

INFORME DE GERENCIA A 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.

Señores Accionistas.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA
Ciudad.

En cumplimiento a las normas y a los estatutos de la compañía, me permito presentar a la Junta General de Accionistas el informe de labores correspondiente al ejercicio económico del 1 enero del 2009 al 31 diciembre 2010.

Entorno Económico

Situación de Latinoamérica.

Como ya es costumbre me voy a referir a un tercero para darnos una perspectiva de lo que sucedió en las economías latinoamericanas en el 2010 y darnos una proyección para el 2011:

Alicia Bárcena, Secretaria Ejecutiva de esta comisión regional de las Naciones Unidas, se señala que las medidas contra cíclicas adoptadas por varios países tras la crisis financiera internacional impactaron positivamente en el crecimiento de las economías, lo que permite augurar un aumento de 4,8% del producto interno bruto (PIB) por habitante para este año.

La consolidación del repunte repercutió además favorablemente sobre el empleo regional, con lo que la tasa de desocupación disminuyó a alrededor de 7,6%, desde el 8,2% anotado en 2009, y mejoró la calidad de los puestos de trabajo generados.

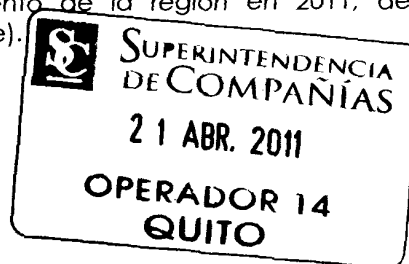
En tanto, hubo un ligero aumento en la inflación, que pasó de 4,7% en 2009 a un estimado de 6,2% en 2010, fundamentalmente por el comportamiento de los precios internacionales de algunos productos básicos.

Si bien el crecimiento de los países de la región ha sido heterogéneo, la mayoría anotó cifras positivas en 2010. Mientras que América del Sur crecerá 6,6%, se espera que el PIB registre un aumento de 4,9% en México y Centroamérica y de 0,5% en los países del Caribe de habla inglesa y holandesa.

Paraguay será el país que más crecerá (9,7%), seguido por Uruguay (9%), Perú (8,6%) y Argentina (8,4%). Brasil crecerá 7,7%, mientras que México y Chile lo harán en 5,3%.

En cambio, Haití y Venezuela registrarían caídas de su PIB, de -7% y -1,6%, respectivamente.

A partir del segundo semestre de 2010, diversos factores han generado un escenario menos optimista en la economía internacional, lo que sumado a un menor impulso sobre la demanda proveniente de las políticas públicas y al estrechamiento de la capacidad productiva ociosa, auguran un menor crecimiento de la región en 2011, de 4,2% (alrededor de 3% de aumento del PIB por habitante).



A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

El ambiente externo mantiene altos niveles de incertidumbre sobre la solidez de la recuperación de las economías desarrolladas, especialmente las europeas. A esto se suma el aumento de la fortaleza relativa de los países emergentes, especialmente los de América Latina y el Caribe, lo que ha generado un mayor flujo de capitales hacia la región y apreciaciones en sus monedas.

En el corto plazo, una mayor entrada de capitales podría repercutir negativamente sobre las cuentas externas, pero no sería un peligro para el crecimiento. Sin embargo, en el largo plazo los efectos pueden ser sumamente negativos, tal como lo muestra la historia de la región. La elevada liquidez mundial presionaría a la baja los tipos de cambio real y, al mismo tiempo, al alza los precios de los productos básicos, lo que puede generar un deterioro de las cuentas externas e incentiva una excesiva especialización en la producción y exportación de bienes primarios. Con esto, la región sería más vulnerable a los shocks provenientes del exterior.

En su informe, la CEPAL advierte que las medidas que los países puedan tomar para regular la entrada de capitales de corto plazo deben ser complementadas con una estrategia contra cíclica que abarque tanto el área fiscal como financiera, con el fin de disminuir las presiones sobre la demanda interna e impedir un incremento excesivo del crédito.

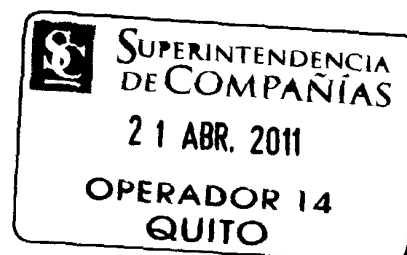
Sin embargo, agrega que para tener éxito es imprescindible una mayor coordinación a nivel internacional con el fin de cerrar los desequilibrios globales.

"El gran desafío de la región es reconstruir su capacidad para realizar acciones contra cíclicas y crear las condiciones para un desarrollo productivo que no se base sólo en la exportación de bienes básicos", indicó Alicia Bárcena.

El informe indica que luego del deterioro observado en 2009 producto de la crisis, los países de la región están lentamente recomponiendo sus cuentas públicas, básicamente a través de una mejora en sus ingresos fiscales. A nivel de los gobiernos centrales, el desempeño fiscal de América Latina alcanzó al cierre de 2010 un déficit primario de 0,5% del PIB en promedio simple, en comparación con un déficit de 1,1% para 2009, mientras que tomando en cuenta el resultado global (es decir, incluyendo el pago de los intereses de la deuda pública), éste pasa de un déficit de 2,9% a 2,3% del PIB.

Para 2011 se estima que las cuentas fiscales presentarían una nueva mejora, con un déficit primario de 0,2% del PIB y un déficit global de 2% del PIB.

El informe señala que para aumentar su capacidad de crecer, las economías de la región deben invertir más. A pesar de los avances, América Latina y el Caribe aún están lejos de los niveles de inversión de la década de 1970.



A handwritten signature in black ink, located to the right of the stamp. The signature is stylized and appears to be a name followed by a number '7'.

América Latina y el Caribe

Producto interno bruto total

(Millones de dólares a precios constantes de 2000)

Tasas de variación anual, en porcentaje

País	2009	2010 ^a	2011 ^b
Argentina	0.9	8.4	4.8
Bolivia	3.4	3.8	4.5
Brasil	-0.6	7.7	4.6
Chile	-1.5	5.3	6.0
Colombia	0.8	4.0	4.0
Costa Rica	-1.1	4.0	3.0
Cuba	1.4	1.9	3.0
Ecuador	0.4	3.5	3.5
El Salvador	-3.5	1.0	2.0
Guatemala	0.5	2.5	3.0
Haití	2.9	-7.0	9.0
Honduras	-1.9	2.5	2.0
México	-6.1	5.3	3.5
Nicaragua	-1.5	3.0	3.0
Panamá	3.2	6.3	7.5
Paraguay	-3.8	9.7	4.0
Perú	0.9	8.6	6.0
República Dominicana	3.5	7.0	5.0
Uruguay	2.9	9.0	5.0
Venezuela	-3.3	-1.6	2.0
Sub-total América Latina	-1.8	6.0	4.2
Caribe	-2.3	0.5	2.2
América Latina y el Caribe	-1.9	6.0	4.2

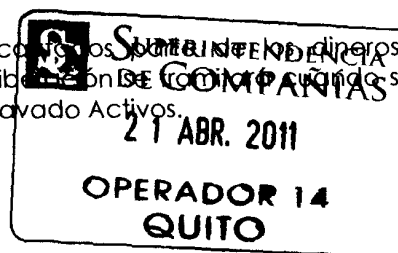
SITUACION LEGAL

Respecto de la investigación en la que se vio involucrada la sociedad y 2 de sus funcionarios, por el proceso de lavado de activos adelantado contra el Sr. Hernán Prada Cortés y su grupo familiar, accionistas minoritarios de Hoteles Royal del Ecuador S.A., informamos que dicho proceso continúa solo contra los integrantes de la familia Prada.

La administración de los bienes de propiedad del Grupo Prada (acciones de Hoteles Royal del Ecuador S.A.) continúan siendo administradas por el Estado Ecuatoriano a través del CONSEP.

Los archivos de la compañía aún se encuentran incautados dentro de dicho proceso, por ser considerados como parte de las pruebas del mismo, pero se ha logrado rehacer buena parte del mismo.

No obstante lo anterior, aún se encuentran incautados los papeles y dineros de la sociedad, es decir la suma de US\$. 33.476, cuya liberación se tramita cuando se dicte sentencia definitiva dentro del proceso penal del Lavado Activos.



[Handwritten signature]

CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES GENERALES.-

Se ha dado cumplimiento a las disposiciones de la junta General de Accionistas y de todas las reuniones de directorio, cuyas actas se hallan a disposición de todos ustedes, con sus respectivos soportes y resoluciones.

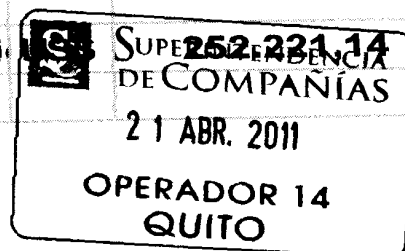
SITUACION FINANCIERA.-

El resultado del ejercicio es positivo, la sociedad arrojó en el año 2010 utilidades por US\$. 53.568,67 los dividendos de años anteriores suman US\$. 152.578,41:

EJERCICIOS 2009 - 2010				
CUENTA	2010	2009	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	103.906,19	84.986,83	18.929,36	22%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
TOTAL INGRESOS	103.906,19	84.986,83	18.929,36	22%
GASTOS GENERALES	50.337,52	40.257,08	10.080,44	25%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	50.337,52	40.257,08	10.080,44	25%
RESULTADO	53.568,67	44.729,55	8.839,12	20%

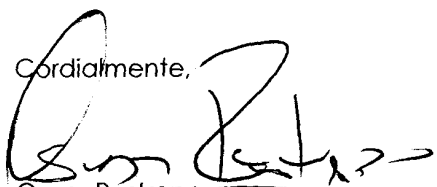
Las principales cuentas financieras al 31 de Diciembre del 2010 son las siguientes:

ACTIVO			Valor	%
	Corriente	US\$	252.221,14	100,00%
Total Activos		US\$	252.221,14	100,00%
PASIVO				
	Corriente	US\$	197.452,26	100,00%
	Total Pasivo	US\$	197.452,26	78,29%
	Patrimonio	US\$	54.768,88	21,71%
Total Pasivo y Patrimonio			252.221,14	100%



La Administración propone que las utilidades acumuladas al 2010, se distribuyan cuando sean desbloqueadas las cuentas bancarias de la compañía.

Cordialmente,



Oscar Restrepo
Gerente General
Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa.

