

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2005



INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general (no consolidado)

Estado de resultados (no consolidado)

Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)

Estado de flujos de efectivo (no consolidado)

Notas a los estados financieros (no consolidado)

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares estadounidenses
- NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
- NEC 19 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"
- NEC 20 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en Asociadas"
- Grupo - Grupo Económico El Rosado (Importadora El Rosado S.A.) y compañías relacionadas.



INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Abreviaturas usadas: (Continuación)

El Rosado	-	Importadora El Rosado S.A.
CISA	-	Comercial Inmobiliaria S.A.
Lavie	-	Inmobiliaria Lavie S.A.
Iprocosta	-	Inversiones y Promociones de la Costa S.A.(IPROCASTA)
Feldane	-	Feldane S.A.
Desireles	-	Desireles S.A.
Gadi	-	Inmobiliaria Gadi S.A.
Currie	-	Currie S.A.
Calban Tres	-	Calban Tres S.A.
Rafaelca	-	Rafaelca Inmobiliaria C.A.
Inmofutur	-	Inmofutur S.A.
Aldeana	-	Agroindustrias Aldeana S.A.
Bocarlen	-	Bocarlen S.A.
Pibal	-	Pibal S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Motke S.A.

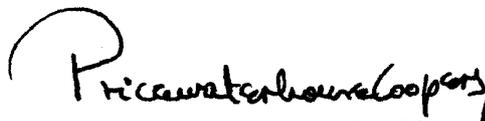
Guayaquil, 9 de mayo del 2006

1. Hemos auditado el balance general (no consolidado) adjunto de Inmobiliaria Motke S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 a), los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la compañía Inmobiliaria Motke S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en su patrimonio, ni sus flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.



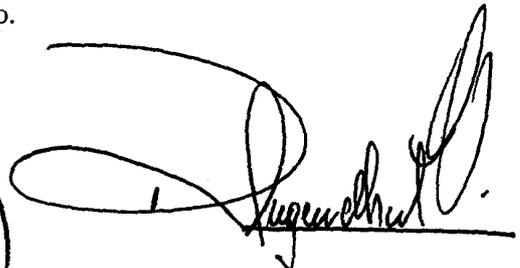
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Motke S.A.
Guayaquil, 9 de mayo del 2006

5. Como se indica en la Nota 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene saldos por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas que totalizaban US\$40,264,344. Las operaciones de Inmobiliaria Motke S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada Importadora El Rosado S.A. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 14. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
6. Como se menciona en la Nota 1, durante el año 2005, la Compañía absorbió por fusión a ciertas compañías inmobiliarias relacionadas, los efectos de este asunto se detallan en la mencionada Nota.
7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas, directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no deben utilizarse para ningún a otro propósito.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011





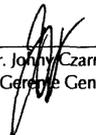
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

BALANCE GENERAL (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		39,858	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	10	2,668,094
Cuentas y documentos por cobrar			Porción corriente de obligaciones con terceros a largo plazo	9	2,175,345
Anticipos a proveedores	3	793,934	Cuentas y documentos por pagar		
Impuestos	4	2,958,143	Proveedores locales	7	1,122,782
Otros		17,524	Compañías relacionadas	12	6,637,780
		<u>3,769,601</u>			<u>7,760,562</u>
Inventarios		132,900	Pasivos acumulados		
Total del activo corriente		3,942,359	Beneficios por pagar	8	1,070
			Impuestos por pagar	8	91,715
INVERSIONES PERMANENTES	5	40,130,130	Intereses por pagar	8	32,141
					<u>124,926</u>
ACTIVO FIJO	6	58,163,681	Total del pasivo corriente		12,728,927
			PASIVO A LARGO PLAZO		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		59,256	Documentos por pagar	9	4,120,283
			Obligaciones bancarias a largo plazo	10	6,913,769
			Compañías relacionadas	12	33,626,565
			PATRIMONIO (según estados adjuntos)		44,905,882
Total del activo		<u>102,295,426</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>102,295,426</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Johnny Czarninski
 Gerente General

