



Del Ecuador S.A.

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A

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

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A

INFORME GERENCIA

AÑO 2012

INFORME DE GERENCIA A 31 DE DICIEMBRE DEL 2012.

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 2012 al 31 diciembre 2012.

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 2012 y darnos una proyección para el 2013:

Alicia Bárcena, Secretaria Ejecutiva del organismo de las Naciones Unidas, señala que en el 2012, la recesión en Europa resultante de desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad, junto con la desaceleración de China y el crecimiento modesto de Estados Unidos, contribuyeron a un deterioro significativo de la economía mundial. Las tasas de crecimiento del producto y del comercio mundial cayeron, los flujos de capital a los países en desarrollo se redujeron y su volatilidad aumentó.

El principal impacto de este deterioro en América Latina y el Caribe se reflejó en el ámbito comercial, ya que el crecimiento del valor de las exportaciones de la región se desaceleró marcadamente, desde 23.9% en 2011 a un estimado de 1,6% en 2012.

En el desempeño regional incidieron el menor crecimiento de dos de las mayores economías de la región, Argentina (2,2% en 2012 comparado con 8,9% en 2011) y Brasil (1,2% comparado con 2,7% en 2011), las que representan alrededor de 41,5% del PIB regional. Para el 2013 se espera que ambas registren una recuperación (a 3,9% en Argentina y 4,0% en Brasil).

Según el balance preliminar de la CEPAL, Panamá se mantuvo como la economía con mayor crecimiento en la región en el 2012 (10,5% estimado), seguida de Perú 6,2%, Chile 5,5%, Venezuela 5,3% y Costa Rica 5%, siendo estos los primeros 5 países con mayor crecimiento, (Nota adicional de Gerencia, sin embargo a lo anterior es importante resaltar que Ecuador ocupó el 6to lugar de crecimiento con un 4,8%). Por el contrario Paraguay, San Kitts y Nevis y Jamaica experimentarán una contracción (-1,8%, -0,8% y -0,2% respectivamente), mientras que México creció 3,8%. En conjunto Centroamérica creció 4,2%, América del Sur 2,7% y el Caribe 1,1%.

El estudio añade que ante el debilitamiento de la demanda externa debido a la crisis internacional, el crecimiento de la región se basó en la expansión de la demanda interna resultante del aumento de salarios y del crédito y estimulada parcialmente por la política monetaria o fiscal en la mayoría de los países.

El empleo y los salarios crecieron en 2012 y hubo una reducción mayor del desempleo de las mujeres (-0,3 puntos porcentuales en el promedio simple de los países con información) que de los hombres (0,1%).

Para la región en su conjunto la tasa de desempleo urbano pasó de 6,7% en 2011 a 6,4% en 2012, cifra significativa en un contexto de desaceleración de la economía mundial.

Durante el año, la inestabilidad financiera mundial dio lugar a menos ingresos de capital de corto plazo y a más volatilidad cambiaria en los dos países más grandes de la región, Brasil y México, pero se redujeron las presiones favorables a la apreciación cambiaria. En el ámbito fiscal, la brecha entre ingresos y gastos creció en la mayor parte de países, con algunas excepciones, debido a un aumento mayor del gasto (1,5 puntos porcentuales del PIB) que de ingresos (1 punto porcentual). El déficit fiscal global de América Latina aumento de -1,6% a -2% del PIB y el del Caribe de -3,6% a -4%.

El informe agrega que la importancia de la inversión en el aumento del crecimiento del 2012 fue menor que en el 2011 debido principalmente a su contracción en Argentina y Brasil, países que tienen una fuerte ponderación en la media regional. Sin embargo, el coeficiente medio de inversión de la región llegó a 22,9% del PIB en 2012 el porcentaje más alto registrado desde 1981.

Proyecciones para el 2013

América Latina y el Caribe experimentarán una aceleración de su crecimiento económico a pesar de las incertidumbres que aún persisten a nivel mundial, sobre todo las dificultades que enfrentan Europa, Estados Unidos y China.

Según el documento de la CEPAL, a pesar de lo anterior las perspectivas económicas de América Latina y el Caribe siguen dependiendo en buena medida de la evolución de la economía mundial en 2013. El escenario más probable es que en Europa se prolongue durante este año el bajo crecimiento, incluso con recesión en algunos casos, aunque simultáneamente podrían darse acuerdos que permitirían superar gradualmente los desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad actualmente existentes.

En Estados Unidos las probabilidades de un acuerdo en el área fiscal aumentaron tras las reciente re elección del presidente Barack Obama y China podría tener mayores tasas de crecimiento para este año, o al menos no reducirlas, dependiendo el grado en que se logre aumentar el consumo interno y mantener las presiones inflacionarias bajo control y recuperar el crecimiento de sus exportaciones. Se espera que el petróleo no se transforme en un factor de inestabilidad adicional por razones de índole geopolítica.

Persiste en América Latina y el Caribe el reto de aumentar y estabilizar el crecimiento de la inversión y no depender solo del consumo como medio para impulsar el cambio estructural con igualdad, incorporar progreso técnico y darle sostenibilidad al crecimiento.

