INFORME DE GERENCIA
A la Junta General de Socios de
Herbalife del Ecuador S.A..

Señores Socios:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2010 en calidad de Gerente General de **Herbalife del Ecuador S.A..**

Situación General de la Compañía

Herbalife del Ecuador S.A.. fue constituida bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito, Doctor Rodrigo Salgado el 3 de febrero de 1994 y debidamente inscrita en el Registro Mercantil el 22 de febrero de 1994.

Su objeto social contempla la distribución y mercadeo de toda clase de productos, incluyendo pero no limitándose a alimentos, pérdida de peso y productos para el control de peso, suplementos para la salud y nutricionales, productos para la piel, el cabello y otros productos

Resumen General

Durante el ejercicio económico 2010, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD $26'634.175,43 en ingresos y un total de costos y gastos por USD $25'941.556,91. Su principal ingreso está relacionado con la línea de negocio de suplementos alimenticios y cuidado de la piel en un 100% respecto del total.

(Expresado en Dólares)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 JUL. 2011
OPERADOR 29
QUITO

HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		4,943,594.99
Activo Disponible	908,657.70	
Activo Exigible	926,341.89	
Activo Realizable	3,108,595.40	
ACTIVO FIJO		216,694.71
Activo Fijo	338,939.82	
Depreciación Acumulada	(122,245.11)	
ACTIVO DIFERIDO		453,490.42
Activo diferido	785,062.15	
Amortización Acumulada	(331,571.73)	
TOTAL DEL ACTIVO		**5,613,780.12**
PASIVO		
Pasivo a corto plazo	3,555,809.66	
Pasivo a Largo plazo	-	
TOTAL PASIVO		**3,555,809.66**
PATRIMONIO		
Capital	400,000.00	
Reservas	128,739.38	
Resultados Acumulados	1,181,054.28	
Resultado del Ejercicio	348,176.80	
TOTAL PATRIMONIO		**2,057,970.46**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**5,613,780.12**

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2010

Durante el ejercicio fiscal 2010 los países de América Latina se han reactivado, después de los duros golpes por la recesión mundial la cual generó una reducción de las exportaciones, las remesas de trabajo y las entradas al turismo; un aumento del costo de financiamiento externo y un cambio de sentido de las entradas de capital.

Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto de la recesión, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

A mediano plazo las políticas tendrán que ajustarse a un nuevo ambiente de expansión, lo cual provocará que el ingreso público crezca con lentitud, se deberán fijar prioridades al gasto público y estimular el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2010 el PIB significó un crecimiento del 3.73%, mientras que las previsiones para finales del 2011 el país aumentó en 5%. Este aumento de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la implementación de proyectos de inversión en el país, uno de los más importantes incluye la construcción de una hidroeléctrica.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2010 según informes del BCE, el superávit se redujo a 240,20 millones de dólares frente a los 1.938.80 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la falta de recuperación de las empresas privadas debido a la caída de su producción desde el año 2009.

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras; sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta el año 2010 con un valor de USD -398.90 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 17.369,24 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar, lo que significó una caída de -56,31%, frente a ventas externas registradas en igual período 2009, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 18.858,647 millones lo que significó un aumento total de 4.761,094 millones en comparación con el año 2009.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 3.33% en el año 2010, mientras que en el 2009 fue de 4.31%. Existe una tendencia a la baja registrada desde septiembre del 2008 esto se debe al descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda.

Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor, ocasionado por término de cosecha, se afectaron al alza los precios en las ciudades de Machala, Ambato, Esmeraldas, Loja y Cuenca. Debido a la caída de ceniza volcánica desde el Volcán Tungurahua, se afectaron al alza los precios de productos agrícolas en Machala, Ambato y Esmeraldas. Por factores de especulación derivados del cierre temporal de una importante empresa cervecera nacional se afectaron al alza los precios de ese producto en Machala y Guayaquil.

Finalmente, por incremento de la demanda proveniente del turismo, se afectaron los precios en Quito; por elevación en el canon de arrendamiento se afectaron los precios en Cuenca.

BALANZA COMERCIAL

El año 2010 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -1.489,423 millones; mientras que en el mismo período del año 2009 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD 298,543 millones.

Balanza Comercial *(1)*

- Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles) -

	Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Variación 2009 - 2010 (*)		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a			
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Exportaciones totales	27,934	18,510,598	663	27,273	13,799,009	506	26,538	17,369,224	655	-2.69%	[illegible]	[illegible]
Petroleras (2)	144,210	11,672,842	81	133,279	6,964,595	52	135,934	9,648,704	71	1.99%	38.54%	35.83%
No petroleras	7,916	6,837,756	864	8,754	6,834,414	781	7,632	7,720,521	1,012	-12.81%	12.97%	29.57%
Importaciones totales	11,355	17,600,716	1,550	11,290	[illegible]	1,251	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bienes de consumo	1,069	3,852,039	3,605	920	3,070,286	3,336	1,052	4,116,424	3,913	14.32%	34.07%	17.28%
Materias primas	6,193	5,831,360	942	5,814	4,674,920	804	6,517	5,914,702	908	12.09%	26.52%	12.87%
Bienes de capital	468	4,501,472	9,622	398	3,926,655	9,869	496	5,129,008	10,331	24.78%	30.62%	4.68%
Combustibles y Lubricantes	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567	4,772	3,433,013	719	15.92%	47.10%	26.90%
Diversos	2.56	13,017	5,075	10.37	66,443	6,409	11.91	75,559	6,342	14.92%	13.72%	-1.04%
Ajustes (3)		185,360			25,449			189,941				
Balanza Comercial - Total		[illegible]			-298,543			-1,489,423			[illegible]	
Bal. Comercial - Petrolera		8,455,381			4,630,795			6,215,691			[illegible]	
Bal. Comercial - No petrolera		-7,545,493			-4,929,338			-7,705,113			[illegible]	

(1) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior

(2) Volumen en miles de barriles

(3) Otras importaciones no regularizadas en el SENAE

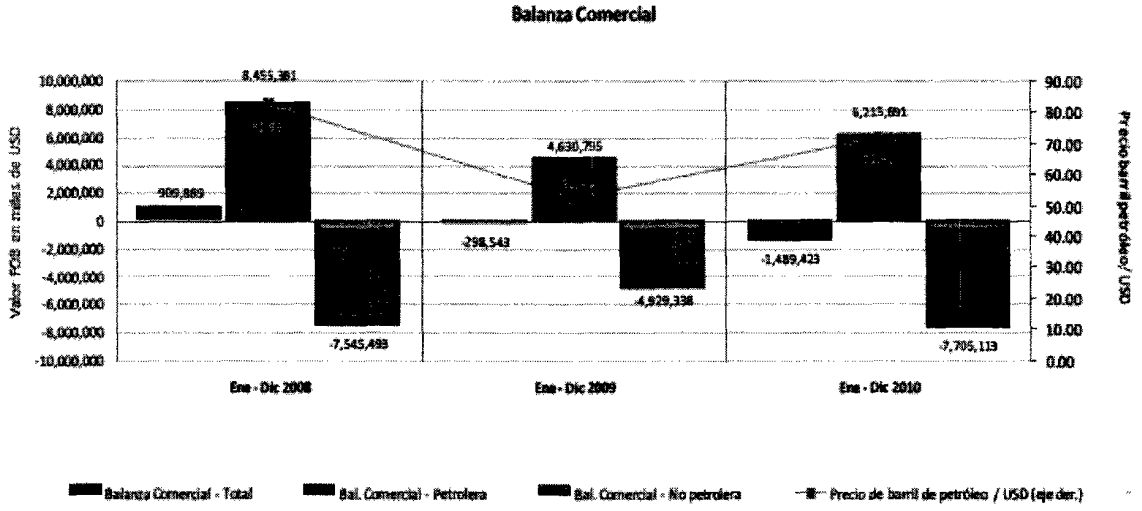
(*) La fórmula de cálculo para la variación es (valor t-valor t-1)/(valor t-1)

Fuente: *Banco Central del Ecuador.*

Ilustración 1 Balanza Comercial toneladas

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010, incrementó su déficit comercial en un 56.31% respecto al saldo registrado en el año 2009, al pasar de USD -4,929.33 a USD -7.705.11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Consumo (34.07%); seguidos por los Bienes de Capital (30.62%); y, las Materias Primas (26.52%).



Fuente: Banco Central del Ecuador.

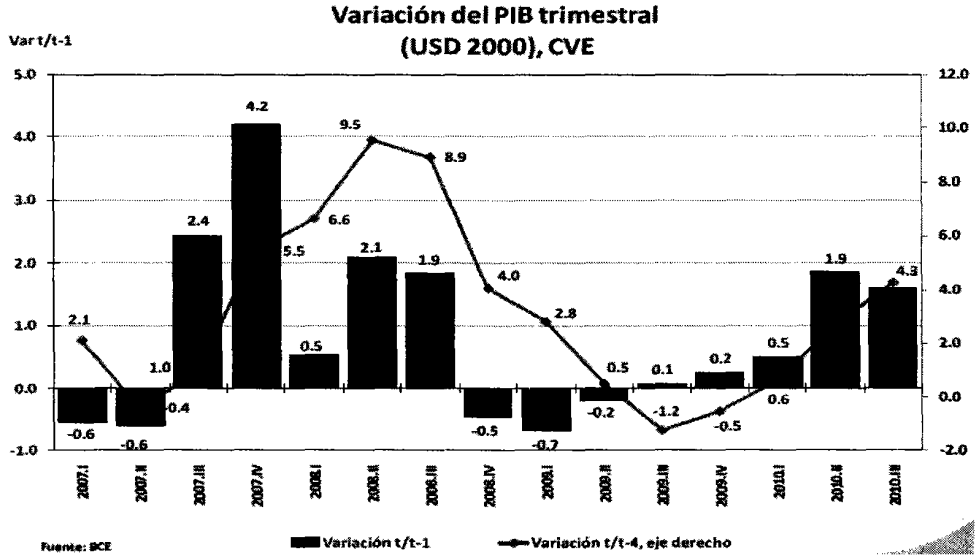
Ilustración 2 Balanza Comercial

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 3,6%, superior al obtenido en el año 2009 que fue del 0,4%, sin embargo, está bajo el crecimiento promedio de la región, que según la CEPAL fue del 6%.

La industria petrolera mostró un crecimiento del 2,5%; mientras que el sector no petrolero se dinamizó en 1,10%. Las actividades económicas que contribuyeron en mayor proporción al crecimiento del PIB, al obtener una importante tasa de crecimiento trimestral (en especial en el tercer trimestre), fueron: Refinación de petróleo (10,80%), electricidad y agua (10,19%), Intermediación Financiera (3,41%), Construcción (2,55%), y Otros Servicios (1,97%). La industria pesquera se vio afectada por una reducción del nivel de producción camaronera, reportando una variación de -3,17%.

Desde el tercer trimestre del 2009, el PIB de Ecuador muestra una tendencia creciente, recuperándose de la crisis mundial presentada en el 2008. Para el tercer trimestre de 2010 reportó un crecimiento trimestral de 1,6%; uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas.

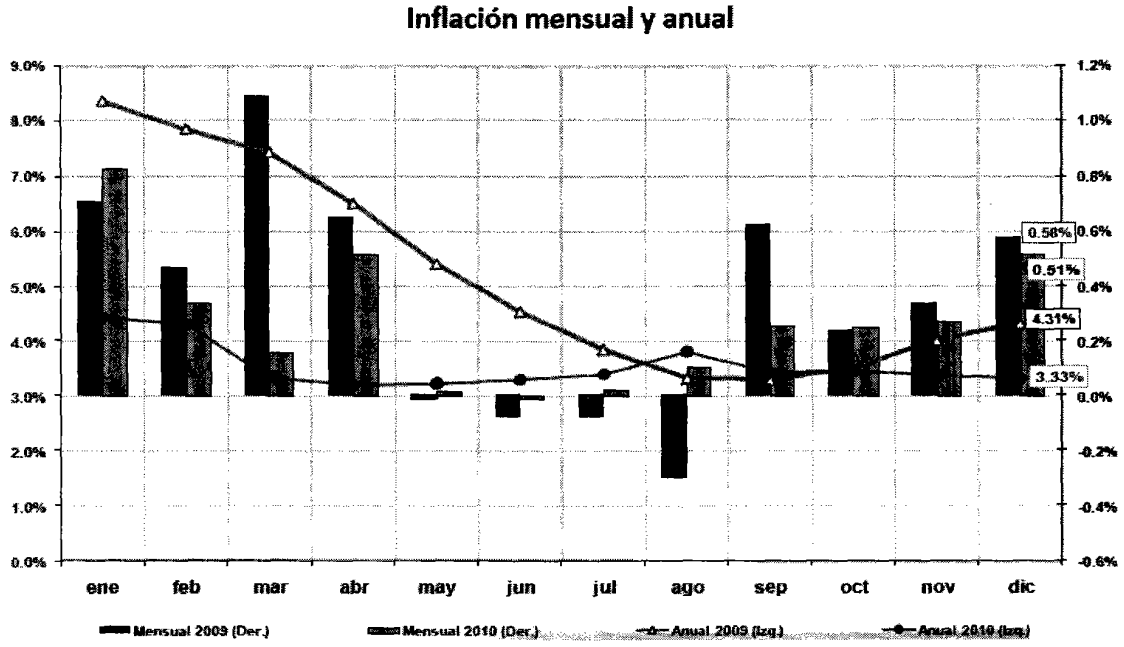


Fuente: *Banco Central del Ecuador.*

Ilustración 3 *Evolución del PIB real*

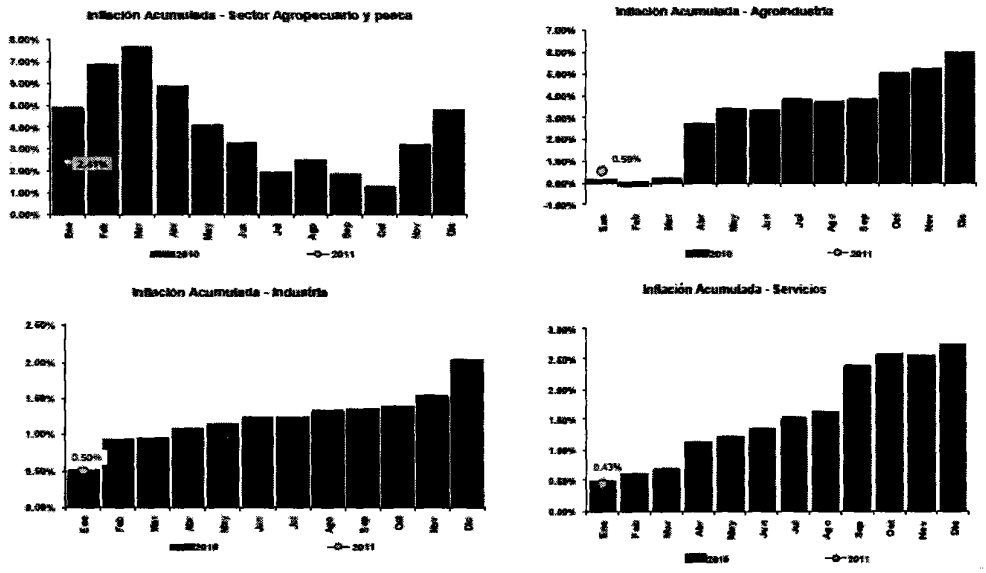
INFLACIÓN

La inflación en diciembre 2010 registró una variación mensual de 0,51% como consecuencia del incremento de precios de los bienes y servicios en los componentes de la canasta de bienes y servicios del IPC. Por su parte, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,33%, inferior a la registrada en el año 2009 (4,31%).



Fuente: INEC

En diciembre 2010 los sectores de Agroindustria y el Agropecuario y pesca registraron aumentos superiores en sus niveles de precios con respecto a diciembre de 2009 (5.94% y 4.77% respectivamente).Por su lado, los Servicios (2.72%) y la Industria (2.02%) mostraron tasas de inflación inferiores a las de 2009.



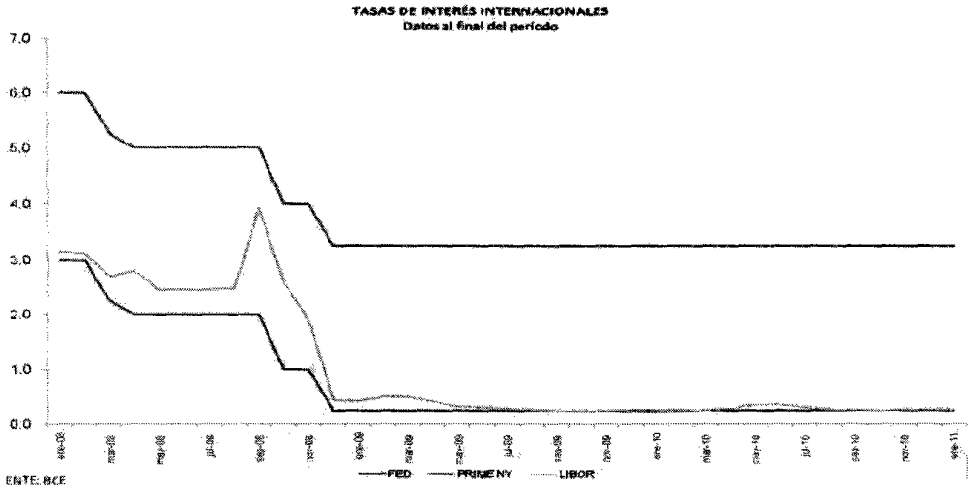
Fuente: INEC

Los bienes transables (2,09%) aportaron en mayor proporción respecto de los bienes no transables (1%) en la inflación general al final del año 2010. Los bienes transables de mayor aporte fueron: leche, azúcar, ajo y aceite vegetal, mientras que en los no transables fueron: pan, pensión enseñanza secundaria, almuerzos y pensión enseñanza primaria.

TASAS DE INTERES

A la vez, el Banco Central a partir del 2008 mantiene una tendencia a reducir las tasas de interés referencial paulatinamente, con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo cual ha conducido a que en el mes de noviembre 2010 la tasa activa referencial se ubique en 8.68%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4.28%; que con respecto al mismo periodo del año anterior representa una disminución de 0.51 y 0.96 puntos porcentuales respectivamente.

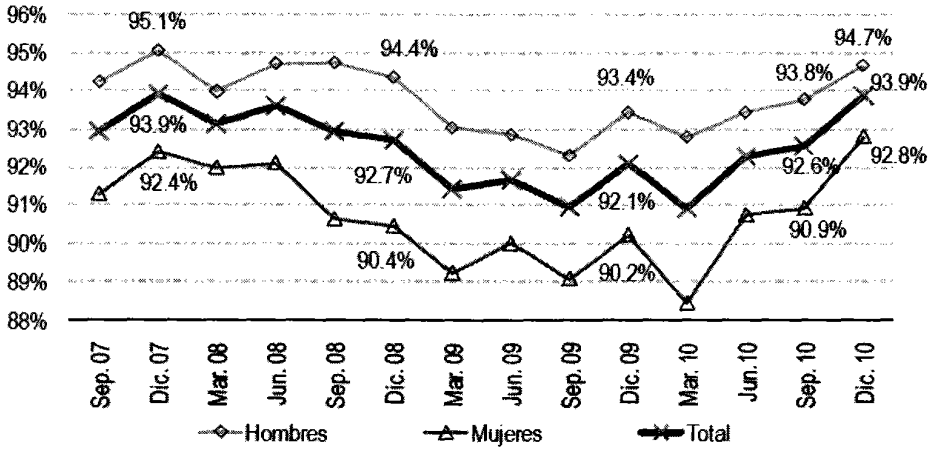
La tasa Prime para el mes de diciembre de 2010 alcanzó un valor de 3,25%, la Libor a 30 días 0,26%, Libor a 90días 0,30% y la Libor a 180 días 0,46%. De los Fondos Federales la tasa es 0,25%; lo cual nos indica que todas estas tasas no han variado y posiblemente, se mantendrán en el 2011 en los mismos niveles.



