Quito – Ecuador
Cordero 444 y Av. 12 de Octubre
Tels. (593-2) 2233-333

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A.

INFOME DE GERENCIA

Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
05 ABR. 2012
OPERADOR 3
QUITO

Puesto que este sector es el principal motor de la economía, habida cuenta de la leve disminución que se espera en el precio del petróleo y el escaso aumento de su producción, se prevé que el nivel de gasto del gobierno se mantenga y se produzca una desaceleración del crecimiento del PIB en 2012.

Los ingresos por recaudación tributaria entre enero y octubre crecieron un 9,1% respecto de 2010, aumento que se debió al incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado un 18,9%, al de la renta un 27,4% y al de consumos especiales un 15,7%. Sin embargo, el impuesto a los ingresos extraordinarios se redujo un 93,4% en relación con 2011. Dado que este impuesto se genera a partir los ingresos adicionales por incremento en la venta de los recursos naturales no renovables, su reducción es producto del cambio en la modalidad de los contratos petroleros y la reducción de la producción petrolera privada. Todo lo anterior permitió que los ingresos por recaudación aumentaran 597 millones de dólares respecto a 2010, para el período comprendido entre enero y octubre. Para el mismo período el gasto del gobierno central se incrementó un 18,8% respecto de 2010, y registra una ejecución acumulada en 2011 del 70,9%.

El presupuesto del sector público no financiero de gobierno para 2012 se fijó sobre la base de un precio del petróleo de 80 dólares por barril, similar al esperado por los analistas económicos que, junto al gasto que se prevé tenga el Estado, elevará el nivel del déficit fiscal para 2011, muy cercano al 3% del PIB, al 6% del PIB en 2012. El déficit fiscal de 2011 fue inferior al 6% del PIB proyectado, dado que se había considerado solo un precio de 73 dólares por barril para la confección del presupuesto, mientras que su precio en 2011 fue más elevado.

En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley, que permitirá recaudar un 0,6% del PIB, incrementará del 2% al 5% el impuesto a la salida de divisas, impondrá un gravamen a las botellas plásticas y los automóviles y aumentará las tasas a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas.

El gasto del gobierno ha aumentado considerablemente debido a los fuertes planes de inversión y las políticas de ayuda social implementadas por el Estado, por lo que el nivel de gasto público en 2011 representará cerca del 40% de la actividad económica, mientras que en el primer quinquenio de la década superaba levemente el 20%. Lo anterior convierte al sector público en el principal motor de la economía.

En octubre de 2011 se renovó la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), ocho meses después de su expiración, que garantiza el comercio preferencial del Ecuador con los Estados Unidos. Sin embargo, esta renovación solo será efectiva hasta mediados de 2013, fecha en que debería implementarse el acuerdo de libre comercio entre Colombia y los Estados Unidos.

Los indicadores de oferta de crédito corroboran que la expansión de la demanda interna va acompañada del incremento del consumo privado, pues en este segmento el aumento de la oferta de crédito ha sido superior al aumento del otorgamiento de crédito observado para los segmentos productivos de vivienda y microcrédito.

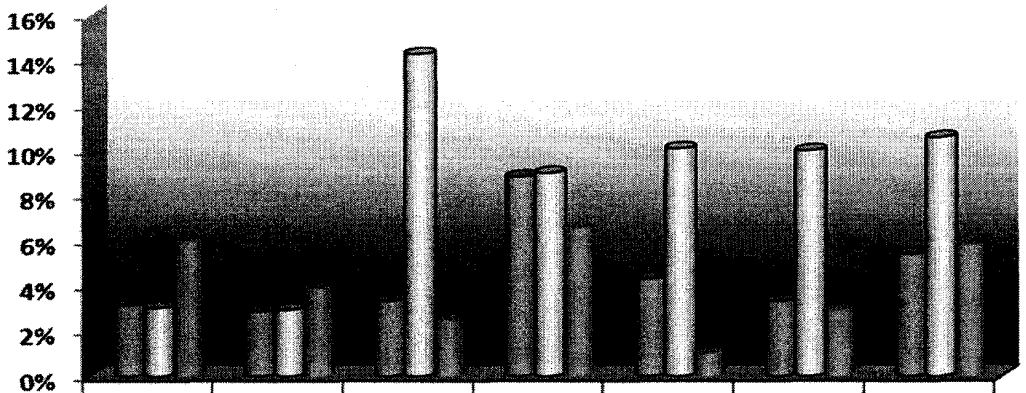
Además, las instituciones financieras muestran ser menos restrictivas al ofrecer tasas de interés más bajas y mejores plazos en los otorgamientos del crédito. En el segmento productivo, las mayores solicitudes de crédito las reportaron las ramas de actividad de la industria y del comercio, siendo los principales destinos de dichos fondos el capital de trabajo, la inversión y la adquisición de activos.