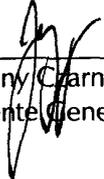

 Ing. Victor Alvarado
 Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

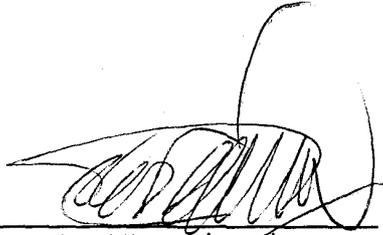
ESTADO DE RESULTADO (NO CONSOLIDADO)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005
Ingresos por arriendos de locales comerciales	12 y 14	3,055,837
Ingresos por arriendos de locales administrados	12 y 14	<u>2,622,843</u>
		5,678,680
Gastos de administración y operación	13	(3,989,135)
Gastos financieros		(889,723)
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5	595,892
Otros ingresos, neto		<u>97,019</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,492,733
Impuesto a la renta	8	<u>(227,376)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,265,357</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			De capital	Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	Valuación			
Saldos al 1 de enero del 2005		41,122	13,888	138,457	-	11,397,956	216,372	11,807,795
Efectos provenientes de la fusión según Resolución No. 05-G-DIC-0008736 de la Superintendencia de de Compañías del 29 de diciembre del 2005	1	4,429	(4,731)	2,701,293	945,730	20,850,466	-	24,497,187
Saldo consolidado al 29 de diciembre del 2005		45,551	9,157	2,839,750	945,730	32,248,422	216,372	36,304,982
Resolución de la Junta de Accionistas del 14 de noviembre del 2005: Aumento de capital	15	23,000						23,000
Transferencia a reservas			6,673	209,699			(216,372)	-
Efecto del ajuste por método de valuación de inversiones en asociadas <Véase Notas 2 c) y 5>						7,240,833		7,240,833
Otros movimientos menores				(32,428)		104,138		71,710
Utilidad neta del año							1,265,357	1,265,357
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>68,551</u>	<u>15,830</u>	<u>3,017,021</u>	<u>945,730</u>	<u>39,593,393</u>	<u>1,265,357</u>	<u>44,905,882</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jolita Czarninski
 Representante Legal

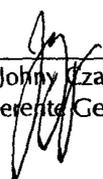

 Ing. Viktor Arzafado
 Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		1,265,357
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5	(595,892)
Depreciación	6 y 13	2,121,807
		<u>2,791,272</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar		(180,259)
Cuentas y documentos por pagar		(19,952)
Pasivos acumulados		76,323
Pasivo a largo plazo		5,776,239
Movimientos menores al patrimonio		71,710
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,515,333</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones netas de activo fijo	6	(12,798,580)
Disminución y aumento en inversiones permanentes		(4,664,062)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(17,462,642)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento obligaciones bancarias		8,948,967
Aporte para futura capitalización en efectivo		23,000
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>8,971,967</u>
Aumento neto de efectivo		24,658
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>15,200</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>39,858</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Motke S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 11 de junio de 1982. La Compañía es propietaria del Centro Comercial Río Centro Entre Ríos, ubicado en el Cantón Samborondón.

A partir del 30 de diciembre del 2005, producto de la fusión con las inmobiliarias relacionadas, se modificó su estructura accionaria, por lo que su principal accionista al 31 de diciembre del 2005 es Inmobiliaria Lavie S.A. con el 99.27%, del capital social.

Inmobiliaria Motke S.A., forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Motke S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo de los bienes inmuebles. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación y acuerdos existentes con Importadora El Rosado S.A. Véase Notas 12 y 14.

Fusión por absorción de las compañías inmobiliarias Gadi S.A., Currie S.A., Calban Tres S.A., Rafaelca C.A., Inmofutur S.A., Desireles S.A., Feldane S.A., Iprocosta S.A., Bocarlen S.A. y la compañía comercializadora Agroindustrias Aldeana S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de inmobiliaria Motke S.A. y las inmobiliarias en mención, celebradas el 14 de noviembre del 2005, resolvieron realizar la fusión por absorción de las Inmobiliarias Gadi S.A., Currie S.A., Calban Tres S.A., Rafaelca C.A., Inmofutur S.A., Desireles S.A., Feldane S.A., Iprocosta S.A., Bocarlen S.A. y la compañía comercializadora Agroindustrias Aldeana S.A., las cuales debieron disolverse sin liquidarse, por la absorción de que ellas realizó la compañía absorbente Inmobiliaria Motke S.A.. <Ver Nota 5>. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-0008736 del 29 de diciembre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2005. Las operaciones de las inmobiliarias absorbidas correspondían fundamentalmente al arriendo de sus bienes inmuebles tanto a Importadora El Rosado S.A. como a terceros.

La fusión por absorción de sus compañías inmobiliarias relacionadas, se realizó mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos de las inmobiliarias a valor en libros, en base a los estados financieros al 13 de noviembre del 2005, como resultado del proceso de fusión, el patrimonio de la Compañía aumentó en aproximadamente US\$24,497,187. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

Los estados financieros de las compañías previo a la fusión se detallan a continuación:

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Activo	MOTKE S.A.	GADIS S.A.	PRAL S.A.	CURRI S.A.	CALBANTRES S.A.	RAMANICA S.A.	INMOBILIUR S.A.	DESRIELES S.A.	ELDANE S.A.	PROCOSSIA S.A.	BOCARREN S.A.	ALDEANAS S.A.	SUBTOTAL	AJUSTES	TOTAL
ACTIVO CORRIENTE															
Caja y bancos	47,099	-	-	13,930	-	-	-	-	-	-	-	18,312	79,341	-	79,341
Cuentas y documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	4,387	-	-	-3,999	476,451	-	-	-	1,723	-	608,304	-	1,086,966	-	1,086,966
Compañías relacionadas	36,055	147,845	5,916	225,154	529,986	-	476,124	1,893	-	166,430	3,116	1,953	1,785,035	-	1,785,035
Impuestos	38,864	15,201	726	1,687,163	93,798	74,328	9,569	3	13,421	663,407	101,614	11,245	2,711,339	-	2,711,339
Otros	173,853	-	285	103,074	5,377	3,027	7,360	20	-	53,919	2,618	17,287	368,820	-	368,820
Total del activo corriente	255,159	163,046	6,927	2,011,392	1,105,612	267,918	493,053	1,916	15,144	885,856	715,652	30,485	5,952,160	-	5,952,160
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79,983	79,983	-	79,983
Gastos pagados por anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	255	255	-	255
Total del activo corriente	302,258	163,046	6,927	2,025,322	1,105,612	267,918	493,053	1,916	15,144	885,856	715,652	129,035	6,111,739	-	6,111,739
INVERSIONES PERMANENTES	15,287,590	8,633,421	-	30,977,360	-	6,648,549	-	-	-	-	-	-	62,046,920	(29,753,516)	32,293,404
ACTIVO FIJO	6,004,817	2,545,447	45,368	22,507,077	1,832,472	1,485,168	168,167	3,700	157,540	9,977,807	3,331,944	113,569	48,173,076	-	48,173,076
OTROS ACTIVOS	1,735	-	-	48,745	-	15	-	-	-	-	8,237	-	58,732	-	58,732
Total del activo	22,096,400	11,341,914	52,295	55,558,504	2,938,084	8,401,650	661,220	5,616	172,684	10,863,663	4,055,833	242,684	116,390,467	(29,753,516)	86,636,951
Pasivo y patrimonio															
PASIVO CORRIENTE															
Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	-	-	-	752,318	-	-	-	-	-	-	-	-	752,318	-	752,318
Cuentas y documentos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores locales	1,893	-	-	24,430	209,078	9,924	-	-	869	2,659	412,635	-	657,288	-	657,288
Compañías relacionadas	4,003,784	233,206	235	3,980,020	1,218,036	345,488	14,445	1,142	165,302	1,422,137	1,288,375	-	12,691,150	-	12,691,150
Otros	3,348,879	10,113	-	97	103	5	-	-	-	463,123	-	1,823	3,824,143	-	3,824,143
Total del pasivo corriente	7,354,356	263,319	235	4,756,863	1,427,207	351,417	14,445	1,142	166,171	1,887,909	1,701,010	1,823	17,915,899	-	17,915,899
Países acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos por pagar	12,418	2,273	180	23,131	6,745	2,903	2,373	-	-	12,148	5,692	57	67,920	-	67,920
Total del pasivo corriente	12,418	2,273	180	23,131	6,745	2,903	2,373	-	-	12,148	5,692	57	67,920	-	67,920
PASIVO A LARGO PLAZO	7,366,774	265,592	415	4,779,996	1,433,952	354,320	16,818	1,142	166,171	1,900,057	1,706,702	1,880	17,993,819	-	17,993,819
Obligaciones bancarias	433,831	-	-	9,202,488	-	-	-	-	-	-	-	-	9,636,319	-	9,636,319
Documentos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compañías relacionadas	2,257,912	1,007,230	-	10,398,468	-	753,113	-	-	-	7,163,794	-	209,565	21,890,082	-	21,890,082
PATRIMONIO	12,037,883	10,669,092	51,800	31,177,552	1,504,132	7,294,217	644,402	4,474	6,513	1,699,812	2,349,131	31,159	66,870,247	(29,753,516)	37,116,731
Total del pasivo y patrimonio	22,096,400	11,341,914	52,295	55,558,504	2,938,084	8,401,650	661,220	5,616	172,684	10,863,663	4,055,833	242,684	116,390,467	(29,753,516)	86,636,951

(1) Incluye US\$30,977,360 de acciones que Curri mantenía en Lavie y el saldo restante de US\$1,131,771 corresponde a acciones que Motke mantenía en El Rosado.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Total patrimonio después de la fusión	37,116,731
Menos - Saldo inicial al 1 de enero del 2005 de Motke	(11,807,795)
Menos - Utilidades netas generadas en el período de 11 meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de noviembre del 2005	(811,749)
Efectos provenientes de la fusión registrados en el patrimonio	<u>24,497,187</u>

Los indicados efectos fueron contabilizados de acuerdo a la proporción del total de las cuentas patrimoniales con contrapartida a la cuenta Inversiones en acciones en cada compañía inmobiliaria absorbida, los cuales fueron puestos a consideración de la Superintendencia de Compañías para el proceso de fusión que fue aprobado según Resolución No. 05-G-DIC-0008736 del 29 de diciembre del 2005.

Durante el presente año, producto de la fusión, las compañías inmobiliarias mencionadas transfirieron (a valor en libros) a favor de Motke, el total de sus participaciones accionarias en otras compañías inmobiliarias pertenecientes al Grupo Económico El Rosado. <Véase Nota 5>.

Debido a lo mencionado en el párrafo anterior, fueron traspasados a Motke centros y locales comerciales por un monto de US\$42,168,261, los cuales se detallan a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Cantón La Libertad	Centro Comercial, "Paseo Shopping la Península"
Av. 25 de Julio	Centro Comercial "Riocentro Sur"
Eloy Alfaro y Francisco Marcos	Hipermercado
Centro Comercial Albán Borja	Hipermercado
Av. Nicolás Lapentí (Durán)	Mi Comisariato
Av. Domingo Comín y 5 de Junio, G y H	Mi Comisariato y Río Store
Roca entre Pedro Carbo y Panamá	Mi Comisariato
Ignacio Santa María Núñez de Vela e Iñaquito	Mi Juguetería
C.C. Unioro (Machala)	Mi Comisariato
Pedro Carbo 127 y Roca	Bodega
Km. 21 vía a Daule	Hacienda
Km. 8 ½ vía a Daule	Terreno
Av. 6 de Diciembre (Quito)	Terreno
Km. 2.5 vía a Samborondón	Terrenos
Kms. 9.5, 12.5 y 18.5 vía a Daule	Terrenos

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Motke S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Debido a la fusión por absorción descrita en la Nota 1 anterior y, por tratarse del primer año, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, la información financiera comparativa del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y los montos que resultan de la aplicación del método de la participación a dicha fecha por US\$7,836,725 fue imputado a la cuenta de activo Inversiones permanentes, con contrapartida en la cuenta patrimonial - Reserva de capital, y los resultados del ejercicio por US\$7,240,833 y US\$595,892 respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

Debido a que Motke mantiene inversiones cruzadas con la compañía relacionada Lavie, el ajuste al valor patrimonial proporcional se realizó de la siguiente manera: i) Motke ajustó su participación accionaria del 26.22% en Lavie al valor patrimonial proporcional y ii) Lavie ajustó su participación accionaria del 99.27% en Motke al valor patrimonial proporcional considerando el efecto del primer ajuste efectuado por Motke. Dicha situación originó que el saldo al 31 de diciembre del 2005 de las inversiones en acciones que Motke mantiene en su relacionada Lavie excedan en US\$4,743,094 el valor patrimonial proporcional de la relacionada. Dicho excedente no fue considerado por la Compañía, puesto que se elimina en los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Lavie S.A.

Los dividendos en acciones recibidos de Importadora El Rosado se registran en cuentas de orden al momento de su recepción.

d) Inventarios -

Los semovientes están valuados a un valor estimado que es inferior al de la libra de carne en pie vigente en el mercado. Los incrementos netos por reproducciones así como los ajustes de precios de la libra de carne en pie se registran en cuentas de resultados.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede, su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2005 la Compañía imputó a los resultados del año US\$87,439, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos generadores y electrógenos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2007, asciende a US\$206,482.

g) 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 devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2005 a la tasa del 25%. Véase Nota 11.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías domiciliadas en Ecuador deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Se incluyen los efectos de ajuste por aplicar el método de participación para valuar inversiones permanentes por US\$7,240,833. Véase Nota 5.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Inmomariuxi C.A.	600,000
Equitransa S.A.	90,000
Construme S.A.	65,500
Otros	<u>38,434</u>
	<u><u>793,934</u></u> (1)

- (1) Corresponden principalmente a anticipos entregados para la construcción del hipermercado ubicado en las calles Eloy Alfaro y Francisco Marcos, y remodelación del hipermercado ubicado en el centro comercial Albán Borja. <Véase Nota 6.> La Administración estima liquidar estos anticipos por obras ya terminadas y entregadas en el año 2006.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>US\$</u>
IVA	161,282
Crédito tributario retenciones de IVA	2,687,611 (1)
Retenciones en la fuente	<u>109,250 (2)</u>
	<u><u>2,958,143</u></u>

- (1) Corresponde a saldo por retenciones de IVA realizadas a las compañías inmobiliarias absorbidas por Motke S.A.
- (2) Corresponde principalmente i) US\$80,077 por retenciones en la fuente y anticipos al impuesto a la renta de año 2005 pagados en exceso para lo cual se realizarán reclamos administrativos durante el año 2006, y ii) US\$23,056 por pago en exceso para el cual se ha abierto el trámite de reclamo No.109012005050316.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al Valor patrimonial	Efectos por fusión		Saldo inicial
					Adiciones	Eliminaciones / trasposos	
Compañías subsidiarias							
Lavie S.A.	26.2	38,814,085	34,070,991 (1)	7,836,725 (1)	30,977,360	-	-
Iprocosta S.A. (4)	-	-	-	-	-	(1,400,481)	1,400,481
Feldane S.A. (3)	-	-	-	-	-	(1,605,604)	1,605,604
Desireles S.A. (3)	-	-	-	-	-	(500,033)	500,033
Supercines	-	274	- (2)	-	-	-	274
Currie S.A.	-	-	-	-	-	(6,270,492)	6,270,492
		<u>38,814,359</u>	<u>34,070,991</u>	<u>7,836,725</u>	<u>30,977,360</u>	<u>(9,776,610)</u>	<u>9,776,884</u>
Importadora El Rosado S.A. (b)	7	1,315,771	4,746,012 (1)	- (1)	-	-	1,315,771
		<u>40,130,130</u>	<u>38,817,003</u>	<u>7,836,725</u>	<u>30,977,360</u>	<u>(9,776,610)</u>	<u>11,092,655</u>

- (1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2005.
- (2) El valor patrimonial de las inversiones fue determinado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2005.

Movimiento:

	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	11,092,655
Adiciones de acciones en compañías inmobiliarias propietarias de terrenos	4,664,062 (3)
Acciones recibidas mediante el proceso de fusión	30,977,360 (4)
Eliminación de inversiones entre las compañías fusionadas	(14,440,672) (5)
Efecto del ajuste por valuación de inversiones en asociadas imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital <Véase además Nota 2 c>	7,240,833 (6)
- Resultados - Participación en las utilidades de subsidiarias	<u>595,892 (6)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>40,130,130</u></u>

- (3) Corresponde a adquisición de acciones en las inmobiliarias Pibal y Bocarlen durante el presente año, las cuales se fusionaron con Motke el 29 de diciembre del 2005. <Ver Nota 1>.
- (4) Corresponde a las acciones que Currie mantenía en Lavie por US\$30,977,360 y que al momento de la fusión pasaron a Motke. Ver Nota 1.

NOTA 5 – INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (5) Corresponde a la eliminación por absorción de Motke a Iprocosta, Feldane, Desireles, Currie, Pibal y Bocarlen, producto de la fusión, efectuada a su valor en libros a la fecha de la fusión.

<u>Compañía</u>	<u>Acciones en:</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor nominal de las acciones</u>	<u>US\$</u>
Inmobiliaria Motke S.A.	Iprocosta S.A.	100.0%	0.04	1,400,481
Inmobiliaria Motke S.A.	Feldane S.A.	100.0%	0.04	1,605,604
Inmobiliaria Motke S.A.	Desireles S.A.	100.0%	0.04	500,033
Inmobiliaria Motke S.A.	Currie S.A.	20%	0.04	6,270,492
Inmobiliaria Motke S.A.	Pival S.A.	100.0%	0.04	3,164,062
Inmobiliaria Motke S.A.	Bocarlen S.A.	100.0%	0.04	1,500,000
				<u>14,440,672</u>

- (6) Ver Nota 2 c).

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		<u>%</u>
Edificios	42,450,670	5
Maquinarias y equipos	53,246	10
Equipos de computación	405,395	33.33
Instalaciones	1,486,853	10
	<u>44,396,164</u>	
Menos - depreciación acumulada	(7,719,212)	
	<u>36,676,952</u>	
Construcciones en curso	157,763	-
Terrenos	21,328,966	-
	<u>58,163,681</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	5,318,647
Adiciones netas (1)	12,798,580
Transferencia de saldos por fusión con compañías inmobiliarias relacionadas (2)	42,168,261
Depreciación del año (Véase Nota 13)	<u>(2,121,807)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>58,163,681</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$5,653,701 por compras de cuatro terrenos en los Kms. 9 ½, 11 ½, 12 ½ y 18 de la vía a Daule, en los cuales se construirán bodegas de almacenamiento y ii) US\$4,927,668 en la remodelación de los almacenes ubicados en el centro comercial "El Paseo Shopping - La Península", conversión al formato de Hipermercado de los almacenes ubicados en el centro comercial Albán Borja y en las calles Eloy Alfaro y Francisco de Marcos al sur de la ciudad de Guayaquil.

(2) Ver Nota 1.

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES LOCALES

Composición:

	<u>US\$</u>
Inmomariuxi C.A. (1)	463,970
Sr. Pedro Borbor	254,375
Indinas S.A.	219,910
Otros	184,527
	<u>1,122,782</u>

(1) Corresponde por la facturación por la construcción del hipermercado Eloy Alfaro, cerramiento de un terreno ubicado en la ciudad de Machala y remodelación del hipermercado ubicado en el centro comercial Albán Borja. (Véase además Nota 6)

NOTA 8 - PROVISIONES

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incremento</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Beneficios sociales	-	1,070	-	1,070
Impuestos por pagar	15,392	269,258 (1)	(192,935)	91,715
Intereses por pagar	-	32,141	-	32,141

(1) Incluye US\$227,376 por impuesto a la renta del año.

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES CON TERCEROS

Composición:

	Interés <u>anual</u> %	US\$
Consul Crédito Sociedad Financiera	-	250,000
Sr. Leonardo Sabino Hernández (1)	-	2,820,000
Diario El Meridiano S.A. (DIARELME S.A.) (2)	8	1,454,795
Comerviat Inc. (3)	10	<u>1,770,833</u>
		6,295,628
Menos - Porción corriente del pasivo a largo plazo		<u>(2,175,345)</u>
		<u><u>4,120,283</u></u>

- (1) Corresponde a compra de terreno ubicado en el Km. 18 de la vía a Daule, a cancelarse en un plazo de 5 años.
- (2) Corresponde a compra de terreno ubicado en el Km. 9 ½ de la vía a Daule, a cancelarse con pagarés con vencimientos trimestrales, en un plazo de 5 años.
- (3) Corresponde a deuda por adquisición de terreno en la avenida 6 de Diciembre de la ciudad de Quito, en el que se realizarán proyectos inmobiliarios en el mediano plazo.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES CON TERCEROS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
2007	1,472,131
2008	853,570
2009	882,231
2010	912,351
	<u>4,120,283</u>

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual %</u>	<u>US\$</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	10	4,436,811
Banco del Pichincha Limited (1)	9	3,926,017
Banco del Pichincha C.A. (1)	9	785,203
Banco de Machala S.A.	10	433,832
		<u>9,581,863</u>
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo		<u>(2,668,094)</u>
		<u>6,913,769</u>

- (1) Corresponden a préstamos originados por la transferencia de saldos de Currie a Motke, producto de la fusión mencionada en la Nota 1, con los que se financió la construcción del centro comercial "Río centro Sur". Estos préstamos están garantizados por Importadora El Rosado S.A. y por hipoteca abierta sobre los inmuebles sobre los cuales se construyó el mencionado centro comercial.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

	<u>US\$</u>
2007	2,702,116
2008	3,163,909
2009	1,047,744
	<u>6,913,769</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene en garantía por estas deudas bancarias, bienes inmuebles por la totalidad de las obligaciones.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de mayo del 2006) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2003 al 2005 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año 2005:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,492,733
Más - Gastos no deducibles	12,664
Menos - Ingresos exentos (1)	<u>(595,892)</u>
Utilidad tributaria	909,505
Tasa impositiva <Véase Nota 2 g>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>227,376</u></u>

(1) Véase Nota 5.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. Como se indica en la Nota 12, la Compañía no realizó transacciones con empresas relacionadas domiciliadas en el exterior.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Importadora El Rosado S.A.	
Arrendamiento de locales comerciales	3,027,377
Arrendamiento de locales administrados	<u>2,622,843</u>
	<u>5,650,220 (1)</u>

- (1) Corresponde a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados y administrados de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo y mandato mantenidos con Importadora El Rosado S.A. Véase Nota 14.

