

IMOLUX

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

RELATÓRIO E CONTAS

DE

2005

Millennium bcp- Gestão de Fundos de Investimento, S.A.

Av. José Malhoa, lote 1686 – 1070-157 LISBOA TELEF 21 721 8000 TELEFAX 21 721 8319

SEDE SOCIAL: AV. JOSÉ MALHOA, LOTE 1686 – 1070-157 LISBOA CAPITAL SOCIAL: 6.720.691.00 EUROS MATRICULADA NA CONS. REG. COM. DE LISBOA, SOB O N.º 451- N.º
CONTRIBUINTE 502 151 889

Relatório de Actividade de 2005

Fundo Imobiliário

Imolux

Elementos Identificativos

Tipo de Fundo:	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado de Subscrição Particular
Data de Constituição:	29-Jun-2005
Sociedade Gestora:	Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.
Banco Depositário:	Banco Comercial Português, SA
Valor da Carteira em 31 de Dezembro de 2005 (EUR):	13.036.961,79

Rendibilidade do Fundo

Em 31-12-2005	Último s 185 dias
Rendibilidade Anual (*)	-15,65%

(*) O Fundo está isento de Comissões de Subscrição e de Resgate. Os valores divulgados representam dados passados, não constituindo os mesmos garantia de rendibilidade para o futuro, dado que o valor das Unidades de Participação pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos activos que integram o seu património.

O Mercado Imobiliário

O ano de 2005 veio confirmar as expectativas negativas, acabando por ser um dos anos mais negativos, desde que o mercado imobiliário começou a apresentar sinais de abrandamento. O ano foi caracterizado por uma procura de imóveis para arrendamento, de um modo geral muito fraca, com a agravante de que as ofertas de negócio interessantes, que ainda animaram 2004, foram agora quase inexistentes.

No que diz respeito ao mercado imobiliário de arrendamento assistiu-se, de um modo geral, a uma quebra dos valores de arrendamento, mais acentuada no segmento de escritórios e de armazéns, devido ao maior desequilíbrio aí existente, entre a oferta e a procura. Apesar de tudo isso, os valores de mercado dos imóveis têm-se mantido praticamente inalterados, fruto do fraco volume de transacções (poucos registos de preços), mas também pelo facto de que rendas mais baixas significam, em geral, menor risco, pelo que o mercado aceita hoje transaccionar a *yields* mais baixas. É esta a equação, juntamente com taxas de juro estáveis, que tem permitido manter o equilíbrio em que temos vivido ao longo de 2004 e de 2005.

O sector do retalho (lojas de rua e em centros comerciais), acabou por fugir um pouco à regra, não tanto pelos valores de arrendamento, que sofreram as consequências de uma quebra generalizada das vendas, com os comerciantes a procurar compensar parte dessa quebra através da revisão das condições de arrendamento, mas por uma procura bastante forte, sobretudo nas melhores localizações.

A expectativa da Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A., é de que em 2006 o mercado irá manter uma tendência de queda, nomeadamente nos segmentos de escritórios e de armazéns. No segmento do retalho espera-se de novo alguma animação, mas sem alterações significativas dos valores de arrendamento. É natural que os valores de transacção nas melhores zonas atinjam novos máximos, mas em contrapartida deverão baixar nas restantes zonas.

Como é natural nestas circunstâncias, com uma oferta crescente generalizada de espaços e uma retracção na procura, o mercado torna-se mais selectivo, pelo que os imóveis de pior qualidade e mal localizados deverão ser os mais fortemente penalizados.

Actividade do Fundo de Investimento Imolux

O fundo imobiliário Imolux iniciou a sua actividade no dia 29 de Junho de 2005.

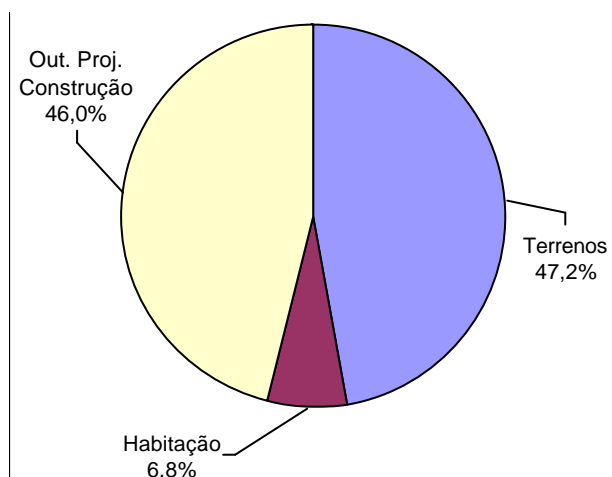
Tem em curso dois projectos de promoção imobiliária, um dos quais sito na Av. dos Combatentes da Grande Guerra em Lisboa, denominado “Jardins de S. Lourenço”, em fase de construção.

