



El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André  
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386  
Quito - Ecuador  
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411  
225 7741 • Fax: 243 5795  
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com  
www.mri-ecuador.com

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Directores y Accionistas de  
**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 25 de febrero del 2005 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, no hemos obtenido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a una institución financiera del país. No pudimos determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005, de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos obtenido la confirmación de saldos, según se indica en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

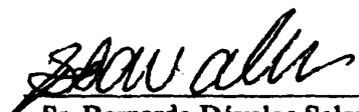
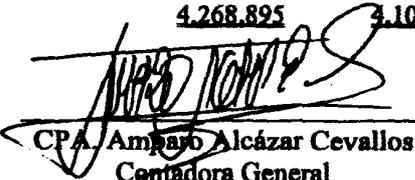
13 de marzo del 2006  
Quito - Ecuador

Felipe Sánchez M.  
Representante Legal

**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.**  
(Quito - Ecuador)

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

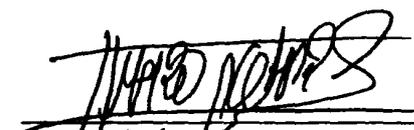
	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo en caja y bancos	4	194,818	184,369
Cuentas por cobrar	5	955,832	847,392
Préstamos por cobrar - partes relacionadas	6	72,644	198,001
Inventarios	7	392,741	376,358
Gastos pagados por anticipado		<u>24,826</u>	<u>9,378</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1,640,861</b>	<b>1,615,498</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 2,344,287 en el 2005 y US\$ 2,201,778 en el 2004	8	655,459	581,675
Inversiones en acciones	9	1,897,889	1,851,003
Concesiones en locales comerciales	3 (f)	58,421	48,339
Otros activos - depósitos en garantía		<u>16,265</u>	<u>12,288</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>4,268,895</b>	<b>4,108,803</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	10	193,615	224,809
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	9,635	58,212
Cuentas por pagar	11	582,990	376,073
Pasivos acumulados	12	<u>124,814</u>	<u>134,505</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>911,054</b>	<b>793,599</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	13	-	9,635
Reserva para jubilación patronal	14	<u>1,082,628</u>	<u>965,010</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1,993,682</b>	<b>1,768,244</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	15	1,880,000	1,680,081
Reserva legal	15	18,044	39,550
Reserva facultativa	15	284,780	402,027
Reserva de capital	15	-	46,148
Utilidades disponibles	15	<u>92,389</u>	<u>172,753</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>2,275,213</b>	<b>2,340,559</b>
Compromisos	17		
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>4,268,895</b>	<b>4,108,803</b>
			
Sr. Bernardo Dávalos Salazar Gerente General		CPA Amparo Alcázar Cevallos Contadora General	

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.****ESTADO DE UTILIDADES****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

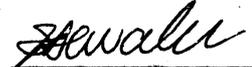
	NOTAS	2005	2004
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>			
Lavado en seco		4,686,860	4,339,605
Lavado de camisas		1,051,084	964,314
Lavado de cueros y otros		<u>77,194</u>	<u>10,590</u>
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>		<b><u>5,815,138</u></b>	<b><u>5,314,509</u></b>
<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:</b>			
Costo de lavado:			
En seco		3,752,427	3,416,126
De camisas		688,480	602,459
Cuero y otros		<u>79,466</u>	<u>12,794</u>
		<b><u>4,520,373</u></b>	<b><u>4,031,379</u></b>
Gastos de administración, ventas y generales:			
Sueldos y beneficios sociales		574,765	538,889
Gastos generales		375,632	468,117
Depreciaciones y amortizaciones	8	173,969	154,609
Gastos financieros		17,478	29,142
Otros gastos de personal		30,333	45,697
Otros gastos generales		<u>44,835</u>	<u>-</u>
		<b><u>1,217,012</u></b>	<b><u>1,236,454</u></b>
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<b><u>5,737,385</u></b>	<b><u>5,267,833</u></b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>		<b><u>77,753</u></b>	<b><u>46,676</u></b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Utilidad por valuación de inversiones, neto		46,885	30,072
Venta de suministros y otros, neto de costo		(5,769)	147,560
Otros ingresos, neto		<u>24,950</u>	<u>40,607</u>
<b>TOTAL OTROS INGRESOS, NETO</b>		<b><u>66,066</u></b>	<b><u>218,239</u></b>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>143,819</b>	<b>264,915</b>
<b>PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</b>	2 (j) y 12	<b>(17,034)</b>	<b>(35,242)</b>
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>126,785</b>	<b>229,673</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	2 (k) y 16	<b>(24,131)</b>	<b>(37,726)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b><u>102,654</u></b>	<b><u>191,947</u></b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION ORDINARIA</b>	2 (l)	<b><u>0,061</u></b>	<b><u>0,114</u></b>

