

**DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA
LIMITADA Y SUBSIDIARIAS**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2005

21416



Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

P. Carbo 1014 y Sucre
Piso 2, oficina 3
Tel. 2321788-2517585 Fax 2517585
E mail: consultad@hotmail.com.
Apartado 09-01-9780

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA :

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA** y subsidiarias (sociedades ecuatorianas) al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de tales estados financieros consolidados es responsabilidad de la gerencia de las compañías. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros, con base en la auditoría que practicamos. No examinamos los estados financieros de las empresas subsidiarias, cuyos estados reflejan activos totales e ingresos que representan el 75.93 % y el 26.08 % respectivamente de los totales consolidados. Esos estados fueron examinados por otros auditores independientes cuyo informe sobre los mismos nos fue facilitado, y la opinión que aquí expresamos, en cuanto se refiere a los importes que se incluyen para las empresas subsidiarias, se basa únicamente en el informe de los otros auditores externos.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos nuestro trabajo con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencia que sustente los importes y revelaciones mostradas en los estados financieros. Incluye también evaluar las normas de contabilidad usadas y las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que la auditoría efectuada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 2, las compañías preparan sus estados financieros y registran la contabilidad de conformidad a normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Gobierno Nacional.



En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en el informe de los otros auditores externos según se mencionó en el primer párrafo los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA** y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 2.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



C.P.A. Sergio Vicente Plaza V., Ing.Com.
SOCIO DE CONSULTORES ADMINISTRATIVOS
(CONSULTAD)
Reg. SC-RNAE-024 Superintendencia de Compañías

Abril, 25 del 2006
Guayaquil, Ecuador



DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	nota 4	436.018
Inversiones temporales	nota 5	38.062
Cuentas por cobrar	nota 6	31.260
Otros activos corrientes	nota 7	20.389
Total de activo corriente		<u>525.729</u>

**CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS
RELACIONADAS**

nota 8 45.155

PROPIEDADES Y EQUIPOS

nota 9 17.546

OTROS ACTIVOS

nota 10 253.024

Total de activos

841.454

CONTINGENTES

nota 23 31.200

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**PASIVOS Y PATRIMONIO NETO
DE LOS SOCIOS**

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar	nota 11	<u>47.081</u>
Total pasivo corriente		<u>47.081</u>

**CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y
COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Total de pasivos	nota 12	<u>131.427</u>
		<u>178.508</u>

INTERÉS MINORITARIO	nota 13	<u>83.356</u>
---------------------	---------	---------------

PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS

Capital suscrito y pagado	nota 14	4.000
Reserva legal	nota 16	4.757
Reserva facultativa	nota 17	5.314
Reserva de capital	nota 18	450.130
Utilidades (pérdidas) acumuladas	nota 19	115.389
Total de patrimonio neto de los socios		<u>579.590</u>
Total de pasivo y patrimonio neto de socios		<u>841.454</u>

CONTINGENTES	nota 23	<u>31.200</u>
--------------	---------	---------------

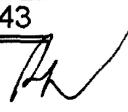
Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

INGRESOS OPERATIVOS	nota 1 y 20	56.776
GASTOS DE OPERACIONES:		
Generales y de administración		<u>(54.128)</u>
Utilidad (pérdida) antes de otros ingresos (egresos)		2.648
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Gastos financieros		(160)
Otros ingresos		<u>3</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>(157)</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		2.491
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E		
IMPUESTO A LA RENTA	notas 21 y 22	<u>(1.985)</u>
Utilidad (pérdida) neta		506
más: INTERES MINORITARIO	nota 13	237
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 19	<u><u>743</u></u>

Vea notas a los estados financieros



DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	4.000	4.732	5.314	445.162	114.671	573.879
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	743	743
Transferencias	0	25	0	4.968	(25)	4.968
Saldo al 31 de diciembre 2005	4.000	4.757	5.314	450.130	115.389	579.590

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE OPERACIONES**

Utilidad (Pérdida) neta	506
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:	
Depreciación y provisiones	3.185
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(5.391)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar socios y compañías relacionadas	(17.800)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(5.973)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(19.491)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar socios y compañías relacionadas	23.280
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>(21.684)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN**

Desembolso de efectivo por compra de propiedades y equipos y otros activos productivos	(445)
Desembolso de efectivo por disminución de otros activos	(4.298)
Aportes para futuras capitalizaciones	22.940
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>18.197</u>

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y
EQUIVALENTES DE EFECTIVO** (3.487)

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año 439.505

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
AL FINAL DEL AÑO** 436.018

Vea notas a los estados financieros 

Las compañías mantienen a partir de abril 1 del 2000 sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y las políticas de contabilidad que siguen la matriz y las subsidiarias están de acuerdo con la Normas ecuatorianas de contabilidad NEC, Normas Internacionales de Contabilidad NIC, en los aspectos que no se contrapongan o no existan disposiciones específicas en las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías –el Consejo Nacional de Valores CNV para el caso de las subsidiarias- y el Gobierno del Ecuador, los que requieren que la Gerencia efectuó ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las compañías reconocieron los efectos de la inflación y devaluación acumulada en el balance general al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al cierre de dicho periodo.

Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros consolidados en páginas anteriores:

Las Inversiones temporales se encuentran registradas, tratándose de renta fija, a precio de costo y las de renta variable a precio de mercado según cifras y valores registrados de las negociaciones efectuadas por la Bolsa de Valores de Guayaquil, al cierre del ejercicio. El Consejo Nacional de Valores (CNV) mediante la Resolución CNV-002-2004 de fecha febrero 19 del 2004, publicada en el R.O. No 289 de marzo 10 del mismo año, expide las normas para la valoración de inversiones a precio de mercado.

Inversiones a largo plazo.- Las inversiones en acciones de compañías están contabilizadas al costo de adquisición más los dividendos acciones y el ajuste de corrección monetaria efectuado hasta el ejercicio 2000, que no excede del valor de mercado.

La inversión efectuada en la adquisición de una membresía en la Bolsa de Valores de Guayaquil se encuentra respaldado en un Título Valor y ha sido entregado en calidad de garantía a la BVG para respaldar las diferentes negociaciones a través de esta, cuyo valor se reajusta cada mes en razón de la notificación que este sentido remite mensualmente la BVG.

La inversión efectuada en la adquisición de una membresía en la Bolsa de Valores de Quito se encuentra respaldada en un Título Valor y ha sido entregado en calidad de garantía a la BVQ para respaldar las diferentes negociaciones a través de esta, cuyo valor se reajusta cada mes en razón de la notificación que este sentido remite mensualmente la BVQ.

Propiedades y equipo.- El activo fijo contabilizado al 30 de abril del 2000 está valorizado de acuerdo al procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las compras de bienes muebles posteriores a esa fecha, al costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas. El valor neto del activo fijo revalorizado no excede, en su conjunto, el valor recuperable.



El valor revalorizado de los activos 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 el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos, se capitalizan.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3

Los bienes inmuebles se registran por el valor de adquisición incluidos los gastos legales y de escrituras; o, por los desembolsos que efectúen las empresas destinados a las construcciones, ampliaciones y remodelaciones de los edificios y locales para uso de la misma.

3. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados de acuerdo al sistema de corrección monetaria creado por el art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. El objetivo del sistema era reexpresar aquellos rubros del balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, la devaluación o de pactos que afecten el respectivo activo o pasivo

El Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador expedieron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 16 denominada SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA INTEGRAL, de aplicación a partir del año 2000, pero que por efectos de ser el primer período de aplicación se implementó un procedimiento especial definido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 NEC 17, expedida por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada por el Servicio de Rentas Internas y las Superintendencias de Compañías y de Bancos en marzo 31 del 2000.

El sistema de corrección monetaria integral definido en la NEC 16 determina que deberán efectuarse ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados. La corrección monetaria origina una Ganancia o Pérdida por Posición Monetaria Neta que puede considerarse como la diferencia resultante de la reexpresión de los rubros mencionados anteriormente .

En los ejercicios 2001 al 2005 por disposición de las autoridades gubernamentales no se aplica el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, excepto en el caso de las subsidiarias a las

Cientes	22.339
Intereses por cobrar	6.858
Fideicomisos (1)	2.348
Otros	2.063
	<u>33.608</u>
Provision para cuentas incobrables (2)	<u>(2.348)</u>
	<u>31.260</u>

(1) Fideicomiso Pacífico-Filanbanco por US\$ 1,270 y Previsora por US\$ 1,078

(2) Provisionado el 100% del valor de los fideicomisos.

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado provisiones para cuentas incobrables.

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2005, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	
Impuestos	19.830
Otros	<u>559</u>
	<u>20.389</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas consistían en:

Compañía relacionada (1)	<u>47.155</u>
	<u>47.155</u>

(1) Cliente

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Saldos al 1ro. Enero de 2005	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2005
Costo revalorizado				
Edificio e instalaciones	17.000	0	0	17.000
Muebles y enseres	35.044	445		35.489
	52.044	445	0	52.489
Depreciación acumulada	32.099	2.844	0	34.943
Valor en libros	19.945	(2.399)	0	17.546

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, los otros activos consistían en:

Acciones y participaciones	
Casa de Valores Transamericana S.A. (1)	4.622
Maquinarias y Vehículos S.A. (2)	84.131
Otros	6.914
Activos diferidos, neto	1.364
Cuota patrimonial BVQ (3)	18.000
Cuota patrimonial BVG (4)	134.014
Otras membresías	190
Decevale S.A. (5)	6.831
	<u>256.066</u>
menos: Provisiones (6)	<u>(3.042)</u>
	<u>253.024</u>

(1) Estas acciones representan el 1.5% del capital social de dicha casa de valores. El valor nominal es de US\$ 4 por acción y el valor patrimonial asciende a US\$ 41.36 por acción. En el ejercicio 2005 la compañía no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

(2) Estas acciones representan al 2.14% del capital social de dicha empresa. El valor nominal es de US\$ 0.04 por acción. En el ejercicio 2005 la compañía no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

(3) La cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito BVQ se ajusta periódicamente a base de los resultados que la BVQ obtiene de sus operaciones bursátiles. El mencionado título ha sido entregado a la BVQ en calidad de garantía por las operaciones que REALSA pueda efectuar.

(4) La cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil BVG se ajusta periódicamente a base de los resultados que la BVG obtiene de sus operaciones bursátiles. El mencionado título ha sido entregado a la BVG en calidad de garantía por las operaciones que CASAREAL pueda efectuar

Constituyen aportes de un accionista minoritario que mantenía como acreencias, que puede utilizarse para cancelar la suscripción de acciones de futuros aumentos de capital.

16. **RESERVA LEGAL**

De acuerdo con las leyes vigentes las compañías limitadas deben destinar el 5% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

17. **RESERVA FACULTATIVA**

Esta cuenta tiene su origen en la resolución de la junta general de socios de segregar de las utilidades líquidas del ejercicio un monto que no se distribuye a los propietarios y se mantiene en la empresa como una reserva voluntaria. El saldo de dicha cuenta, por resolución de la junta general de socios, puede ser distribuido entre los propietarios y también puede ser utilizado para cancelar los aumentos al capital suscrito o absorber pérdidas acumuladas.

18. **RESERVA DE CAPITAL**

Se origina por la transferencia de los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria así como dividendos en acciones recibidos. En el caso de las subsidiarias, se incrementa por los ajustes de las inversiones de renta variable e inversiones permanentes.

19. **UTILIDADES ACUMULADAS**

Corresponde a las utilidades después del pago del 15% de la participación de los trabajadores y del impuesto sobre la renta, de ejercicios anteriores y del presente ejercicio que no se han distribuido entre los socios. El saldo de dicha cuenta, por resolución de la junta general de socios puede ser distribuido entre los propietarios y también puede ser utilizado para cancelar los aumentos al capital suscrito o absorber pérdidas acumuladas.

20. **INGRESOS OPERATIVOS**

Al 31 de diciembre del 2005, los ingresos operativos consistían en:

Matriz	
Comisiones por servicios de administración	32.369
Alquiler de inmueble	9.600
Subsidiarias	
Intereses ganados	11.705
Comisiones ganadas	49
Dividendos recibidos	3.053
	56.776

21. PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, las empresas deben destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

22. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2005 rige la tasa impositiva del 25% de impuesto a la renta para las sociedades, excepto cuando las utilidades son reinvertidas, en cuyo caso la tarifa es del 15%. Rige también el sistema de las retenciones en la fuente sobre los pagos que constituyan ingresos para los beneficiarios y el esquema del pago de anticipo de impuesto a la renta, del 50 % del impuesto a la renta pagado el año anterior.

Además en lo que respecta al impuesto al valor agregado en la venta de bienes y servicios se aplicó la tarifa del 12% y en los casos tipificados en las disposiciones legales, la tarifa del 0%.

23. CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN

Los contingentes ascienden a US\$ 31,200 por concepto de Fondo de Garantía de Ejecución entregados a la BVQ y BVG. La constitución del fondo se lo efectuó mediante la entrega del título representativo de la cuota patrimonial a la Bolsa de Valores de Quito, valorado en US\$ 18,000 y la entrega de US\$ 13,200 a la BVG de dos títulos valores de renta fija.

No existen cuentas de orden.

24. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS O SOCIOS COMUNES

Durante el año 2005 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas o con socios o accionistas comunes:

Las transacciones con las compañías relacionadas y con accionistas comunes se realizan en condiciones iguales a las que se efectúan con terceros.

25. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

26. CUMPLIMIENTO DE RECOMENDACIONES DE LOS AUDITORES

Las empresas han dado estricto cumplimiento a las recomendaciones de los auditores externos formuladas en informes anteriores.



DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		MATRIZ	REALSA	CASAREAL	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
ACTIVOS								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y Bancos	nota 4	1.489	295.565	138.964	436.018	0	0	436.018
Inversiones temporales	nota 5	0	0	38.062	38.062	0	0	38.062
Cuentas por cobrar	nota 6	23.056	4.503	3.701	31.260	0	0	31.260
Otros Activos Corrientes	nota 7	20.160	175	54	20.389	0	0	20.389
Total de Activo Corriente		44.705	300.243	180.781	525.729	0	0	525.729
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas								
COMPañIAS RELACIONADAS	nota 8	45.155	0	0	45.155	0	0	45.155
Inversiones en subsidiarias								
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	nota 1	415.967	0	0	415.967	0	415.967	0
Propiedades y equipos								
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 9	17.006	413	127	17.546	0	0	17.546
Otros activos								
OTROS ACTIVOS	nota 10	95.667	18.522	138.835	253.024	0	0	253.024
Total de Activos		618.500	319.178	319.743	1.257.421	0	415.967	841.454
Contingentes								
CONTINGENTES	nota 23	0	18.000	13.200	31.200	0	0	31.200

Vea notas a los estados financieros

AS

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		MATRIZ	REALSA	CASAREAL	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	nota 11	35.265	8.608	3.208	47.081		0	47.081
Total pasivo corriente		35.265	8.608	3.208	47.081		0	47.081
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS								
Total de Pasivos	nota 12	131.427	0	0	131.427		0	131.427
		166.692	8.608	3.208	178.508		0	178.508
INTERÉS MINORITARIO	nota 13	0	0	0	0	237	83.593	83.356
PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS								
Capital suscrito y pagado,	nota 14	4.000	48.000	48.000	100.000	96.000	0	4.000
Aportes para futuras capitalizaciones	nota 15	0	10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
Reserva legal	nota 16	844	3.095	1.253	5.192	435	0	4.757
Reserva facultativa	nota 17	5.314	0	0	5.314	0	0	5.314
Reserva de capital	nota 18	436.002	143.099	238.783	817.884	367.754	0	450.130
Utilidades (pérdidas) acumuladas	nota 19	5.648	106.046	15.889	127.583	12.431	237	115.389
Total de Patrimonio neto de los socios o accionistas		451.808	310.570	316.535	1.078.913	499.560	237	579.590
Total de Pasivo y Patrimonio neto de los socios o accionistas		618.500	319.178	319.743	1.257.421	499.797	83.830	841.454
CONTINGENTES	nota 23	0	18.000	13.200	31.200	0	0	31.200