Demanda externa en el 2013

Unión Europea:

- Persisten problemas de solvencia de deuda pública y del sistema financiero.
- Poco crecimiento y posible recesión durante el 2013
- Cambios institucionales comunitarios tomarán tiempo.

Estados Unidos:

- Expansión de liquidez se mantiene
- Indicadores laborales, de vivienda y de solvencia bancaria abren opciones de más crecimiento en 2013.
- Persiste riesgo de precipicio fiscal.

China:

- Indicadores sugieren crecimiento similar o mayor al del 2012; 8% en 2013 en contraste con 7,7% en 2012.

América Latina:

- **Se prevé una leve recuperación del crecimiento en la región, 3,8%**
- **Para Ecuador se prevé un crecimiento de 3,5%**

Recomendaciones a Corto Plazo

- **Se debe fortalecer y expandir la demanda interna (nacional e intra-regional) para contribuir a:**
 - Crecer para igualar (vía empleo y salarios)
 - Favorecer el dinamismo de la inversión
 - Evitar desequilibrios macroeconómicos internos (inflación o burbujas financieras)
 - Y externos (cuentas corrientes)
 - En el Caribe: consolidación fiscal pero con protección social.
 - Impulsar la demanda regional vía comercio intra-regional.

Recomendaciones a Corto Plazo

- **Cambio estructural virtuoso con innovación, valor agregado y crecimiento productividad:**
 - Impulsar un ciclo alto y sostenido de inversión privada y pública.
 - Mejorar la infraestructura.
 - Invirtiendo en progreso técnico y más y mejor educación.
 - Aumentar la productividad en sectores de creciente valor agregado.
 - Propiciar inversión y encadenamientos productivos intrarregionales.

América Latina y el Caribe**Producto Interno Bruto****(Millones de dólares a precios constantes de 2005) Tasas de variación anual, en porcentaje**

País	2011	2012^e	2013^p
Argentina	8,9	2,2	3,9
Bolivia	5,2	5,0	5,0
Brasil	2,7	1,2	4,0
Chile	6,0	5,5	4,8
Colombia	5,9	4,5	4,5
Costa Rica	4,2	5,0	3,5
Cuba	2,7	3,0	3,5
Ecuador	7,8	4,8	3,5
El Salvador	1,5	1,2	2,0
Guatemala	3,9	3,3	3,5
Haití	5,6	2,5	6,0
Honduras	3,6	3,5	3,5
México	3,9	3,8	3,5
Nicaragua	5,1	4,0	4,5
Panamá	10,6	10,5	7,5
Paraguay	4,4	-1,8	8,5
Perú	6,9	6,2	6,0
República Dominicana	4,5	3,8	3,0
Uruguay	5,7	3,8	4,0
Venezuela	4,2	5,3	2,0
Sub-total América Latina Caribe (10 países)	4,5	2,7	4,0
América Latina y el Caribe	-1,9	3,1	3,8

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 sobreseído definitivamente del proceso.

La señora María Forero Ochoa y otros interpusieron recurso de revisión de la sentencia dictada dentro del juicio de lavado de activos practicada, que fue la Audiencia Oral para resolver el recurso, esta debía reinstalarse el día 28 de enero del 2013. La Audiencia no se reinstaló por pedido de la fiscalía, la Corte Nacional (Sala Especializada de lo Penal) no señala hasta la presente fecha día y hora para la conclusión de dicha audiencia.

Bajo las circunstancias expuestas no puede retornar el proceso al Tribunal inferior a efectos de que resuelva los incidentes del proceso, entre ellos la des-incautación y levantamiento de prohibiciones de enajenar que pesan sobre los bienes de propiedad de la compañía HORODELSA S.A.

La administración de los bienes de propiedad del Grupo Prada (acciones de Hoteles Royal del Ecuador S.A.) continúa siendo administrada 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 2012 utilidades por US\$. 80.044,17 los dividendos de años anteriores suman US\$. 277.823,87:

EJERCICIOS 2011 - 2012				
CUENTA	2012	2011	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	143.310,00	128.368,33	14.941,67	11,64%
TOTAL INGRESOS	143.310,00	128.368,33	14.941,67	11,64%
GASTOS GENERALES	63.265,83	56.691,54	6.518,19	11,50%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	63.265,83	56.691,54	6.518,19	11,50%
RESULTADO	80.044,17	71.676,79	8.423,48	11,75%

Las principales cuentas financieras al 31 de Diciembre del 2012 son las siguientes:

ACTIVO			Valor	%
	Corriente	US\$	410.375,86	100,00%
Total Activos		US\$	410.375,86	100,00%
PASIVO				
	Corriente	US\$	329.131,69	100,00%
	Total Pasivo	US\$	329.131,69	80,20%
	Patrimonio	US\$	81.244,17	19,80%
Total Pasivo y Patrimonio		US\$	410.375,86	100%

La Administración propone que las utilidades acumuladas al 2012, se distribuyan cuando sean desbloqueadas las cuentas bancarias de la compañía.

Cordialmente,


 Luis Gilberto Meneses Moncrieff
 Gerente General
 Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa.