

**REFERENCECORP S.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS**

**INFORME ESTADOS
FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2008 Y 2007**

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA- ESTADOS CONSOLIDADOS

Abreviaturas

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
IVA	Impuesto al Valor Agregado



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

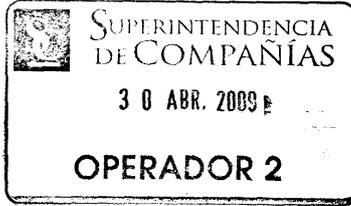
A los Señores Accionistas de REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de REFERENCECORP S.A. y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de evolución de sus cuentas patrimoniales consolidados y de flujos de efectivo consolidados por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros consolidados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en nuestras auditorias a la Matriz Referencecorp S.A. e Informes de Auditorias de las subsidiarias: CCCH Centro Comercial Los Chillos e Inmobiliaria del Olmo INOLMO S.A., los cuales fueron emitidos por otro auditor.
- 2.- Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de sí los estados financieros consolidados no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera REFERENCECORP S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados a esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 4.- Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías de los estados financieros y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com



- 5.- Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado: caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general y un creciente y significativo déficit en la balanza comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenúen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible dimensionar el efecto derivado de este difícil entorno económico, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Quito, 16 de marzo del 2009

BAKER TILLY ECUADOR CIA LTDA
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador
RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez V.
Socio
Matricula 22.459

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	3	6,827,601	8,996,464
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	599,700	137,770
Por cobrar partes relacionadas	5	66,104	1,482,872
Deudores Varios		3,437	96,443
Impuestos anticipados	6	969,261	960,309
Gastos anticipados		49,165	50,666
Total de Activos Corrientes		8,515,268	11,724,524
Propiedades y equipos	7	29,665,156	17,081,797
Inversiones permanentes	8	1,765,161	1,765,161
Otros Activos Diferidos	9	141,058	
TOTAL DE ACTIVOS		40,086,643	30,571,482


Arq. Michel Deller
Gerente General


Dorys Salgado
Contadora

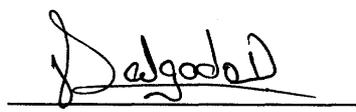
REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras		50,945	47,921
Proveedores	10	279,581	143,476
Acreedores varios		22,724	23,062
Anticipo Recibidos	11	1,347,952	824,890
Partes relacionadas por pagar	5	5,283	50,218
Impuestos por pagar	12	242,323	873,392
Total de pasivos corrientes		1,948,808	1,962,958
Obligaciones financieras a largo plazo			1,563,000
Prestamos Accionistas	13	2,979,172	2,565,657
Pasivo Diferido	14	30,285,633	20,118,106
TOTAL PASIVOS		35,213,612	26,209,722
Interés minoritario	18	2,008,839	2,511,341
PATRIMONIO		2,864,192	1,850,419
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		40,086,643	30,571,482



Arg. Michel Deller
Gerente General



Dorys Salgado
Contadora

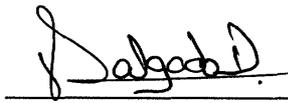
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 Por los ejercicios anuales terminados
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
Ingresos		4,723,329	4,687,871
Gastos de Administración		2,017,623	1,763,392
UTILIDAD OPERATIVA		2,705,706	2,924,479
Otros ingresos y egresos neto	15	175,598	270,802
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,881,304	3,195,282
Impuesto a la renta	16	773,493	869,465
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		2,107,811	2,325,816
Interes minoritario	18	1,094,038	1,205,558
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1,013,773	1,120,258

Utilidad por acción	19	1.99	2.20
---------------------	----	------	------

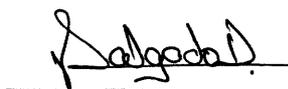

 Michel Deller
 Gerente General


 Dorys Salgado
 Contadora

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
Capital Social			
Saldo inicial	17	508,997	508,997
Aumento/(Reducción) de capital			
Saldo final		508,997	508,997
Reserva Legal			
Saldo inicial			
(+/-) Movimientos del año		158,624	
Saldo final		158,624	
Utilidades/(Pérdidas) Acumuladas			
Saldo inicial		1,341,422	362,465
(+/-) Movimientos del año		(158,624)	(141,302)
(+/-) Resultados del año		1,013,773	1,120,258
Saldo final		2,196,571	1,341,422
TOTAL PATRIMONIO		2,864,192	1,850,419