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

		MATRIZ	REALSA	CASAREAL	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
INGRESOS OPERATIVOS	nota 1 y 20	41.969	7.631	7.176	56.776	0	0	56.776
GASTOS DE OPERACIONES:								
Generales y de administración		(36.947)	(7.881)	(9.300)	(54.128)	0	0	(54.128)
Utilidad (pérdida) antes de otros ingresos (egresos)		5.022	(250)	(2.124)	2.648	0	0	2.648
OTROS INGRESOS (EGRESOS)								
Gastos financieros		(160)	0	0	(160)	0	0	(160)
Otros ingresos		0	3	0	3	0	0	3
Total de otros ingresos (egresos)		(160)	3	0	(157)	0	0	(157)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		4.862	(247)	(2.124)	2.491	0	0	2.491
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E								
IMPUESTO A LA RENTA	notas 21 y 22	(1.985)	-	-	(1.985)	0	0	(1.985)
Utilidad (pérdida) neta		2.877	(247)	(2.124)	506	0	0	506
más: INTERES MINORITARIO	nota 13	0	0	0	0	0	237	237
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 19	2.877	(247)	(2.124)	506	0	237	743

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	MATRIZ	REALSA	CASAREAL	Total matriz Y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
					Debe	Haber	
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO							
Saldo inicial	4.000	48.000	48.000	100.000	96.000	0	4.000
+ (-) movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.000	48.000	48.000	100.000	96.000	0	4.000
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES							
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0	0
+ (-) movimiento del año	0	10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
Saldo final	0	10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
RESERVA LEGAL							
Saldo inicial	819	3.095	1.253	5.167	435	0	4.732
+ (-) movimiento del año	25	0	0	25	0	0	25
Saldo final	844	3.095	1.253	5.192	435	0	4.757
RESERVA FACULTATIVA							
Saldo inicial	5.314	0	0	5.314	0	0	5.314
+ (-) movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.314	0	0	5.314	0	0	5.314
RESERVA DE CAPITAL							
Saldo inicial	436.002	155.099	221.263	812.364	367.202	0	445.162
+ (-) movimiento del año	0	-12.000	17.520	5.520	552	0	4.968
Saldo final	436.002	143.099	238.783	817.884	367.754	0	450.130

h

UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS

Saldo inicial	2.796	106.293	18.013	127.102	12.431	0	114.671
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2005	2.877	(247)	(2.124)	506		237	743
(-) transferencia a reserva legal y otros	(25)	0	0	(25)	0	0	(25)
Saldo final	<u>5.648</u>	<u>106.046</u>	<u>15.889</u>	<u>127.583</u>	<u>12.431</u>	<u>237</u>	<u>115.389</u>

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS

Saldo inicial	448.931	312.487	288.529	1.049.947	499.008	0	550.939
+ (-) movimiento del año	2.877	(12.247)	15.396	28.966	552	237	28.651
Saldo final	<u>451.808</u>	<u>300.240</u>	<u>303.925</u>	<u>1.055.973</u>	<u>499.560</u>	<u>237</u>	<u>579.590</u>

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	MATRIZ	REALSA	CASAREAL	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
					Debe	Haber	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES							
Utilidad (Pérdida) neta	2.877	(247)	(2.124)	506	0	0	506
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:							
Depreciación y provisiones	2.436	472	277	3.185	0	0	3.185
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(7.220)	1.829	0	(5.391)	0	0	(5.391)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar socios y compañías relacionadas	(17.800)	0	0	(17.800)	0	0	(17.800)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(5.973)	0	0	(5.973)	0	0	(5.973)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2.698	(13.517)	(8.672)	(19.491)	0	0	(19.491)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar socios y compañías relacionadas	23.280	0	0	23.280	0	0	23.280
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	298	(11.463)	(10.519)	(21.684)	0	0	(21.684)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Desembolso de efectivo por compra de propiedades y equipos y otros activos productivos	(445)	0	0	(445)	0	0	(445)
Desembolso de efectivo por disminución de otros activos	0	(3.834)	(464)	(4.298)	0	0	(4.298)
Aportes para futuras capitalizaciones	0	10.330	12.610	22.940	0	0	22.940
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	(445)	6.496	12.146	18.197	0	0	18.197

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(147)	(4.967)	1.627	(3.487)	0	0	(3.487)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.636	300.532	137.337	439.505	0	0	439.505
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1.489</u>	<u>295.565</u>	<u>138.964</u>	<u>436.018</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>436.018</u>

Vea notas a los estados financieros