

No. 20 0042548

FORMULARIO ÚNICO DE ACTUALIZACIÓN

FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL

INFORME DE GERENCIA AÑO 2004

**Señores accionistas
Hoteles Royal del Ecuador S.A.
Presente.-**

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 2004 al 31 diciembre 2004.

A partir de Enero del 2004, la empresa comenzó operaciones formalmente.

1. ENTORNO SECTORIAL Y SITUACIÓN GENERAL DEL PAÍS

Situación General del país - El 2004 fue el segundo año de gobierno del presidente Lucio Gutiérrez, quien, dentro de su plan de gobierno ha trabajado sobre los siguientes ejes básicos: Lucha contra la pobreza y el desempleo; mejoramiento de la producción y productividad del país; seguridad social, jurídica, alimentaria, ambiental y de la ciudadanía; y el desarrollo de una política internacional coherente con la reforma política que se viene dando.

Durante los últimos meses existieron crisis en los 3 grandes poderes del Estado: Ejecutivo, con remoción y nombramiento de varios ministros; Legislativo, con el nombramiento de un nuevo presidente del congreso, como cuota política del PRE; y Judicial, también liderado por el PRE, como aliado del gobierno.

Sin embargo, los indicadores macroeconómicos del país indican un mejoramiento del nivel de ingresos per capita, del PIB, disminución de la inflación y del desempleo, entre otros.

Evolución de la economía - En el 2004 la composición del PIB se sustenta en los sectores de explotación de minerales (17%), transporte y comunicación (16%), comercio (13%) e industria manufacturera (10%). El resto de sectores aportan con menos del 10% cada uno.

Crecimiento de la economía - Ecuador tiene uno de los índices de crecimiento más altos en los últimos dos años. En el 2003 el crecimiento fue del 2.7% y en el 2004 del 6.6%.

Inflación - Ha descendido paulatinamente a tasas de inflación menores a un dígito, pasando del 91% en el 2000 a 1.95% en el 2004.

El costo de la canasta básica en diciembre se ubicó en USD 394,45 mientras que el ingreso medio de una familia de cuatro miembros fue de USD 265,95.

Riesgo País - En los últimos años también se ha intensificado el uso del criterio riesgo-país para medir la capacidad y voluntad de pago de las economías emergentes, respecto a los bonos que han colocado en los mercados internacionales. Consecuentemente el EMBI, una medida del "spread" pagado por los bonos soberanos ecuatorianos sobre los bonos equivalentes del Tesoro Americano, se ha reducido notoriamente después de la dolarización. Concretamente, la actual situación del Ecuador ha significado que el nivel de riesgo del país descienda rápidamente de más de 4000 puntos base a que alcanzó en Junio del 2000 a 690 puntos a finales de diciembre del año 2004.

El Ecuador le ha apostado al TLC como la única alternativa dentro del futuro cercano, teniendo un grupo de negociadores que buscan alianzas estratégicas en nuestros vecinos, para así negociar en bloque. Igualmente está estudiando la experiencia Chilena en dicho tipo de negociaciones.

El sistema financiero parece estar ya estabilizado, después de la crisis del año 1.999 con unas tasas de interés por encima de los mercados internacionales pero muy por debajo que las que tuvimos 2 ó 3 años atrás.

A CRL

2. RESULTADOS ALCANZADOS

Durante el 2004, la compañía realizó una asistencia financiero administrativa y de soporte a la administración del Hotel Radisson Royal Quito, optimizando los recursos del mismo y logrando subir el GOP (Utilidad base renta), así como la utilidad de la operadora del Hotel.

Igualmente se contrataron dos estudios muy importantes, el primero de ellos para medir la posibilidad de expansión de la compañía dentro del ámbito hotelero en la capital del Ecuador, y el segundo, con el fin de determinar la posibilidad de abrir otras sedes de la compañía en el territorio Ecuatoriano. Dichos estudios estarán disponibles para el año 2005.

3. PERSPECTIVAS 2005

En el 2005, se espera alcanzar unos ingresos de USD\$54,454, valor que representa incrementar los ingresos en un 5%, más de tres puntos por encima de la inflación del Ecuador en el 2004, que alcanzó el 1,95% anual acumulado.

Igualmente se espera que la utilidad en el 2005 crezca un 6% con respecto al 2004, mediante contratos que espera firmar para el asesoramiento, diseño y fiscalización en la remodelación del restaurante del Hotel Radisson Royal Quito.

4. CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES GENERALES-

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

5. SITUACION FINANCIERA-

Las principales cuentas financieras al 31 de Diciembre del 2004 son las siguientes:

	Año 2004	%
	DÓLARES AMERICANOS	
ACTIVOS		
Corriente	52,538.98	100.00%
Fijo	0.00	
Otros Activos	0.00	
TOTAL ACTIVOS	52,538.98	100.00%
PASIVOS		
Corriente	163.11	0.31%
Largo Plazo	0.00	
Total pasivos	163.11	0.31%
Ptrimonio	52,375.87	99.69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,538.98	100.00%

Atentamente,

Alejandro Estefan Bojero
Representante Legal y
Presidente
Hoteles Royal del Ecuador S.A.

INFORME DE COMISARIO

A los señores directores y socios de Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa.

En cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos de la Compañía y el Reglamento de la Superintendencia De Compañías, rindo a ustedes mi informe de Comisario correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2004.

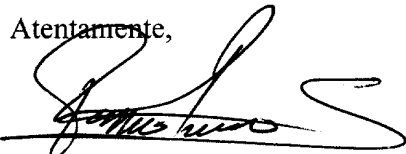
He revisado el balance general adjunto de Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de ingresos y gastos, de patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Mi revisión fue efectuada de conformidad con normas generalmente aceptadas para revisión de estados financieros y, por lo tanto consistió principalmente en indagaciones, procedimientos de programación analítica y conversaciones relacionadas a la información proporcionada a mí por Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa.

Basándome en mi revisión de Comisario, nada ha llamado mi atención que me haga creer que estos estados financieros no han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Además como mi resultado en la revisión de Comisario, les informo lo siguiente:

- La administración de Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa, ha cumplido con las disposiciones de la Junta General emitidas durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004.
- Las convocatorias de la Junta General, se realizaron de conformidad con las disposiciones del Directorio.
- Los expedientes de la Junta de Accionistas se conservan adecuadamente.
- He revisado los libros de actas de la junta del Directorio, los mismos que cumplen con los requisitos necesarios.
- El sistema de control interno Contable de Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa, tomado en conjunto, fue suficiente para cumplir con sus objetivos los cuales son proveer al Directorio de una seguridad razonable, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecuten de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia y se registren correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los Registros contables.

Atentamente,



FERNANDO TRUJILLO.

CPA No. 231138

COMISARIO