 Sr. Michel Deller
 Gerente General


 Dorys Salgado
 Contadora

REFERENCACORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

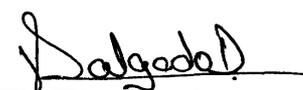
Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
Resultado del ejercicio		1,013,773	1,120,258
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Provisiones de impuestos		773,493	738,976
Depreciaciones		888,870	887,732
Provisión de Intereses			53,860
Ajuste Activos Diferidos		(141,057)	
Interés minoritario		1,094,038	1,205,558
Baja de Activos Fijos		91,767	
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(578,600)	12,936
Anticipo de Clientes		500,000	
Otras cuentas por cobrar y pagar		570,483	469
Gastos Prepagados		493,000	132,115
Cuentas por pagar		188,710	97,000
Intereses Recibidos		249,000	
Intereses Pagados		43,944	
Variación neta de impuestos		(1,706,895)	133
Ingresos Diferidos		10,167,743	(1,068,567)
Gastos Acumulados por Pagar		(60,000)	(306,300)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		13,588,269	2,874,170
ACTIVIDADES DE INVERSION			
(Adiciones) en Propiedad planta y equipo		(13,564,003)	(11,395)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(13,564,003)	(11,395)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
(Pagado) a Entidades financieras		(1,562,336)	(520,000)
Financiamiento entregado a compañías relacionadas		552,252	(2,518,053)
Financiamiento recibido de accionistas		413,514	2,565,657
Pago de Dividendos		(1,696,459)	
Devolución de Aportes para Futuras Capitalizaciones		(750,000)	
Aportes para Futuras Capitalizaciones		850,000	
Efectivo neto usado por financiamiento		(2,193,029)	(472,396)
Aumento/(reducción) del efectivo y sus equivalentes		(2,168,762)	2,390,379
Efectivo y Equivalentes al inicio del año		8,996,363	6,606,085
Efectivo y Equivalentes al final del año	3	6,827,601	8,996,464


 Arq. Michel Deller
 Gerente General


 Dorys Salgado
 Contadora

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

Matriz Referencecorp S.A.

La Compañía fue constituida el 22 de diciembre del 2004. Y según sus estatutos tendrá por objeto: La realización de estudios de ingeniería, diseño, asesoría, fiscalización tales como: Estudios preliminares, estudios definitivos, programación, cálculos, presupuestos, desarrollo de especificaciones, supervisión de construcciones relacionadas con la técnica de la ingeniería civil, ingeniería industrial y arquitectura, ingeniería mecánica, ingeniería eléctrica/ electrónica, ingeniería geotécnica/ geología topografía, trabajos de laboratorio, diseño de instrumentación, sistemas de computación, inspección, control, certificación de calidad, ingeniería y diseño de vías, puentes, plataformas para perforación, aeropuertos, helipuertos, campamentos, tanques, ductos, sistemas de combustibles, obras electromecánicas, estaciones de bombeo, facilidades para petróleo y sus derivados, terminales, sistemas de agua potable y alcantarillado, sistemas sus derivados, terminales, sistemas de agua potable y alcantarillado, sistemas eléctricos, electrónicos y de comunicación, sistemas para generación de electricidad, instrumentación y control, obras para actividades agrícola/ forestal, mineras, petroleras, puertos y relacionados, obras industriales, canales de riego, ferrocarriles, urbanizaciones, viviendas, trabajos arquitectónicos, pavimentación.

Adicionalmente la compañía podrá intervenir como socia en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías. Para el cumplimiento de su objeto la Compañía podrá asociarse a otras personas naturales o jurídicas, constituidas o a constituirse y realizar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes, sin perjuicio de las prohibiciones establecidas en otras leyes.

En el año 2007 la Compañía obtuvo ingresos por el arriendo del terreno a la Compañía Ecuador Bottling Company Corporation por un monto anual que ascendió a US\$ 16.500; para el año 2008 en estos terrenos inició la construcción de un centro comercial, sobre el cual se están negociando contratos de concesión de locales.

La Compañía no cuenta con empleados bajo relación de dependencia.

Subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A.

CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A., esta constituida en el Ecuador desde el 30 de octubre del 2003 y su actividad principal es la promoción, desarrollo y administración de centros comerciales, para reunir en un solo concepto a un conjunto de marcas y servicios que se ofrecen en un mismo espacio físico. Para el cumplimiento de éste objetivo se podrá efectuar toda clase de actos y contratos, cualquier sea su naturaleza permitidos o no prohibidos por la ley ecuatoriana. Actualmente el único centro comercial que ha construido y administra la Compañía es el San Luis Shopping.

Subsidiaria Inmobiliaria del Olmo - INOLMO S.A.

Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A., está constituido en el Ecuador desde el 26 de abril del 2004 y su actividad principal es la compra, promoción, administración, venta, arrendamiento, concesión de toda clase de obras civiles, sean estas viviendas familiares o unifamiliares, edificios, ciudadelas, urbanizaciones, conjuntos habitacionales, lotizaciones, oficinas comerciales y centros comerciales, para cuyo efecto la Compañía queda facultada a adquirir inmuebles y venderlos una vez edificada la obra civil, dentro de esta facultad se incluye la prestación de servicios de asesoría, asistencia técnica, fiscalización e implementación de proyectos y sistemas en las áreas de la promoción y venta de inmuebles, administración, explotación, concesión, contabilidad y prestación de los servicios de asesoría

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Actualmente, la Compañía es poseedora del 76.08% de los derechos fiduciarios del Fideicomiso San Luis, constituido mediante escritura pública el 31 de diciembre del 2003 y que tiene como objeto la constitución de un patrimonio autónomo, administrado por la Fiduciaria Stanford Trust Company, en base a las instrucciones emitidas por los constituyentes del Fideicomiso. El 12 de enero del 2004, la Fiduciaria suscribió un contrato de prestación de servicios con WS & Asociados Cía. Ltda. con el objeto de construir por administración la vía principal de la subdivisión de la Hacienda San Luis. En el año 2005, este contrato fue liquidado y con fecha 12 de septiembre del 2005, la Fiduciaria suscribió un nuevo contrato de prestación de servicios con Ekron Construcciones, bajo la modalidad de fondo rotativo fijado en US\$50 mil, para la construcción de la referida subdivisión.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

b. Uso de estimaciones

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

c. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Referencecorp S.A. y sus subsidiarias de acuerdo al siguiente detalle:

Matriz	Subsidiaria	Participación
REFERENCECORP S.A.	Centro Comercial los Chillos S.A.	Matriz 50%
	Inolmo S.A.	50%

d. Propiedad y equipos

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de computación	33%

e. Inversiones

Se registran al costo ajustado al valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión, la Compañía reconoce en sus resultados la utilidad o pérdida generada al ajustar la inversión.

f. Ingresos diferidos

En la Matriz Referencecorp S.A.

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

f.I. Valor Inicial de Concesión (VIC)

Corresponde a valores facturados por derecho de piso para locales comerciales (de 5 a 10 años), que formarán parte del centro comercial, que actualmente se está construyendo en los terrenos de la Compañía. El costo del Valor Inicial de Concesión (VIC) es determinado de acuerdo al espacio utilizado valorado en metros cuadrados, de acuerdo a la ubicación y piso, este se factura de acuerdo a contratos y se reconocerá el ingreso en función de su devengamiento a partir del año 2010, año en que se prevé inaugurar dicho centro comercial.

f.II. Valor Único de Concesión (VUC)

Corresponde a valores facturados por derecho de piso y utilización de locales comerciales (de 10 a 20 años), que formarán parte del centro comercial que se está construyendo en los terrenos de la Compañía. El costo del Valor Único de Concesión (VUC) es determinado de acuerdo al espacio utilizado valorado en metros cuadrados, de acuerdo a la ubicación y piso, este se factura de acuerdo a contratos y se reconocerá el ingreso en función de su devengamiento a partir del año 2010, año en que se prevé inaugurar dicho centro comercial.

En las subsidiarias

Corresponden a los pagos anticipados por el valor inicial de la concesión y el valor único de concesión de locales comerciales, los cuales serán amortizados en función al tiempo de vigencia del contrato. Adicionalmente los concesionarios reconocerán un mensual de concesión, el cual se registra en función a la emisión de facturas.

g. Interés Minoritario

Es calculado en función del porcentaje de participación de los otros accionistas en el patrimonio y resultados del ejercicio de las subsidiarias.

h. Intereses ganados

Se llevan a resultados en base a su causación.

i. Reserva legal

Según las normas societarias, la Matriz y sus subsidiarias, deben apropiar por lo menos un 10 % de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

j. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007 de la Subsidiaria Inolmo S.A. y CCCH Centro Comercial los Chillos S.A., fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

k. 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 al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

NOTA 3 - EFECTIVO	2008	2007
	US\$	US\$
Caja	389,918	20,274
Bancos (1)	6,237,683	220,124
Inversiones Temporales (2)		8,756,066
	6,627,601	8,996,464

(1) La Matriz Referencecorp S.A., tienen una cuenta corriente aperturada en JP Morgan, institución financiera del exterior, la que al 31 de diciembre de 2008 tienen saldo cero.

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a inversiones en un banco del exterior (Banco Bilbao Vizcaya Argentina -Miami) con vencimientos hasta marzo del 2008 y con una tasa de interés nominal del 4,3%.

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2008, incluye principalmente los saldos pendientes de cobro por Valores Iniciales de Concesión y Valores Únicos de Concesión facturados por la Matriz Referencecorp S.A., de acuerdo a contratos a los clientes que ocuparán locales comerciales en el centro comercial que está en construcción; a esta fecha incluye principalmente a: Casa Tosi, Investa S.A. y Comercial KYWI.

NOTA 5 - RELACIONADAS POR COBRAR Y PAGAR

	2008	2007
	US\$	US\$
Partes relacionadas por cobrar		
Fideicomiso San Luis	52,872	52,872
Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmomundo S.A.	13,232	1,430,000
Total Partes relacionadas por cobrar	66,104	1,482,872
	US\$	US\$
Partes relacionadas por pagar corto plazo		
DK Management Services S.A.		50,218
Urbanizadora Naciones Unidas	5,283	
Total Partes relacionadas por pagar	5,283	50,218

Cuentas por pagar a compañías relacionadas, incluidas en el rubro cuentas por pagar:

Cuentas por pagar	2008	2007
	US\$	US\$
DK Management Services S.A.	92,446	

Un resumen de las transacciones realizadas por la Matriz Referencecorp con sus relacionadas durante el ejercicio 2008 se incluye a continuación:

	Operación	2008
		US\$
Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmomundo S.A. (1)	Compra Terreno	1,416,768
Ekrón Construcciones S.A. (2)	Obras en Construcción	12,114,735
Urbanizadora Naciones Unidas S.A.	Reembolso de Gastos	4,071
DK Management Services S.A.	Reembolso de Gastos	3,693
DK Management Services S.A.	Servicios	424,412

(1) En la Matriz Referencecorp S.A., corresponde al anticipo entregado el 12 de junio de 2007 para la compra de un terreno donde se construye actualmente el centro comercial, esta compra se ejecutó el 17 de marzo de 2008.

(2) Según contrato de Construcción celebrado el 1 de abril del 2008 la matriz Referencecorp S.A. y EKRON Construcciones S.A. se comprometen a la construcción del nuevo Centro Comercial Quicentro Sur, cuya construcción durará un lapso de 24 meses contados a partir de la fecha de la firma del contrato, por lo tanto la compañía ha realizado la entrega de honorarios de US\$ 1'047.051; y, valores entregados por planillas de construcción del centro comercial por US\$ 11.067.683.

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

La Matriz y sus subsidiarias, consideran que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados

NOTA 6 - IMPUESTOS PREPAGADOS	2008	2007
	US\$	US\$
Retención Fuente Año Corriente	614,371	131,455
Retenciones en la Fuente Años Anteriores	81,547	309,631
IVA Crédito Tributario	243,268	518,342
Retenciones en la Fuente de IVA	30,075	882
	969,261	960,309

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS	2008	2007
	US\$	US\$
Edificio	17,496,833	17,496,833
Terreno (1)	1,978,068	561,300
Muebles y Enseres	95,535	106,263
Equipo de computación	20,335	10,859
Construcciones en curso (2)	12,114,735	90,522
Maquinaria y Equipos	32,500	
(Menos) Depreciación Acumulada	(2,072,850)	(1,183,980)
	29,665,156	17,081,797

(1) En la Matriz Referencecorp S.A., corresponde al terreno, aportado por los accionistas, en la constitución de la Compañía, según Escritura Pública celebrada 22 de diciembre del 2004 cuyo monto asciende a US\$ 508.997, el cual se encuentra ubicado al Sur de Quito y la adición corresponde a la compra de terreno perfeccionada en el año 2008, ver Nota 5 (1).

(2) Ver nota 5 (2).

El movimiento de las propiedades y equipos se presenta a continuación:

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	17,081,797	17,988,427
Más adiciones	13,564,003	13,181
(Menos) Depreciación anual	(888,870)	(887,732)
(Menos) Bajas	(91,767)	
Más (Menos) Ajustes y reclasificaciones	(7)	(32,079)
Saldo al 31 de diciembre	29,665,156	17,081,797

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Fideicomiso San Luis (1)	1,638,660	1,638,660
Acciones y Participaciones (2)	126,500	126,500
Otras Menores	1	1
Saldo al 31 de diciembre	1,765,161	1,765,161

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

En la subsidiaria Inmobiliaria del Olmo Inolmo S.A.:

(1) Constituye los Derechos Fiduciarios del Fideicomiso San Luis por US\$ 1.6 millones, según contrato de sesión de derechos del 29 de junio del 2004 de "Mutualista Pichincha". Este Fideicomiso es propietario de un terreno de 114,997 metros cuadrados, ubicado en la parroquia de Sangolquí del cantón Rumiñahui. La Compañía es propietaria del 82,13% del fideicomiso, por lo tanto le corresponden 94.997 metros cuadrados, de los cuales durante el año 2005 realizó una venta de 7.500 metros cuadrados (Ver Nota 20), quedando un remanente de 87.477 metros cuadrados, equivalente al 76.08% del patrimonio autónomo del fideicomiso, terreno en el cual se tiene proyectado la construcción de una Urbanización denominada Plan Masa de la Urbanización San Luis Town Center.

(2) Corresponden a 23 acciones preferidas del Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A., cuyo valor nominal asciende a US\$ 2,500 por acción. Tales acciones fueron recibidas por la Compañía como parte de pago de la venta de 7.500 metros cuadrados del terreno propiedad del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis (Ver Nota 20)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

En la Matriz Referencecorp S.A., corresponde a los gastos que se han efectuado durante el ejercicio 2008, en la etapa preliminar de la construcción del centro comercial en el sur de la Ciudad de Quito, estos incluyen principalmente gastos de publicidad, gastos legales y asesoría legal, honorarios profesionales, servicios básicos, viajes nacionales e internacionales entre otros. No se ha registrado cargos a resultados por amortizaciones, ya que la obra será inaugurada en agosto de 2010. Por este motivo no se ha registrado amortización de los valores activados con cargo a resultados del año.

NOTA 10 - PROVEEDORES

En la Matriz Referencecorp S.A., incluye el saldo pendiente de pago por los servicios brindado por Ekron Construcciones S.A. por US\$ 100.751 (Ver Nota 5 (2)), la diferencia corresponde a otros proveedores menores de bienes y servicios.

En la Subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos, incluye el saldo pendiente de pago a las empresas DK Management S.A. y AIG Seguros, por US\$ 92.446 y US\$ 67.840 respectivamente.

NOTA 11 - ANTICIPOS RECIBIDOS

	2008	2007
	US\$	US\$
Anticipos Recibidos (1)	847,952	824,890
Anticipo de Clientes (2)	500,000	
	1,347,952	824,890

(1) En la Subsidiaria Inmobiliaria del Olmo Inolmo S.A., al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 incluyen anticipos recibidos del Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA S.A. por US\$ 847.952 y 824.890 respectivamente, para la compra de 7.500 m2 del informe que forma parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis. (Ver Nota 20)

(2) En la Matriz Referencecorp S.A., corresponde al valor recibido de Banco Universal S.A. Unibanco, por el futuro uso de un local comercial, en el centro comercial en construcción, el convenio fue firmado el 1 de agosto de 2008.

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR	2008	2007
	US\$	US\$
IVA en Ventas	159,916	1,980
Retención en Fuente I. Renta	15,744	1,947
Retención en Fuente IVA	6,932	
Impuesto a la Renta Compañía (1)	59,731	869,465
	242,323	873,392

(1) Incluye la provisión de impuesto a la renta del año 2008 de la subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A.

NOTA 13 - PRESTAMOS ACCIONISTAS	2008	2007
	US\$	US\$
Préstamos de Accionistas Referencecorp S.A.		
Qunita Holdings Limited (1)	436,985	384,849
Mania Investments Limited (1)	655,475	564,445
Samara Servicios S.A. (1)	397,128	333,535
Shopping Centers Investment (1)	1,489,584	1,282,829
Total al 31 de diciembre del 2007	2,979,172	2,565,657

(1) Corresponde a los préstamos recibidos de los accionistas para financiar las operaciones de la Compañía. Sobre un capital de US\$.2'000.000 se genera intereses desde el segundo semestre del año 2008, a una tasa del 7% anual. A la fecha se encuentra pendiente el pago de intereses por un valor de US\$.50.945. Los intereses devengados a la fecha ascienden a US\$.66.927, con cargo al gasto operativo el valor de 43.565; y, a Otros activos diferidos US\$.24.361. La obligación restante que asciende a US\$ 979,172 no genera intereses.

NOTA 14 - PASIVO DIFERIDO	2008	2007
	US\$	US\$
Valor Inicial de Concesión (1)	4,206,802	2,804,762
Valor Único de Concesión (1)	26,078,831	17,314,185
Saldo al 31 de Diciembre	30,285,633	20,118,947

(1) Corresponde a los valores facturados como se menciona en la Nota 2, literal (f).

De los contratos firmados al 31 de diciembre de 2008, por concesiones de los Centros Comerciales, se encuentra pendiente de facturar cuotas de concesión, en base al siguiente detalle:

	VIC	VUC
	2008	2008
	US\$	US\$
Año 2009	2,652,920	12,743,432
Año 2010	1,302,657	6,251,733
Año 2011	47,417	136,604
Año 2012	8,849	
Año 2013 en adelante	5,912	
	4,017,755	18,172,669

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 15 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS	2008	2007
	US\$	US\$
Otros Ingresos		
Intereses Ganados (1)	234,495	377,182
Reembolsos De Gastos		125,634
Ingresos Extraordinarios	66,317	
Total Otros Ingresos	300,812	502,816
Otros Egresos		
Gastos Bancarios	(10,063)	(183,989)
Gastos no deducibles	(115,151)	(48,025)
Total Otros Egresos	(125,214)	(232,014)
Otros Ingresos y Egresos Neto	175,598	270,802

(1) Corresponde principalmente a los intereses ganados por la Subsidiaria CCCH Centro Comercial los Chillos.

NOTA 16 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos, ha registrado la provisión para el pago 25% para el pago impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de la siguiente forma:

	2008	2007
	US\$	US\$
Utilidad del ejercicio	2,881,304	3,195,282
Más / (Menos) Partidas conciliatorias	(717,443)	(1,599,369)
Más Ajustes por consolidación en matriz y subsidiaria	930,110	(1,022,317)
Base imponible impuesto a la renta	3,093,971	573,595
Impuesto a la renta causado (1)	773,493	869,465

(1) El impuesto a la renta causado del año 2008, se generó en la subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A.

La matriz Referencorp S.A. y sus subsidiarias CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A. e Inmobiliaria del Olmo S.A., se encuentran pendientes de fiscalización en los ejercicios 2005 al 2008.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no existieron transacciones con Compañías relacionadas en el exterior que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Cambios en el régimen legal tributario

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entro en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía Referencecorp S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de US\$. 508.997 dividido en 508.997 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2008, el accionista principal de la Compañía, es Shopping Centers Investment con el 50% de participación.

NOTA 18 - INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario del 50% en cada una de las subsidiarias se refleja de la siguiente manera:

	C.C. Los Chillos S.A.	Inolmo S.A.	2008	2007
			US\$	US\$
Capital	250,000	25,000	275,000	275,000
Aporte para futura capitalización		909,619	909,619	849,550
Resultados años anteriores		(269,819)	(269,819)	181,233
Resultados del ejercicio	1,159,797	(65,759)	1,094,038	1,205,558
Total	1,409,797	599,041	2,008,838	2,511,341

NOTA 19 - UTILIDADES POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE	2008	2007
	US\$	US\$
Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos	1,013,773	1,120,258
Acciones en circulación al inicio del período	508,997	508,997
Acciones en circulación al final del período	508,997	508,997
Promedio ponderado de las acciones en circulación	508,997	508,997
Utilidades por acción	1.99	2.20

REFERENCECORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 20 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos más importantes de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación :

Subsidiaria CCCH Centro Comercial Los Chillos S.A.

Supermercados La Favorita C.A.- La Compañía ha firmado un contrato de valor único de concesión (VUC) por US\$.2millones para la construcción del Megamaxi en un predio de 13.338 metros cuadrados, bajo costo, responsabilidad y dirección de Supermercados La Favorita C.A., adicionalmente el ornato de 10.000 metros cuadrados para estacionamientos. La vigencia del contrato es de 30 años a partir del 12 de abril del 2006 o desde la inauguración del hipermercado Megamaxi o del Centro Comercial San Luis Shopping, lo que ocurra primero

Contratos de Concesión.- La Compañía ha firmado 118 contratos que corresponden a los locales comerciales de San Luis Shopping por el valor único de concesión (VIC). El Centro Comercial cuenta con 150 locales comerciales.

Subsidiaria Inmobiliaria del Olmo - INOLMO S.A.

Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A. - La Compañía mediante escritura pública del 29 de julio del 2005, suscribió la promesa de compraventa de 7,500 metros cuadrados del inmueble que forma parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis por US\$825 mil, los cuales serán cancelados de la siguiente forma: US\$200 mil al momento de la firma del documento y el saldo hasta el 28 de febrero del 2006, caso contrario Conclina C.A. pagará a Inolmo S.A. una multa de US\$100 mil. Hasta el año 2007, la Compañía recibió el pago total de los Derechos Fiduciarios mediante la emisión de acciones preferidas por US\$127 mil (Ver Nota 8) y se procedió a celebrar la escritura definitiva de cesión de derechos fiduciarios, al igual que el contrato de los mismos.

El contrato de compra venta establece que los terrenos deben ser entregados al comprador completamente urbanizados, esto es con obras de alcantarillado, agua potable, luz eléctrica, bordillos en las veredas, etc.. Sin embargo, los trabajos aún no han sido iniciados y debido a que no es posible cuantificar con certeza los costos que deben ser incurridos para la urbanización de los terrenos, y por tanto, no es posible estimar a la fecha la utilidad en la venta de los derechos fiduciarios, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha efectuado la liquidación de esta venta.

Compañía Stanford Trust Company.- Inmobiliaria del Olmo mantiene el 76.08% de los derechos fiduciarios sobre el Fideicomiso San Luis. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está conformado por el lote Zona Dos que formó parte de la Hacienda San Luis. La Fiduciaria encargada de la administración del Fideicomiso es la Compañía Stanford Trust Company, la cual recibirá por concepto de honorarios de gestión US\$1,500 pagaderos a la suscripción del contrato y por la administración del fideicomiso US\$300 mensuales. En el caso de desarrollarse proyectos inmobiliarios sobre el bien, la Fiduciaria recibirá US\$1,600 hasta la liquidación del Fideicomiso.

REFERENCORP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

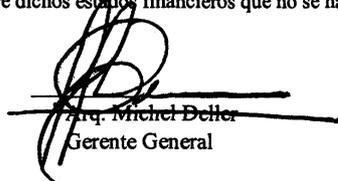
NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

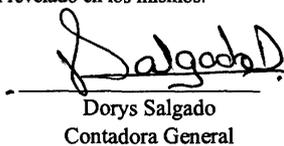
Es importante mencionar que para el año 2009 existieron dos reformas importantes que pueden afectar la operación de la Compañía que se mencionan a continuación:

a) El gobierno para equilibrar la balanza comercial incrementó los aranceles de diversos productos que se importan de acuerdo a la Resolución N. 458 del COMEXI publicada en el Registro Oficial No. 512 del 27 de enero de 2009, además estableció cupos a los importadores por lo que se limitan las actividades de importación.

b) Se eliminó la exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas en el pago de importaciones y se incrementó del 0.5% al 1%

Además de lo indicado en los párrafos anteriores, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


Arq. Michel Deller
Gerente General


Dorys Salgado
Contadora General

REFERENCECORP S.A.
 ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA- ESTADOS CONSOLIDADOS
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CUENTA	MATRIZ REFERENCE	Subsidiarias		TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	Ajustes, Eliminaciones y Reclasificaciones		Saldo
		50.00%	50.00%	SALDOS TOTALES	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
		LOS CHILLOS	INOLMO				
ACTIVOS							
Activos Corrientes							
Efectivo	755,584	5,861,121	210,896	6,827,601	0	0	6,827,601
Clientes	554,664	45,036	0	599,700	0	0	599,700
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas Y Empleados	82,901	0	52,872	135,773	0	69,669	66,104
Deudores Varios	0	0	3,437	3,437	0	0	3,437
Impuestos Anticipados	651,222	294,917	23,122	969,261	0	0	969,261
Gastos Anticipados	0	49,165	0	49,165	0	0	49,165
Total Activos Corrientes	2,044,371	6,250,239	290,327	8,584,937	0	69,669	8,515,268
Activos Fijos	14,071,349	15,593,143	664	29,665,156	0	0	29,665,156
Inversiones Permanentes	1,949,221	0	1,765,160	3,714,381	0	1,949,219	1,765,162
Activo Diferido	141,057	0	0	141,057	0	0	141,057
Total Activos	18,205,998	21,843,382	2,056,151	42,105,531	0	2,018,888	40,086,643
PASIVOS							
Pasivo Corriente							
Obligaciones Financieras	50,945	0	0	50,945	0	0	50,945
Proveedores	107,712	171,869	0	279,581	0	0	279,581
Acreedores Varios		22,724		22,724	0	0	1,370,676
Anticipo Recibidos	500,000	0	847,952	1,347,952	0	0	0
Compañías Relacionadas por Pagar	5,283	0	119,238	124,521	(119,238)	0	5,283
Impuestos por Pagar	184,951	47,256	10,116	242,323	0	0	242,323
Total Pasivos Corrientes	848,891	241,849	977,306	2,068,046	(119,238)	0	1,948,808
Préstamo Largo Plazo Relacionadas	2,979,172	10,050	0	2,989,222	(10,050)	0	2,979,172
Ingresos Diferidos de Largo Plazo	11,513,743	18,771,890	0	30,285,633	0	0	30,285,633
Total Pasivos	15,341,806	19,023,789	977,306	35,342,901	(129,288)	0	35,213,613
Interés Minoritario	0	0	0	0	(310,577)	2,319,416	2,008,839
PATRIMONIO NETO	2,864,192	2,819,593	1,078,845	6,762,631	(4,905,171)	1,006,732	2,864,192
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	18,205,998	21,843,382	2,056,151	42,105,531	(5,345,036)	3,326,148	40,086,643

REFERENCORP S.A.
ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA- ESTADOS CONSOLIDADOS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CUENTA	MATRIZ REFERENCE	Subsidiarias		TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS SALDOS TOTALES	Ajustes, Eliminaciones y Reclasificaciones		Saldo CONSOLIDADO
		50.00%	50.00%		DEBE	HABER	
		LOS CHILLOS	INOLMO				
Ventas Netas	2,000	4,721,329	0	4,723,329	0	0	4,723,329
Costo de Ventas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Bruta en Ventas	2,000	4,721,329	0	4,723,329	0	0	4,723,329
Gastos de Operación	35,134	1,903,122	79,367	2,017,623	0	0	2,017,623
Gastos Administración	34,783	1,903,122	72,877	2,010,782	0	0	2,010,782
Gastos Generales	351	0	6,490	6,841	0	0	6,841
Utilidad en operación	(33,134)	2,818,207	(79,367)	2,705,706	0	0	2,705,706
Mas: Otros Ingresos	1,159,797	285,827	14,985	1,460,609	1,159,797	0	300,812
Menos: Otros Egresos	357,708	10,948	67,135	435,791	0	310,577	125,214
Menos: Pérdida Subsidiaria Inolmo	0	0	0	0	65,759	65,759	0
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	768,955	3,093,086	(131,517)	3,730,524	1,094,038	(376,336)	2,881,304
Impuesto a la Renta Anual	0	773,493	0	773,493	0	0	773,493
Resultado del Ejercicio Antes de Interés Minoritario	768,955	2,319,593	(131,517)	2,957,031	1,094,038	(376,336)	2,107,811
Menos: Interés Minoritario	0	0	0	0	1,159,797	65,759	1,094,038
Utilidad Neta	768,955	2,319,593	(131,517)	2,957,031	(65,759)	(442,094)	1,013,773

REFERENCORP S.A.
ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA- ESTADOS CONSOLIDADOS
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CUENTA	MATRIZ REFERENCE	Subsidiarias		SALDOS TOTALES	Ajustes, Eliminaciones y Reclasificaciones		Saldo Consolidado 2008
		50.000000%	50.00%		DEBE	HABER	
		LOS CHILLOS	INOLMO				
CAPITAL SOCIAL							
Saldo Inicial	508,997	500,000	50,000	1,058,997	550,000	0	508,997
(+ -) Movimientos del año				0	0	0	0
Saldo Final	<u>508,997</u>	<u>500,000</u>	<u>50,000</u>	<u>1,058,997</u>	<u>550,000</u>	<u>0</u>	<u>508,997</u>
APORTE FUTURA CAPITALIZACION							
Saldo Inicial				0	0	0	0
(+ -) Movimientos del año			1,700,000	1,700,000	1,700,000	0	0
Saldo Final	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
RESERVA LEGAL							
Saldo Inicial				0			0
(+ -) Movimientos del año	158,624			158,624	0		158,624
Saldo Final	<u>158,624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>158,624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>158,624</u>
UTILIDADES RETENIDAS							
Saldo Inicial		3,393,081	-539,638	2,853,443	1,512,021		1,341,422
(+ -) Movimientos del año	1,427,616	(3,393,081)		(1,965,465)	269,819	2,076,659	(158,624)
(+ -) Resultado del año	768,955	2,319,593	-131,517	2,957,031	2,385,352	442,094	1,013,773
Saldo Final	<u>2,196,571</u>	<u>2,319,593</u>	<u>-671,155</u>	<u>3,845,009</u>	<u>4,167,192</u>	<u>2,518,753</u>	<u>2,196,571</u>
TOTAL PATRIMONIO							
Saldo Inicial	508,997	3,893,081	-489,638	3,912,440	2,062,021	0	1,850,419
(+ -) Movimientos del año	2,355,196	(1,073,488)	1,568,483	2,850,191	4,355,171	2,518,753	1,013,773
Saldo Final	<u>2,864,193</u>	<u>2,819,593</u>	<u>1,078,845</u>	<u>6,762,631</u>	<u>6,417,192</u>	<u>2,518,753</u>	<u>2,864,192</u>

REFERENCORP S.A.
 ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA- ESTADOS CONSOLIDADOS
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CUENTA	MATRIZ REFERENCE	Subsidiarias		SALDOS TOTALES	Ajustes, Eliminaciones y Rectificaciones		Saldo Consolidado 2007
		50%	50%		DEBE	HABER	
		LOS CHILLOS	INOLMO				
UTILIDAD NETA	768,955	2,319,593	(131,517)	2,957,031	2,385,352	442,094	1,013,773
(+/-) AJUSTES:				0			0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1,354	887,295	221	888,870			888,870
AJUSTE Activos Diferidos	(141,057)			(141,057)			(141,057)
AJUSTE VPP Inversiones	(1,159,797)			(1,159,797)	1,159,797		0
AJUSTE Pérdida de Inversiones	310,577			310,577	(310,577)		0
PROVISIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		773,493		773,493			773,493
BAJA DE ACTIVOS FIJOS		91,767		91,767			91,767
INTERES MINORITARIO NETO				0		1,094,038	1,094,038
CAMBIO NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:							
CUENTAS POR COBRAR NETAS	(548,600)	(30,000)		(578,600)			(578,600)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		(234,620)	(516)	(235,136)		0	(235,136)
ANTICIPO DE CLIENTES	500,000			500,000			500,000
GASTOS PREPAGADOS		511,000	(18,000)	493,000			493,000
IMPUESTOS (NETO)	(466,402)	(1,240,493)		(1,706,895)			(1,706,895)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	809,619		(4,000)	805,619			805,619
CUENTAS POR PAGAR	107,710	81,000		188,710			188,710
Intereses Recibidos		234,000	15,000	249,000			249,000
INTERESES POR PAGAR	50,945		(7,000)	43,945			43,945
INGRESOS DIFERIDOS	11,513,743	(1,346,000)		10,167,743			10,167,743
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		(60,000)		(60,000)			(60,000)
FLUJO OPERACIONAL	11,747,047	1,987,035	(145,812)	13,588,270	2,385,352	2,385,352	13,588,269
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION							
(ADICIONES) / DISMINUCION EN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	(13,564,003)			(13,564,003)			(13,564,003)
VENTA / (ADQUISICIÓN) DE INVERSIONES PERMANENTES	846,541			846,541	1,696,541	850,000	0
FLUJO DE INVERSIÓN	(12,717,462)	0	0	(12,717,462)	1,696,541	850,000	(13,564,003)
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
FINANCIAMIENTO RECIBIDO / (PAGADO) CON BANCOS			(1,582,336)	(1,582,336)			(1,582,336)
(AUMENTO) DISMINUCION CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1,302,252			1,302,252	750,000		552,252
FINANCIAMIENTO NETO CON ACCIONISTAS	413,514			413,514			413,514
PAGO POR DIVIDENDOS Interés Minoritario MINORITARIO		(3,393,000)		(3,393,000)		1,696,541	(1,696,459)
Devolución de Aportes para Futuras Capitalizaciones Interés Minoritario		(1,500,000)		(1,500,000)		750,000	(750,000)
Aportes para Futuras Capitalizaciones de Interés Minoritario			1,700,000	1,700,000	850,000		850,000
FLUJO DE FINANCIAMIENTO	1,715,766	(4,893,000)	137,664	(3,039,570)	1,600,000	2,446,541	(2,193,029)
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO	745,351	(2,905,965)	(8,148)	(2,168,762)	5,681,892	5,681,892	(2,168,762)
(+) EFECTIVO INICIAL	10,233	8,767,086	219,044	8,996,363			8,996,363
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	755,584	5,861,121	210,896	6,827,601	5,681,892	5,681,892	6,827,601