

INFORME DE GERENCIA

08/03/2018

2017

En este documento se presenta el análisis de resultados 2017 de
Hoteles Royal del Ecuador S.A. así como perspectivas y
Objetivos para el año 2018.

**HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A.
HORODELSA
ANÁLISIS DE RESULTADOS AÑO 2017**

Tabla de contenido

1.	ANÁLISIS ECONOMICO 2017.....	- 3 -
2.	PROYECCIONES ECONOMICAS 2018.....	- 4 -
3.	SITUACION FINANCIERA	- 9 -

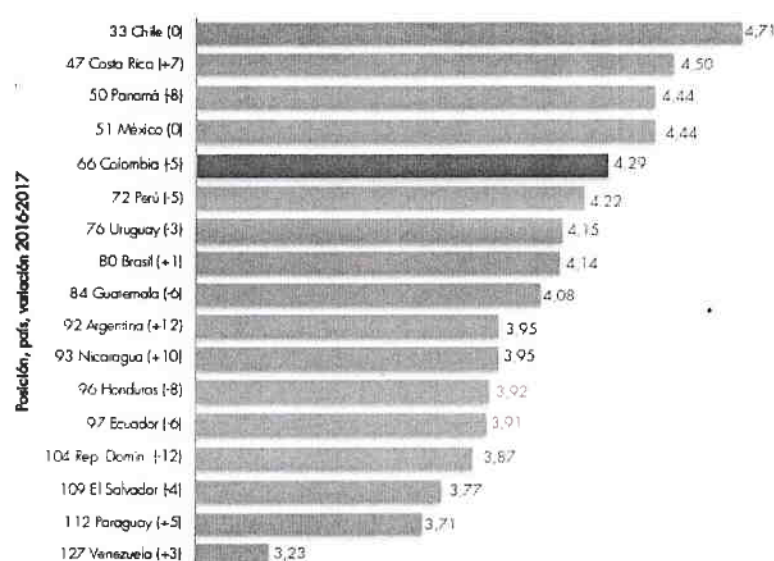
1. ANALISIS ECONOMICO 2017

1.1 GLOBAL Y ECUADOR

Según el Banco Mundial, el crecimiento global se situó en el 3% en 2017, aunque en los mercados emergentes, la cifra ascendió al 4,3%. En las zonas de América Latina y el Caribe la cifra de crecimiento no superó el 0,9%. Por su parte los precios de las materias primas han registrado un repunte y el comercio se ha recuperado por el fortalecimiento de la inversión. Se calcula que el volumen del comercio mundial creció un 4,3% en el 2017. Los flujos de capital a las economías emergentes aumentaron en 2016 y 2017.

Ecuador sigue con mala calificación en temas de competitividad. El país continúa su caída en el ranking de competitividad global del Foro Económico Mundial (FEM) y en el 2017 se ubica en el puesto 97 de 137 economías, con un índice de competitividad global (ICG) de 3.91. El estudio se elabora con indicadores del 2016.

Figura 5.2 Puntaje obtenido por países de Latinoamérica en el Índice Global de Competitividad. FEM 2017



Fuente: Elaboración DNP-DDE con base en Reporte Global de Competitividad (ediciones 2016 y 2017).
El valor entre paréntesis al lado del eje vertical indica la variación 2016-2017.

En el ranking de este 2017, el Ecuador está ahora inclusive por debajo de Argentina (92) y Nicaragua (93), que el año pasado se ubicaron en el listado en los lugares 104 y 103, respectivamente. Según el informe, la economía más competitiva del mundo sigue siendo Suiza, por noveno año consecutivo. Estados Unidos sube un puesto, ubicándose ahora como la segunda economía más competitiva. Asimismo, la economía más competitiva de Latinoamérica sigue siendo Chile (33); le sigue Costa Rica en el puesto 47, mientras que Panamá cae a tercer puesto (50).

De acuerdo con el IDE Business School, las proyecciones de crisis económica para el Ecuador en 2017 fallaron. "A inicios de año, el Fondo Monetario Internacional - FMI- pronosticaba para el Ecuador un decrecimiento del -2.7% y el Banco Mundial y la CEPAL, en cambio, del -0.7%". Al cierre del año, el FMI proyectó un crecimiento de tan solo el -0.2%. Sin lugar a dudas, mucho mejor de lo esperado por muchos expertos.