O resultado líquido apurado no exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, foi negativo em cerca de 1,1 milhões de euros. Para este resultado negativo contribuíram de forma decisiva a contabilização como custo do exercício dos encargos financeiros dos financiamentos à construção de cerca de 882 mil euros.

À data de 31 de Dezembro de 2005, o valor líquido global do fundo ascendia a cerca de 13 milhões de euros. O património do fundo encontra-se representado por 14.160 unidades de participação no valor base de 1.000 euros.

O valor da unidade de participação no final do ano de 2005 era de 920,6894 euros, representando uma desvalorização de -15,65% face ao valor base.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo tem a sua política de investimento direccionada para a promoção imobiliária

O Fundo está exposto ao risco do mercado imobiliário, em particular, bem como aos riscos de taxa de juro e de preço, em geral, pelo que o valor da unidade de participação dependerá do valor dos activos que compõem a sua carteira, podendo aumentar ou diminuir.

Lisboa, 25 de Janeiro de 2006.

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora:

Fundo IMOLUX - FII FECHADO

CODIGO		ACTIVO					PASSIVO E CAPITAL DO FUNDO			
		DESIGNAÇÃO		2005		2004	DESIGNAÇÃO		Períodos	
		Bruto	Mv / Af	mv / Ad	Líquido	Líquido			2005	2004
ACTIVOS IMOBILIÁRIOS							CAPITAL DO FUNDO			
31	Terrenos	27.896.130,95	312.445,29	290.948,35	27.917.627,89		61 Unidades de Participação	14.160.000,00		
32	Construções	31.246.212,30	1.618,77	23.115,71	31.224.715,36		62 Variações Patrimoniais	-61.118,72		
33	Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00		63 Imposto s/ Rendimento do Exercício	0,00		
34	Adiantamentos por Compra de Imóveis	0,00	0,00	0,00	0,00		64 Resultados Transitados	0,00		
35	Outros Activos	0,00	0,00	0,00	0,00		65 Resultados Distribuídos	0,00		
	TOTAL DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS	59.142.343,25	314.064,06	314.064,06	59.142.343,25	0,00	66 Resultado Líquido	-1.061.919,49		
CARTEIRA TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES							TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO	13.036.961,79	0,00	
OBRIGAÇÕES							AJUSTAMENTOS E PROVISÕES			
211+2171	Títulos da Dívida Pública						47 Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00		
212+2172	Outros Fundos Públicos Equiparados						48 Provisões Acumuladas	5.111,00		
213+214+2173	Obrigações Diversas						TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS	5.111,00	0,00	
22	Participações em Sociedades Imobiliárias						CONTAS DE TERCEIROS			
24	Unidades de Participação						421 Resgates a Pagar a Participantes	0,00		
26	Outros Títulos						422 Rendimentos a Pagar a Participantes	0,00		
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS E PART	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423 Comissões e Outros Encargos a Pagar	5.370,29		
CONTAS DE TERCEIROS							424+...+429 Outras Contas de Credores	0,00		
411	Devedores por Crédito Vencido	0,00			0,00		431 Empréstimos Titulados (UP-Comp.Variável)	0,00		
412	Devedores por Rendas Vencidas	0,00			0,00		432 Empréstimos Não Titulados	47.500.000,00		
413+...+419	Outras Contas de Devedores	0,00			0,00		44 Adiantamentos por Venda de Imóveis	128.125,00		
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	TOTAL DOS VALORES A PAGAR	47.633.495,29	0,00	
DISPONIBILIDADES							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
11	Caixa	0,00			0,00		53 Acréscimos de Custos	900.040,53		
12	Depósitos à Ordem	2.433.109,35			2.433.109,35		56 Receitas com Provento Diferido	0,00		
13	Depósitos a Prazo e com Pré-Aviso	0,00			0,00		58 Outros Acréscimos e Diferimentos	0,00		
14	Certificados de Depósito	0,00			0,00		59 Contas Transitórias Passivas	0,00		
18	Outros Meios Monetários	0,00			0,00		TOTAL ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	900.040,53	0,00	
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	2.433.109,35	0,00	0,00	2.433.109,35	0,00	TOTAL DO PASSIVO E CAPITAL DO FUNDO	61.575.608,61	0,00	
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS										
51	Acréscimos de Proveitos	0,00			0,00					
52	Despesas com Custo Diferido	0,00			0,00					
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	156,01			156,01					
59	Contas Transitórias Activas	0,00			0,00					
	TOTAL ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ACTIVOS	156,01	0,00	0,00	156,01	0,00				
	TOTAL DO ACTIVO	61.575.608,61	314.064,06	314.064,06	61.575.608,61	0,00				

