norma Ecuatoriana de Contabilidad

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

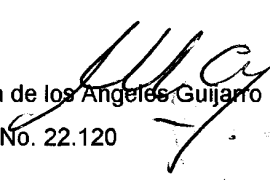
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
INTERVISATRADE S.A.

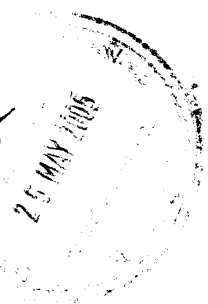
1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo de **INTERVISATRADE S.A.**, por el año que terminó al 31 de diciembre del 2004. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. Al 31 de diciembre del 2003 **INTERVISATRADE S.A.** no estaba obligada a ser auditada de conformidad con disposiciones legales por lo que los estados financieros se adjuntan únicamente para fines comparativos.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, **INTERVISATRADE S.A.**, adquirió dos barcas importadas inicialmente bajo el régimen de internación temporal y no ha registrado el gasto por depreciación de las barcas por aproximadamente US\$ 1,312,500 debido a que el cambio de beneficiario del bien en la Corporación Aduanera Ecuatoriana está en trámite.

4. En nuestra opinión, excepto por que la Compañía no ha registrado el gasto por depreciación de las barcazas, los estados financieros, arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de **INTERVISATRADE S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas de la Compañía ascienden a US\$ 243,081, las mismas que superan el 50% de su capital, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución técnico, sin que signifique la no continuidad como negocio en marcha puesto que su situación patrimonial mejora con la utilidad generada en el período 2004 por US\$ 8,346 y con la decisión de la junta general de accionistas celebrada con fecha tres de julio del 2004 de incrementar el capital con el saldo de aportes para futuras capitalizaciones en US\$ 5'140,000 situación que actualmente se encuentra en trámite.
6. Nuestro informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INTERVISATRADE S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 21 del 2005


María de los Angeles Guizar
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322



INTERVISATRADE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTA</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		253.026	41.560
Cuentas por cobrar	4	5.708.371	2.171.978
Inventarios	5	2.016.468	194.805
Impuestos anticipados		131.714	24.588
Otros activos corrientes		27.639	13.980
Total Activo Corriente		8.137.218	2.446.911
ACTIVOS FIJOS - neto	6	31.511.518	4.610
OTROS ACTIVOS			
Gastos de constitución - neto		280	440
Total Otros Activos		280	440
TOTAL ACTIVO		39.649.016	2.451.961
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	7	850.000	244.162
Cuentas por pagar proveedores	8	5.105.142	1.803.120
Cuentas por pagar terceros	9	2.638.838	
Beneficios sociales		16.095	2.817
Impuestos		54.453	40.996
Otras cuentas por pagar		20.078	7.193
Total Pasivo Corriente		8.684.607	2.098.289
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	10	19.066.690	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		11.897.719	353.673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		39.649.016	2.451.961

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS PERIODOS TERMINADOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>NOTA</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Ingresos por generación eléctrica		12.020.281	2.469.495
COSTO DE VENTAS		(10.538.088)	(2.169.506)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>1.482.193</u>	<u>299.989</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Administración		<u>(1.332.267)</u>	<u>(335.233)</u>
Total gastos operacionales		<u>(1.332.267)</u>	<u>(335.233)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		149.926	(35.245)
GASTOS NO OPERACIONALES			
Depreciaciones		(1.932)	(845)
Amortizaciones		(160)	(360)
Financieros		<u>(102.505)</u>	<u>(7.091)</u>
Total gastos no operacionales		<u>(104.597)</u>	<u>(8.295)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION TRABAJADORES		<u>45.329</u>	<u>(43.540)</u>
Participación trabajadores		(6.799)	
Impuesto a la renta	12	<u>(30.184)</u>	<u>(2.755)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>8.346</u>	<u>(46.295)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Resultados acumulados	Utilidad (Pérdida) neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	140.000	(205.132)		(64.332)
Aportación para futura capitalización		464.300			464.300
Pérdida neta				(46.295)	(46.295)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	604.300	(205.132)	(46.295)	353.673
Transferencia a resultados			(46.295)	46.295	-
Aportación para futura capitalización		11.535.700			11.535.700
Utilidad neta				8.346	8.346
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	12.140.000	(251.427)	8.346	11.897.719

