

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Apartec S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Febrero 27, 2009
Registro No. 019



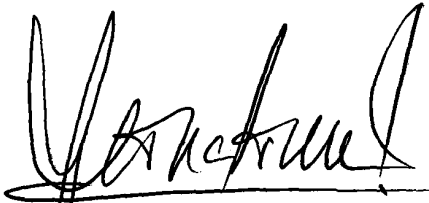
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

APARTEC S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		81	113
Cuentas por cobrar comerciales	3	404	317
Inventarios		103	90
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		46	58
Total activos corrientes		<u>634</u>	<u>578</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Terreno	4	836	836
Edificio e instalaciones		7,908	7,871
Maquinarias y equipos		353	375
Equipo electrónico		247	262
Vehículos		37	41
Muebles y enseres		310	330
Construcciones en proceso		268	17
Total		9,959	9,732
Menos depreciación acumulada		4,865	4,585
Propiedades y equipo, neto		<u>5,094</u>	<u>5,147</u>
ACTIVOS DE OPERACIÓN		<u>121</u>	<u>131</u>
OTROS ACTIVOS		<u>59</u>	<u>40</u>
TOTAL		<u>5,908</u>	<u>5,896</u>

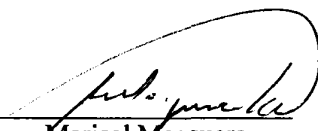
Ver notas a los estados financieros



Alfredo Corral
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		12	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	131	159
Cuentas por pagar	5	352	311
Dividendos pagados		47	
Participación a empleados	6	23	13
Impuesto a la renta	7	1	14
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	178	171
Total pasivos corrientes		<u>744</u>	<u>668</u>
ANTICIPOS DE CLIENTES	9	<u>190</u>	<u>238</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	10	<u>344</u>	<u>316</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO	11	<u>240</u>	<u>371</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	5,300	5,300
Reserva legal		18	9
Aportes para futuras capitalizaciones		85	
Déficit acumulado		(1,013)	(1,006)
Patrimonio de los accionistas		<u>4,390</u>	<u>4,303</u>
TOTAL		<u>5,908</u>	<u>5,896</u>


 Marisol Mosquera
 Directora Financiera


 Patricio Cevallos
 Contador

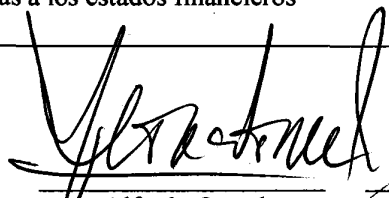
7345

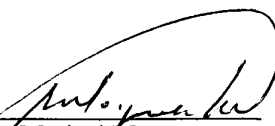
APARTEC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

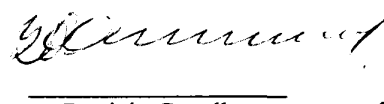
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Habitaciones		1,912	1,819
Alimentos y bebidas		893	1,307
Otros		<u>1,349</u>	<u>768</u>
Total		<u>4,154</u>	<u>3,894</u>
COSTO DE VENTAS:			
Alimentos y bebidas		436	399
Otros		<u>154</u>	<u>139</u>
Total		<u>590</u>	<u>538</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,564</u>	<u>3,356</u>
GASTOS:			
Gastos directos		1,201	1,158
Gastos de administración y ventas		1,108	957
Gastos de mantenimiento		479	476
Amortizaciones y depreciaciones		410	410
Franquicias		<u>140</u>	<u>87</u>
Total		<u>3,338</u>	<u>3,088</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>226</u>	<u>268</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		47	63
Otros gastos, neto		<u>23</u>	<u>20</u>
Total		<u>70</u>	<u>83</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>156</u>	<u>185</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	23	13
Impuesto a la renta	7	<u>84</u>	<u>78</u>
Total		<u>107</u>	<u>91</u>
UTILIDAD NETA		<u>49</u>	<u>94</u>

Ver notas a los estados financieros


 Alfredo Corral
 Gerente General


 Marisol Mosquera
 Directora Financiera


 Patricio Cevallos
 Contador

7345

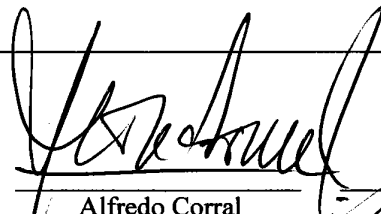
APARTEC S.A.

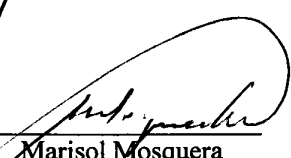
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 2006	5,300		9	(1,100)	4,209
Utilidad neta	—	—	—	94	94
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	<u>5,300</u>	<u>85</u>	<u>18</u>	<u>(1,013)</u>	<u>4,390</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Corral
Gerente General


Marisol Mosquera
Directora Financiera


Patricio Cevallos
Contador

7345

APARTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,099	3,845
Pagado a proveedores y empleados	(3,432)	(3,125)
Participación a empleados	(13)	
Impuesto a la renta	(97)	(70)
Intereses pagados	(47)	(63)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>489</u>	<u>560</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(353)	(193)
Precio de venta de propiedades y equipo	41	14
Incremento de activos de operación	<u>(62)</u>	<u>(29)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(374)</u>	<u>(208)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	12	
Pagos de obligaciones bancarias	(159)	(68)
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>—</u>	<u>(210)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(147)</u>	<u>(278)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(32)	74
Comienzo del año	<u>113</u>	<u>39</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>81</u></u>	<u><u>113</u></u>

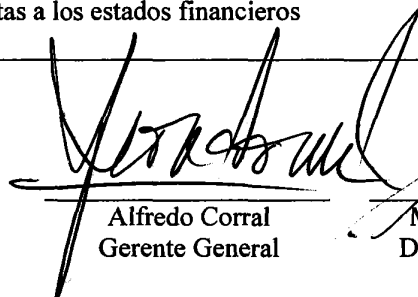
(Continúa...)

APARTEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	49	94
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	363	399
Provisión para cuentas dudosas, neta de reversiones	5	(39)
Amortizaciones	53	39
Provisión para jubilación, neta de pagos	28	28
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades y equipo	2	(7)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(92)	
Inventarios	(13)	(1)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	12	106
Cuentas por pagar	41	17
Anticipos de clientes	37	(49)
Participación a empleados	10	13
Impuesto a la renta	(13)	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>7</u>	<u>(48)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>489</u>	<u>560</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de anticipos de clientes a aportes para futuras capitalizaciones	<u>85</u>	
Distribución de dividendos	<u>47</u>	

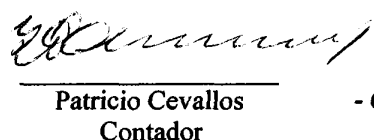
Ver notas a los estados financieros



Alfredo Corral
Gerente General



Marisol Mosquera
Directora Financiera



Patricio Cevallos
Contador

APARTEC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado a las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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 por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 amortizan en función a su uso.

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.

7345

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Huéspedes y particulares	403	316
Otras	25	22
Provisión para cuentas dudosas	<u>(24)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>404</u>	<u>317</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,147	5,360
Adquisiciones	353	193
Ventas y/o retiros	(43)	(7)
Depreciación	<u>(363)</u>	<u>(399)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,094</u>	<u>5,147</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de bienes	136	170
Proveedores de servicios	<u>216</u>	<u>204</u>
Total	<u>352</u>	<u>311</u>

6. 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:

7345

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13	
Provisión del año	23	13
Pagos efectuados	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>23</u>	<u>13</u>

7. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	133	172
Amortización de pérdidas tributarias	(112)	(99)
Gastos no deducibles	<u>314</u>	<u>237</u>
Utilidad gravable	<u>335</u>	<u>310</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>84</u>	<u>78</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14	6
Provisión del año	84	78
Pagos efectuados	<u>(97)</u>	<u>(70)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>14</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 2008, las pérdidas tributarias pendientes de amortizar son de US\$1.9 millones (US\$1.8 millones en el año 2007).

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 2006 al 2008.

8. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	57	75
Impuestos por pagar	30	30
Provisión para reposición de nuevos activos		12
Porcentaje de servicio	31	27
Otras cuentas por pagar	<u>60</u>	<u>27</u>
Total	<u>178</u>	<u>171</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al arriendo entregado por anticipado por la Compañía International Casinos Entertainment S.A., por la instalación del Casino Montecarlo que se encuentra funcionando en el Grand Hotel Mercure Alameda desde finales del año 2005. 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.

10. 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 2008 y 2007, 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:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 16 trabajadores jubilados en el año 2008 (15 trabajadores en el año 2007).
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 36 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo (38 trabajadores en el 2007);

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	316	288
Provisión del año	33	32
Pagos	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>344</u>	<u>316</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</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	371	530
Vencimientos corrientes	<u>(131)</u>	<u>(159)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>240</u>	<u>371</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como siguen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		159
2010	<u>240</u>	<u>212</u>
Total	<u>240</u>	<u>371</u>

12. 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, como anticipos por el año 2008.

13. 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 de 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.

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Terrenos y construcciones	<u>8,500</u>	Obligaciones por pagar a bancos

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.