
INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA INTERVISATRADE S.A.

En cumplimiento de lo que dispone el artículo décimo tercero de los estatutos sociales, presento el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2012.

ENTORNO ECONOMICO

La economía mundial experimentó dificultades derivadas de la situación fiscal de Estados Unidos, la recesión en ciertos países de la zona euro y la desaceleración económica en China, que determinaron una reducción del PIB mundial al 3.1% frente al 4.3% registrado en el año anterior.

En el informe sobre *Perspectivas de la economía mundial*, el Fondo Monetario Internacional considera que el crecimiento mundial en el 2013 será del 3.6%, porcentaje ligeramente superior al del año anterior. En las economías avanzadas el índice de crecimiento será del 1.5% y en las emergentes y en desarrollo llegará al 5.6%, sujeto a que mejoren las condiciones financieras de la zona euro y a la adopción de medidas que eviten la contracción financiera en los Estados Unidos.

Según el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, elaborado por la CEPAL, el PIB del Ecuador creció en 4.8%, inferior al 8% alcanzado en 2011, y menor que los niveles logrados por Bolivia (5.0%), Venezuela (5.3%), Chile (5.5%) y Perú (6.2%). El crecimiento del Producto Interno Bruto obedece principalmente al incremento del 12.4% de la Formación Bruta de Capitales, 7.9% del Gasto del Gobierno Central y 5.3% de Consumo de los Hogares.

El crecimiento de la economía ecuatoriana se sustenta en el elevado precio del petróleo y en la recaudación tributaria. Si bien la producción de petróleo acusa una reducción desde 2006, salvo un breve repunte en el 2011, los ingresos por este concepto se compensan por el aumento del precio por barril, que se ubicó en un promedio de \$98 por barril, cifra superior a la considerada por el Gobierno para el cálculo del presupuesto anual.

La inversión extranjera directa registrada en el segundo semestre del año llegó a \$ 172,3 millones y se destinó principalmente a la explotación de minas y canteras. El monto de la inversión extranjera obtenida por el país es insignificante si la comparamos con las que alcanzaron Colombia y Perú en el año 2011, con montos superiores a \$13.000 y \$ 7.000, millones, respectivamente.

La tasa de interés efectiva máxima referencial de consumo se mantuvo en el 16.30% desde febrero de 2010, en tanto que la tasa de interés pasiva referencial se mantiene en el 4.53% desde diciembre del mismo año.

A noviembre del 2012, última cifra disponible, la reserva monetaria internacional se redujo a \$3,443 millones, lo que implica una variación anual de -15.9%, que se refleja en un decrecimiento en depósitos netos en bancos e instituciones financieras del exterior y en inversiones, depósitos a plazo y títulos, por aproximadamente \$782.0 millones.

En el año 2012 la inflación llegó al 4,16%, menor al índice alcanzado en 2010, que fue del 5,41, y se encuentra por debajo del promedio de la región, que se ubica en el 5.78%. Los países que registraron inflaciones más bajas fueron Chile (2.49%), Colombia (2.70%) y Perú (3.0%), en tanto que Venezuela y Argentina sufrieron inflaciones más altas, del orden del 22.0% y 9.85%, respectivamente.

2012

1. CARACTERISTICAS GENERALES DEL SECTOR ELECTRICO.

En el 2012, el abastecimiento energético provino principalmente de la generación hidráulica, con un aporte del 62.41%, equivalente a 12,047.72 GWh, seguida por la generación térmica (incluyendo energía no convencional), que participó con el 36.37%, equivalente a 7,020.21 GWh, mientras que la importación de electricidad aportó con el 1.22%, que equivale a 235.74 GWh. En el Gráfico No. 1 se presenta la participación por tipo de energía neta en el abastecimiento energético.



