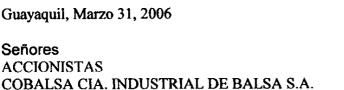
Guayaquil, Marzo 31, 2006





Estimados señores:

ACCIONISTAS

Señores

Ciudad

Por medio de la presente informo a Uds. el resultado de las actividades de la empresa correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de Diciembre del 2005

Durante el año 2005 la empresa realizo ventas por un total de \$1'307.723,73 equivalentes a 2'673.273 bft. De madera de balsa.

Al cierre del ejercicio contamos con un inventario de materia prima, productos terminados y en proceso valorados en \$226.959,73.

El costo promedio de madera de balsa fue de \$0,21 por pie cuadrado, habiendo comprado durante el año un total 3.045.672 Bft.. de madera de balsa equivalentes a \$633.828,92.

En el transcurso del ejercicio del 2005 la compañía renegocio el crédito que por \$50.000 mantiene con el Produbanco, el mismo que será cancelado en pagos trimestrales a partir del mes de Abril del año próximo.

En el mes de Noviembre iniciamos la negociación del XIII Contrato Colectivo de Trabajo, esperamos en el futuro poder contar con los recursos necesarios que nos permitan atender las aspiraciones de los trabajadores. Para el próximo año los costos de mano de obra se verán incrementados con la firma de este Contrato Colectivo.

La inflación continua afectando negativamente los costos de la empresa sin que los ingresos que la compañía tuvo hayan podido neutralizar en algo este efecto. El rubro mayormente afectado fue el de los costos operacionales. El resultado del ejercicio deja una perdida de \$35.806,02.

Hemos hecho nuestro mejor esfuerzo para producir eficientemente. Cumplimos todos los compromisos adquiridos con nuestros clientes, proveedores y fuerza laboral.

La empresa continua con su política de cumplimiento oportugo de obligacione tributarias y fiscales. SOCIEDADES

Se espera que para el próximo ejercicio las ventas se incrementen en an 30%. ABR. 2006

Atentamente

Policentro Local 22 P. A • Telfs.: 2285473 - 2285474 - 2285476 - 2285477 • Casilla 10473 • Fax: 2286652 • Guayaquil - Ecuador e-mail: cobalsa@hotmail.com