  
 Sr. Bernardo Dávalos Salazar  
 Gerente General

  
 CPA Amparo Alcázar Cevallos  
 Contadora General

**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>Capital social</u> <u>(nota 15)</u>	<u>Reserva legal</u> <u>(nota 15)</u>	<u>Reserva facultativa</u> <u>(nota 15)</u>	<u>Reserva de capital</u> <u>(nota 15)</u>	<u>Utilidades disponibles</u> <u>(nota 15)</u>	<u>Total patrimonio de los</u> <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,680,081	91,017	204,184	46,148	197,843	2,219,273
Utilidad neta	-	-	-	-	191,947	191,947
Ajuste por valuación de inversiones	-	-	-	-	(70,661)	(70,661)
Transferencia a reserva facultativa	-	(70,661)	197,843	-	(127,182)	-
Apropiación para reserva legal	-	<u>19,194</u>	-	-	<u>(19,194)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,680,081	39,550	402,027	46,148	172,753	2,340,559
Utilidad neta	-	-	-	-	102,654	102,654
Aumento del capital social	199,919	(31,771)	(122,000)	(46,148)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(168,000)	(168,000)
Transferencia a reserva facultativa	-	-	4,753	-	(4,753)	-
Apropiación para reserva legal	-	<u>10,265</u>	-	-	<u>(10,265)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,880,000</u>	<u>18,044</u>	<u>284,780</u>	-	<u>92,389</u>	<u>2,275,213</u>

  
Sr. Bernardo Dávalos Salazar  
Gerente General

  
CPA Amparo Alcázar Cevallos  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS  
COMPARATIVAS DELAÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	5,706,698	5,419,109
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(5,295,089)</u>	<u>(5,028,476)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	411,609	390,633
Impuesto a la renta pagado	(11,342)	(26,384)
Intereses pagados	(17,478)	(28,786)
Otros ingresos	<u>24,950</u>	<u>6,321</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>407,739</u>	<u>341,784</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisiciones de planta y equipo	(255,159)	(152,975)
Concesiones locales comerciales	(10,082)	-
Préstamos otorgados a partes relacionadas	<u>125,357</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(139,884)</u>	<u>(152,975)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Pagos de obligaciones bancarias, neto	(89,406)	(164,820)
Pago de dividendos a los accionistas	<u>(168,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(257,406)</u>	<u>(164,820)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	10,449	23,989
Efectivo al inicio del período	<u>184,369</u>	<u>160,380</u>
Efectivo al final del período	<u>194,818</u>	<u>184,369</u>

**Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.**

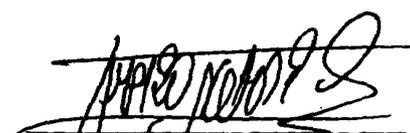
**LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS  
 COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	102,654	191,947
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA          CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS          ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciación de planta y equipo	173,969	160,311
Valuación de inversiones en acciones	(46,885)	(30,072)
Ajuste de planta y equipo	7,405	2,010
Reserva para jubilación patronal	<u>200,849</u>	<u>209,477</u>
	<u>335,338</u>	<u>341,726</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(108,440)	(77,245)
Disminución en inventarios	(16,383)	(91,247)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(15,448)	(8,764)
Disminución en otros activos	(3,977)	-
Aumento en cuentas por pagar	206,917	6,031
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(9,691)	17,803
Disminución jubilación patronal	<u>(83,231)</u>	<u>(38,467)</u>
	<u>(30,253)</u>	<u>(191,889)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS          LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>407,732</u>	<u>341,784</u>

  
 Sr. Bernardo Dávalos Salazar  
 Gerente General

  
 CPA Amparo Alcázar Cevallos  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

## **LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

**(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y número de acciones)**

#### **1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

LAVANDERIAS ECUATORIANAS C. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 22 de julio de 1966 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de noviembre de 1966. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la instalación de lavanderías y la explotación de la industria de lavandería.

La Compañía para el desarrollo de sus actividades cuenta con plantas de lavado en las ciudades de Quito y Guayaquil y ha suscrito con Martin International Investment Ltd. un contrato de asistencia técnica y servicios especializados, así como se autoriza a Lavanderías Ecuatorianas C. A. a usar la marca "Martinizing" y "One Hour Martinizing" como "Master Franquicia".

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

##### **a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal del Ecuador desde marzo del 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

##### **b) Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

##### **c) Inventarios -**

Están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

### d) **Planta y Equipo -**

La planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la planta y equipos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Vehículos	20%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Costos de instalación de planta	10%
Equipos de computación	<u>20 y 33%</u>

### e) **Inversiones en Acciones -**

Las inversiones en acciones están contabilizadas como sigue:

- Inversiones en Subsidiarias.- Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades y/o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.
- Inversiones en Afiliadas - Las inversiones en que la Compañía mantiene entre un 20% y un 50% de tenencia y no se tiene el control, se valúan bajo el método de participación patrimonial. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se reconoce como ingreso o gasto del período.
- Otras Inversiones Menores - Representan una participación menor al 20% y están contabilizadas al costo.

### f) **Concesiones en Locales Comerciales -**

Representan concesiones de locales en centros comerciales de las ciudades de Quito y Guayaquil, las cuales serán amortizadas una vez que generen ingresos por el método de línea recta con base en el plazo de vigencia de los respectivos contratos, que es de 5 y 10 años (véase nota 17).

### g) **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -**

El costo del beneficio por jubilación patronal del personal con una antigüedad superior a 10 años se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Adicionalmente, de acuerdo con el Código del Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía, considerando que la rotación de los empleados no es significativa no establece una reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

### **h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos -**

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos como sigue:

- Servicio de Lavado.- Sobre la base de la prestación del servicio.
- Venta de Bienes.- Sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

Los gastos son reconocidos sobre el método de causación.

### **i) Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

### **j) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

### **k) Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%; y, en el 2004 calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

### **l) Utilidad por Acción Ordinaria -**

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 1,680,081 en el 2005 y 2004.

### **m) Uso de Estimaciones -**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

### 3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con compañías relacionadas, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<b>Balance general:</b>		
<b>Activos:</b>		
<b>Cuentas por cobrar (nota 5):</b>		
<b>Compañías subsidiarias:</b>		
Lavanderías Centrales S. A.	11,312	10,272
Predial Los Cedros S. A.	3,258	-
Lavanderías Australes S. A.	4,759	2,507
Lavanderías del Norte S. A.	2,842	5,862
Lavanderías del Mar S. A.	2,274	2,514
Super Cleaner S. A.	4,312	9,804
Martimpex S. A.	<u>1,747</u>	<u>10</u>
	<u>30,504</u>	<u>30,969</u>
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Obrioja Cía. Ltda.	130,648	130,071
Hangers S. A.	195	112,748
Shurenú S. A.	5,254	77,444
Lavanderías Loja S. A.	<u>12,084</u>	<u>-</u>
	<u>148,181</u>	<u>320,263</u>
<b>Accionistas:</b>		
Juan Aguirre Espinosa	123,998	122,180
Bernardo Dávalos Donoso	29,407	37,926
Bernardo Dávalos Salazar	31,307	26,093
Jorge Donoso García	15,689	5,038
Alfredo Barreiro López	2,000	417
María Mercedes Espinosa Páez	511	727
Carmen María Dávalos Salazar	40	-
Fanny Donoso de Dávalos	40	40
Lola Escobar de Donoso	<u>62</u>	<u>-</u>
	<u>203,054</u>	<u>192,421</u>
	<u>381,739</u>	<u>543,653</u>
<b>Préstamos por cobrar (nota 6):</b>		
<b>Accionistas:</b>		
Juan Aguirre Espinoza	67,644	150,000
<b>Compañías subsidiarias:</b>		
Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	<u>5,000</u>	<u>48,001</u>
	<u>72,644</u>	<u>198,001</u>
<b>Pasivos:</b>		
<b>Cuentas por pagar (nota 11):</b>		
<b>Compañías subsidiarias:</b>		
Martimpex S. A.	-	7,311
<b>Compañías afiliadas a:</b>		
Hanger S. A.	22,321	35,196
<b>Accionistas:</b>		
Bernardo Dávalos	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
	<u>37,321</u>	<u>57,507</u>

