

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 2011 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 2011, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$33'104.489 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$31'992.281. 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)



**HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		7,598,799
Activo Disponible	505,111	
Activo Exigible	377,760	
Activo Realizable	<u>6,715,928</u>	
ACTIVO FIJO		212,236
Activo Fijo	406,321	
Depreciación Acumulada	<u>(194,085)</u>	
ACTIVO DIFERIDO		310,198
Activo diferido	790,262	
Amortización Acumulada	<u>(480,064)</u>	
OTROS ACTIVOS		40,937
TOTAL DEL ACTIVO		<u>8,162,170</u>

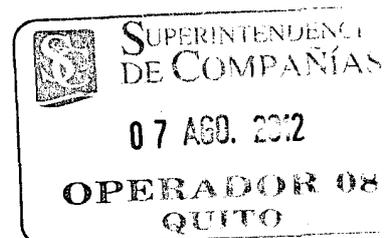
PASIVO

Pasivo a corto plazo	6,039,794	
Pasivo a Largo plazo	<u>18,618</u>	
TOTAL PASIVO		6,058,409

PATRIMONIO

Capital	400,000	
Reservas	128,739	
Resultados Acumulados	1,161,817	
Resultado del Ejercicio	<u>413,207</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>2,103,761</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>8,162,170</u>
----------------------------------	--	-------------------------



Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2011

Durante el ejercicio fiscal 2011 los países de América Latina han mantenido un crecimiento constante, a pesar de la crisis Europea (Grecia, España e Italia) que 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 2011 el PIB significó un crecimiento del 7.8%. 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 cuarto trimestre de 2011 según informes del BCE, el déficit en -1,276 millones de dólares, como resultado de la falta de recuperación de las empresas privadas debido a la caída de su producción desde el año 2008.

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 2011 con un valor de USD -1,276 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 17,682 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más

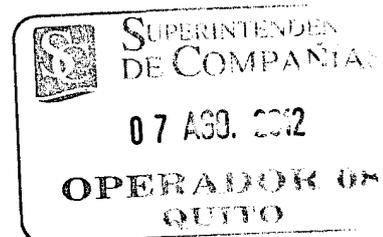
OPERADOR DE
QUITO

destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar, lo que significó una caída de -13,95%, frente a ventas externas registradas en igual período 2010, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 18.958 millones lo que significó una disminución total de 1,276 millones en comparación con el año 2010, a pesar de las restricciones establecidas por el Gobierno en la importación principalmente de Vehículos y otros productos.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es el aumento de la tasa inflacionaria, la cual representó el 5.4% en el año 2011, mientras que en el 2010 fue de 3.3%. Se generó un aumento en la inflación debido principalmente al aumento del precio del petróleo lo cual genera mayor inversión pública.

Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2010 se registró un aumento 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.

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 2011 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -1.276 millones; mientras que en el mismo período del año 2010 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD -1,519 millones.

