105.362

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

Guayaquil, 28 de Abril 2006

105362

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **INTERVISA TRADE S.A.** expediente No. 105362, del período terminado al 31 de Diciembre del 2005

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

María de los Angeles Guijarro

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
28 ABR. 2006
GUAYAQUIL

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004
con Informe de los Auditores Externos Independientes

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe 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:

USD$. Dólares de los Estados Unidos de América.
NEC. 17 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 los balances generales adjuntos de **INTERVISATRADE S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 2005 y 2004, **INTERVISATRADE S.A.,** adquirió dos barcazas importadas inicialmente bajo el régimen de internación temporal y no ha registrado el gasto por depreciación al 31 de diciembre del 2005 y 2004 de las barcazas por aproximadamente US$ 1'575.000 y US$ 1'312.500 respectivamente, en consecuencia sus activos se encuentran sobrevalorados en US$ 2'887.500 y US$ 1'312.500 respectivamente; y el gasto del período subestimado en US$ 1'575.000 y US$ 1'312.500; y así como sus resultados acumulados sobrevalorados en 1'312.500; debido a que el cambio de beneficiario del bien en la Corporación Aduanera Ecuatoriana al 31 de diciembre del 2005 estuvo en trámite.

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

4. En nuestra opinión, excepto por el no registro del gasto de depreciación de las barcazas, los estados financieros, arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía **INTERVISATRADE S.A**. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

5. Nuestro informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INTERVISATRADE S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 13 del 2006
Guayaquil - Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

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

INTERVISATRADE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

ACTIVO	NOTA	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		124.564	253.026
Cuentas por cobrar	4	13.120.780	5.708.371
Inventarios	5	2.041.739	2.016.468
Impuestos anticipados		415.079	131.714
Otros activos		52.322	27.639
Total Activo Corriente		15.754.484	8.137.218
ACTIVOS FIJOS - neto	6	31.562.996	31.511.518
OTROS ACTIVOS			
Gastos de constitución - neto		120	280
Total Otros Activos		120	280
TOTAL ACTIVO		**47.317.600**	**39.649.016**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	7	3.000.000	850.000
Cuentas por pagar proveedores	8	11.016.306	5.105.142
Cuentas por pagar terceros	9	1.888.185	2.638.838
Beneficios sociales		53.872	16.095
Impuestos		433.687	54.453
Otras cuentas por pagar		390.237	20.078
Total Pasivo Corriente		16.782.286	8.684.607
PASIVO LARGO PLAZO	10	4.712.496	19.066.690
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		25.822.818	11.897.719
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**47.317.600**	**39.649.016**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERÍDOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	NOTA	2005	2004
INGRESOS			
Ingresos por generación eléctrica		36.016.319	12.020.281
COSTO DE VENTAS		(34.735.081)	(10.538.088)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.281.238	1.482.193
GASTOS OPERACIONALES			
Administración		(1.370.312)	(1.332.267)
Total gastos operacionales		(1.370.312)	(1.332.267)
UTILIDAD OPERACIONAL		(89.074)	149.926
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Depreciaciones		(8.815)	(1.932)
Amortizaciones		(160)	(160)
Financieros		389.979	(102.505)
Total gastos no operacionales		381.004	(104.597)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION TRABAJADORES		291.930	45.329
Participación trabajadores		(43.790)	(6.799)
Impuesto a la renta	12	(367.028)	(30.184)
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		(118.887)	8.346

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	NOTA	Capital social	Reserva legal	Aportes para futura capitalización	Resultados acumulados	Utilidad (Pérdida) neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003		800		604.300	(205.132)	(46.295)	353.673
Transferencia a resultados acumulados					(46.295)	46.295	-
Aportación para futura capitalización	11			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
Transferencia a resultados acumulados					8.346	(8.346)	-
Apropiación de reserva legal año 2004	13		835		(835)		-
Incremento de capital	12	5.140.000		(5.140.000)			-
Aportación para futura capitalización	11			14.043.986			14.043.986
Pérdida neta						(118.887)	(118.887)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5.140.800	835	21.043.986	(243.916)	(118.887)	25.822.818

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS DESDE EL 1 DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	2005	2004
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	28.629.021	8.885.162
Efectivo utilizado en proveedores	(28.538.958)	(7.546.453)
Efectivo (utilizado en) provisto por empleados	(16.095)	6.479
Efectivo utilizado en otros	(2.292.137)	(1.766.419)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(2.218.170)	(421.232)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activos fijos	(60.292)	(8.840)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(60.292)	(8.840)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	2.150.001	605.839
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		35.700
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2.150.001	641.539
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(128.462)	211.466
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	253.026	41.560
EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	124.564	253.026

Las notas son parte integrante de los estados financieros

INTERVISATRADE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACION

POR LOS PERÍODOS DESDE EL 1 DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	2005	2004
(Pérdida) utilidad neta	(118.887)	8.346
Partidas de conciliación entre la (pérdida) utilidad neta y los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		
Cuentas por cobrar	(12.400.338)	(4.958.702)
Ingresos por intereses	(664.518)	
Seguros	981.046	3.325.000
Provisión cuentas incobrables	77.984	19.299
Amortizaciones	160	160
Depreciaciones	8.814	1.932
Cuentas por pagar proveedores	8.612.541	2.358.355
Beneficios sociales y participación trabajadores	53.872	6.799
Seguros prepagados	27.639	
Impuesto a la renta	367.028	30.184
(Pérdida) utilidad conciliada	(3.054.659)	791.373
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	5.013.039	1.823.581
Disiminución (aumento) de anticipos y préstamos a terceros	28.371	(698.247)
Aumento de cuentas por cobrar Starweaver Ltd		(701.452)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	13.766	(121.056)
Disminución de inventarios	1.855.827	167.001
Aumento de impuestos anticipados	(287.900)	(102.591)
Aumento de otros activos corrientes	(52.322)	(13.659)
Aumento de cuentas por pagar combustible	(4.347.019)	(1.531.998)
Disminución (aumento) de proveedores de bienes y servicios	288.384	(26.640)
Aumento de otras cuentas por pagar	(17)	(10.183)
Aumento de cuentas por pagar terceros	(1.731.700)	
(Aumento) disminución de beneficios sociales	(16.095)	6.479
Disminución (aumento) de impuestos por pagar	12.205	(16.726)
Disminución de otras cuentas por pagar	370.159	12.885
Aumento de cuentas por pagar Starweaver Limited	(1.498.956)	
Disminución de cuentas por pagar-otros	1.188.746	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(2.218.170)	(421.232)

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 2005 Y 2004
(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$ 5'140.800 y está constituido por 5'140.800 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.

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.)

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 y no excede el valor de mercado. El sistema 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.

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 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.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Cuentas por cobrar clientes	12.400.338	5.477.989
Anticipos y prestamos a terceros	104.089	133.275
Cuentas por cobrar fideicomiso	610.181	
Otras cuentas por cobrar	121.690	134.642
(-) Provision para cuentas incobrables	(115.518)	(37.534)
	13.120.780	5.708.371

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

Descripción	2005	2004
Saldo al 31 de diciembre del 2004	(37.534)	(18.236)
Adiciones	(77.984)	(19.299)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(115.518)	(37.534)

5. INVENTARIOS

Un detalle de la cuenta Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Combustible	1.881.098	1.988.664
Partes de repuestos	150.583	22.354
Suministros de operación	10.058	5.450
	2.041.739	2.016.468

6. ACTIVOS FIJOS

Un detalle y movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005		
	Saldo al inicio	**Adiciones**	**Saldo al final**
Muebles de oficina	364	362	726
Equipos de computación	8.218	8.134	16.352
Equipos de oficina	5.889	1.480	7.369
Barcaza Sky Three **(1)**	4.500.000	0	4.500.000
Barcaza Victoria Two **(1)**	27.000.000	0	27.000.000
Vehiculos		37.549	37.549
Equipos de operación		12.768	12.768
Total	31.514.472	60.292	31.574.764
Depreciación acumulada			
Equipo de computación	(2.474)	(3.592)	(6.066)
Equipos de oficina	(473)	(702)	(1.175)
Muebles de oficina	(7)	(65)	(72)
Vehiculos		(4.242)	(4.242)
Equipos de operación		(213)	(213)
Total	(2.954)	(8.814)	(11.768)
	31.511.518	51.478	31.562.996

	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			
Equipo 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.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones bancarias se presentan así:

2005

Institución	Interés	Vencimiento	Monto
Banco del Pichincha (1)	10% anual	12-Jun-06	1.000.000
Banco del Pichincha (1)	10% anual	18-Jun-06	2.000.000
Total			3.000.000

2004

Institución	Interés	Vencimiento	Monto
Banco del Pichincha	10% anual	31-May-05	850.000
Total			850.000

(1) Préstamos que se encuentran avalizados con la barcaza almacenera de combustible denominada Sky Three.

8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un detalle de las cuentas por pagar proveedores al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Cuentas por pagar Petrocomercial	10.493.639	4.870.842
Proveedores de bienes y servicios	522.667	234.283
Otras cuentas por pagar		17
	11.016.306	5.105.142

9. CUENTAS POR PAGAR TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar a terceros se conforman así:

Descripción	2005	2004
Cuentas por pagar Ganty S.A.	907.138	2.638.838
Cuentas por pagar Westmont S.A.	981.046	
	1.888.185	2.638.838

10. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones a largo plazo se conforman así:

Descripción	2005	2004
Cuentas por pagar a largo plazo **(1)**	3.523.750	19.066.691
Cuentas por pagar - otros	1.188.746	
	4.712.496	19.066.691

(1) Corresponden a valores adeudados a la Compañía Starweaver Limited por US$ 19'066.690. Mediante acta de junta universal de accionistas con fecha 26 de octubre del 2005 el apoderado de STARWEAVER LIMITED, pone en conocimiento del representante legal de INTERVISATRADE S.A. la decisión que parte del saldo, incluyendo sus intereses acumulados sean transferidos a propiedad de los accionistas de INTERVISATRADE S.A. y se acredite en la cuenta de su patrimonio en la suma de US$ 14'043.986, lo cual se acreditará a nombre y de acuerdo a la relación de participación accionaria a los accionistas al momento de esta resolución, esta transferencia constituye por decisión del acreedor una entrega en donación; la junta resuelve por unanimidad acoger las disposición del acreedor prendario, es decir la compañía STARWEAVER LIMITED a efectos de transferir la cuenta de pasivo a cuenta patrimonial a título gratuito, adicionalmente Starweaver acepta la liberación de las acciones pignoradas a su favor que se mantenían como garantía de la deuda.

11. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

De acuerdo a acta de junta general de accionistas celebrada el 7 de noviembre del 2003, se informa que la compañía Starweaver Limited dueña de las barcazas Victoria Two y Sky Three mantiene una deuda pendiente de pago y debidamente aceptada por dicha compañía de US$ 15`000,000 a favor de los Señores Pablo Chiriboga Becdach y Juan Manuel Flores Vásquez, quienes decidieron 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.

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, acreencias cedidas a favor de INTERVISATRADE S.A. 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.

Mediante acta de junta universal de accionistas con fecha 26 de octubre del 2005 se incrementa los aportes para futura capitalización en US$ 14'043.986, presentando al 31 de diciembre del 2005 un valor acumulado en aportes para futura capitalización de US$ 21'043.986.

12. AUMENTO DE CAPITAL

Con escritura pública con fecha 31 de mayo del 2005 y resolución No 05-G-DIC 0004377 emitida por la Superintendencia de Compañías, la Compañía INTERVISATRADE S.A. aumenta su capital suscrito en cinco millones ciento cuarenta mil dólares de los Estados Unidos de América, este aumento de capital se lo inscribe en el registro mercantil con fecha 18 de julio del 2005, dejando de esta manera el valor de su capital en cinco millones ciento cuarenta mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US$ 5'140.800), dividido en igual número de acciones de un dólar cada una de ellas; aumento que se realizó con el saldo de aportes para futura capitalización.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. 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 períodos 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 2002 al 2005.

c. Conciliación tributaria

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

Detalle	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impueso a la renta	291.930	45.329
15% participación a trabajadores	(43.790)	(6.799)
Utilidad después de participación a trabajadores	248.141	38.530
Más gastos no deducibles	1.396.612	112.393
Menos amortización de pérdidas	176.642	30.185
Utilidad gravable	1.468.111	120.738
25% Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	367.028	30.184
Menos retenciones de impuesto a la renta	(313.541)	(109.832)
Impuesto causado (saldo a favor) del contribuyente	53.487	(79.648)

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.

15. 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 mega vatios 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 fideicomitidos 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 fideicomitidos, 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 fideicomitidos;
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.
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 prelaciones 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 11de 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 ademdum 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 del 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.

Ademdum del contrato de promesa de compra venta.- Con fecha 7 de septiembre del 2003 suscriben este ademdum 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.

16. DECRETO DE EMERGENCIA

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 comenzó a partir del 1 de enero del 2005 la Compañía ha compensado sus cuentas por cobrar impagas provenientes de deudas con distribuidores hasta el monto que la misma adeuda por la compra de combustible a PETROCOMERCIAL.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante resolución No GGN-GAJ-DJTA-PV-0471, emitida por el Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana el 10 de abril del 2006 y de conformidad con el artículo 79 del Reglamento a la Ley Orgánica de Aduanas, AUTORIZA a la Compañía INTERVISATRADE S.A., la permanencia bajo el régimen especial de importación temporal con reexportación en el mismo estado de las mercancías consistentes en una barcaza generadora de energía eléctrica denominada VICTORIA II y una barcaza almacenera de combustible denominada SKY III, con un valor CIF declarado de US$ 56'100.000. La vigencia de la presente autorización es de trece años, contados a partir de la suscripción de la presente autorización.