

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Canodros S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Canodros S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1 Al 31 de diciembre del 2000, cargos diferidos incluye US\$3.6 millones correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 y que de acuerdo con disposiciones legales puede ser amortizada hasta en cinco años. Durante el año 2000, la Compañía registró US\$841,000 en los resultados del año por concepto de amortización de ésta pérdida en cambio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.
 - 3.2 Como está indicado en la nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2000 la cuenta otros activos, incluye saldo de cuentas por cobrar por US\$1.9 millones considerado de difícil recuperación; sobre el cual la Compañía no ha constituido provisión por los efectos de pérdida en el valor de esta cuenta por cobrar. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que las cuentas por cobrar deben ser reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año.

- 3.3 Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, por los asuntos indicados en los numerales 3.1 y 3.2, , cargos diferidos hubiera disminuido en US\$3.6 millones, otros activos hubiera disminuido en US\$1.9 millones, la pérdida del año hubiera disminuido en US\$841,000, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$5.5 millones y el patrimonio de los accionistas se hubiera convertido en una deficiencia patrimonial de US\$5 millones.
4. En nuestra opinión, debido a la importancia de los efectos sobre los estados financieros adjuntos de los asuntos mencionados en el párrafos 3.1 y 3.2, y resumidos en el párrafo 3.3, los estados financieros no presentan razonablemente la situación financiera de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 3, el déficit acumulado de la Compañía origina una duda substancial sobre la continuidad de sus operaciones. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la nota 3. Los estados financieros no incluyen ajustes que podrían resultar de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019
Marzo 29, 2000



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CANODROS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		45,355
Cuentas por cobrar	5	414,505
Otros activos corrientes		<u>176,491</u>
Total activos corrientes		<u>636,351</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terreno y mejoras		465,570
Edificios		958,108
Instalaciones		94,934
Maquinarias y equipos		177,883
Muebles y enseres		92,109
Equipos de computación		327,044
Obras en proceso		<u>33,868</u>
Total		2,149,516
Menos depreciación acumulada		<u>(491,818)</u>
Propiedades, neto		1,657,698
CARGOS DIFERIDOS	7	4,052,241
OTROS ACTIVOS	8	<u>4,290,437</u>
TOTAL		<u>10,636,727</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U.S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	9	1,040,066
Gastos acumulados		<u>167,369</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,207,435</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>8,865,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	1,104,416
Reserva de capital		3,750,738
Déficit acumulado		<u>(4,290,862)</u>
Patrimonio de los accionistas		564,292
 		<hr/>
TOTAL		<u>10,636,727</u>

CANODROS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	NOTA	U.S. dólares
VENTAS NETAS		<u>5,141,059</u>
COSTO Y GASTOS OPERACIONALES:		
Costo de ventas	13	5,573,170
Administración y ventas		<u>1,517,282</u>
Total		<u>7,090,452</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(1,949,393)
GASTOS FINANCIEROS		(1,461,383)
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		<u>1,460,998</u>
PERDIDA		<u>(1,949,778)</u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva de Capital	Reserva por revalorización U.S. dólares	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000, Nota 11	1,104,216		635,992	(1,302,891)
Cambios:				
Pérdida				(1,949,778)
Fusión	200		448,509	(531)
Efectos de aplicación de NEC 17			2,666,237	(1,037,662)
Transferencias		<u>3,750,738</u>	<u>(3,750,738)</u>	
DICIEMBRE 31, 2000	<u>1,104,416</u>	<u>3,750,738</u>		<u>(4,290,862)</u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	4,958,117
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,589,956)
Intereses pagados	(527,198)
Ganancia en cambio	<u>301,155</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,857,882)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(178,465)
Adquisición de inversiones	<u>(119,884)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(298,349)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	25,473
Obligaciones a largo plazo	<u>1,500,000</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>1,525,473</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	(630,758)
Comienzo del año	<u>676,113</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u><u>45,355</u></u>

(CONTINUA)

CANODROS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)**

	U.S. dólares
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
Pérdida	(1,949,778)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto en actividades de operación:	
Amortización de cargos diferidos	1,266,482
Pérdida en cambio no realizada	1,163,670
Resultado por exposición a la inflación	(1,460,998)
Depreciación de propiedades	120,371
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(893,009)
Inventarios	(75,294)
Gastos anticipados	(20,934)
Cuentas por pagar	(55,689)
Gastos acumulados	<u>47,297</u>
Total ajustes	<u>91,896</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,857,882)</u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Canodros S. A. fue constituida en Ecuador en febrero de 1985 y su actividad principal es el turismo mediante realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve); así como la exploración y desarrollo de la actividad turística en el Ecuador.

En febrero 12 del 2000 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobada la fusión por absorción con la Compañía Piserosa S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Canodros S. A. de aumentar los activos y el patrimonio de los accionistas en US\$449,000.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y bancos; cuentas por cobrar; cuentas por pagar y gastos acumulados), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Valuación de Propiedades – Los saldos hasta el 31 de marzo del 2000, fueron registrados al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 15 para edificio, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para equipos de computación.

Cargos Diferidos – Están registrados al costo ajustado, nota 7. Esta cuenta registra lo siguiente:

- Gastos de constitución, exploración y de preoperación incurridos para el desarrollo de excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve), los cuales son amortizados en un período de 15 años.
- Pérdida en cambio originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual es amortizada en un período de cinco años.

Otros activos – Están registrados al costo ajustado, nota 8. Esta cuenta registra los costos y gastos incurridos en las adecuaciones y puesta en funcionamiento de la nave Galápagos Explorer II que hasta el año 1998 son amortizados en un período de 10 años. Los costos y gastos incurridos durante el año 1999, son amortizados en un período de 2 años.

3. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, lo cual prevee la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios.

La crisis económica y política que atraviesa el país y la suspensión de actividades que tuvo la Compañía durante los años 1997 y 1998, han afectado significativamente su situación financiera y los resultados de operaciones. Al 31 de diciembre del 2000, estos factores han originado lo siguiente:

- Pérdida del año por US\$1.9 millones y déficit acumulado de US\$4.2 millones.
- Deficiencia en el capital de trabajo de US\$571,000.
- El registro de pérdidas en cambio como cargos diferidos por US\$3.6 millones, originadas en el año 1999, las cuales son amortizadas en un período de cinco años.
- Falta de provisión por la pérdida en el valor de una cuenta por cobrar registrada en la cuenta otros activos por US\$1.9 millones, la cual es considerada de difícil recuperación.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si los accionistas no capitalizan la Compañía mediante aportes de efectivo.

La administración de la Compañía, considera que la Compañía podrá continuar operando como negocio en marcha mediante los siguientes planes:

- Aumento de capital de US\$6 millones mediante entrega de la nave Galápagos Explorer II por parte de Enchanted Island Corporation, el cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 21 de febrero del 2001 y se encuentra en trámite de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- La obtención de ingresos por la venta anual de cruceros a las Islas Galápagos para 7,000 pasajeros, los cuales permitirán a la Compañía la generación de utilidades y de los flujos de efectivo necesarios para poder cumplir con la cancelación de sus obligaciones a partir del año 2002, como se indica a continuación:

Años	. . Flujos de Operaciones . .			Pago de Obligaciones	Flujo neto acumulado
	Ingresos	Egresos	Neto (en miles de US dólares)		
2002	8,009	(5,616)	2,393	(2,259)	134
2003	7,409	(6,071)	1,338	(1,198)	140
2004	7,975	(5,977)	1,998	(1,851)	147
2005	8,480	(6,493)	1,987	(1,857)	130
2006	8,767	(6,449)	2,318	(2,156)	162
2007	8,767	(6,967)	1,800	(1,629)	171
2008	8,767	(6,880)	1,887	(443)	1,444