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	8.885.162	645.913
Efectivo utilizado en proveedores	(7.546.453)	(1.769.689)
Efectivo provisto por empleados	6.479	1.011
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(1.766.419)	424.425
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(421.232)</u>	<u>(698.339)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activos fijos	(8.840)	(3.394)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8.840)</u>	<u>(3.394)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	605.839	244.163
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización	35.700	464.300
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>641.539</u>	<u>708.463</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	211.466	6.728
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	41.560	34.832
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>253.026</u>	<u>41.560</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los periodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>8.346</u>	<u>(46.295)</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad (pérdida) neta y el flujo de efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de operación		
Cuentas por cobrar	(4.958.702)	(1.823.581)
Seguros	3.325.000	
Provisión cuentas incobrables	19.299	18.236
Amortizaciones	160	360
Depreciaciones	1.932	845
Cuentas por pagar proveedores	2.358.355	1.337.193
Participación de trabajadores	6.799	
Impuesto a la renta	30.184	
Utilidad (Pérdida) Conciliada	<u>791.373</u>	<u>(513.244)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	1.823.581	
Aumento de anticipos y préstamos a terceros	(698.247)	(120.375)
Aumento de cuentas por cobrar Starweaver Ltd	(701.452)	571.347
Aumento de otras cuentas por cobrar	(121.056)	(14.400)
Disminución de inventarios	167.001	
Aumento de impuestos anticipados	(102.591)	(6.484)
Aumento de otros activos corrientes	(13.659)	(13.080)
Aumento de cuentas por pagar combustible	(1.531.998)	(885.739)
(Aumento) disminución de proveedores de bienes y servicios	(26.640)	260.923
(Aumento) disminución de otras cuentas por pagar	(10.183)	10.200
Disminución de beneficios sociales	6.479	1.011
(Aumento) disminución de impuestos por pagar	(16.726)	4.309
Disminución de otras cuentas por pagar	12.885	7.193
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(421.232)</u>	<u>(698.339)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

INTERVISATRADE S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública el 8 de agosto del 2001 e inscrita en el registro mercantil el 6 de septiembre del 2001, tiene una duración de cincuenta años y su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. El capital social de la Compañía asciende a US\$ 800 y está constituido por 800 acciones de US\$ 1 cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene por objeto la generación, transporte y distribución de energía eléctrica, también podrá importar, comprar, representar, comercializar toda clase de equipos, maquinarias, partes, piezas, repuestos, accesorios que sean necesarios para el cumplimiento de su objeto, así mismo podrá participar como socia o accionista de otras compañías nacionales o extranjeras con fines similares; y, en general celebrar y ejecutar toda clase de contratos que se relacionen con el objeto social.

El 11 de febrero del 2004 la compañía INTERVISATRADE S.A. suscribe un contrato de compraventa con la compañía Starweaver Limited propietaria de una planta generadora de energía de 105 MW y una barcaza denominada "Victoria Two", mediante este instrumento legal la Compañía Starweaver Limited, vende y da en permuta enajenación a favor de la empresa ecuatoriana Intervisatrade S.A., la barcaza Victoria Two y la planta generadora de energía de 105MW (ISO) con turbina Westinghouse W501D5A.

La Compañía en función de desarrollar su actividad de generación y venta de energía eléctrica suscribió un contrato de concesión con el Estado Ecuatoriano el 20 de agosto del 2004, actuando en representación del Estado Ecuatoriano el Consejo Nacional de la Electricidad (CONELEC), y contempla la provisión de 105 megavatios de potencia efectiva y energía eléctrica por el período de concesión que se otorga por un plazo de veinticinco (25) años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato de concesión.

La generación de energía eléctrica es realizada por INTERVISATRADE S.A. mediante la administración de la barcaza térmica denominada "Victoria Two" (Ver nota 6.)

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

d. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición el que no excede el valor de mercado. El costo para valorar los consumos se determina por el método PEPS (Primeros en entrar primero en salir).

e. Activos fijos

Los saldos de activos fijos contabilizados al costo de adquisición más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso.

INTERVISATRADE S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los desembolsos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

f. Depreciación

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres, equipo de oficina	10%
Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
Equipos de computación adquiridos a partir del 2002	33%

g. Cargos diferidos y otros activos

Los cargos diferidos y otros activos se muestran al costo histórico y constituyen principalmente los gastos incurridos en la etapa preoperacional, los cuales se amortizan a razón del 20% anual.

h. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio de generación de energía es prestado, independientemente de su cobro.

i. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

j. Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%. La Compañía ha registrado provisión por este concepto.