Abreviaturas: Mv - Mais valias; mv - Menos valias; P - Provisões; Af - Ajustamentos Favoráveis; Ad - Ajustamentos Desfavoráveis

Fundo IMOLUX - FII FECHADO

(valores em euros)		DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS				Data: 05 / 12 / 31	
		CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS	
CODIGO	DESIGNAÇÃO	2005	2004	CODIGO	DESIGNAÇÃO	2005	2004
	CUSTOS E PERDAS CORRENTES				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS		
711+718	De Operações Correntes	915.811,94		812	Da Carteira de Títulos e Participações	0,00	
719	De Operações Extrapatrimoniais			811+818	Outros, de Operações Correntes	2.786,13	
	COMISSÕES			819	De Operações Extrapatrimoniais		
722	Da Carteira de Títulos e Participações				RENDIMENTO DE TÍTULOS		
723	Em Activos Imobiliários	14.822,50		822...825	Da Carteira de Títulos e Participações		
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	26.816,55		828	De Outras Operações Correntes		
729	De Operações Extrapatrimoniais			829	De Operações Extrapatrimoniais		
	PERDAS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS				GANHOS EM OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS		
732	Na Carteira de Títulos e Participações			832	Na Carteira de Títulos e Participações		
733	Em Activos Imobiliários	314.064,06		833	Em Activos Imobiliários	314.064,06	
731+738	Outras, em Operações Correntes			831+838	Outros, em Operações Correntes		
739	Em Operações Extrapatrimoniais			839	Em Operações Extrapatrimoniais		
	IMPOSTOS				REVERSÕES DE AJUSTAMENTOS E DE PROVISÕES		
7411+7421	Impostos sobre o Rendimento	662,86		851	De Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00	
7412+7422	Impostos Indirectos	48.633,78		852	De Provisões para Encargos	0,00	
7418+7428	Outros Impostos				RENDIMENTOS DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS	0,00	
	PROVISÕES DO EXERCÍCIO			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	0,00	
751	Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00			TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	316.850,19	0,00
752	Provisões para Encargos	5.111,00			PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS	52.846,99		881	Recuperação de Incobráveis	0,00	
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	0,00		882	Ganhos Extraordinários	0,00	
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	1.378.769,68	0,00	883	Ganhos de Exercícios Anteriores	0,00	
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS			884...888	Outros Ganhos Eventuais	0,00	
781	Valores Incobráveis	0,00			TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	0,00	0,00
782	Perdas Extraordinárias	0,00					
783	Perdas de Exercícios Anteriores	0,00					
784...788	Outras Perdas Eventuais	0,00					
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	0,00				
66	RESULTADO LÍQUIDO (se > 0)	0,00	0,00	66	RESULTADO LÍQUIDO (se < 0)	1.061.919,49	0,00
	TOTAL	1.378.769,68	0,00		TOTAL	1.378.769,68	0,00
8X2-7X2	Resultados da Carteira Títulos	0,00	0,00	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00
8x3+86-7x3-76	Resultados de Activos Imobiliários	-67.669,49	0,00	B+D-A-C+74x1	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	-1.061.256,63	0,00
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	-1.061.919,49	0,00
B-A+74x1	Resultados Correntes	-1.061.256,63	0,00				

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO**NOTA 1. Valias potenciais em imóveis**

(Valores em Euros)

Imóvel	Localização	Valor Contabilístico (A)	Média dos Valores das Avaliações (B)	Valia Potencial (B) - (A)
AV. COMBATENTES LT1-Lisboa	(Av. dos Combatentes s/n)	13.914.451,50	15.250.000,00	1.335.548,50
AV. COMBATENTES LT2-Lisboa	(Av. dos Combatentes s/n)	14.272.627,80	14.750.000,00	477.372,20
JARDINS DE S. LOURENÇO LT 3	(Av. dos Combatentes s/n)	26.919.009,32	26.919.009,32	0,00
PRAIA AREIA BRANCA-Lourinhã	(Praia da Areia Branca)	4.036.254,63	4.296.500,00	260.245,37
Total		59.142.343,25	61.215.509,32	2.073.166,07

Imóveis	Área (m2)	Adianta- mentos	Data de Aquisição	Preço Aquisição	Data da Avaliação 1	Valor Avaliação 1	Data Avaliação 2	Valor Avaliação 2	Localização		Valor do Imóvel
									País	Município	
Outros											0,00
2.5. Direitos											0,00
Arrendamento											0,00
Concessão											0,00
Exploração											0,00
Superfície											0,00
Outros											0,00
Total	20.661	-	-	59.142.343,25	-	58.362.009,32	-	64.069.009,32	-	-	59.142.343,25
3 - UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						Quant.	Moeda	Cotação	Juros Decor.	Valor Global	
3.1. - Domiciliados em Estados da União Europeia											
3.1.2. Outros											0,00
7 - LIQUIDEZ											2.433.109,35
7.1. À vista											2.433.109,35
7.1.1. Numerario											0,00
7.1.2. Depósitos a Ordem											2.433.109,35
7.2. A Prazo											0,00
7.2.1. Depósitos com pre-aviso e a prazo											0,00
7.2.2. Certificados de depósito											0,00
7.2.3. Valores Imobiliários com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses											0,00
8 - EMPRÉSTIMOS											-47.500.000,00
8.1 Empréstimos Obtidos											-47.500.000,00
8.2 Descobertos											0,00
8.3 Componente Variável de Fundos Mistos											0,00
9 - OUTROS VALORES A REGULARIZAR											-1.038.490,81
9.1. - Valores Activos											156,01
9.1.1. Adiantamentos por conta de imóveis											0,00
9.1.2. Outros											156,01
9.2. - Valores Passivos											-1.038.646,82
9.2.1. Recebimentos por conta de imóveis											-128.125,00
9.2.2. Outros											-910.521,82
TOTAL						-	-	-	-	-	-46.105.381,46
B - VALOR LIQUIDO GLOBAL DO FUNDO						-	-	-	-	-	13.036.961,79

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

NOTA 7. Discriminação da liquidez do fundo

(Valores em Euros)

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Depósitos à ordem	0,00	77.593.640,48	75.160.531,13	2.433.109,35
Depósitos a prazo	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	0,00	77.593.640,48	75.160.531,13	2.433.109,35

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

NOTA 10. Dívidas a terceiros cobertas por garantias reais

(Valores em Euros)

Rubricas do Balanço	Valores	Garantias Prestadas	
		Natureza	Valor
Conta 43 - Empréstimos Obtidos	47.500.000,00	HIPOTECA	55.500.000,00
TOTAL	47.500.000,00	-	55.500.000,00

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO**NOTA 11. Movimento de Contas de Provisões**

(Valores em Euros)

Contas	Saldo Inicial	Aumento	Redução	Saldo Final
Conta 471 - Ajustamentos para crédito vencido	0,00	0,00	0,00	0,00
Conta 482 - Provisões para encargos	0,00	5.111,00	0,00	5.111,00
TOTAL	0,00	5.111,00	0,00	5.111,00

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

NOTA 12. Discriminação dos impostos retidos na fonte

(Valores em Euros)

Tipo de rendimento	Montantes
Aplicações Financeiras	558,23
Rendimentos Prediais	0,00
TOTAL	558,23

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO**NOTA 13. Discriminação das responsabilidades com e de terceiros**

(Valores em Euros)

Tipo de responsabilidade	Montantes	
	No início	No Fim
Operações a prazo de compra - imóveis	0,00	0,00
Operações a prazo de venda - imóveis	0,00	350.000,00
Valores cedidos em garantia	0,00	55.500.000,00
TOTAL	0,00	55.850.000,00

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

Demonstração dos Fluxos Monetários em 31 de Dezembro de 2005

(Valores em Euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	2005	2004
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO FUNDO		
RECEBIMENTOS		
Subscrição de unidades de participação	14.098.881,28	
PAGAMENTOS		
Resgates de unidades de participação	0,00	
Rendimentos pagos aos participantes	0,00	
Fluxo das operações sobre as unidades do fundo	14.098.881,28	
OPERAÇÕES COM VALORES IMOBILIÁRIOS		
RECEBIMENTOS		
Alienação de imóveis	0,00	
Rendimentos de imóveis	0,00	
Adiantamentos por conta de venda de imóveis	128.125,00	
Outros recebimentos de valores imobiliários	899.884,52	
PAGAMENTOS		
Aquisição de imóveis	59.142.343,25	
Despesas correntes (FSE) com imóveis	52.846,99	
Adiantamentos por conta de compra de imóveis	0,00	
Outros pagamentos de valores imobiliários	0,00	
Fluxo das operações sobre valores imobiliários	-58.167.180,72	
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
RECEBIMENTOS		
Financiamentos externos	48.995.000,00	
PAGAMENTOS		
Juros e custos similares pagos	949.737,02	
Pagamento em operações de taxa de juro	1.495.000,00	
Fluxo das operações a prazo e de divisas	46.550.262,98	
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
RECEBIMENTOS		
Juros de depósitos bancários	2.227,90	
Outros recebimentos correntes	0,00	
PAGAMENTOS		
Comissão de gestão	16.000,02	
Comissão de depósito	4.000,03	
Taxa de Supervisão	1.446,21	
Impostos e taxas	14.813,33	
Outros pagamentos correntes	14.822,50	
Fluxo das operações de gestão corrente	-48.854,19	
OPERAÇÕES EVENTUAIS		
RECEBIMENTOS		
Outros recebimentos de operações eventuais	0,00	
PAGAMENTOS		
Perdas imputáveis a exercícios anteriores		
Outros pagamentos de operações eventuais	0,00	
Fluxo das operações eventuais	0,00	
Saldo dos fluxos monetários do período (A)	2.433.109,35	0,00
Disponibilidades no início do período (B)	0,00	
Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)	2.433.109,35	0,00

IMOLUX - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

Relatório de Auditoria

INTRODUÇÃO

1. Nos termos do disposto na alínea c) do nº 1 do artigo 8º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do nº 3 do artigo 31º do Decreto Lei nº 60/2002, de 20 de Março, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira para o período compreendido entre 29 de Junho de 2005 e 31 de Dezembro de 2005, do **Fundo IMOLUX**, gerido pela **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.**, incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 61.575.609 euros e um total de capital do Fundo de 13.036.962 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 1.061.919 euros), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data, e no correspondente Anexo.

RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da entidade gestora **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.:**
 - a) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa;
 - b) a preparação da informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários;
 - c) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Investimento Imobiliário;
 - d) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e
 - e) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.



3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da entidade gestora, utilizadas na sua preparação;
 - a verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo;
 - a verificação da inscrição dos factos sujeitos a registo relativos aos imóveis do Fundo;
 - a verificação da adequada valorização dos valores do Fundo, de acordo com a regulamentação contabilística aplicável;
 - a verificação da não realização de qualquer operação vedada (particularmente as transacções entre diferentes fundos administrados pela mesma sociedade) e da realização de operações dependentes de autorização ou não oposição da CMVM nos termos e condições definidas na lei e respectiva regulamentação;
 - a verificação do registo e controlo das operações de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos gerais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
 - a apreciação sobre se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

OPINIÃO

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo IMOLUX**, gerido pela entidade gestora **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.**, para o período compreendido entre 29 de Junho de 2005 e 31 de Dezembro de 2005, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa para o período findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário e a informação neles constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 31 de Março de 2006



KPMG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. (SROC n.º 189)

(Inscrita na CMVM sob o n.º 9093)

representada por

Vítor Manuel da Cunha Ribeirinho (ROC n.º 1081)