

21416

**DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA
LIMITADA Y SUBSIDIARIAS**

21416
/

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

AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2008



Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

P. Carbo 1014 y Sucre
Piso 2, oficina 3
Tel. 2321788-2617686 Fax 2617686
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 2008, 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. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables y razonables de acuerdo con las circunstancias. 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 70.33 % y el 22.50 % respectivamente de los totales consolidados. Los estados financieros de REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A, (CASAREAL) 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 dicha empresa subsidiaria, se basa únicamente en el informe de los otros auditores externos. Los estados financieros de REAL CASA DE VALORES DE QUITO S.A. (REALSA) no hemos examinado ni cuentan con informe de otros auditores independientes, por lo que no expresamos una opinión sobre los estados financieros de dicha subsidiaria.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas establecen que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de las empresas, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	nota 4	148.542
Inversiones temporales	nota 5	49.950
Cuentas por cobrar	nota 6	45.497
Otros Activos Corrientes	nota 7	33.919
Total de Activo Corriente		<u>277.908</u>

**CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

nota 8 477.547

PROPIEDADES Y EQUIPOS

nota 9 7.494

OTROS ACTIVOS

nota 10 389.667

Total de Activos

1.152.616

CONTINGENTES

nota 22 298.999

Vea notas a los estados financieros

PN

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	nota 11	<u>140.387</u>
Total pasivo corriente		<u>140.387</u>
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS		
Total de Pasivos	nota 12	<u>180.455</u>
		<u>320.842</u>
INTERÉS MINORITARIO	nota 13	<u>98.759</u>
PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS		
Capital suscrito y pagado	nota 14	4.000
Reserva legal	nota 15	6.597
Reserva facultativa	nota 16	5.314
Reserva de capital	nota 17	584.339
Utilidades (pérdidas) acumuladas	nota 18	132.765
Total de Patrimonio neto de los socios		<u>733.015</u>
Total de Pasivo y Patrimonio neto de socios		<u>1.152.616</u>
CONTINGENTES	nota 22	<u>298.999</u>

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

INGRESOS OPERATIVOS	nota 1 y 19	85.006
GASTOS DE OPERACIONES:		
Generales y de administración		<u>(76.303)</u>
Utilidad (pérdida) antes de otros ingresos (egresos)		8.703
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Gastos financieros		<u>(110)</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>(110)</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		8.593
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E		
IMPUESTO A LA RENTA	notas 20 y 21	<u>(4.050)</u>
Utilidad (pérdida) neta		4.543
más: INTERES MINORITARIO	nota 13	115
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 18	<u><u>4.658</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 2008**

(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 2008	4.000	6.090	5.314	534.861	128.557	678.822
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	4.658	4.658
Transferencias	0	507	0	49.478	(450)	49.535
Saldo al 31 de diciembre 2008	4.000	6.597	5.314	584.339	132.765	733.015

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 2008
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE OPERACIONES**

Utilidad (Pérdida) neta	4.543
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:	
Depreciación y provisiones	4.589
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(9.050)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar socios y compañías relacionadas	(295.876)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(12.870)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	57.155
Aumento (disminución) en cuentas por pagar socios y compañías relacionadas	(49.064)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>(300.573)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN**

Ingreso de efectivo por disminución de otros activos	100.580
Desembolso de efectivo por aumento de inversiones	(105.312)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>(4.732)</u>

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

(305.305)

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año

453.847

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

148.542

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008****1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA**

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 27 de abril de 1967. Tiene por objeto dedicarse entre otras cosas a coadyuvar al desarrollo económico del Ecuador bien sea mediante la formación de empresas que tengan a su cargo la responsabilidad de organizar los factores económicos que intervienen en el proceso productivo. También tiene por objeto el prestar asesoramiento a organismos e instituciones públicas o privadas o bien actuando directamente como agente productivo. Podrá establecer y administrar negocios agropecuarios, industriales, comerciales, mineros y cualquier otra actividad empresarial. En la actualidad es tenedora de acciones de compañías, realiza servicios de consultoría administrativa y contable y alquila un inmueble de su propiedad. Es propietaria de 10,800 Acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 4 c/u, equivalentes a US\$ 43,200 (valor en libros US\$ 251,666) que representan el 90 % del capital suscrito y pagado (US\$ 48,000) de Real Casa de Valores Quito S.A. (REALSA) y de 10,800 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 4 c/u, equivalentes a US\$ 43,200 (valor en libros US\$ 164,298) que representan el 90% del capital suscrito y pagado (US\$ 48,000) de Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL).