BALANZA COMERCIAL¹
Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene - Oct 2006			Ene - Oct 2009			Ene - Oct 2010			Ene - Oct 2011			Variación 2011 - 2010 ⁴			
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	Volumen	USD	FOB	unitario
	Volumen	Valor	Valor	Volumen	Valor	Valor	Volumen	Valor	Valor	Volumen	Valor	Valor	Volumen	Valor	Valor	Valor
Exportaciones totales	23.414	16.837.941	719	22.816	11.146.093	483	22.108	14.274.263	646	21.587	17.682.046	808				
<i>Petroleras</i>	122.419	10.912.358	84	111.607	5.477.659	49	112.446	7.817.426	70	103.602	8.938.486	86	-6,09%	27,55%	35,60%	
<i>No petroleras</i>	8.495	5.925.573	693	7.329	5.668.434	773	6.452	6.456.837	899	7.421	7.743.560	1.070	11,74%	19,67%	7,10%	
Importaciones totales	9.606	14.675.217	1.548	9.262	11.404.643	1.231	11.162	15.793.686	1.415	12.007	18.958.841	1.579	7,57%	20,04%	11,59%	
<i>Bienes de consumo</i>	593	2.132.892	3.510	753	2.498.010	3.310	879	3.550.565	3.625	608	5.808.044	4.193	3,33%	10,55%	9,83%	
<i>Materias primas</i>	5.145	4.923.998	951	4.723	3.829.736	809	5.007	4.838.950	969	5.177	5.011.825	973	18,63%	24,21%	4,73%	
<i>Bienes de capital</i>	392	3.823.491	9.769	323	3.198.573	9.889	402	4.287.849	10.683	429	4.728.382	10.954	8,96%	13,18%	7,89%	
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	3.187	3.029.453	943	3.445	2.802.657	813	4.659	3.302.694	708	4.489	4.887.176	971	-8,74%	31,89%	37,02%	
<i>Diversos</i>	0,84	5.007	6.043	0,60	30.087	4.867	10,08	60.716	6.023	0,66	30.916	4.642	-69,66%	-51,48%	33,03%	
<i>Ajustes</i>		165.373			22.537.55			146.015			42.301				-71,03%	
Balanza Comercial - Total		1.962.724			-258.550			-1.519.625			-1.276.795				15,98%	
<i>Bal. Comercial - Petrolera</i>		7.828.919			3.658.001			4.813.932			5.598.284				14,03%	
<i>Bal. Comercial - No petrolera</i>		-5.926.191			-1.919.551			-6.093.458			-6.879.079				-13,95%	

¹ Las cifras son provisionales, su redondeo se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior.

² Volumen en miles de toneladas.

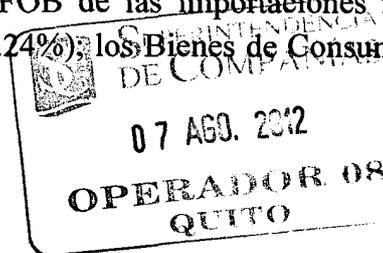
³ Otras importaciones no reguladas en el SENAE.

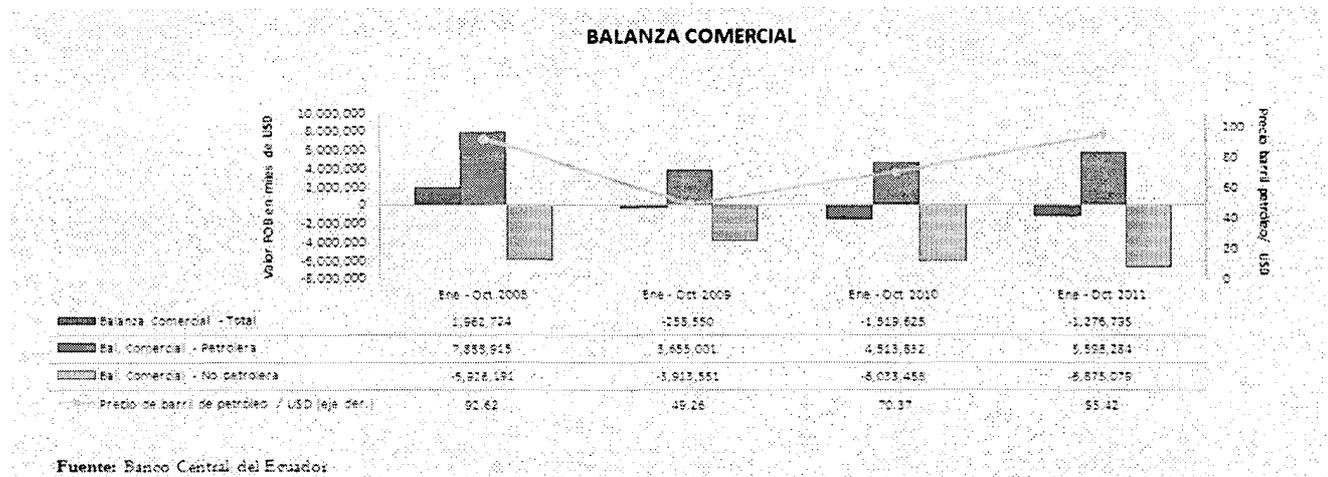
⁴ La fórmula de cálculo para la variación es: $\frac{\text{valor 2011} - \text{valor 2010}}{\text{valor 2010}}$.

