

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Junín 114 y Malecón
PO Box 3842
Guayaquil, Ecuador

Tel.: (593)-42565770
Fax: (593)-42566934



Guayaquil, 30 de marzo de 2006

Señores
Accionistas
COMPAÑÍA ECUATORIANA DE Balsa S.A.
Ciudad

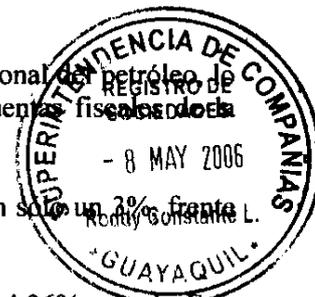
De mis consideraciones:

En cumplimiento de la resolución pertinente de la Superintendencia de Compañías, someto a vuestra consideración el siguiente informe de labores, correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre de 2005.

INFORME ANUAL DE LABORES DE LA GERENCIA GENERAL

I.- Consideraciones de carácter general

1. El Ecuador vivió, en el 2005, una grave crisis política, que culminó con la salida del presidente Crnel. Lucio Gutiérrez, en abril asumió el poder el Vicepresidente Dr. Alfredo Palacios.
2. A pesar del negativo entorno político, sin embargo, los grandes cambios que viene experimentando la economía mundial, y el significativo aumento en la demanda y en los precios de las materias primas, han beneficiado al Ecuador, permitiéndole un repunte importante en la exportación de bienes primarios, especialmente petróleo.
3. Por segundo año consecutivo, es el buen precio internacional del petróleo, de que ha permitido apuntalar la balanza de pagos, las cuentas fiscales de la nación y por ende a la economía en su conjunto.
4. El Producto Interno Bruto, en el 2005, habría crecido tan solo un 3% frente al notable 6,6% de crecimiento del PIB en el año 2004.
5. El 2005 cerró con una inflación al consumidor de 4,36% anual. Este porcentaje representa más del doble del valor alcanzado al cierre del 2004. Si bien en este repunte inflacionario hay la incidencia de factores externos como la inflación internacional producida por los altos precios de petróleo, la



ALCAN COMPOSITES

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

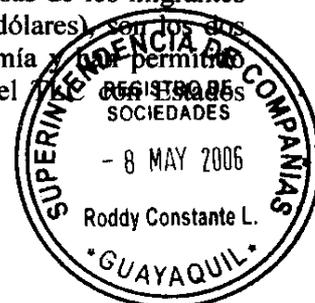
Junín 114 y Malecón
PO Box 3842
Guayaquil, Ecuador

Tel.: (593)-42565770
Fax: (593)-42566934



principal causa está en factores internos como el incremento del gasto público y la devolución de los Fondos de Reserva, que presionaron la demanda, sin que existieran las condiciones para que el sector productivo aumente la oferta de bienes y servicios.

6. Ligado a lo anterior, las tasas de interés referenciales, al final de 2005, terminaron un ligero incremento con respecto a diciembre de 2004. La tasa activa reportada por el Banco Central fue 8.58% y la pasiva 4.06%. Al 31 de diciembre de 2005 las tasas activas que las instituciones financieras cobran al sector comercial corporativo fluctuaban alrededor del 9%, más las comisiones que los bancos cobran en las operaciones de crédito.
7. El valor de las exportaciones totales en el país en el 2005 alcanzaron los US\$9,720 millones de dólares, 25% con respecto al 2004. El 60% de este total correspondió a las exportaciones petroleras. Del total exportado, a su vez, 79% son productos primarios y el 21% restante productos industrializados.
8. Las importaciones crecieron en el país un 24% con respecto al 2004.
9. Por otro lado, la deuda externa pública al final del 2005 fue de US\$10,151 millones de dólares, una disminución de US\$572 millones de dólares respecto al año 2004.
10. Tanto los altos precios del petróleo, así como las remesas de los migrantes (que en el 2005 superaron los US\$1,600 millones de dólares) son los dos puntos externos positivos que han sostenido la economía y han permitido mantener la estabilidad social. Finalmente, la firma del TLC entre los Estados Unidos, no se logró en el 2005.



II.- Principales aspectos administrativos, laborales y legales.

1. En el año 2005, basados en la decisión de los Accionistas, se procedió al cese de las operaciones de la empresa y proceder a la venta de la totalidad de su propiedad industrial, planta y equipos.

En el mes de abril del mismo año decidió liquidar a todo el personal de la Compañía, por lo cual a partir de esa fecha, la Compañía ha dejado de operar.

ALCAN COMPOSITES

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Junín 114 y Malecón
PO Box 3842
Guayaquil, Ecuador

Tel.: (593)-42565770
Fax: (593)-42566934



El monto total por la venta de los indicados activos ascendió a aproximadamente US\$490,000, lo que generó una utilidad de alrededor de US\$237,000, que se registró en resultado del año.

Adicionalmente se realizaron pagos de las indemnizaciones correspondientes a favor de sus ex - trabajadores por aproximadamente US\$850,000.

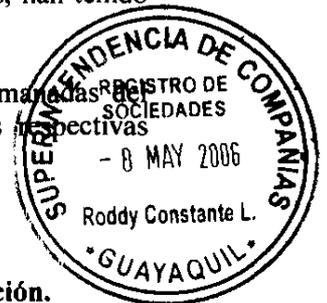
La desvinculación del personal y cese de las operaciones de la Compañía generó también en el 2005 costos adicionales relacionados con asesorías laborales y demás trámites requeridos.

No se ha decidido aún el destino final de la Compañía. Los activos y pasivos existentes podrían ser realizables sustancialmente con sus empresas vinculadas, sin que se produzcan pérdidas importantes en la realización final de sus activos y pasivos.

2. Las inversiones mantenidas serán transferidas a las empresas del Grupo Alcan Baltek Ecuador.

III.- Cumplimiento de las disposiciones del Directorio y Junta General de Accionistas.

1. Las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas, han tenido cabal cumplimiento por parte de la Gerencial General.
2. De igual forma, se viene cumpliendo con las disposiciones emanadas del Directorio y en todos los actos y contratos se observan las respectivas disposiciones estatutarias.



IV.- Análisis de los principales aspectos de Producción y Comercialización.

1. Al 31 de diciembre del año 2005, el Capital Social Pagado de la Compañía fue US\$68.770 dólares y el Patrimonio US\$2.984.185 dólares.
2. La utilidad neta del ejercicio 2005 ascienden a un monto de US\$366.651 esto incluye cuentas de revalorización de inversiones permanentes en relacionadas.

ALCAN COMPOSITES

Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

Junín 114 y Malecón
PO Box 3842
Guayaquil, Ecuador

Tel.: (593)-42565770
Fax: (593)-42566934



V.- Propuestas respecto al resultado del ejercicio.

Las utilidades netas correspondientes al ejercicio del año 2005 después de la conciliación tributaria no generaron 15% de participación de los trabajadores ni Impuesto a la Renta.

VI.- Recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

En el marco de las consideraciones generales expuestas en el punto I y con el objeto de dar cumplimiento al Plan de negocios del Grupo para el año 2006, la Gerencia General estimó conveniente poner a consideración del Directorio, lo siguiente:

1. Analizar la mejor opción legal para terminar societariamente la Compañía.
2. Bajo cualquier condición mantener como grupo la responsabilidad por los pasivos laborales de la compañía.

Atentamente,
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Derek Lamb".

Derek Lamb
Gerente General