Continuando con la fuerte expansión de la actividad observada en el primer trimestre, el segundo trimestre mostró una gran aceleración, de manera que los resultados del primer semestre equivalían a lo esperado para todo el año. Los sectores con mayor crecimiento durante el primer semestre fueron la refinación de petróleo (42%), la electricidad y el agua (32%) y la construcción (21%). Este fuerte dinamismo de la producción se ha acompañado de bajos niveles de desempleo, que han retornado a las tasas previas a la crisis de 2008, permitiendo terminar con un promedio para el año en torno al 6%, en comparación con el 7,6% de 2010. Además, se constata una mejora en la calidad del empleo, ya que el subempleo bajó al 46% en septiembre, cuatro puntos porcentuales menos que en septiembre de 2010.

La inflación interanual ha ido en aumento desde febrero —cuando registró una variación anual del 3,4%— y en octubre alcanzaba ya el 5,5%. Dicha cifra se explica por el aumento del 8,2% de la inflación de los alimentos, mientras que la inflación sin alimentos aumentó un 4,4%. Se estima que la inflación interanual a diciembre se mantendrá en torno al 5,5%.

Al primer semestre la balanza comercial registraba un déficit de alrededor de 50 millones de dólares, equivalente al 0,1% del PIB, obtenido del superávit de la balanza comercial petrolera de 3.698 millones de dólares y del déficit de la balanza comercial no petrolera de 3.748 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente estará en torno al 3% del PIB. A pesar de las altas tasas de desempleo registradas en España, el nivel de las remesas ha seguido aumentando, aunque aún no recupera los niveles previos a la crisis. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL))

Principales indicadores económicos del Ecuador.



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
IPC	3,14%	2,87%	3,32%	8,83%	4,31%	3,33%	5,41%
SBU	3,03%	2,94%	14,29%	9,00%	10,09%	10,00%	10,60%
PIB	6,00%	3,89%	2,49%	6,52%	0,98%	2,90%	5,80%

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR HORODELSA

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.* En consideración a que los ejecutivos fueron sobreseídos definitivamente del proceso.

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 parte de los dineros de la sociedad, es decir la suma de US$. 33.476, cuya liberación se tramitará cuando se dicte sentencia definitiva dentro del proceso penal del Lavado Activos, cuya liberación se tramitará cuando la Corte Nacional de Justicia resuelva el recurso de revisión interpuesto por las señoras Adriana Forero y Martha Cecilia Caicedo.

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 2011 utilidades por US$. 71.676,79 los dividendos de años anteriores suman US$. 206.147,08:

EJERCICIOS 2010 – 2011				
CUENTA	**2011**	**2010**	**VARIACION**	**%**
INGRESOS OPERACIONALES	118.866,11	103.906,19	24.462,14	23,54%
INGRESOS NO OPERACIONALES	9502.22			
TOTAL INGRESOS	**128.368,33**	**103.906,19**	**24.462,14**	23,54%
GASTOS GENERALES	56.691,54	50.337,52	6.354,02	12,62%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**56.691,54**	**50.337,52**	**6.354,02**	12,62%
RESULTADO	**71.676,79**	**53.568,67**	**18.108,15**	33,80%

Las principales cuentas financieras al 31 de Diciembre del 2011 son las siguientes:

ACTIVO			Valor	%
	Corriente	US$	329.222,49	100,00%
Total Activos		**US$**	**329.222,49**	100,00%
PASIVO				
	Corriente	US$	256.345,70	100,00%
	Total Pasivo	US$	256.345,70	77,86%
	Patrimonio	US$	72.876,79	22,14%
Total Pasivo y Patrimoni		**US$**	**329.222,49**	100%

La Administración propone que las utilidades acumuladas al 2011, se distribuyan cuando sean desbloqueadas las cuentas bancarias de la compañía.

Cordialmente,

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
05 ABR. 2012
OPERADOR 3
QUITO