No se han efectuado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos, con las compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>US\$</u>
Cuentas y documentos por pagar	
Importadora El Rosado S.A. (2)	6,487,308
Inmobiliaria Lavie S.A.	150,200
Supercines	<u>272</u>
	<u>6,637,780</u>
Pasivo a largo plazo	
Importadora El Rosado S.A. (2)	<u>33,626,565</u>

- (2) Corresponden principalmente a la deuda a largo plazo relacionada con préstamos recibidos de esta compañía para la construcción de centros comerciales; no devengan intereses y la Administración estima que serán pagados hasta el año 2016 mediante cobros por arrendamiento de locales y centros comerciales. Véase Nota 14.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán principalmente en el corto plazo.

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACIÓN
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Depreciación (Nota 6)	2,121,807
Operativos (1)	1,248,684
Impuestos y contribuciones	352,058
Seguros	103,572
Honorarios	163,014
	<u>3,989,135</u>

(1) Los gastos operativos están constituidos por:

	<u>US\$</u>
Mantenimiento de inmuebles	277,186
Promociones y exhibiciones	227,636
Propaganda y publicidad	206,599
Energía eléctrica	130,708
Consumo de agua	123,625
Guardianía	111,486
Arriendo de equipos	87,439
Otros	84,005
	<u>1,248,684</u>

NOTA 14 - CONTRATOS

Contrato de Arrendamiento -

En mayo del 2000, la Compañía firmó contratos de arrendamiento sus locales comerciales, con Importadora El Rosado S.A., cuyo plazo de duración es de cinco años a partir de esa fecha. Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos locales han sido asegurados por Importadora El Rosado S.A. Véase Nota 12.

A la fecha de emisión de los estados financieros (9 de mayo del 2006), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Motke S.A..

NOTA 14 - CONTRATOS
(Continuación)

Contrato de Mandato -

De igual forma la Compañía ha firmado contratos de mandato con Importadora El Rosado S.A. por la administración de los centros comerciales "Ríocentro Entre Ríos" y Ríocentro Sur de la ciudad de Guayaquil y "Paseo Shopping la Península" del cantón La Libertad.

A la fecha de emisión de los estados financieros (9 de mayo del 2006), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Motke S.A..

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a Importadora El Rosado S.A. la administración, para que esta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente de acuerdo a las necesidades y demandas que requieren del lugar. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

Por dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% del valor recaudado, por la concesión de los locales comerciales que haya celebrado Importadora El Rosado S.A..

Importadora El Rosado S.A. cancela mensualmente a Inmobiliaria Motke S.A., el 75% de lo recaudado de los locales arrendados y administrados por esta empresa, monto que se registra como ingresos por arriendos de locales administrados en el estado de resultados.

El plazo de duración de este contrato es de diez años contados a partir de la inauguración oficial del centro comercial.

Contrato de préstamo firmado con Importadora El Rosado S.A. -

La Compañía ha firmado un contrato de préstamo para la financiación de proyectos inmobiliarios con Importadora El Rosado S.A..

En dicho contrato se establece que Importadora El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la Inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en dicho contrato, a cambio la Inmobiliaria otorga a la Compañía la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato" y "Supercines". Adicionalmente, en dicho contrato se establece que dicho préstamo será recuperado en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, sin intereses y mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y

NOTA 14 - CONTRATOS

(Continuación)

centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado.

A la fecha de emisión de los estados financieros (9 de mayo del 2006), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Motke S.A..

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 1,713,775 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 14 de noviembre del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$23,000 mediante aportes en efectivo. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 05-G-DIC-0008736 del 29 de diciembre del 2005 e inscrito en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2005.

Además como consecuencia de la fusión de los capitales suscritos de las compañías inmobiliarias absorbidas, el capital social se incrementó en US\$4,429.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de mayo del 2006), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.