

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

**ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

**HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A.
HORODELSA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$.	Dólares estadounidenses.
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



AUDIFINTAX

Audidores Independientes

Audifintax & Asociados Cia. Ltda.
Av. 12 de Octubre N24-739 y Colón
Edificio Torre Boreal, Piso 4, Oficina 414
Teléfono: (593-2) 513-5460
Quito - Ecuador
www.audifintax.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 29 de septiembre del 2016

A los señores Accionistas de:

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, que comprenden al estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría 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 que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Member of IECnet
Worldwide Association of Independent Professional Firms



AUDIFINTAX

Audidores Independientes

Audifintax & Asociados Cía. Ltda.
Av. 12 de Octubre N24-739 y Colón
Edificio Torre Boreal, Piso 4, Oficina 414
Teléfono: (593-2) 513-5460
Quito - Ecuador
www.audifintax.com

Quito, 29 de septiembre del 2016

A los señores Accionistas de:

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, se emite por separado.

Otro asunto

6. Los estados financieros de Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 no fueron sujeto de auditoría externa. Por lo tanto, no emitimos una opinión sobre los estados financieros cerrados al 31 de diciembre del 2014.

Audifintax & Asociados

Audifintax & Asociados Cía. Ltda.
Member of IECnet
Número de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 887

Ing. Viviana Estévez MSc.
Representante Legal
Registro profesional No. 1000

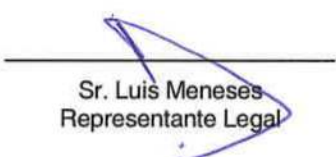


Member of IECnet
Worldwide Association of Independent Professional Firms

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO AUDITADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	39,628	53,366
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7	29,236	29,236
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes comerciales	8	18,748	36,530
Activo por impuestos corrientes	9	3,731	4,948
Total del activo corriente		<u>91,343</u>	<u>124,080</u>
 Total del Activo		<u><u>91,343</u></u>	<u><u>124,080</u></u>
 PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	10	3,171	2,550
Otras cuentas por pagar	11	-	21,320
Pasivos por impuestos corrientes	12	22,399	23,169
Total del pasivo corriente		<u>25,570</u>	<u>47,039</u>
 PATRIMONIO		 65,773	 77,041
 Total del Pasivo y Patrimonio		<u><u>91,343</u></u>	<u><u>124,080</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Luis Meneses
 Representante Legal

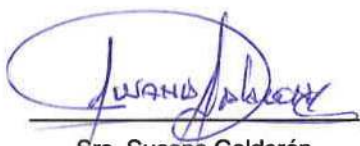

 Sra. Susana Calderón
 Contralora

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos ordinarios	13	<u>101,445</u>	<u>138,858</u>
		101,445	138,858
Gastos			
Operacionales	14	(12,187)	(38,034)
Resultado financiero, neto	15	(3,655)	(3,634)
Otros ingresos		<u>440</u>	<u>45</u>
		(15,402)	(41,623)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>86,043</u>	<u>97,235</u>
Gasto por impuesto a la renta	16	(21,470)	(21,394)
Utilidad neta del año y total resultado integral		<u>64,573</u>	<u>75,841</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Luis Meneses
 Representante Legal


 Sra. Susana Calderón
 Contralora

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	800	400	69.270	70.470
Según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de marzo del 2014:				
Distribución de dividendos	-	-	(69.270)	(69.270)
Utilidad neta del año	-	-	75.841	75.841
Saldo al 31 de diciembre del 2014	800	400	75.841	77.041
Según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de febrero del 2015:				
Distribución de dividendos	-	-	(75.841)	(75.841)
Utilidad neta del año	-	-	64.573	64.573
Saldo al 31 de diciembre del 2015	800	400	64.573	65.773

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Luis Meneses
 Representante Legal

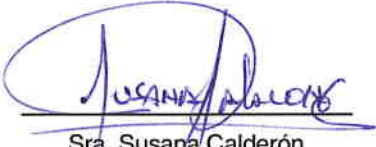

 Sra. Susana Calderón
 Contralora

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	86,043	97,235
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Reversión de provisión	(21,320)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	17,782	41,653
Activo por impuestos corrientes	1,217	1,075
Cuentas y documentos por pagar	621	23,024
Pasivo por impuestos corrientes	(770)	(23,169)
Impuestos a la renta pagado	<u>(21,470)</u>	<u>(21,394)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>62,103</u>	<u>118,424</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Distribución de dividendos	<u>(75,841)</u>	<u>(69,297)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento:	<u>(75,841)</u>	<u>(69,297)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes	(13,738)	49,127
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>53,366</u>	<u>4,239</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>39,628</u></u>	<u><u>53,366</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Luis Meneses
 Representante Legal


 Sra. Susana Calderón
 Contadora

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, fue constituida según escritura pública del 26 de noviembre del 2003. Con el objeto social de dedicarse a la inversión y aporte de recursos económicos, administrativos y técnicos encaminados a: establecer una organización o cadena hotelera del más alto nivel, de acuerdo a las normas y parámetros internacionales de la industria hotelera; desarrollar la tecnología y sistemas necesarios para la eficiente planeación, construcción, dotación, estructuración, puesta en marcha, operación y supervisión de proyectos hoteleros; promover el desarrollo de nuevos proyectos hoteleros e invertir en los ya existentes.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no mantiene empleados en su nómina.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros de Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>NIIF</u>	<u>Tema</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 11	Enmienda: Participación en una operación conjunta "Acuerdos Conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmienda: Métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda: Venta o aportación de bienes entre inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda: Inclusión del método de valor patrimonial proporcional "VPP", valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación: Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejora: Clasificación entre activos	1 de julio 2016

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>NIIF</u>	<u>Tema</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 7	Mejora: Revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas en los estados financieros interinos	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación: Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación: Instrumentos financieros. Publicación completa.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, cuando ocurren se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro ó pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye a, depósitos en instituciones bancarias.

d) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías según aplique: "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a un certificado de depósito con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Es un activo financiero no derivado.

Cuentas por cobrar están representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales; son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros están representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cientes comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los ingresos de regalías en el curso normal de su operación. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía presta sus servicios en un plazo de hasta 30 días, sobre sus saldos vencidos realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se recuperan en el corto plazo.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el pago de regalías en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.

e) Deterioro de activos financieros

Las cuentas por cobrar se reconocen por el importe de las regalías incurridas, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad con los clientes.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al valor nominal de la cartera, debido a que las transacciones no mantienen costos significativos asociados.

f) Impuesto a la renta corriente

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

g) Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

h) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

i) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Socios de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que son aprobados por la junta de Socios.

j) Valor razonable de los instrumentos financieros

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad de una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- i) El efectivo en bancos tiene un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido a que corresponden a depósitos a la vista.
- ii) Los deudores comerciales, que tienen vencimientos menores a un año, la Administración ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) En el caso de los acreedores comerciales, dado que estos pasivos tienen vencimiento de corto plazo, la Administración estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Impuesto a la renta:** La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deben surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos o pasivos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de liquidez

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo; así como, la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

financieras y monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

NOTA 5 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVO</u>		
Activo corriente		
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>39.628</u>	<u>53.366</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversión mantenida hasta el vencimiento	29.236	29.236
Clientes comerciales	<u>18.748</u>	<u>36.530</u>
Total de activos financieros	<u><u>87.612</u></u>	<u><u>119.132</u></u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>PASIVO</u>		
Pasivo corriente		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores	3.171	2.550
Otras cuentas por pagar	<u>21.470</u>	<u>21.320</u>
Total de pasivos financieros	<u><u>24.641</u></u>	<u><u>23.870</u></u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Excepto por los montos incautados en el año 2006, los cuales hasta la fecha de emisión de nuestro informe se espera que sean entregados a la Compañía.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, comprende:

(Ver página siguiente)

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas corrientes		
Banco Internacional S.A.	35.389	49.127
Banco Pichincha C.A.	(1) 4.239	4.239
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>39.628</u>	<u>53.366</u>

(1) Corresponde a una cuenta corriente bloqueada e incautada desde agosto del 2006.

NOTA 7 – INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Certificado de depósito	(1) 29.236	29.236
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>29.236</u>	<u>29.236</u>

(1) Corresponde a una inversión en Dineros Club bloqueada e incautada desde agosto del 2006.

NOTA 8 – CLIENTES COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. COPAXI	18.748	36.530
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>18.748</u>	<u>36.530</u>

NOTA 9 - ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	3,208	2,777
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	420	903
Crédito tributario impuesto al valor agregado (IVA)	103	-
Anticipo impuesto a la renta	-	1,268
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>3,731</u>	<u>4,948</u>

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 10 – PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hoteles Royal S.A.	3,164	2,550
Otros menores	7	-
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>3,171</u>	<u>2,550</u>

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión para honorarios	(1) -	21,320
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>-</u>	<u>21,320</u>

(1) Corresponde a la reversión de provisiones por honorarios legales.

NOTA 12 - PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta de la Compañía	(1) 21.470	21.394
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	510	784
Retenciones en la fuente IVA	419	991
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>22.399</u>	<u>23.169</u>

(1) Ver nota 16

NOTA 13 – INGRESOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Regalías	101.445	138.858
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>101.445</u>	<u>138.858</u>

NOTA 14 – COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

(Ver página siguiente)

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 14 – COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA
(Continuación)

Un detalle de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Regalías	(1)	28,755	35,575
Honorarios		2,961	440
Gastos legales		1,512	2
Reversión provisión honorarios legales	(2)	(21,320)	-
Contribuciones		94	1,405
Otros menores		185	612
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014		<u>12,187</u>	<u>38,034</u>

(1) Ver nota 18

(2) Ver nota 11

NOTA 15 – RESULTADO FINANCIERO NETO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos bancarios	3.655	3.634
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>3.655</u>	<u>3.634</u>

NOTA 16 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del ejercicio	86,043	97,235
(+) Gastos no deducibles en el país	11,547	12
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>97,590</u>	<u>97,247</u>
Impuesto a la renta causado	21,470	21,394
Anticipo determinado	(1,289)	(1,268)
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	1,289	-
(-) Retenciones en la fuente	(3,208)	(2,777)
Impuesto a la renta por pagar	(1) <u>18,262</u>	<u>17,349</u>

(1) Ver nota 12

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 17 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con partes relacionadas. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones fueron acordados entre ellas.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingreso por regalías</u>		
Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. COPAXI	101,455	138,858
	<u>101,455</u>	<u>138,858</u>
<u>Pago de regalías</u>		
Hoteles Royal S.A.	28,755	35,575
	<u>28,755</u>	<u>35,575</u>

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO		
CUENTAS POR COBRAR		
Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. COPAXI	18.748	36.530
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>18.748</u>	<u>36.530</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR		
Hoteles Royal S.A.	3.171	2.550
Saldo al 31 de diciembre del 2015 y 2014	<u>3.171</u>	<u>2.550</u>

NOTA 18 – CONTRATOS

Régimen de administración y Operación del Establecimiento Hotelero Localizado Dentro del Edificio World Trade Center Quito.

Establece el pago de regalías del 4.75% de los ingresos totales recaudados por Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. COPAXI, denominado Operador y que está obligado a pagar a la sociedad Hoteles Royal del Ecuador S.A. HORODELSA, como concesionario de esta organización hotelera. En virtud de la mencionada concesión y mientras ella esté vigente, el Operador estará facultado para el uso del nombre "Royal" y del logotipo que lo caracteriza. Además, el Operador recibirá asesoría en la estructuración, puesta en marcha y funcionamiento del área administrativa, financiera, contable y operativa, haciendo énfasis en el campo de mercadeo y ventas.

NOTA 19 – CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es de US\$. 800 dividido en 800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$. 1 cada una.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, CON CIFRAS COMPARATIVAS NO
AUDITADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 20 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas

NOTA 21 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de septiembre del 2016) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 22 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia General y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. La Gerencia de la Compañía nos informó que estima que los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.



Sr. Luis Meneses
Representante Legal



Sra. Susana Calderón
Contralora