### 3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Estado de resultados:		
Venta de suministros:		
Compañías subsidiarias:		
Lavanderías del Mar S. A.	12,782	10,096
Lavanderías Australes S. A.	15,898	13,819
Lavanderías Centrales S. A.	14,755	10,196
Lavanderías del Norte S. A.	16,490	11,963
Cleaning Corp. S. A.	11,939	6,206
Martimpex S. A.	303	52,601
Predial Los Cedros Cía. Ltda.	16	-
	<u>72,183</u>	<u>104,881</u>
Compañías relacionadas:		
Lavanderías Loja S. A.	8,332	-
Shurenú S. A.	705	127
Hangers S. A.	16	15
Pycanflor S. A.	-	15
	<u>9,053</u>	<u>157</u>
	<u>81,236</u>	<u>105,038</u>
Costo de lavado:		
Arriendo de locales comerciales (nota 17):		
Compañías subsidiarias:		
Predial Los Cedros Cía. Ltda.	95,040	96,120
Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	<u>138,840</u>	<u>137,640</u>
	<u>233,880</u>	<u>233,760</u>
Gastos administrativos – honorarios profesionales:		
Accionistas:		
Bernardo Dávila Donoso	<u>56,700</u>	<u>57,388</u>
Gastos servicios básicos:		
Compañías relacionadas:		
Shurenú S. A.	1,585	-
Hangers S. A.	<u>196</u>	-
	<u>1,781</u>	-
Otras transacciones:		
Venta de acciones:		
Partes relacionadas:		
Alfredo Morales Brikman	190,004	-
Compañías relacionadas:		
Hangers S. A.	-	<u>112,748</u>

### 4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Efectivo:		
Caja	59,839	49,706
Depósitos en bancos nacionales	<u>134,979</u>	<u>134,663</u>
Total	<u>194,818</u>	<u>184,369</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<b>Comerciales:</b>		
Clientes	263,833	253,078
Tarjetas de crédito	<u>12,113</u>	<u>6,341</u>
	275,946	259,419
<b>Partes relacionadas (nota 3):</b>		
Compañías subsidiarias	30,504	30,969
Compañías relacionadas	148,181	320,263
Accionistas	<u>203,054</u>	<u>192,421</u>
	381,739	543,653
<b>Venta de acciones (nota 3)</b>	190,004	-
Empleados	24,066	16,187
Seguros	14,353	5,532
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado - IVA	21,968	-
Anticipos a proveedores	-	8,840
Otras	<u>47,756</u>	<u>13,761</u>
<b>Total</b>	<u>955,832</u>	<u>847,392</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar – clientes tienen vencimientos a 30 días y no devengan intereses, así como incluye cartera corriente por US\$ 157,633; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 244,621; y, cartera vencida con más de 360 días por US\$ 19,212.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por cobrar – venta de acciones se origina por la venta de la totalidad de la participación de la Compañía en Shurenú S. A.

## 6. PRESTAMOS POR COBRAR - PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<b>Accionistas.-</b> Préstamos sobre firmas, devengan una tasa de interés del 13% anual en el 2005 y 2004 y tienen un vencimiento de 86 días plazo en el 2005 (102 días plazo en el 2004) (notas 3 y 10).	67,644	150,000
<b>Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.-</b> Préstamo sobre firmas que no devenga intereses y que fue cancelado en el 2006 (nota 3).	<u>5,000</u>	<u>48,001</u>
<b>Total</b>	<u>72,644</u>	<u>198,001</u>

**7. INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Suministros para lavado en seco	202,682	150,126
Suministros para lavado en agua	36,755	39,006
Suministros para lavado en cuero y otros	31,398	34,754
Repuestos	99,121	109,616
Otros	22,785	15,739
En tránsito	<u>-</u>	<u>27,117</u>
Total	<u>392,741</u>	<u>376,358</u>

**8. PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento de la planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

8. PLANTA Y EQUIPO. (Continuación)

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Transfe- rencias	Retiros	Ajustes	Saldos al 31/12/05
	(Dólares)									
Maquinaria de planta	1,543,024	39,710	4,000	(478)	1,586,256	85,676	6,190	(94)	(107)	1,677,921
Equipos y muebles	237,824	11,210	-	(933)	248,101	8,054	-	(30,527)	(2,690)	222,938
Vehículos	341,543	16,066	-	-	357,609	51,930	-	-	-	409,539
Equipos de computación	314,582	7,803	-	-	322,385	21,248	-	-	-	343,633
Costos de instalación de plantas	180,709	70,439	-	(576)	250,572	83,038	-	-	(117)	333,493
Equipos sin uso	13,636	7,748	(4,000)	(325)	17,059	5,212	(6,190)	-	(3,859)	12,222
Obras de arte	1,471	-	-	-	1,471	-	-	-	(1,471)	-
	2,632,789	152,976	-	(2,312)	2,783,453	255,158	-	(30,621)	(8,244)	2,999,746
Depreciación acumulada	(2,047,471)	(154,609)	-	302	(2,201,778)	(173,969)	-	30,621	839	(2,344,287)
Planta y equipo, neto	585,318	(1,633)	-	(2,010)	581,675	81,189	-	-	(7,405)	655,459

El cargo a costos y gastos por concepto de depreciación de la planta y equipo fue de US\$ 173,969 en el 2005 y US\$ 154,609 en el 2004.

## 9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
			... (Dólares) ...		... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
<b>Inversiones en subsidiarias:</b>								
- Predial Los Cedros Cía. Ltda.	99,90	99,90	10,400	10,400	185,649	181,692	185,462	181,692
- Lavanderías Australes S. A.	50,00	50,00	12,000	12,000	103,567	108,620	103,567	108,620
- Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	99,90	99,90	35,996	35,996	772,443	747,852	772,443	747,852
- Lavanderías del Mar S. A.	99,90	99,90	83,998	83,998	78,522	73,191	78,522	73,191
- Lavanderías Centrales S. A.	59,00	59,00	122,267	122,267	168,286	165,885	168,286	165,885
- Lavanderías del Norte S. A.	99,00	99,00	9,600	9,600	169,580	164,283	169,580	164,283
- Martimpex S. A.	60,00	60,00	1,440	1,440	15,272	16,262	15,272	16,262
- Cleaning Corp. S. A.	<u>96,00</u>	<u>96,00</u>	<u>38,400</u>	<u>38,400</u>	<u>168,646</u>	<u>163,192</u>	<u>168,646</u>	<u>163,192</u>
					<u>1,661,965</u>	<u>1,620,977</u>	<u>1,661,778</u>	<u>1,620,977</u>
<b>Inversiones en afiliadas:</b>								
- Marcionelli S. A.	<u>37,00</u>	<u>37,00</u>	<u>153,550</u>	<u>153,550</u>	<u>214,941</u>	<u>208,856</u>	<u>214,941</u>	<u>208,856</u>
<b>Otras Inversiones menores:</b>								
- Promounión							18,800	18,800
- Electroquil S. A.							1,786	1,786
- Centros Comerciales del Ecuador							<u>584</u>	<u>584</u>
							<u>21,170</u>	<u>21,170</u>
							<u>1,897,889</u>	<u>1,851,003</u>

El ingreso neto por reconocer las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional fue de US\$ 46,885 en el 2005 y US\$ 30,072 en el 2004. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$ 20,317 y US\$ 6,321, respectivamente.

Los estados financieros de Lavanderías Ecuatorianas C. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 se presentan consolidados con las subsidiarias en que tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en un informe por separado.

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Lloyds TSB Bank Plc – Sucursal Ecuador.-</u> Créditos sobre firmas y cartas de crédito con un vencimiento de hasta 360 días y devengan una tasa de interés entre el 8,75 y 10% de interés anual en el 2005 (12% de interés anual y hasta 150 días plazo en el 2004).	125,971	74,809
<u>Banco General Rumiñahui.-</u> Créditos sobre firmas con un vencimiento a 30 días plazo y devengan una tasa de interés anual del 8,99% en el 2005 (13% de interés anual a 100 días plazo en el 2004) (nota 6).	<u>67,644</u>	<u>150,000</u>
	<u>193,615</u>	<u>224,809</u>

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS, (Continuación)

La Compañía para avalizar los préstamos con el Lloyds TSB Bank Plc – Sucursal Ecuador ha entregado una garantía solidaria de Inmobiliaria Lavamar S. A., quien constituyó una hipoteca abierta por un valor de US\$ 931,813 de vencimiento indefinido y con un seguro por US\$ 150,000 (véase nota 17).

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	190,493	74,716
Partes relacionadas (nota 3):		
Compañías subsidiarias	-	7,311
Compañías relacionadas	22,321	35,196
Accionistas	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
	37,321	57,507
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	73,110	47,923
Retenciones de impuestos por pagar	32,480	32,322
Impuesto a la renta por pagar (nota 16)	<u>12,782</u>	<u>11,342</u>
	118,372	91,587
Aportes al IESS	37,454	35,356
Asistencia técnica Martin International		
Investment Ltd. (nota 17)	32,250	32,250
Liquidaciones al personal	55,235	-
Bonos al personal	13,000	15,000
Otras	<u>98,865</u>	<u>69,657</u>
	<u>582,990</u>	<u>376,073</u>

## 12. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Beneficios sociales	107,780	99,263
Participación de los trabajadores en las Utilidades (nota 16)	<u>17,034</u>	<u>35,242</u>
	<u>124,814</u>	<u>134,505</u>

## 12. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/03	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/04	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/05
	.....(Dólares).....						
Beneficios sociales	92,789	408,262	(401,788)	99,263	442,201	(433,684)	107,780
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>23,913</u>	<u>35,242</u>	<u>(23,913)</u>	<u>35,242</u>	<u>17,034</u>	<u>(35,242)</u>	<u>17,034</u>
	<u>116,702</u>	<u>443,504</u>	<u>(425,701)</u>	<u>134,505</u>	<u>459,235</u>	<u>(468,926)</u>	<u>124,814</u>

## 13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Produbanco S. A.</u> - Créditos con garantía solidaria de Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda. con vencimientos de hasta 450 días plazo y devengan una tasa de interés del 9% anual en el 2005 (entre el 9% y 14.50% de interés anual a 570 días plazo en el 2004).	9,635	58,847
<u>Empleado</u> .- Crédito con vencimientos mensuales hasta marzo del 2005 y devengan una tasa de interés del 8% anual.	-	<u>9,000</u>
	9,635	67,847
Menos vencimientos circulantes	<u>(9,635)</u>	<u>(58,212)</u>
	<u>-</u>	<u>9,635</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2005	-	58,212
2006	<u>9,635</u>	<u>9,635</u>

#### 14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	965,010	794,000
Provisión cargada al gasto	200,849	209,477
Pagos efectuados	<u>(83,231)</u>	<u>(38,467)</u>
Saldo al final del año	<u>1,082,628</u>	<u>965,010</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$ 1,605,930 y US\$ 1,341,888, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 150 en el 2005 y US\$ 135.62 en el 2004), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	24,708	21,225
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	706,839	505,276
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	470,416	440,958
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>403,967</u>	<u>374,429</u>
	<u>1,605,930</u>	<u>1,341,888</u>

**14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL, (Continuación)**

La Compañía no establece reservas para jubilación patronal del personal cuyo tiempo de servicio es menor a 10 años, puesto que el gasto respectivo para propósitos tributarios es considerado como una partida no deducible, conforme a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes. Adicionalmente la Administración estima que dicho personal no cumplirá 20 años de servicio en la Compañía.

**15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 1,880,000 en el 2005 y 1,680,081 en el 2004 con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 24 de noviembre del 2005 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 199,919 mediante: a) reinversión de utilidades del año 2004 por US\$ 122,000 (véase nota 2 - k); y, capitalización de las cuentas patrimoniales: reserva de capital por US\$ 46,148 y reserva legal por US\$ 31,771, respectivamente.

**Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 es de aproximadamente US\$ 10,300.

**Reserva Facultativa**

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

## 16. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	143,819	264,915
Más gastos no deducibles	42,973	21,727
Menos ingresos exentos	<u>(73,234)</u>	<u>(51,695)</u>
	113,558	234,947
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)	<u>(17,034)</u>	<u>(35,242)</u>
Utilidad gravable	<u>96,524</u>	<u>229,673</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	-	18,300
Tasa impositiva del 25% sobre las utilidades gravable	<u>24,131</u>	<u>19,426</u>
	<u>24,131</u>	<u>37,726</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19.03%</u>	<u>16.43%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	11,342	32,607
Provisión cargada al gasto	24,131	37,726
Pago de impuesto a la renta del año anterior	<u>(11,342)</u>	<u>(32,607)</u>
Impuestos retenidos por terceros	<u>(11,349)</u>	<u>(26,384)</u>
Saldo al final del año (nota 11)	<u>12,782</u>	<u>11,342</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de los años 2002 al 2005.

## 17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito un contrato de asistencia técnica y uso de la marca "Martinizing" y "One Hour Martinizing", con una vigencia de cinco años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. El canon mensual por la utilización de la franquicia es de US\$ 21,500 y por asistencia técnica es de US\$ 21,500 anuales. El cargo a costos por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 280,000 y US\$ 258,000, respectivamente.
- Mantiene firmados contratos de arrendamiento de locales comerciales con sus compañías relacionadas Inmobiliaria los Cedros Cía. Ltda. y Predial Los Cedros Cía Ltda. con un plazo indefinido. El gasto por este concepto fue de US\$ 257,640 en el 2005 y US\$ 233,760 en el 2004.
- La Compañía ha recibido y ha entregado a sus compañías relacionadas garantías para cubrir obligaciones bancarias como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
... (Dólares) ...		
Garantías recibidas de:		
Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	1,502,768	1,364,371
Predial Los Cedros Cía. Ltda.	<u>826,811</u>	<u>793,019</u>
	<u>2,329,579</u>	<u>2,157,390</u>
Garantías entregadas a:		
Obrioja S. A.	<u>-</u>	<u>75,000</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las garantías recibidas de sus compañías relacionadas no han sido actualizadas en las respectivas instituciones bancarias.

- La Compañía mantiene contratos de concesión en los siguientes centros comerciales:

<u>Centro Comercial</u>	<u>Fecha de firma del contrato</u>	<u>Ciudad</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Cuotas mensuales</u>
San Merino Plaza (1)	25/may/01	Guayaquil	5 años	US\$ 1,649
Centro Comercial El Condado (2)	12/dic/05	Quito	10 años	1,647
San Luis Shopping	01/ago/05	Quito	5 años	908
Mall del Sur (1)	01/jul/03	Guayaquil	10 años	<u>846</u>

- (1) El valor de las cuotas varía cada año  
 (2) El valor de la cuotas varía a partir del tercer año.

**18. RECLASIFICACIONES**

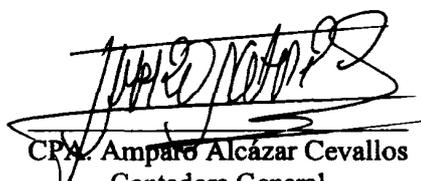
Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

**19. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (17 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sr. Bernardo Dávalos Salazar  
Gerente General



CPA. Amparo Alcázar Cevallos  
Contadora General

---