MERCADO LABORAL

Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), durante el periodo analizado, la población económicamente activa se ubicó en 4,34 millones, de los cuales 1,98 millones son ocupados plenos; 2,05 millones están subempleados y 265,29 mil se encuentran desempleados.

En diciembre de 2010, la tasa de ocupación total fue de 93,9%, aumentó en 1,8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2009 (92,1%). Por su lado, la tasa de ocupación de los hombres fue de 94,7%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 92,8%, las dos con respecto a la Población Económica Activa de cada género.



La tasa de desocupación total en diciembre de 2010 fue de 6,1%. Dentro de las mujeres que conforman la PEA, el 7,2% se encontraba desocupado, en tanto que los desocupados hombres se ubicaron en el 5,3% con respecto a la PEA de su respectivo género. Las cifras evidencian que el desempleo en los hombres fue inferior al desempleo total.

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2010 han tenido un aumento del 27% en relación al 2009, alcanzando un valor de USD $26'634.175,43los cuales están conformados el equivalente al producto del 100% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2010 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2010
ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	26,597,635.02
OTRAS RENTAS GRAVADAS	36,540.41
TOTAL INGRESOS	**26,634,175.43**
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	2,513,026.86
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	11,680,715.92
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(3,108,595.40)
TOTAL COSTOS	**11,085,147.38**
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	480,636.06
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	152,869.74
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	99,965.62
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	10,873,379.69
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	2,071.66
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	58,479.87
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	1,262,592.75
SUMINISTROS Y MATERIALES	73,005.91
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	89,527.77
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	47,403.59
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	197,294.29
GASTOS DE VIAJE	267,498.43
DEPRECIACIÓN ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	62,797.56
AMORTIZACIONES	159,364.45
SERVICIOS PÚBLICOS	40,596.89
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	988,925.25
TOTAL GASTOS	**14,856,409.53**
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**25,941,556.91**

Balance General
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010
Expresado en Dólares

Índices Financieros

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

Índice de Liquidez	= Activo Corriente / Pasivo Corriente
1.39	= 4'943.594,99 / 3'555.809,66

En el año 2010 el índice de liquidez fue de 1.39; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD $1.39 con sus activos corrientes.

Razón de deuda	= Activo Total – Patrimonio / Activo Total
0.63	= 5'613.780,12 – 2'057.970,46 / 5'613.780,12

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 63% por fondos de terceros y el 37% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

Rotación de Activo	= Ventas Netas / Activo Total
4.74	= 26'634.175,43 / 5'613.780,12

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 4.74 para generar sus ventas.

Deuda a Capital	=	Pasivo Total / Capital
8.89	=	3'555.809,66 / 400.000,00

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 8.89 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2010 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, habiendo generado crecimiento y utilidades al final del año.

La misión de Herbalife del Ecuador es dar excelentes opciones para una buena nutrición a través de nuestros suplementos alimenticios a la población general, así como ofrecer un sistema de negocio propio muy atractivo que genera muchas plazas de trabajo a individuos que desean trabajar independientemente.

Fausto Enrique Arcos García
Gerente General
Herbalife del Ecuador CIA. LTDA.
Mayo 2011