Fuente: Banco Central del Ecuador

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 5,598.28 millones entre enero y diciembre de 2011, es decir, 24.03% más que el superávit comercial obtenido en el año 2010 que fue de USD 4,513.83 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.60%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 31.89%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2011, incrementó su déficit comercial en un 13.95% respecto al saldo registrado en el año 2010, al pasar de USD -6,033.45 a USD -6.685.07 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen las Materias Primas (24.24%), los Bienes de Consumo (15.58%) y los Bienes de Capital (15.18%).



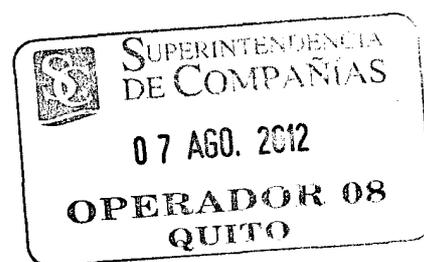


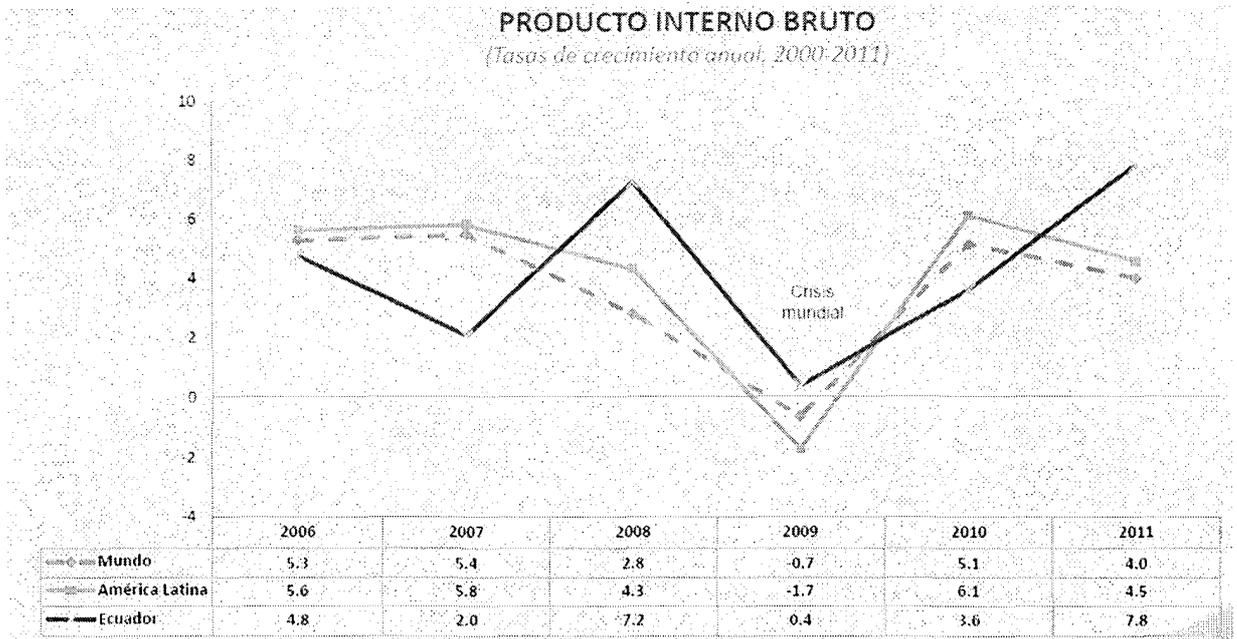
PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 7,8%, superior al obtenido en el año 2010 que fue del 3,6%, y más alto del crecimiento promedio de la región, que según la CEPAL fue del 4.5%.

La industria petrolera mostró un crecimiento del 4,2%; mientras que el sector no petrolero se dinamizó en 8,8%. 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 (7,0%), electricidad y agua (31,0%), Intermediación Financiera (11,1%), Construcción (21,0%), y Otros Servicios (9%). El sector de servicio doméstico tuvo un decrecimiento, reportando una variación de -5,1%.

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 2011 reportó un crecimiento trimestral de 5,3%; uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas.

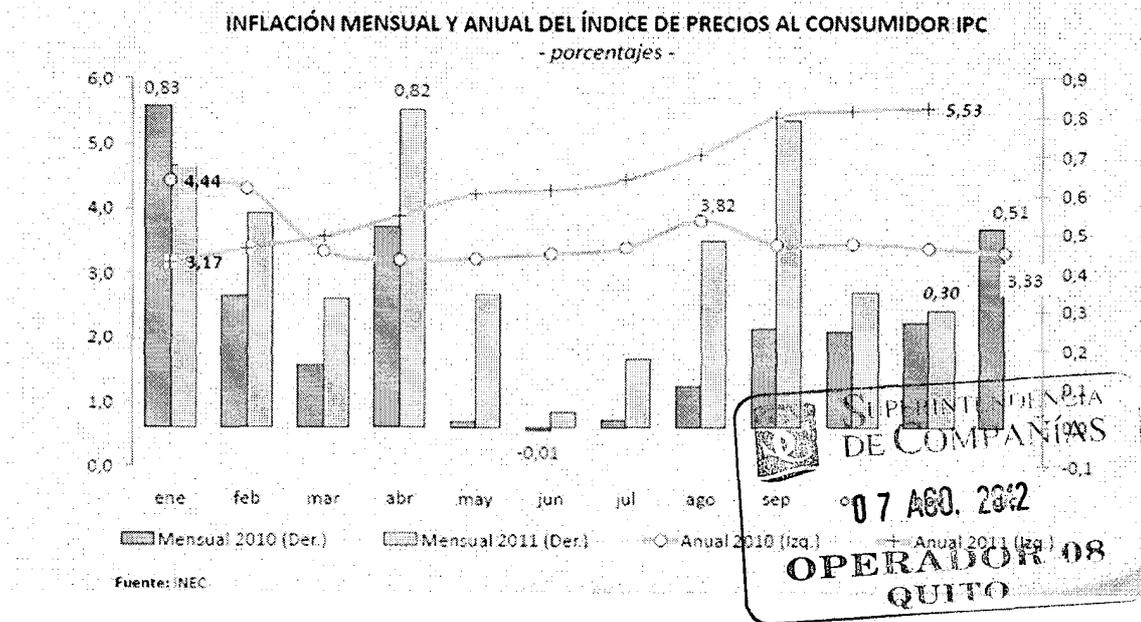




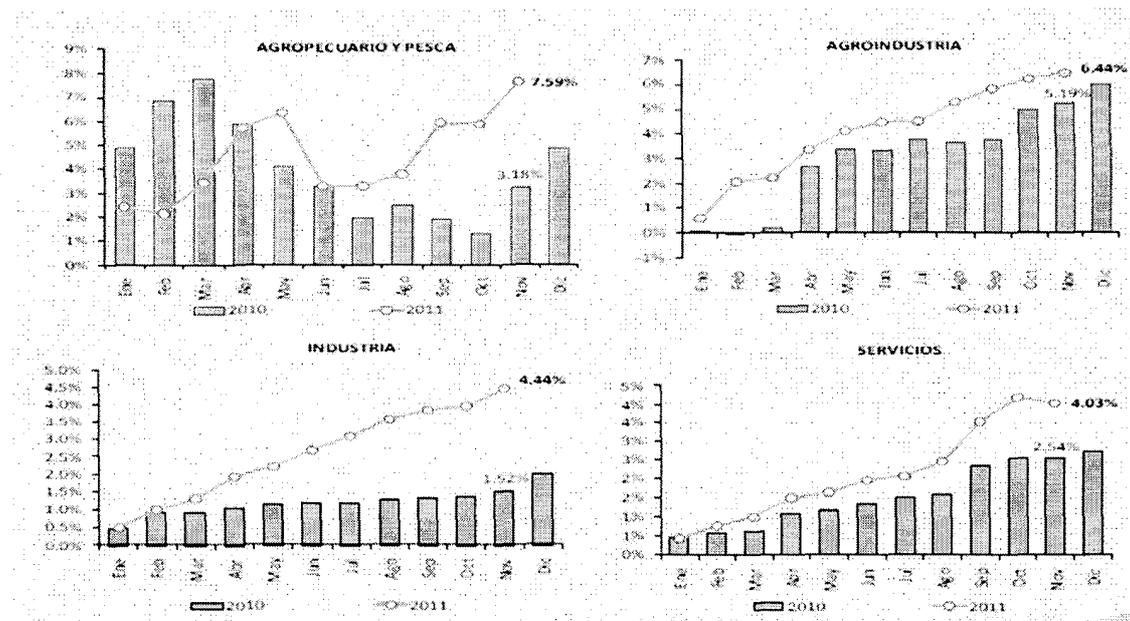
Fuente: Banco Central del Ecuador.

INFLACIÓN

En 2011, la tasa de inflación del Ecuador (5.4%) se ubicó por debajo del promedio de América Latina (7.0%) –excluyendo a Venezuela el promedio es 6.0%.



Los sectores del IPC agrupados en Agroindustria y Agropecuario y pesca registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-noviembre de 2011, le siguen Industria y Servicios. Todos los sectores analizados registran inflaciones superiores con respecto al 2010.



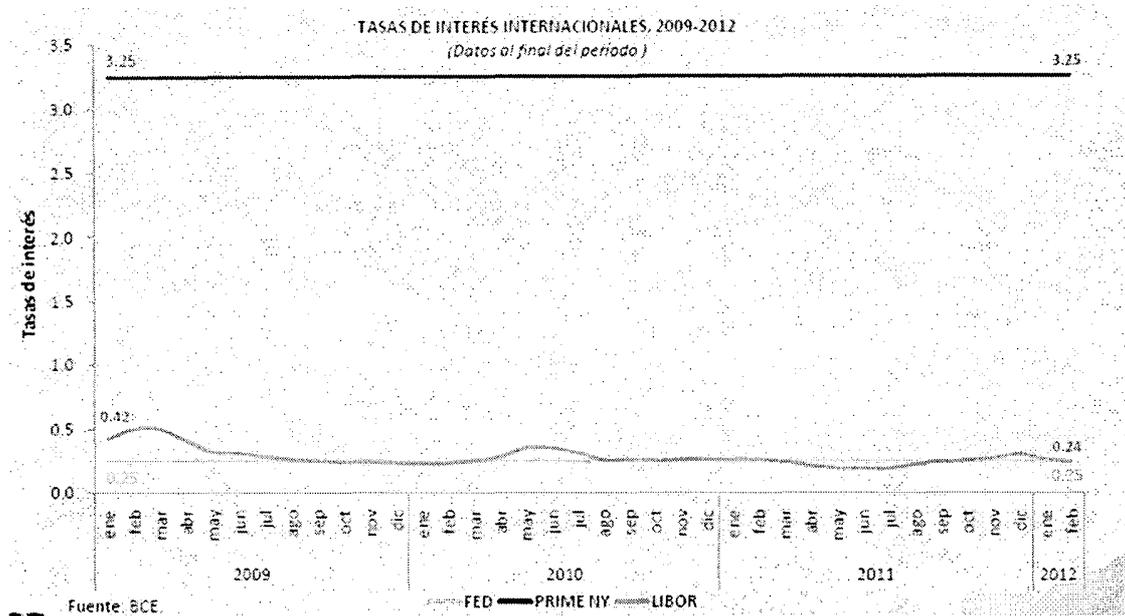
Fuente: INEC

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 2011 la tasa activa referencial corporativa se ubique en 9.33%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4.28%; que con respecto al mismo periodo del año anterior

La tasa Prime para el mes de diciembre de 2011 alcanzó un valor de 3,25%, la Libor a 30 días 0,24%. De los Fondos Federales la tasa es 0,25%; lo cual nos indica que todas estas tasas no han variado mucho y posiblemente, se mantendrán en el 2012 en los mismos niveles.