Real Casa de Valores Quito S.A. (REALSA) es una Casa de Valores controlada por la Superintendencia de Compañías y fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 19 de octubre de 1993. El objeto social de la compañía es realizar la intermediación de valores. Se encontraba inscrita en el Registro del Mercado de Valores desde el 31 de octubre de 1994, pero a solicitud de la empresa, la Superintendencia de Compañías con fecha 3 de marzo del 2009 dispuso la cancelación de la inscripción en el Registro del Mercado de Valores como Casa de Valores. Además, la Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 3 de octubre del 2008 resolvió solicitar a la Superintendencia de Compañías la disolución y liquidación voluntaria.

Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL) es una Casa de Valores controlada por la Superintendencia de Compañías y fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 19 de octubre de 1993. El objeto social de la compañía es realizar la intermediación de valores. Se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores desde el 7 de julio de 1994. La compañía es propietaria de dos membresías de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), que le permite efectuar negociaciones a través de los mecanismos bursátiles establecidos y autorizados para el efecto. La compañía durante el ejercicio 2008 realizó pocas operaciones bursátiles y todas ellas a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

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 Información Financiera NIIF, 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 las negociaciones efectuadas por la Bolsa de Valores de Guayaquil, al cierre del ejercicio.

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 dos membresías en la Bolsa de Valores de Guayaquil se encuentran respaldados en dos Títulos Valore, los que han sido entregados en calidad de garantía a la BVG para respaldar las diferentes negociaciones a través de ésta, cuyos valores se reajustan periódicamente en razón de la notificación que en este sentido remite la BVG.

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 2008 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 inversiones de renta variable y permanentes, que se reajustan periódicamente.

Cuenta Reserva de capital.- La cuenta Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio 2000 y los dividendos en acciones recibidos. En el caso de las subsidiarias se incrementa por el ajuste de las inversiones de renta variable e inversiones permanentes.

El saldo de la cuenta Reserva de capital no puede distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, pudiendo, sin embargo ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta. También puede ser utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, la caja y bancos consistía en:

Caja	250
Bancos	<u>148.292</u>
	<u>148.542</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, las inversiones temporales consistían en:



Títulos de renta variable (1)	36.750
Títulos de renta fija (2)	13.200
	<u>49.950</u>

(1) 750 acciones de Holcim Ecuador S.A., valor nominal de US\$ 4 y precio de mercado de US\$ 49.

(2) Depósitos a plazo de 368 días en el Banco Solidario, tasa interés nominal del 8.5 %.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	39.182
Intereses por cobrar	1.754
Otros	4.561
	<u>45.497</u>

Durante el ejercicio 2008 no se han efectuado provisiones para cuentas incobrables.

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	
Impuestos	30.591
Otros	3.328
	<u>33.919</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar a socios y compañías relacionadas consistían en:

Compañías relacionadas (1)	177.023
Accionistas (2)	300.524
	<u>477.547</u>

(1) Clientes de la empresa

(2) Crédito otorgado a accionistas minoritarios, por la casa de valores que cesó en sus operaciones.

Las cuentas por cobrar no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Saldos al 1ro. Enero de 2008	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2008
Costo revalorizado				
Edificio e instalaciones	17.000	0	0	17.000
Muebles y enseres	35.659	0	0	35.659
	52.659	0	0	52.659
Depreciación acumulada	40.917	4.248	0	45.165
Valor en libros	11.742	(4.248)	0	7.494

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, 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	6.915
Cuotas patrimoniales BVG (3)	285.496
Otras membresías	180
Decevale S.A. (4)	7.972
Otros	1.202
	<u>390.518</u>
menos: Provisiones (5)	<u>(851)</u>
	<u>389.667</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. En el ejercicio 2008 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 2008 la compañía no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

(3) La cuotas patrimoniales de la Bolsa de Valores de Guayaquil BVG se ajustan mensualmente a base de la notificación que remite la BVG.

(4) Depósito Centralizado de Valores S.A. DECEVALE. Representan 6.380 acciones ordinarias que se encuentran ajustadas a valores reportados por la emisora. Este total de acciones incluye 4.788 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 adquiridas durante el año 2008. En el ejercicio 2008 la compañía no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

(5) Corresponde a provisiones sobre el valor de las acciones de la empresa Decevale S.A.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores	22.106
Impuestos y seguro social	10.090
Sobregiro bancario	24.545
Beneficios acumulados	32.092
Empleados y funcionarios	14.426
Varias	<u>37.128</u>
	<u>140.387</u>

12. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por pagar a socios o compañías relacionadas o con socios o accionistas comunes consistían en:

Compañía relacionada	32.020
Socios	<u>148.435</u>
	<u>180.455</u>

Este pasivo no ocasiona el pago de intereses, ni tiene fecha de vencimiento.

13. INTERES MINORITARIO

Es la parte del resultado neto de las operaciones y los activos netos de las subsidiarias atribuible a los intereses que la matriz no posee (10% en cada una de ellas).

14. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Representan 4.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad.

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. INGRESOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, los ingresos operativos consistían en:

Matriz	
Comisiones por servicios de administración	57.206
Alquiler de inmueble	8.675
Subsidiarias	
Intereses ganados	10.513
Comisiones ganadas	4.877
Dividendos recibidos	3.735
	<u>85.006</u>

20. 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.

21. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2008 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.

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%.

22. CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN

Los contingentes ascienden a US\$ 298,999 por concepto de Fondo de Garantía de Ejecución entregados a la BVG. La constitución del fondo se lo efectuó

mediante la entrega en calidad de garantía de los títulos representativos de las dos cuotas patrimoniales a la Bolsa de Valores de Guayaquil.

No existen cuentas de orden.

23. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS O SOCIOS COMUNES

Durante el año 2008 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas o con socios o accionistas comunes:

Comisiones por servicios de administración	57.206
--	--------

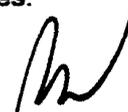
Las transacciones con las compañías relacionadas y con accionistas comunes se realizan en condiciones iguales a las que se efectúan con terceros.

24. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe, en la matriz 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. En el caso de las subsidiarias, mediante resolución de fecha abril 24 del 2009, la Superintendencia de Compañías declaró la disolución voluntaria y ordenó la liquidación de REAL CASA DE VALORES QUITO S.A. (REALSA).

25. CUMPLIMIENTO DE RECOMENDACIONES DE LOS AUDITORES

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



DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(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	1.418	102.682	44.442	148.542	0	0	148.542
Inversiones temporales	nota 5	0	0	49.950	49.950	0	0	49.950
Cuentas por cobrar	nota 6	26.600	13.152	5.745	45.497	0	0	45.497
Otros Activos Corrientes	nota 7	33.757	162	0	33.919	0	0	33.919
Total de Activo Corriente		61.775	115.996	100.137	277.908	0	0	277.908
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS	nota 8	177.023	300.524	0	477.547	0	0	477.547
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	nota 1	415.967	0	0	415.967	0	415.967	0
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 9	7.493	1	0	7.494	0	0	7.494
OTROS ACTIVOS	nota 10	95.667	138	293.862	389.667	0	0	389.667
Total de Activos		757.925	416.659	393.999	1.568.583	0	415.967	1.152.616
CONTINGENTES	nota 22	0	0	296.999	296.999	0	0	296.999

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑIA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(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	110.929	20.872	8.586	140.387	0	0	140.387
Total pasivo corriente		110.929	20.872	8.586	140.387	0	0	140.387
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS								
	nota 12	180.455	0	0	180.455	0	0	180.455
Total de Pasivos		291.384	20.872	8.586	320.842	0	0	320.842
INTERÉS MINORITARIO	nota 13	0	0	0	0	0	96.759	96.759
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			10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
Reserva legal	nota 15	2.000	3.390	1.662	7.052	455	0	6.597
Reserva facultativa	nota 16	5.314	0	0	5.314	0	0	5.314
Reserva de capital	nota 17	436.002	225.623	305.380	967.005	382.666	0	584.339
Utilidades (pérdidas) acumuladas	nota 18	19.225	108.444	17.781	145.430	12.780	115	132.785
Total de Patrimonio neto de los socios o accionistas		466.541	395.787	385.413	1.247.741	514.841	115	733.015
Total de Pasivo y Patrimonio neto de los socios o accionistas		757.925	416.659	393.999	1.568.583	514.841	98.874	1.152.616
CONTINGENTES	nota 22	0	0	298.999	298.999	0	0	298.999

Vea notas a los estados financieros

DESARROLLO EMPRESARIAL, COMPAÑÍA LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(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 19	65.881	6.618	12.507	85.006	0	0	85.006
GASTOS DE OPERACIONES:								
Generales y de administración		(56.279)	(5.856)	(14.188)	(76.303)	0	0	(76.303)
Utilidad (pérdida) antes de otros ingresos (egresos)		9.602	762	(1.681)	8.703	0	0	8.703
OTROS INGRESOS (EGRESOS)								
Gastos financieros		(110)	0	0	(110)	0	0	(110)
Total de otros ingresos (egresos)		(110)	0	0	(110)	0	0	(110)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		9.492	762	(1.681)	8.593	0	0	8.593
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E								
IMPUESTO A LA RENTA	notas 20 y 21	(3.802)	(248)	0	(4.050)	0	0	(4.050)
Utilidad (pérdida) neta		5.690	514	(1.681)	4.543	0	0	4.543
menos: INTERES MINORITARIO	nota 13	0	0	0	0		115	115
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 18	5.690	514	(1.681)	4.543	0	115	4.658

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 2008

(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	10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
+ (-) movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	0	10.330	12.610	22.940	22.940	0	0
RESERVA LEGAL							
Saldo inicial	2.000	3.188	1.357	6.545	455	0	6.090
+ (-) movimiento del año	0	202	305	507	0	0	507
Saldo final	2.000	3.390	1.662	7.052	455	0	6.597
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	186.454	289.574	912.030	377.189	0	534.861
+ (-) movimiento del año	0	39.189	15.806	54.975	5.498	0	49.478
Saldo final	436.002	225.623	305.380	967.005	382.686	0	584.339

UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS

Saldo inicial	13.535	108.075	19.727	141.337	12.780	0	128.557
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2008	5.690	514	(1.661)	4.543	-	115	4.658
+ compensación de pérdidas de años anteriores		0	0	0	0		-
(-) transferencia a reserva legal y otros	0	-145	-305	-450	0	0	(450)
Saldo final	19.225	108.444	17.761	145.430	12.780	115	132.765

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS

Saldo inicial	460.851	356.047	371.268	1.188.166	509.344	0	678.822
+ (-) movimiento del año	5.690	39.740	14.145	59.575	5.497	115	54.193
Saldo final	466.541	395.787	385.413	1.247.741	514.841	115	733.015

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 2008
(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	5.690	514	(1.661)	4.543	0	0	4.543
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:							
Depreciación y provisiones	4.248	128	213	4.589	0	0	4.589
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(2.671)	(6.456)	77	(9.050)	0	0	(9.050)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar socios y compañías relacionadas	4.648	(300.524)	0	(295.876)	0	0	(295.876)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(12.885)	(162)	177	(12.870)	0	0	(12.870)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	50.847	5.417	891	57.155	0	0	57.155
Aumento (disminución) en cuentas por pagar socios y compañías relacionadas	(49.064)	0	0	(49.064)	0	0	(49.064)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>813</u>	<u>(301.083)</u>	<u>(303)</u>	<u>(300.573)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(300.573)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Ingreso de efectivo por disminución de otros activos	0	100.580	-	100.580	0	0	100.580
Disminución de efectivo por aumento de inversiones	0	0	(105.312)	(105.312)	0	0	(105.312)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>0</u>	<u>100.580</u>	<u>(105.312)</u>	<u>(4.732)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4.732)</u>

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	813	(200.503)	(105.615)	(305.305)	0	0	(305.305)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del a:	605	303.185	150.057	453.847	0	0	453.847
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.418	102.682	44.442	148.542	0	0	148.542

Vea notas a los estados financieros