El ambiente económico del último semestre reflejó optimismo con una recuperación del consumo, un dólar más débil que ayudó a las exportaciones y en lo político se pudo apreciar menor beligerancia del Gobierno con la sociedad y los empresarios.

La economía en el Ecuador cierra el año con un crecimiento del 3.8% en el tercer trimestre 2017. Este resultado se debe principalmente a un crecimiento del turismo tanto local como extranjero y a que se logró disminuir en el presupuesto del estado el déficit fiscal a 4.5% del PIB y se espera que para el 2018 se disminuya a 3.9% del PIB, revirtiendo la situación que se tuvo en los últimos 6 meses.

Según el INEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) la tasa de desempleo durante el año 2017 terminó en un 4.6%. La tasa de empleo bruto fue de 64.6%.

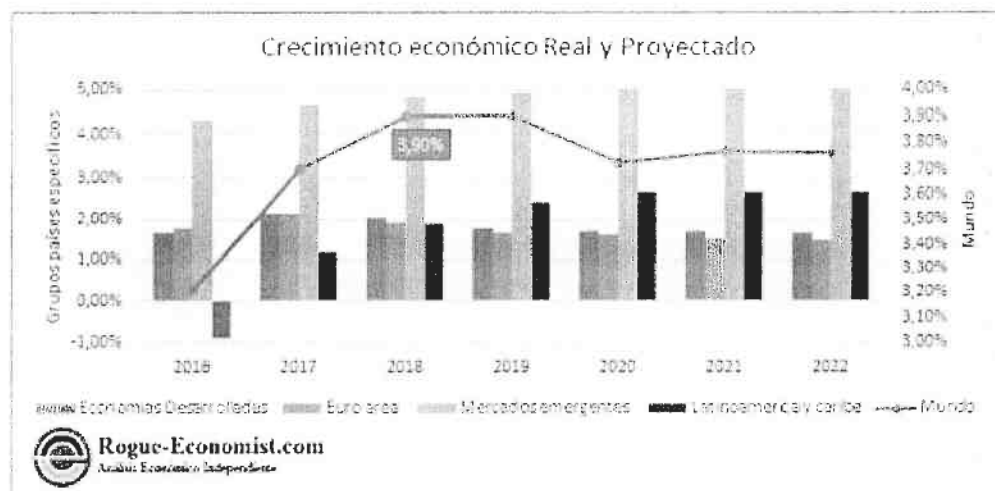
La inflación anual y acumulada en diciembre de 2017 fue negativa en 0.20%, el menor porcentaje registrado en iguales meses desde el año 2006. Las mayores reducciones fueron observadas para las divisiones: Prendas de vestir y calzado (4.17%) y Bienes y servicios diversos (2.91%). Para el mes de diciembre de 2017, la Canasta Familiar Básica, tuvo un costo de US \$708,98. Frente al Ingreso Familiar del mes de US \$700.00 obtenido con 1,60 perceptores de Remuneración básica unificada, plantean una restricción en el consumo de US \$8,98, esto es el 1,27% del costo actual de la Canasta Familiar Básica. En consecuencia, con su Presupuesto Familiar, los Hogares Urbanos adquirieron la Canasta Familiar Básica, con la limitación de que el poder adquisitivo del ingreso familiar disponible fue insuficiente en el 1,27%.

Durante el pasado año se reduce la pobreza en 1,4 puntos, situándose en el 21,5%.

2. PROYECCIONES ECONOMICAS 2018

La Comisión Económica para América Latina y El Caribe CEPAL pronostica que las economías de América Latina y el Caribe experimentarían una moderada recuperación en 2018 y crecerían 2,2% el próximo año, luego de anotar 1,3% promedio en 2017.

Las proyecciones de actividad para la región se dan en un contexto internacional más favorable que el de los últimos años. Según el informe, en 2018 se espera que la economía global se expanda a tasas cercanas a las de 2017 (en torno al 3%) y que exista un mayor dinamismo relativo de las economías emergentes frente a las desarrolladas. En el plano monetario se mantendrá una situación de amplia liquidez y bajas tasas de interés internacionales.



Gráfica 1. Elaboración propia. Datos Fondo Monetario Internacional

Adicionalmente, la demanda interna jugará un papel importante en la aceleración del crecimiento en 2018, aunque con diferencias entre componentes. El consumo privado sigue siendo un motor de la demanda interna, pero en 2018 se destacará el mayor aporte de la inversión, producto de la recuperación de la formación bruta de capital fijo.

A pesar del contexto internacional más favorable persisten, según la CEPAL, algunos desafíos y riesgos latentes que pueden afectar la consolidación del crecimiento en el mediano plazo. En el ámbito financiero se presentan incertidumbres originadas por la normalización de las condiciones monetarias que han venido implementando o anunciando la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), el Banco Central Europeo y el Banco de Japón. A estas se agrega la tendencia hacia una mayor desregulación financiera (leyes de reforma de Wall Street y de protección al consumidor en Estados Unidos).

El resultado regional en 2018 se explicará en parte por el mayor dinamismo que presentará el crecimiento económico de Brasil (2%, comparado con el 0,9% de 2017). Además, varios países que venían creciendo a tasas moderadas tendrán una aceleración de la actividad económica (por ejemplo, Chile, de 1,5% en 2017 a 2,8%; Colombia, de 1,8% a 2,6%; y Perú, de 2,5% a 3,5%). En América Latina, Panamá será la economía que anotará la mayor tasa de expansión el próximo año (5,5%), seguida de República Dominicana (5,1%), y Nicaragua (5,0%). Cuba, Ecuador y Venezuela marcarán cifras de 1%, 1,3% y -5,5%, respectivamente, mientras que el resto de las economías de América Latina crecerán entre 2% y 4%.

En materia laboral, se espera que la tasa de desempleo comience disminuir a partir del 2018, en consonancia con la mejora del crecimiento económico. Entre 2016 y 2017 la desocupación urbana aumentó de 8,9% a 9,4% por un aumento de la tasa de participación y un estancamiento en la tasa de ocupación. Para 2018 el desempleo bajaría a 9,2% por el aumento de la ocupación producto de la mayor demanda agregada.

Cepal

2.1 PROYECCIONES ECONOMICAS ECUADOR 2018

Según el Banco Mundial, el crecimiento de la economía mundial se acercará al 3,1 por ciento en 2018 después de un 2017 mejor de lo previsto, dado que continuará la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio, y las economías en desarrollo exportadoras de productos básicos se beneficiarán con el alza en los precios de dichos productos.

Sin embargo, en el Ecuador se observa un estancamiento de la economía tras finalizar 2017. La inyección de recursos durante la campaña electoral, financiados principalmente con deuda externa, ha permitido incrementar el consumo privado. Sin embargo, se reduce la inversión, y principalmente la inversión extranjera directa, en un contexto de incremento de la deuda pública. Por su parte, disminuye la tasa de desempleo, mientras que las condiciones laborales empeoran debido al enorme subempleo. Las exportaciones petrolíferas se han reducido, lo que refleja un empeoramiento en la producción del sector y la necesidad de aplicar políticas encaminadas a la diversificación.

Ecuador se encuentra entre los países de América Latina con mayor déficit fiscal. Pese al incremento en los ingresos tributarios y a la leve recuperación en los precios del petróleo, crece el endeudamiento. Por este motivo, la política de recortes planeada por el nuevo ejecutivo resulta insuficiente. Si bien ha habido una reducción en los gastos de inversión en obra pública durante el pasado año, otros gastos siguen siendo elevados, como son los gastos de personal. Cabe destacar la enorme dependencia de la deuda pública externa.

Se espera que el crecimiento se modere. La incertidumbre política que conllevó el referéndum que tuvo lugar el 4 de febrero, generó inestabilidad en las variables económicas que han contribuido a mantener el crecimiento económico, consumo privado y exportaciones. Por otro lado, el nuevo Gobierno está acometiendo reformas fiscales, junto con un proceso de privatización, que van a contribuir a reducir los niveles de formación bruta de capital fijo. Asimismo, la evolución en los precios del petróleo no resulta suficiente para recuperar las exportaciones. Por último, los esfuerzos por diversificar la economía aún son insuficientes.

El nivel de riesgo país continúa reduciéndose. Sin embargo, aún sigue siendo elevado, solo Venezuela lo supera en la actualidad. Por ese motivo, es necesario afianzar la confianza de inversores extranjeros, al objeto de poder reducir la dependencia de la deuda externa.

