

Guayaquil, Abril del 2.000

Señores Accionistas:
ALFARIO S.A.

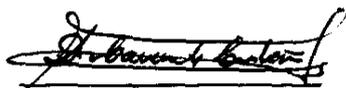
De conformidad con el Reglamento que consta en la Resolución No.92.1.4.3.0014 dictada por el Superintendente de Compañías el 18 de Septiembre de 1.992, cumplo en presentar Uds. *Mi informe de Comisario por el Ejercicio Económico cortado al 31 de Diciembre de 1.999*, dejando constancia de lo siguiente:

1. Que en desempeño de mis funciones he cumplido con lo determinado en el Art. 321 de la Ley de compañías, así como que he recibido de parte de los Administradores toda la colaboración necesaria para el desarrollo de la misma.
2. Que los Administradores han ejercido sus funciones de conformidad con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como han cumplido con las resoluciones de la Junta General de Accionistas, y por lo tanto no tengo ninguna denuncia que hacer sobre su gestión.
3. Que los libros de Actas, Expedientes de Actas, Acciones y Accionistas, Talonario de Acciones, Diario, Mayor y Caja, así como los comprobantes contables, son llevados y conservados de conformidad con la Ley.
4. Que he revisado el conjunto de políticas y procedimientos que realiza la compañía para su control interno, por lo que considero que los Activos están debidamente protegidos y la Información Financiera es confiable.
5. Que las cifras de los Estados Financieros reflejan la real situación de la Empresa y han sido elaborados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, existiendo una total correspondencia con las cifras de los registros contables.
6. Que he analizado los principales indicadores financieros de los últimos años, encontrando lo siguiente:

	1.998	1.999
Indice de Liquidez (Activo Cte./Pasivo Cte.)	0.04	0.36
Indice de Endeudamiento (Total Pasivo/Total Activo)	0.67	0.77
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	-23.164.425.309	-12.916.873.512

Que no he convocado expresamente a los Accionistas para celebrar Juntas Generales, habiendo asistido a las sesiones a las que fui legalmente citado por los Administradores y no mencioné punto alguno en las ordenes del día sobre el cual hubieran tenido que resolver los socios.

De ustedes atentamente,


COMISARIO



177 AB

ALFARIO S.A.

ANEXO AL BALANCE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

305

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Ctas. Por Cobrar Empleados	24,425,459
Ctas. Por Cobrar Ctas Relacionadas	1,708,478,754
Cuentas x Cobrar Tripulacion	78,913,848
Otras Ctas por Cobrar	62,744,705
Ctas por Cobrar Contratista	138,200,000
	<u>2,012,762,766</u>

313

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Seguros Anticipados	507,620,643
Otros Gastos Anticipados	605,929,681
	<u>1,113,550,324</u>

354

OTROS ACTIVOS FIJOS

Embarcacion	62,106,646,754
Activo fijo no depreciable Telefono	4,772,402
	<u>62,111,419,156</u>

365

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Ajuste x Diferencia de Cambio Mayo a Dic/99	40,263,820,038
	<u>40,263,820,038</u>

INGRESOS NO OPERACIONALES

608

OTRAS RENTAS

Intereses Ganados	543,881,371
Ingresos Miscelaneos	23,881,751
Indemnizacion Siniestro Activos	3,126,270
Utilidad Certificado Deposito Reprogramado	507,459,678
Varios	13,412,000
	<u>1,091,761,070</u>



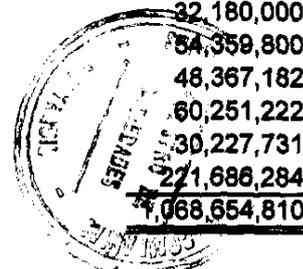
127 ABR 2000

ALFARIO S.A.

ANEXO AL BALANCE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

717	COSTO DE VENTAS		
	OTROS GASTOS DE FABRICACION		
	OTROS COSTOS		
	Costos varios	11,773,468	
	Costo de Materiales y Suministros	<u>7,082,306</u>	18,855,774
	GASTOS OPERATIVOS DE EMBARQUE		
	Comision x Produccion	2,880,000	
	Otros gastos de personal	367,662,495	
	Generales	4,536,015,008	
	Varios	<u>242,776,768</u>	5,149,334,267
	GASTOS ADMINISTRACION BARCO		
	Otros Gtos.del Personal -Alimentacion	8,079,868	
	Comunicacion	44,255,792	
	Servicios de Terceros-Prestados	50,302,600	
	Servicios de Terceros -Alquiler	5,915,757	
	Servicios de Terceros -Generales	<u>484,150,752</u>	592,704,769
	GASTOS EN PUERTO		
	Servicios de Terceros	38,571,561	
	Servicios de Terceros-Alquiler	38,594,846	
	Servicios de Terceros-Generales	58,840,997	
	Gastos de Escala	<u>82,568,967</u>	218,577,371
			<u>5,979,472,181</u>
763	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
	GASTOS DE ADMINISTRACION		
	Otros gastos del Personal	1,423,545	
	Materiales y Suministros-Varios	13,358,212	
	Mantenimiento y Reparaciones	23,203,882	
	Seguros	40,010,920	
	Servicios prestados	537,586,032	
	Honorarios Profesionales	6,000,000	
	Alquileres	32,180,000	
	Generales Varios	54,359,800	
	Gastos Generales -Afilaciones y Cuotas	48,367,182	
	Movilizacion-General	60,251,222	
	Intereses y multas	30,227,731	
	Otros gastos financieros	<u>271,686,284</u>	
			<u>4,068,654,810</u>
773	OTROS GASTOS NO OPERACIONALES		
	Egresos Miscelaneos		100,817,372
	Varios		30,747,583
	Gastos de Años Anteriores		<u>17,902,725</u>
			<u>153,567,680</u>



~~100,817,372~~
30,747,583
17,902,725
153,567,680