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

5. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
South Caribbean Shipping Corporation	208,326
Clientes	93,041
Anticipos a proveedores	25,705
Impuesto al valor agregado	21,937
Otras	<u>65,496</u>
Saldo neto al fin del año	<u>414,505</u>

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de cuenta por cobrar a South Caribbean Shipping Corporation no genera intereses y no tiene vencimiento establecido.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2000 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo neto al comienzo del año	14,466,826
Reexpresión neta - NEC 17	14,294,700
Fusión	11,228,573
Adquisiciones	1,133,574
Depreciación	<u>(398,716)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>40,724,957</u>
	U.S. dólares
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	1,628,998
Adquisiciones	133,123
Depreciación	<u>(104,423)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,657,698</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

	U.S. dólares
Pérdida en cambio	3,609,339
Proyecto Kapawi Ecological Reserve	<u>442,902</u>
Total	<u>4,052,241</u>

Al 31 de diciembre del 2000, pérdida en cambio representa el efecto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera efectuado el año 1999, el cual es amortizado en un período de cinco años. En año 2000 se amortizo con cargo a gastos US\$841,000.

8. OTROS ACTIVOS

	U.S. dólares
Mejoras a la M/V Galápagos Explorer II	2,268,508
Cuentas por cobrar	1,900,382
Otros	<u>121,547</u>
Total	<u>4,290,437</u>

Mejoras a la M/V Galápagos Explorer II representa los costos y gastos incurridos en adecuaciones y puesta en funcionamiento de la nave hasta el año 1999, los cuales son amortizados en un período de 2 y 10 años.

Cuenta por cobrar representa anticipos para compra de boletos de transporte aéreo efectuados a una compañía de aviación dedicada al servicio de vuelos a las Islas Galápagos, la cual suspendió sus operaciones desde el 9 de febrero del 2000 debido a problemas económicos que han afectado su situación financiera y que no han permitido el reinicio de sus operaciones. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha registrado los efectos de la pérdida en el valor de esta cuenta por cobrar.

9. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Accionista	366,012
Proveedores	305,060
Anticipos de clientes	304,328
Otras	<u>64,666</u>
Total	<u>1,040,066</u>

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de cuenta por pagar a accionista no genera intereses y no tiene vencimiento establecido.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamos sobre firma por US\$8.9 millones a un banco del exterior con vencimientos semestrales en los años 2001 y 2002 de US\$5.5 millones y US\$3.3 millones respectivamente, los cuales son renovables cada año. Estos préstamos devengan interés a la tasa LIBOR, la cual durante el año 2000 representó el 7% anual y generó gasto por US\$542,000.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, está representado por 27,610,396 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Saldos Iniciales de Cuentas Patrimoniales al 1 de enero del 2000 - Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido restablecidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, como sigue:

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
Saldo al 1 de enero del 2000	27,605,396	15,899,802	(32,572,277)
		U.S. dólares	
Conversión a US dólares al tipo de cambio de S/21,050	1,311,420	755,335	(1,547,376)
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(207,204)</u>	<u>(119,343)</u>	<u>244,485</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares al 1 de enero del 2000	<u>1,104,216</u>	<u>635,992</u>	<u>(1,302,891)</u>

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión los años 1997 al 2000; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

- **Enchanted Island Corporation:** Contrato de comodato de la nave M/V Galápagos Explorer II, suscrito en enero de 1999, el cual tiene vencimiento en julio del 2001. El contrato establece que la embarcación será utilizada para fines turísticos, siendo responsabilidad de Canodros S.A. cubrir los gastos de mantenimiento y reparaciones de la nave.
- **South Caribbean Shipping Corporation:** Contrato de prestación de servicios de mantenimiento de la nave M/V Galápagos Explorer II, suscrito en enero de 1998, el cual tiene duración de dos años renovables e incluye el pago de cuotas mensuales por US\$125,000. Durante el año 2000, la Compañía ha reconocido en gastos US\$1.5 millones por este concepto.

* * * * *