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Clientes	5,477,989	1,823,581
Provisión para cuentas incobrables	(37,534)	(18,236)
Anticipos y préstamos a terceros	133,275	120,375
Cuentas por cobrar Starweaver		231,857
Otras cuentas por cobrar	134,642	14,400
	<u>5,708,371</u>	<u>2,171,978</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	2004	2003
Saldo al inicio del año	18,236	
Adiciones	19,299	18,236
Saldo al final del año	<u>37,534</u>	<u>18,236</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de la cuenta Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Combustible	1,988,664	194,805
Repuestos y herramientas	22,354	
Suministros	5,450	
	<u>2,016,468</u>	<u>194,805</u>

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVOS FIJOS

Un detalle y movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

2004

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
Muebles de oficina		364	364
Equipos de computación	2,762	5,457	8,218
Equipos de oficina	2,871	3,019	5,889
Barcaza Sky Three (1)		4,500,000	4,500,000
Barcaza Victoria Two (1)		27,000,000	27,000,000
Total	5,632	31,508,840	31,514,472
Depreciación acumulada			
Equipos de computación	(932)	(1,542)	(2,474)
Equipos de oficina	(90)	(382)	(473)
Muebles de oficina		(7)	(7)
Total	(1,022)	(1,932)	(2,954)
	4,610	31,506,908	31,511,518

(1) Bienes adquiridos que fueron ingresados al país mediante importación bajo el régimen de internación temporal por otra compañía, las cuales están en trámite de cambio de beneficiario de este régimen de importación en Corporación Aduanera Ecuatoriana a favor de INTERVISATRADE S.A.

2003

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
Equipos de computación	2,070	691	2,762
Equipos de oficina	168	2,703	2,871
Total	2,238	3,394	5,632
Depreciación acumulada			
Equipos de computación	(158)	(774)	(932)
Equipos de oficina	(20)	(71)	(90)
Total	(178)	(845)	(1,022)
	2,060	2,549	4,610

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 las obligaciones bancarias corresponden al préstamo mantenido con el Banco del Pichincha por US\$ 850,000 con fecha de vencimiento el 31 de mayo del 2005 a una tasa de interés anual del 10%.

En el año 2003 la Compañía presentó un sobregiro bancario de US\$ 244,162 con el Banco del Pichincha.

8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un detalle de las cuentas por pagar proveedores al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Cuentas por pagar Petrocomercial	4,870,842	1,531,998
Proveedores de bienes y servicios	234,283	260,923
Otras cuentas por pagar	17	10,200
	<u>5,105,142</u>	<u>1,803,120</u>

9. CUENTAS POR PAGAR TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2004 las cuentas por pagar a terceros corresponden a valores adeudados a la Compañía Ganty S.A. por US\$ 2,638,838.

10. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 las obligaciones a largo plazo corresponden a valores adeudados a la Compañía Starweaver Limited por US\$ 19,066,690, correspondientes a la porción no cancelada en la adquisición de la barcaza Victoria Two. (Ver nota 12)

11. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION Y AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

De acuerdo a acta de junta general de accionistas celebrada el 7 de noviembre del 2003, el Ab. Juan Manuel Flores V – Presidente de la compañía Interevisatrade S.A. informa que la compañía Starweaver Limited dueña de las barcasas Victoria Two y Sky Three mantiene una deuda pendiente de pago y debidamente aceptada por dicha compañía por US\$ 15'000,000 a favor de los Señores Pablo Chiriboga Becdach y Juan Manuel Flores Vásquez (ambos accionistas de la Compañía y corresponde a cada uno el 50% del valor total de esta deuda), han decidido ceder los derechos de esta acreencia a favor de la empresa INTERVISATRADE S.A. en la suma de US\$ 6'500,000 correspondientes al Señor Pablo Chiriboga Becdach y US\$ 6'500,000 correspondientes al Señor Juan Manuel Flores Vásquez, para que estos sirvan como abono a la compra de las barcasas de generación Victoria Two y Sky Three.

INTERVISATRADE S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Mediante esta misma acta, se propone el incremento de capital de la compañía Intervisatrade S.A. en US\$ 4'500.000 utilizando la acreencia que se ha procedido a ceder a favor de Intervisatrade S.A. y que se ha registrado en la cuenta de aportes para futura capitalización, este aumento de capital se propone realizar con la compra venta de la barcaza de combustible Sky Three.

Se conoce también que mediante adendum al contrato de promesa de compra venta celebrado el 7 de septiembre del 2003 la Compañía Starweaver Limited reconoce y acepta las deudas contraídas a favor de los señores Juan Manuel Flores Vasquez y Pablo Chiriboga Becdach en la suma de US\$ 15'000.000 dólares americanos, con lo que, US\$ 7'000,000 cubrirá el pago inicial por la compra de la Barcaza Victoria Two y US\$ 4'500,000 cubrirán el pago de la Barcaza Sky Three, estos valores se encuentran registrados en la cuenta de Aportes para futura capitalización.

Actualmente la Compañía se encuentra en tramites del aumento del capital suscrito detallada mediante escritura pública del 3 de agosto del 2004 y de acuerdo al acta de junta general de accionistas celebrada con fecha 3 de julio del 2004, la cual resolvió incrementar el capital a la suma de cinco millones ciento cuarenta mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 5'140,800).

12. IMPUESTO A LA RENTA

a. Pérdidas Fiscales Amortizables

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

b. Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2001 al 2004.

c. Conciliación tributaria

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2004	2003
Utilidad antes del 15% participación trabajadores (Pérdida)	45,329	(43,540)
15% Participación trabajadores	(6,799)	
Utilidad después de participación trabajadores	38,530	(43,540)
Mas: Gastos no deducibles	112,393	57,316
Menos: Amortización de pérdidas	30,185	2,755
Total	120,738	11,020
Utilidad Gravable	120,738	11,020
25% Impuesto a la renta causado	30,184	2,755
(-) Anticipo de retenciones en la fuente	(109,832)	(24,478)
Saldo a favor del contribuyente	(79,648)	(21,723)

d. Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

13. CONTRATOS IMPORTANTES

Contrato de constitución del fideicomiso mercantil Intervisa – Victoria .-Fue suscrito el 9 de octubre del 2003 entre la compañía Intervisatrade S.A.(La Constituyente) y la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondospichincha S.A. (La Fiduciaria) mediante la cual la constituyente cede el dominio y posesión de los derechos de cobro que le correspondan por las actividades de generación y venta de energía eléctrica que realice en calidad de agente del mercado eléctrico mayorista (MEM) y con la planta termoeléctrica de ciento cinco megavattios de capacidad, instalada sobre la barcaza denominada Victoria Two. El objeto del fideicomiso mercantil será permitir que el patrimonio autónomo mantenga temporalmente e irrevocablemente la propiedad de los derechos fideicomitados y de los que se transfieran en el futuro, adicionalmente destine los recursos monetarios que ingresen al presente fideicomiso, así como los recursos provenientes de los derechos de cobro fideicomitados, de conformidad con las siguientes instrucciones irrevocables que el CONSTITUYENTE imparte entre las principales tenemos un resumen:

- a) Entregar al CONSTITUYENTE los recursos necesarios para que realice el pago correspondiente al Impuesto al Valor Agregado que se pudiera generar por los derechos de cobro fideicomitados;
- b) Realizar el pago de los honorarios de la Fiduciaria;
- c) Realizar los correspondientes pagos de combustible a Petrocomercial, de acuerdo al consumo de combustible determinado por las notas de crédito emitidas por el CENACE;
- d) Realizar los correspondientes pagos a la institución financiera que haya realizado préstamos al CONSTITUYENTE para efectos de actividades de realizar actividades de generación y venta de energía eléctrica, incluyendo el mantenimiento de la barcaza.

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- e) Cancelar los valores por transporte de combustible.
- f) Realizar el pago del 16% del monto resultante de restar los ingresos totales menos los pagos realizados por las preliquidaciones referidas en los literales c y e, los valores a pagarse deberán ser depositados en una cuenta bancaria a nombre de la compañía GANTY S.A.;
- g) El remanente que existiera luego de haberse efectuado los pagos antes referidos, será destinado para realizar pagos a terceros que sean acreedores o proveedores del CONSTITUYENTE.

Contrato de compra venta Barcaza Victoria Two.- Fue suscrito el 11 de febrero del 2004 entre las Compañías Starweaver Limited e Intervisatrade S.A., instrumento mediante el cual la primera vende y da en permuta enajenación a favor de la segunda, la barcaza Victoria Two y la planta generadora de energía de 105MW (ISO) con turbina Westinghouse W501D5A; el precio y la forma de pago se fija y se acepta en un valor de veinte y siete millones de dólares americanos (US\$ 27,000,000) que el comprador la compañía Intervisatrade S.A. lo paga en la forma como sigue: siete millones de dólares americanos (US\$ 7,000,000), que fueron cancelados mediante cruce de cuentas de deudas estipuladas en el adendum al contrato de la Promesa de Compra Venta; y, el saldo de veinte millones de dólares americanos (US\$ 20,000,000) se pagará con el cincuenta por ciento (50%) del ingreso mensual neto que genere la operación de la Barcaza Victoria Two en la venta de energía eléctrica al Mercado Eléctrico Mayorista del Ecuador, el saldo antes indicado se pagará con un interés sobre saldos deudores del 13,5% anual.

Starweaver Limited por la presente suscribe irrevocablemente esta Escritura de Compra Venta de la Barcaza Victoria Two antes descrita, declarando que sobre ella no pesa gravamen de ninguna naturaleza, ni prohibición de enajenar, de tal forma que procede a vender los equipos libres de todo gravamen aclarándose adicionalmente que, en el caso no consentido de que exista algún tipo de reclamación en relación al equipo que se vende, por medio de este instrumento o algún reclamo por la presente compra venta, será de exclusiva responsabilidad del vendedor Starweaver Limited. Intervisatrade S.A. acuerda pignorar una vez firmado este documento en noventa por ciento (90%) de las acciones a nombre de Starweaver Limited o de la empresa señalada para la recepción de dichas acciones, así como cualquier aumento de capital manteniendo siempre un 90% de las mismas a nombre de Starweaver Limited, hasta el momento en que se haya cancelado el precio pactado en este contrato.

Contrato de compra – venta barcaza Sky Three.- Con fecha 11 de febrero del 2004 suscriben este instrumento legal para que Starweaver Limited como “vendedor” y la compañía Intervisatrade S.A. “compradora” realicen la transacción por una barcaza tanque para almacenamiento de combustible, denominada “SKY THREE”, el precio para esta transacción aceptada por las partes se fija y acepta en un valor de cuatro millones quinientos mil dólares americanos (US\$ 4,500,000) monto que será cancelado mediante cruce de cuentas conforme acuerdo de subrogación de deudas al que ha llegado Starweaver Limited con la empresa Energycorp Compañía Generadora de Energía S.A., y de las cuales Intervisatrade S.A. es la beneficiaria como acreedora.

INTERVISATRADE S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ademum del contrato de promesa de compra venta.- Con fecha 7 de septiembre del 2003 suscriben este ademum al contrato de compra venta de las barcazas donde determinan el precio y forma de pago, la barcaza Victoria Two en US\$ 27'000,000 y Sky Three en US\$ 4'500.000 dólares americanos pagaderos de la siguiente manera. Una cuota inicial de US\$ 7'000,000 para Victoria Two y US\$ 4'500,000 para Sky Three, que se cancela con el cruce de cuentas establecida en este instrumento, el saldo se establecerá en los contratos definitivos de compra venta que se suscribirán una vez que concluyan los trámites para la obtención de la adjudicación del contrato de generación y venta de energía eléctrica solicitada al CONELEC.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 31 de diciembre del 2004 el Gobierno Nacional emitió un decreto publicado en el Registro Oficial No 494 declarando el estado de emergencia del sector eléctrico en todo el territorio nacional, con el objeto de prevenir las consecuencias del período de estiaje, comprendido entre los meses de octubre 2004 y marzo 2005, en consecuencia declara que se faculte "al Ministerio de Economía y Finanzas, a realizar los ajustes pertinentes a la cuota semanal por venta interna de derivados, que por ley transfiere PETROECUADOR, a fin de que PETROCOMERCIAL pueda otorgar créditos en la compra de combustible a las generadoras termoeléctricas del Fondo de Solidaridad, a CATEG para su unidad de generación; y a las demás empresas de distribución que poseen unidades de generación termoeléctrica, distribución..."

"De igual forma, las empresas de generación térmica de capital privado tendrán acceso a crédito en la compra de combustible a PETROCOMERCIAL de hasta el monto de la cuenta por cobrar del generador en el Mercado Eléctrico Mayorista correspondiente a la última liquidación disponible mensual a la fecha de solicitud de la compra de combustible. Para este efecto, el generador privado dispondrá al agente fiduciario el mandato irrevocable correspondiente par que éste cancele los valores del crédito en la compra de combustible a PETROCOMERCIAL de sus facturas pendientes de pago de las empresas distribuidoras".

"El plazo que PETROCOMERCIAL otorgará a las empresas de distribución para la cancelación del crédito, será de hasta noventa días (90)"

De acuerdo a lo establecido en el decreto expedido cuya vigencia será a partir del 1 de enero del 2005 la Compañía podrá compensar sus cuentas por cobrar impagas provenientes de deudas con distribuidores hasta el monto que la misma adeuda por la compra de combustible a PETROCOMERCIAL, hecho económico que a criterio de la administración podría tener un efecto importante sobre los estados financieros y su operación.