Según las cifras del BCE: el crecimiento del consumo en 2018 (1,3%) será menor al de 2017 (4,5%) y la inversión crecerá 3,6% en 2018 mientras que este año decreció un 13%.

Los principales Indicadores se proyectan para el año 2018:

Producto Interno Bruto PIB	1.3 - 1.8
Inflación (% Promedio)	0,4
Tipo de Cambio \$ / Euro	1,2

NUEVOS PROYECTOS HOTELEROS 2018

Aperturas en Quito para el año 2018 según HQM:

HOTEL	DIRECCIÓN	HAB.	APERTURA	ZONA
Hotel Holiday Inn Aeropuerto	Tababela	140	Fines de 2018	Aeropuerto
Hotel Ibis	Almagro y Belo Horizonte	150	Segundo semestre 2018	La Carolina
TOTAL		290		

En proyectos hoteleros tenemos el ingreso de 290 habitaciones nuevas para la ciudad de Quito. Los dos proyectos tienen contemplada su apertura en el año 2018, a partir del segundo semestre el hotel Ibis, ubicado en la zona centro norte de la ciudad. El hotel Holiday Inn, aún con fecha incierta contempla fines de 2018 como fecha prevista de apertura (este último está ubicado en la zona del aeropuerto de Quito. En el caso del hotel ubicado en el sector del aeropuerto tenemos tres segmentos que nos podrían afectar en cuanto a nuestra ocupación: Lay overs, Turismo a Galápagos y Técnicos Petroleros. El hotel IBIS afectará principalmente el segmento corporativo del sector, al ser una alternativa de bajo costo, que por la situación actual de nuestro país, es lo que la mayoría de cuentas corporativas están buscando.

2.2 Cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor

De acuerdo a lo estipulado en la Resolución No. 004 del 15 de diciembre 1.999 en el Art. 117 de la Ley de Propiedad Intelectual, como representante legal declaro que Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa., ha cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor, manteniendo vigente y al día los pagos por licenciamiento de los programas de cómputo (software) que utiliza para su operación.

2.3 Acontecimientos después del cierre

No se ha presentado ningún acontecimiento significativo externo o interno que pudiera afectar el normal desarrollo de la sociedad, o de sus resultados desde el cierre del ejercicio hasta la fecha del presente informe.

2.4 SITUACION LEGAL

La Corte de Justicia, dispuso el desbloqueo de las cuentas e inversiones de la compañía HODODELSA, con la circunstancia de que en su providencia o resolución ordenó que debían entregarse los recursos bloqueados a los accionistas de la compañía, cuando lo correcto era que se entregue directamente a la compañía.

Efectivamente DINERS emitió sendos cheques para cada uno de los accionistas por USD. 29.236,32, pero en el caso de las compañías accionistas extranjeras, dichos cheques son únicamente pagaderos en Ecuador, razón por la cual se ha efectuado un trámite para que se transfiera los valores a cada una de las compañías, para cuyo efecto se envió la información solicitada por DINERS.

En lo atinente a los dineros bloqueados por USD.4.239,43 en las cuentas de los bancos, dispuso igual situación, habiéndose enviado al Banco del Pichincha, la nómina de los Accionistas de HORODELSA. Sin embargo, el Banco no ha procedido a efectuar la entrega.

2.5 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.

3. SITUACION FINANCIERA

El resultado del ejercicio es positivo, la sociedad arrojó en el año 2017 utilidades por US\$. 30.993,89.

Las principales cuentas financieras al 31 diciembre del 2017 son las siguientes

Ingresos	US\$	70,176	100.00%
Total Ingresos	US\$	70,176	100.00%
Gastos	US\$	39,182	63.91%
Total Gastos-Costos	US\$	39,182	63.91%
TOTAL UTILIDAD	US\$	30,994	100%

ACTIVO			Valor	%
	Corriente	US\$	58,565	100.00%
Total Activos		US\$	58,565	100.00%
PASIVO			Valor	%
	Corriente	US\$	26,371	27.48%
	Total Pasivo	US\$	26,371	27.48%
	Patrimonio	US\$	32,194	72.52%
Total Pasivo y Patrimonio		US\$	58,565	100%

La administración informa que las utilidades están disponibles para distribuir.

Cordialmente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis A. Ferrer', with a large, sweeping initial 'L'.

Luis Alexander Ferrer
Gerente General
Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa.