

Abril 12, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Apartec S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7345.

Atentamente,


Adriana Loaiza
Gerente de Auditoría

Apartec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Apartec S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Apartec S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Apartec S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Apartec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 18, 2010
Registro No. 019



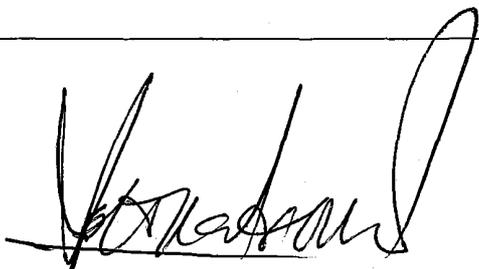
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

APARTEC S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		112	81
Cuentas por cobrar comerciales	3	351	404
Inventarios		120	103
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>88</u>	<u>46</u>
Total activos corrientes		<u>671</u>	<u>634</u>
PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS:	4		
Terreno		836	836
Edificio e instalaciones		8,626	7,908
Maquinarias y equipos		375	353
Equipo electrónico		132	247
Vehículos		37	37
Muebles y enseres		300	310
Construcciones en proceso		<u>84</u>	<u>268</u>
Total		10,390	9,959
Menos depreciación acumulada		<u>4,907</u>	<u>4,865</u>
Propiedades, muebles y equipos, neto		<u>5,483</u>	<u>5,094</u>
ACTIVOS DE OPERACIÓN		<u>105</u>	<u>121</u>
OTROS ACTIVOS		<u>79</u>	<u>59</u>
TOTAL		<u>6,338</u>	<u>5,908</u>

Ver notas a los estados financieros



Alfredo Corral
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2009** **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiro bancario		8	12
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	194	131
Cuentas por pagar	5	341	352
Cuentas por pagar a compañía relacionada	6	737	
Dividendos por pagar		69	47
Participación a empleados	7	9	23
Impuesto a la renta	8		1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>183</u>	<u>178</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,541</u>	<u>744</u>

ANTICIPOS DE CLIENTES	10	<u>142</u>	<u>190</u>
-----------------------	----	------------	------------

OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO	11	<u>—</u>	<u>240</u>
--------------------------------------	----	----------	------------

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	12	<u>367</u>	<u>344</u>
---------------------------	----	------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		5,300	5,300
Reserva legal		23	18
Aportes para futuras capitalizaciones		60	85
Déficit acumulado		<u>(1,095)</u>	<u>(1,013)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,288</u>	<u>4,390</u>

TOTAL		<u>6,338</u>	<u>5,908</u>
-------	--	--------------	--------------


Marisol Mosquera
Directora Financiera

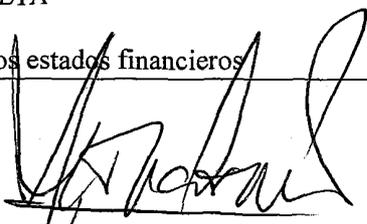

Patricio Cevallos
Contador

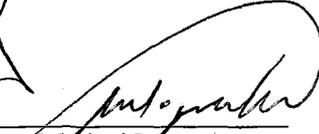
APARTEC S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:			
Habitaciones		1,802	1,912
Alimentos y bebidas		1,337	1,455
Otros		<u>842</u>	<u>787</u>
Total		<u>3,981</u>	<u>4,154</u>
COSTO DE VENTAS:			
Costos directos		1,219	1,201
Alimentos y bebidas		423	436
Otros		<u>146</u>	<u>154</u>
Total		<u>1,788</u>	<u>1,791</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,193</u>	<u>2,633</u>
GASTOS:			
Gastos de administración y ventas	14	1,038	1,108
Gastos de mantenimiento		472	479
Amortizaciones y depreciaciones		390	410
Franquicias		<u>145</u>	<u>140</u>
Total		<u>2,045</u>	<u>2,137</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>148</u>	<u>226</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		53	47
Otros gastos, neto		<u>30</u>	<u>23</u>
Total		<u>83</u>	<u>70</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>65</u>	<u>156</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	9	23
Impuesto a la renta	8	<u>51</u>	<u>84</u>
Total		<u>60</u>	<u>107</u>
UTILIDAD NETA		<u>5</u>	<u>49</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Corral
Gerente General


Marisol Mosquera
Directora Financiera

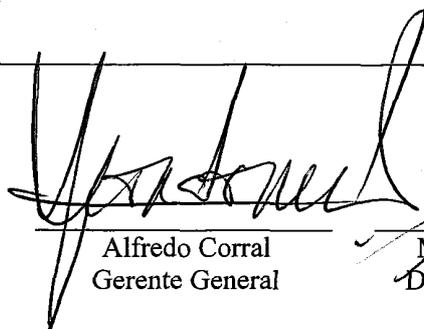

Patricio Cevallos
Contador

APARTEC S.A.

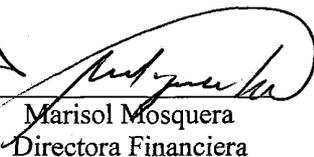
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5,300		9	(1,006)	4,303
Utilidad neta				49	49
Transferencia		85	9	(9)	85
Distribución de dividendos	—	—	—	(47)	(47)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5,300	85	18	(1,013)	4,390
Utilidad neta				5	91
Distribución de dividendos				(22)	(22)
Transferencia a cuentas por pagar		(85)			(85)
Transferencia	—	60	5	(65)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>5,300</u>	<u>60</u>	<u>23</u>	<u>(1,095)</u>	<u>4,288</u>

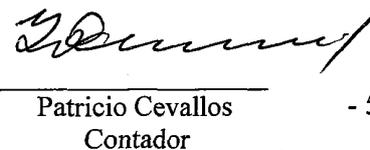
Ver notas a los estados financieros



Alfredo Corral
Gerente General



Marisol Mosquera
Directora Financiera



Patricio Cevallos
Contador

APARTEC S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,988	4,099
Pagado a proveedores y empleados	(3,448)	(3,432)
Participación a empleados	(23)	(13)
Impuesto a la renta	(90)	(97)
Gastos financieros pagados	(27)	(47)
Otros gastos, neto	<u>(30)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>369</u>	<u>489</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(737)	(353)
Precio de venta de propiedades y equipo		41
Incremento en otros activos	(36)	
Incremento en activos de operación	<u>(36)</u>	<u>(62)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(809)</u>	<u>(374)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) del sobregiro bancario	(4)	12
Pagos de obligaciones bancarias	(177)	(159)
Incremento de cuentas por pagar a relacionada	<u>652</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>471</u>	<u>(147)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	31	(32)
Saldos al comienzo del año	<u>81</u>	<u>113</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>112</u></u>	<u><u>81</u></u>

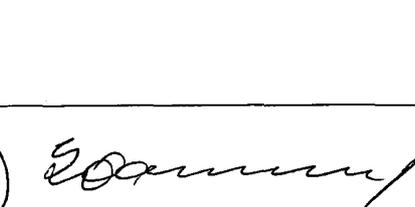
(Continúa...)

APARTEC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5	49
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	348	363
Provisión para cuentas dudosas, neta de reversiones	(2)	5
Amortizaciones	68	53
Provisión para jubilación, neta de pagos	23	28
Pérdida en venta de propiedades, muebles y equipos		2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	55	(92)
Inventarios	(17)	(13)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(42)	12
Cuentas por pagar	(11)	41
Participación a empleados	(14)	10
Impuesto a la renta	(1)	(13)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	5	7
Anticipos de clientes	(48)	37
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>369</u>	<u>489</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de anticipos de clientes a aportes para futuras Capitalizaciones (a cuentas por pagar a relacionada en el 2009)	<u>85</u>	<u>85</u>
Distribución de dividendos	<u>22</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros

 Alfredo Corral Gerente General	 Marisol Mosquera Directora Financiera	 Patricio Cevallos Contador
--	--	--

APARTEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Apartec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la planificación, promoción, ejecución de construcciones y administración de hoteles, apartamentos-hoteles, restaurantes y en general, toda clase de establecimientos de turismo. La Compañía es propietaria del Grand Hotel Mercure Alameda, conformado por 147 habitaciones.

En abril del 2002, Apartec S.A. suscribió con la Sociedad Anónima de Gestión Hotelera de Colombia - Sogecol S.A. un contrato de operación hotelera mediante el cual dicha Compañía administra las operaciones generales del hotel. La duración de este contrato es de 10 años a partir del inicio de las operaciones, y su renovación se dará automáticamente por períodos de 5 años.

Adicionalmente, en abril del 2002, la Compañía suscribió con Accor S.A., compañía de origen francés, un contrato de asistencia técnica y licencia de uso de la marca Mercure, de propiedad de dicha cadena. La duración de este contrato es de 10 años a partir del inicio de las operaciones, y su renovación se dará automáticamente por períodos de 5 años.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Ventas - Los ingresos y su costo son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio o a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Muebles y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Activos de Operación - Constituyen platería, cristalería, lencería y otros activos necesarios para el funcionamiento del hotel los cuales están registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se amortiza en función a los ingresos generados en las áreas donde se encuentran localizados.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Huéspedes y eventos	354	403
Otras	19	25
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>351</u>	<u>404</u>

4. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,094	5,147
Adquisiciones (1)	737	353
Ventas y retiros		(43)
Depreciación	<u>(348)</u>	<u>(363)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,483</u>	<u>5,094</u>

(1) Durante el año 2009, se realizaron instalaciones y mejoras de los pisos 1 y 2. El valor invertido por dichos conceptos fueron financiados por International Casino Entertainment, compañía relacionada (Nota 6).

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de bienes	138	136
Proveedores de servicios	<u>203</u>	<u>216</u>
Total	<u>341</u>	<u>352</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Corresponde a cuentas por pagar a International Casinos Entertainment por desembolsos recibidos para la remodelación del piso uno y dos del Hotel que generan una tasa de interés nominal anual del 5% con vencimientos en el año 2010.

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	13
Provisión del año	9	23
Pagos efectuados	<u>(23)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>9</u>	<u>23</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	56	133
Amortización de pérdidas tributarias	(68)	(112)
Gastos no deducibles	230	314
Otras partidas conciliatorias	<u>(15)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>203</u>	<u>335</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>51</u>	<u>84</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, las pérdidas tributarias pendientes de amortizar ascienden a US\$79 mil.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	14
Provisión del año	51	84
Pagos efectuados	<u>(90)</u>	<u>(97)</u>
Saldos al fin del año	<u>(38)</u>	<u>1</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2007 al 2008.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	35	57
Impuestos por pagar	34	30
Porcentaje de servicio	31	31
Intereses por pagar	26	—
Otras cuentas por pagar	<u>57</u>	<u>60</u>
Total	<u>183</u>	<u>178</u>

10. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponde al arriendo entregado por anticipado por la Compañía International Casinos Entertainment S.A., por la utilización del local en el cual funciona el Casino Montecarlo. El contrato de arrendamiento establece la entrega de un anticipo por US\$400 mil, los cuales serán amortizados hasta en ocho años a partir de diciembre del 2004. Durante el año 2008, la Compañía transfirió por decisión de los accionistas US\$85 mil a aportes futuras capitalizaciones, los cuales, durante el año 2009, fueron reclasificados como una cuenta por pagar a compañía relacionada.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2010 que devengan una tasa de interés del 10.5% anual	194	371
Vencimientos corrientes	<u>(194)</u>	<u>(131)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>=</u>	<u>240</u>

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 17 trabajadores jubilados en el año 2009 (16 trabajadores en el año 2008).
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 33 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo (36 trabajadores en el 2008);

Para los cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%, una tasa de interés anual del 6.5% y una tasa de incremento futuro de los sueldos del 2.4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	344	316
Provisión del año	30	33
Pagos	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>367</u>	<u>344</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,300,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Constituyen aportes efectuados por el principal accionista, International Casino Entertainment, apropiados de los anticipos entregados a la Compañía por dicho accionista en el año 2008. Durante el año 2009, la Compañía transfirió US\$85 mil a cuentas por pagar a compañía relacionada y apropió US\$60 mil de utilidades retenidas.

14. COMPROMISOS

Contrato de Operación - El 29 de abril de 2002, la Compañía celebró un contrato de operación hotelera con la Sociedad Anónima de Gestión Hotelera de Colombia - Sogecol S.A., para la operación y administración del Grand Hotel Mercure Alameda; y, un contrato de asistencia técnica y licencia de uso de la marca Mercure con la firma Accor de Francia. Los dos contratos tienen una vigencia de diez años.

Los contratos establecen el pago de las siguientes tarifas:

- Un porcentaje sobre el total de los ingresos operativos y un adicional sobre la utilidad operativa hotelera, por la administración del hotel, a ser cancelados a Sogecol S.A..
- Un porcentaje sobre el total de ingresos operativos, por asesoramiento técnico y por uso de marca, a ser cancelado a Accor.

El 19 de agosto del 2005, las partes suscribieron un adendum al contrato de operación hotelera. En virtud del adendum, por concepto de honorario se convino una remuneración única y fija de US\$7 mil por la operación hotelera, asistencia técnica y licencia de uso de marca, que Apartec S.A. pagará a Sogecol S.A. y Accor, por cada período mensual, durante los siguientes 30 meses contados a partir de agosto de 2005.

A partir de mayo del 2008, los accionistas de la Compañía firmaron una carta - acuerdo con Sogecol S.A. y Accor S.A. modificando la base de cálculo para la determinación del pago de tarifas por administración y asistencia técnica a las referidas compañías.

15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	... Diciembre 31, ...		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos, edificios e instalaciones	<u>4.906</u>	<u>4.467</u>	Obligaciones por pagar a bancos

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 18 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.