Gráfico No. 1
Participación de la Generación

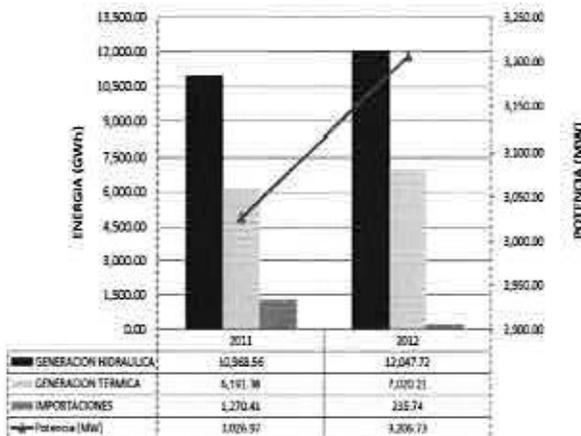


Gráfico No. 2
Comparativo: Generación y
Demanda Máxima

En comparación con el año 2011, la demanda de energía neta fue superior en un 4.74% mientras que demanda máxima de potencia fue superior en 5.94%. En el Gráfico No. 2 se aprecia el comparativo de la generación y la demanda máxima con respecto del año 2011.

El incremento de los aportes hidrológicos para el año 2012 y la reducción de la importación de electricidad, coadyuvaron a un incremento de la generación hidráulica. No obstante, el crecimiento de la demanda incidió en que la generación térmica se incrementó en un 13.39% con respecto al año 2011.

La generación termoeléctrica demandó un consumo total de fuel oil y residuo de 335'037,210.64 galones, 67'203,368.89 galones de diesel, 90,749.00 galones de nafta y 9,879'251,578.82 pies³ de gas natural.

La operación del sector eléctrico fue de USD 864.65 MM. La liquidación de las transacciones comerciales realizadas en el mercado de contratos ascendió a USD 662.33 MM, y las realizadas por otros servicios fue de USD 202.32 MM (IVA de combustible, servicios complementarios, etc.). La participación de la generación privada con contratos regulados en la operación del sector eléctrico fue de USD 128.99 MM

El precio medio de venta para los contratos y otros servicios fueron de 3.81 c\$/KWh y 16.72 c\$/KWh, respectivamente. El costo marginal promedio de la energía fue de 4.81 c\$/KWh, mientras que el precio medio de la importación y exportación de energía, fue de 9.26 y 4.35 c\$/KWh, respectivamente.

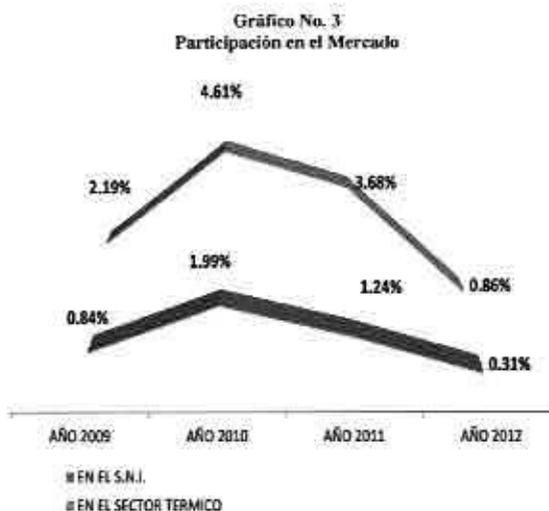
2. INTERVISATRADE EN EL MERCADO ELECTRICO.

2.1 GESTION DE PRODUCCION

Durante el año 2012, la producción neta de la central Victoria II fue de 60.64 GWh, mientras que en el año 2011 la producción neta fue de 228.15 GWh, es decir, se observa una reducción del 73.46 %

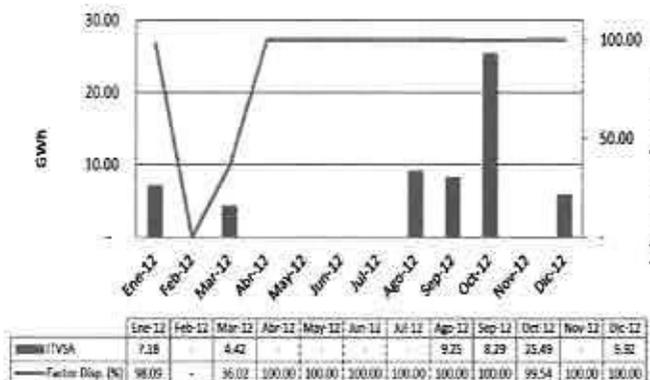
En el Gráfico No. 3 se presenta la participación de la generación neta de electricidad de la unidad Victoria II, tanto en el Sistema Nacional Interconectado como en la generación termoeléctrica, desde el año 2009.

La reducción de la producción de energía se debe principalmente a factores como: hidrología, ofertas energéticas más baratas e indisponibilidad del combustible nafta, entre otros.



Según el Plan de Operación, escenario promedio, las perspectivas de generación para el año 2012 fueron de 30.60 GWh; sin embargo, la producción de la unidad fue superior en un 98.63%, debido a las indisponibilidades por mantenimientos y déficit de potencia ocurridos en el mercado.

Gráfico No. 4
Energía Neta y Factor de Disponibilidad



En el Gráfico No. 4, se presenta la producción neta mensual y el factor de disponibilidad de la unidad Victoria II.

La producción de electricidad fue en base a la utilización de diesel y nafta. Se requirieron 91K de galones de nafta y de 5.12 MM galones de diesel.

El factor de planta promedio anual fue de 6.78%, inferior al obtenido en el año 2011 (25.63%), resultado de la menor producción de electricidad.

El índice de disponibilidad anual se redujo en un 10.66%, como consecuencia de las actividades de mantenimiento a la bomba principal de combustible. Inicialmente se programó el mantenimiento

2012

para el mes de junio, por un periodo de 15 días, pero se lo tuvo que adelantar y se prolongó por 44 días.

La potencia media para el año 2012 fue de 76.65 MW, inferior en un 0.77% con respecto a la del año 2011.

La confiabilidad de la unidad se incrementó en un 0.26%, pasando del 99.73% al 99.99%

2.2 GESTIÓN DEL MANTENIMIENTO, SEGURIDAD INDUSTRIAL Y MEDIO AMBIENTE.

Las acciones preventivas/correctivas realizadas en el 2012 se detallan a continuación.

MES	ACTIVIDADES
ENERO	<ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento del Motor DC original del sistema de lubricación • Mantenimiento del motor N° 1 del sistema de lubricación e inspección de la bomba • Mantenimiento de la base sistema agua desmineralizada. • Mantenimiento de las herramientas para Turbina y Generador • Sistema agua dulce motor-bomba diesel.
FEBRERO	<p>MANTENIMIENTO PROGRAMADO ANUAL (06 febrero – 20 de marzo)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento de las líneas de combustible del divisor de flujo (flow divider) • Mantenimiento programado del cilindro de combustión de la turbina. • Mantenimiento de las toberas para atomización de combustible • Montaje de nuevo banco de baterías y mantenimiento de la base • Mantenimiento del transformador principal y del disyuntor principal de maquina 52-G. • Adecuación de los PLATE SEAL & LOCK de la cuarta etapa de turbina. • Instalación de Sistema aire para servicio de la planta • Prueba del sistema de agua dulce motor-bomba diésel (nebulización del transformador principal)
MARZO	<p>MANTENIMIENTO PROGRAMADO ANUAL (06 febrero – 20 de marzo)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento de la bomba principal de diésel y desmontaje de motor de la bomba principal de Nafta. • Cambio de válvula del Sistema agua salada en hidrante N° 3 de barcaza Victoria II
ABRIL	<ul style="list-style-type: none"> • Reajuste de terminales de panel eléctrico fuel Skid • Reubicación del manómetro del gear box bomba principal de Nafta • Continúa el mantenimiento del motor de la bomba principal de nafta • Cambio de pernos en junta de expansión de la chimenea • Adecuación e instalación de bomba sumergible en Las Esclusas.
MAYO	<ul style="list-style-type: none"> • Finalización del Mantenimiento del motor de la bomba principal de nafta, se procede a instalarlo. • Inspección visual del inlet Scroll y de la IGV's • Colocación de protecciones catódicas en casco de Victoria II • Cambio de válvula N° 11 en el Sistema agua salda del sistema contra incendios
JUNIO	<ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento de la bomba principal de nafta y se instala nueva caja multiplicadora • Inspección del cubículo entrada de aire al compresor principal de la turbina • Inspección del ducto de escape, Exhaust Baffle Plate. • Finalización instalación del calentador de espacio del generador. • Se finalizó la construcción de la bodega para herramientas entre contenedores • Mantenimiento de barrera flotante
JULIO	<ul style="list-style-type: none"> • Inspección del cilindro de combustión • Corrección de fisuras en el Inlet Scroll. • Mantenimiento de cubierta de barcaza Victoria II • Instalación de filtros tipo Y en sistema agua salda del Sky III
AGOSTO	<ul style="list-style-type: none"> • Inspección del cubículo entrada de aire y del ducto de escape y de los bornes del Generador (Megado). • Mantenimiento programado del compresor SULAIR

2012

	<ul style="list-style-type: none"> • Inspección de las 14 toberas para combustible (Candle stick) • Cambio de estrobos a las defensas de Sky III • Mantenimiento de bomba neumática para contingencia de derrames de combustible. • Cambio de las defensas de la barcaza Victoria lado de estribor en proa y en popa • Sistema agua salda de Victoria II cambio de válvulas en hidrantes.
SEPTIEMBRE	<ul style="list-style-type: none"> • Inspección del cilindro de combustión. • Inspección de las borneras del transformador principal. • Construcción de separadores para las defensas flotantes. • Estudio de protecciones catódicas • Mantenimiento de las barreras flotantes • Cambio de bridas en hidrantes N° 7 y N° 8 del Sistema agua salda de Sky III
OCTUBRE	<ul style="list-style-type: none"> • Inspección de toberas para combustible (candle stick) • Inspección de Válvulas cheque de las líneas para combustible. • Cambio de Mangueras suministro de combustible desde Sky III • Inspección visual y boroscópica de la turbina, cambio de cestos para combustión, alineación de transiciones y cambio de cestos combustores nuevos. • Mantenimiento de la casa de filtros para aire del generador. • Limpieza de barreras flotantes • Cambio de líneas para señal de presión del sistema agua salda de Sky III
NOVIEMBRE	<ul style="list-style-type: none"> • Lavado de los pre-filtros sistema aire de admisión de la turbina • Eliminación de oxidación en el piso del compartimiento entre barreras de filtros y silenciadores • Finalización de limpieza de barreras flotantes • Construcción bandeja para represar combustible en bahía de válvulas en el Sky III • Mantenimiento de la válvula de venteo del tanque para desechos para aguas aceitosas • Mantenimiento del área de la junta de expansión de la chimenea debido a corrosión. • Mantenimiento de las válvulas de alivio tanques de Sky III. • Medición de espesores de las planchas de Victoria II • Reparación del calentador para agua de las chaquetas del conjunto
DICIEMBRE	<ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento del compresor Sull-air • Tomar muestra de aceite a transformadores • Instalar nuevo equipo, TESTO y mantenimiento programado del banco de baterías.

En el aspecto de la **Seguridad Industrial**, se destaca lo siguiente:

- Se continuó con el proceso de recolección de información para el SART (Sistema de Auditoria de riesgo de trabajo), en cumplimiento de lo que dispone la Resolución del IESS CD 333.
- Desde el año 2011 se obtuvo la licencia de prevención de riesgos eléctricos, dando cumplimiento al REGLAMENTO DE RIESGOS DE TRABAJO EN INSTALACIONES ELECTRICAS, expedido mediante Acuerdo Ministerial No.13, de Febrero de 1998.

En el aspecto del **Medio Ambiente**, INTERVISATRADE S.A., mantiene en ejecución el Plan de Manejo Ambiental. En cumplimiento de la normativa ambiental, las principales actividades llevadas a cabo son las siguientes:

- Instalación de equipo TESTO para toma de datos de los gases de escape.
- Cambio de válvula del sistema agua salada en hidrante No. 3.
- Cambio de válvula No.11 en el sistema de agua salada del sistema contra incendios.
- Construcción de separadores para las defensas flotantes.
- Limpieza y mantenimientos de las barreras flotantes.

Entre las actividades de capacitación relacionadas con el medio ambiente, se destacan: Charlas verdes, Programa escuela de gestión ambiental y Ejercicio zonal para el control de la contaminación.

2012

En el año 2012 se realizaron importantes adquisiciones de partes nuevas, reparaciones y compra de servicios, como se señala a continuación:

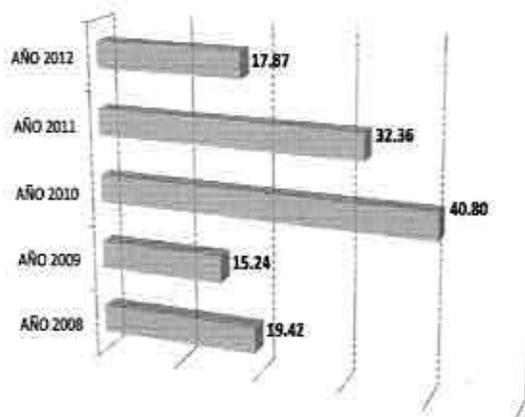
Descripción	US\$, miles	Área
Repuestos para stock	1,664.79	Instrumentación, Eléctrica & Mecánica
Equipos nuevos	89.96	Operación & Medio Ambiente
Reparación de partes de Turbina	74.73	Mecánica
Mantenimiento casco de Barcazas	52.54	Civil
Seguridad y Salud Ocupacional	41.32	Seguridad y Salud Ocupacional
Total	1,923.34	

2.3 GESTION COMERCIAL

En noviembre de 2009 entraron en vigencia los Contratos Regulados con las Empresas de Distribución, y hasta diciembre 2012, INTERVISA ha facturado un total de US\$ 101.11 MM, de los cuales corresponden US\$ 61.25 MM a venta de energía, US\$ 5.44 MM a IVA de combustible, v US\$ 34.42 MM, por concepto de costo fijo.

Gráfico No. 5
Total Ventas
(MM US\$)

Para el año 2012, el total de ventas ascendió a US\$ 17.87 MM, que representa una disminución del 44.79% con respecto a las ventas realizadas en el año 2011. La producción de energía se redujo por distintos factores relacionados con la hidrología, competencia con ofertas energéticas más económicas y restricciones en la provisión de nafta para el sector eléctrico, por lo que, la producción de Victoria II fue básicamente con diesel.



En el Gráfico No. 5, se aprecia la evolución del total de ventas desde el año 2008.

Conforme se estipula en los Contratos Regulados, la facturación mensual contempla los siguientes rubros:

- Ingreso por Venta por Energía,
- Ingreso por Costo Fijo,
- Ingreso por IVA del Combustible.

La venta de energía, se realiza al costo variable de producción (CVP), que se calcula según las disposiciones de la Regulación No. CONELEC 003/03.

EL ingreso por Costo Fijo (CF) corresponde a la remuneración de la potencia declarada, tomado en consideración la disponibilidad promedio de la unidad.

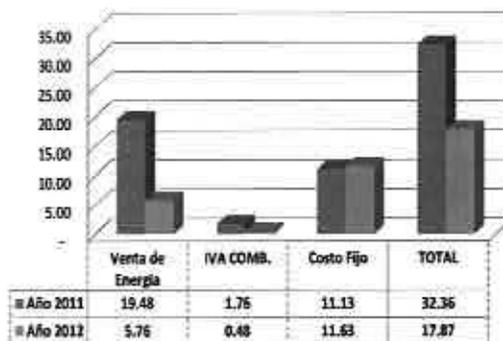
El ingreso por IVA del Combustible toma como base el consumo de combustible para la operación de la unidad Victoria II y el diferencial de precios de combustible, con y sin impuesto.

En el Gráfico No. 6, se presentan las ventas por rubro para el 2012 y 2011.

En este cuadro se observa que la reducción en la producción energética determinó que la facturación por venta de energía a Costo Variable de Producción (CVP) y por IVA de combustible disminuyan. Sin embargo, la facturación por Costo Fijo demuestra un incremento del 4.50% en el 2012, en comparación con el año 2011, debido al mayor índice de disponibilidad de la planta.

Debemos destacar que debido a los niveles de disponibilidad alcanzados, INTERVISA factura el 100% del costo fijo desde junio de 2010.

Gráfico No. 6
Ventas por Rubro

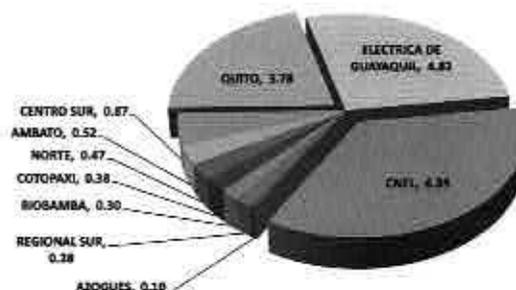


El total de energía vendida y facturada a las empresas de distribución durante el año 2012 se presenta en los Gráficos Nos. 7 y 8, respectivamente:

Gráfico No. 7
Venta de Energía por Cliente (GWh)



Gráfico No. 8
Facturación por Cliente (MM US\$)



2.4 GESTION ADMINISTRATIVA-FINANCIERA

ASPECTOS DE ADMINISTRACION.

Dentro del plan de fortalecimiento institucional iniciado a partir del segundo semestre del 2009, en el mes de septiembre del 2012 se estableció la Gerencia Financiera, con el objeto de alcanzar mejores resultados en la gestión financiera y de control de recursos de INTERVISA.

En cuanto a temas relacionados con el recurso humano, se deben destacar las siguientes actividades:

- En el ámbito de la **salud**, la empresa celebró un contrato privado de seguro, del cual son beneficiarios el conyugue y los hijos de cada trabajador, que están adicionalmente protegidos por un seguro de vida y de servicios odontológicos.

2012

- En el aspecto **salarial**, se realizó un análisis comparativo de la compensación global que reciben los empleados de la compañía frente a diferentes empresas del sector eléctrico, determinándose que, para todos los niveles de empleo, la compensación global se encuentra muy por encima del mercado. De acuerdo a estudios realizados por consultores independientes, INTERVISA ocupa el tercer lugar en cuanto al monto del pago por utilidades a los trabajadores, a nivel nacional.
- En lo que respecta al área de **seguridad**, tanto la física como la industrial, la compañía dedica especial importancia al cumplimiento de las normas más exigentes para la prevención de riesgos. La **capacitación** es un capítulo muy importante al que la compañía destina importantes recursos en la participación de seminarios, talleres y todo tipo de eventos relacionados con el perfeccionamiento de los conocimientos y aptitudes de sus empleados.
- En el año 2012, la empresa Samper Head Hunting realizó un estudio del clima laboral, alcanzando un puntaje de 9.0, que ubica a INTERVISA dentro de la categoría de excelencia en los estudios de clima laboral a nivel mundial.

En el aspecto **tributario**, merece destacar que, en abril de 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI) inició un proceso de determinación tributaria por el IVA correspondiente a los meses de Marzo, Abril, Mayo y Agosto del año 2006. Con fecha 6 de Marzo del 2013, el SRI determinó que no se detectaron diferencias por pagar por parte de la compañía.

ASPECTOS FINANCIEROS.

Con la finalidad de reestructurar sus pasivos, INTERVISATRADE S.A., incursionó en el mercado de valores con la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de hasta US\$ 20,000,000.00. Al 31 de diciembre, la compañía colocó USD 11'556,000.00, o sea, el 57.78 % del monto total de la emisión, valor aceptable si se considera que es la primera empresa privada del sector eléctrico que participa en el mercado financiero,

Para el traslado de las barcas Victoria II y SKY III al sector de Las Esclusas, se cuenta con un presupuesto de US\$ 1.95 MM, destinados a atender los gastos que demanden la línea de transmisión, obras civiles, modificación de los tanques de combustible, dragado y equipos eléctricos, entre otros. Se espera que el traslado a la nueva ubicación se realice entre los meses de Mayo y Julio del presente año.

A finales del 2012 se adquirieron repuestos importantes por un monto de \$1,3 millones. Los repuestos críticos incluyen el Row 1 Vane, 14 Canastas de 16,000 EBH y 14 fuel nozzles, entre otros.

A continuación se presentan las cifras comparativas de los balances generales y estado de resultados al cierre de los ejercicios económicos de los años 2011 y 2012:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cifras en miles de US\$	2011	2012	Variación	Cifras en miles de US\$	2011	2012	Variación
Activos				Pasivos			
Caja y Bancos	2,107	4,195	2,088	Porción Corriente Deuda LP	2,695	3,208	513
Inversiones Temporales	233	401	168	Cuentas por Pagar Proveedores	1,476	256	-1,220
Cuentas por Cobrar	5,359	2,595	-2,764	Cuentas por Pagar Relacionadas	4,868	2,890	-1,978
Inventario	2,615	4,745	2,130	Prestaciones y Beneficios Sociales	788	757	-31
Gastos Anticipados y Otras CxC	212	206	-6	Otras cuentas por pagar	1,562	1,043	-519
Total Activos Circulantes	\$ 10,526	\$ 12,140	1,614	Total Pasivos Circulantes	\$ 11,389	\$ 8,154	-3,235
Propiedad Planta y Equipo	42,035	42,320	285	Obligaciones Financieras LP	3,392	6,283	2,891
Depreciación Acumulada	4,532	6,822	2,290	Obligaciones Relacionadas	11,557	8,832	-2,725
Propiedad Planta y Equipo Neto	\$ 37,503	\$ 35,498	-2,005	Otros Pasivos LP	3,189	65	-3,124
Otros Activos a Largo Plazo	1,409	1,480	71	Total Pasivos LP	\$ 18,138	\$ 15,180	-2,958
Total Activos Fijos	\$ 38,912	\$ 36,978	-1,934	TOTAL PASIVOS	\$ 29,527	\$ 23,334	-6,193
TOTAL ACTIVOS	\$ 49,438	\$ 49,118	-320	TOTAL PATRIMONIO	\$ 19,911	\$ 25,784	5,873

Los Estados de Resultados Integrales comparativos de los dos últimos años son los siguientes:

Intervisatrade S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2012	2011
Ingresos por venta de energía	17,838,616	32,321,416.08
Ingresos financieros y otros	213,936	817,364.00
Total Ingresos	18,052,552	33,138,780.08
Costo y gastos de operación		
Costo de operación	(10,869,160.00)	(24,851,776.97)
Gastos de Administración	(2,569,839.00)	(2,604,183.22)
Gastos financieros	(782,040.00)	(1,680,206.63)
Total Costos y gastos	(14,221,039.00)	(29,136,166.82)
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,831,513	4,002,613.26
Impuesto a la renta	2,041,865	(1,192,528.70)
Utilidad neta y resultado Integral del año neto de impuestos	5,873,378	2,810,085
Utilidad neta por acción:		
Básica diluida	1.143	0.547

3. RESULTADOS DEL EJERCICIO

- a. En el año 2012 se concluyó con el cobro y pago de las deudas con el sector eléctrico en lo relacionado a reliquidaciones del 2008 y del primer trimestre de 2009, que reflejan la recaudación total de la cartera antigua.

2012

- b. En vista de excedentes en el fideicomiso de EP PETROECUADOR, se solicitó la precancelación de la deuda por compra de combustible según Convenio de Pago 2010008, y se transfirió el saldo de US\$ 1.6MM a la cuenta de INTERVISA. Al cierre el año, el saldo en la cuenta del fideicomiso de EP PETROECUADOR fue de US\$ 0.24 MM a favor de INTERVISA.
- c. La facturación por Costo Fijo tuvo un incremento del 4.50% en comparación al año 2011, con la particularidad que a partir de junio 2011, la facturación mensual por este rubro es de US\$ 969,000.00 .
- d. La recaudación promedio anual en los Contratos Regulados fue del 99.85%, que obedece al nivel de prelación 2 que tienen las empresas de generación privada en el fideicomiso.
- e. La Emisión de Obligaciones a Largo Plazo alcanzó el 57.78% del monto total de la emisión. La vigencia de la oferta pública concluyó el 8 de Diciembre del 2012.
- f. De acuerdo a los resultados financieros auditados, el índice del factor de liquidez fue de 1.49, frente al obtenido en el 2011, que fue de 0.92; es decir, un 61.08% superior.
- g. El incremento en la utilidad neta, se origina por el reverso contable del pasivo por impuesto diferido (US\$3'192,844.00). La reforma al Reglamento de la Ley de Régimen Tributario establece que la totalidad de la depreciación de los bienes revaluados será deducible a partir del año 2013.

El ejercicio económico del año 2012 cierra con una utilidad de **US\$ 5'873,378** de acuerdo al Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2012.

Luego de deducir el pago del impuesto a la renta, la participación laboral y el 10% de reserva legal, la utilidad a disposición de los accionistas es de US\$ 5'286,039, que la Gerencia General sugiere que se mantenga en la cuenta de resultados acumulados, para atender las inversiones que debe realizar la compañía para el traslado a Las Esclusas, mantenimiento, compra de equipos y repuestos.

Finalmente, expreso mi especial reconocimiento a los accionistas y al personal técnico y administrativo de la compañía por el alto grado de compromiso y dedicación demostrados en el transcurso del presente año.

EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la terminación del ejercicio económico del año 2012 y la fecha de emisión del presente Informe, abril 30 de 2013, han ocurrido los siguientes eventos subsecuentes:

1. En febrero de 2013, Banco Pichincha aprobó una línea de crédito por hasta 2 millones de dólares, para financiar eventuales necesidades de capital derivadas del traslado de las barcasas Victoria II y Sky III a la nueva ubicación en Las Esclusas.
2. En abril 2013, BlueCrest Management Fund comunicó la desinversión en Dynami Holdings Limited, propietaria de Dynami SPV IV Limited.
3. En abril del presente año, el Centro Nacional de Control de Energía, CENACE, notificó a Intervisatrader S.A. que las actividades de mantenimiento y traslado de las unidades Victoria II y Sky III deben efectuarse rigurosamente en el período comprendido entre el 31 de mayo y el 14 de julio de 2013. Estamos seguros de que la compañía cumplirá con el cronograma establecido, toda vez que las

2012

obras civiles y eléctricas, los estudios de impacto ambiental y demás actividades complementarias se encuentran en proceso de ejecución.

Guayaquil, 30 de abril de 2013

INTERVISATRADE S.A.



Wilson Granja Avalos
Gerente General