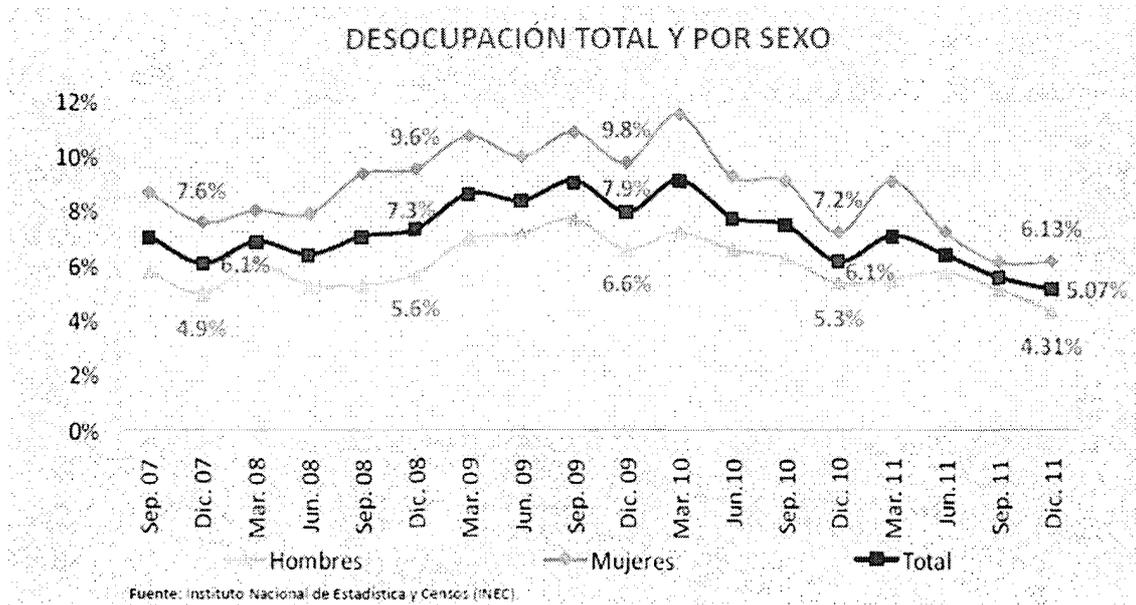


MERCADO LABORAL

En diciembre de 2011, la tasa de ocupación total fue de 99,2%, aumentó en 6,2 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010 (93,0%). Por su lado, la tasa de ocupación de los hombres fue de 99,7%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 98,0%, 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.



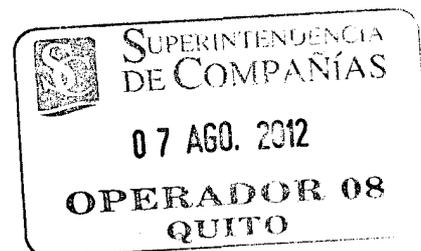


ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

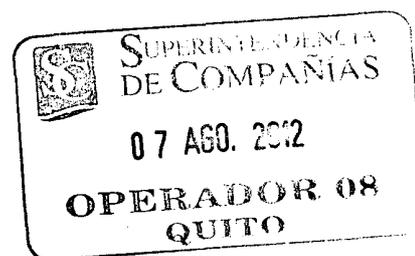
Las ventas reportadas durante el año 2011 han tenido un aumento del 25.5% en relación al 2010, alcanzando un valor de USD \$33'104.489 los cuales están conformados el equivalente al producto del 100% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2011 son presentados en el cuadro a continuación:



HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2011
ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	33,042,389.67
OTRAS RENTAS GRAVADAS	62,099.81
TOTAL INGRESOS	33,104,489.48
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	3,109,872.47
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	16,981,160.32
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(6,711,751.3)
TOTAL COSTOS	13,379,281.46
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	692,804.24
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	147,599.69
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	118,782.56
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	13,805,966.82
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	2,007.77
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	118,563.44
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	1,070,132.19
SUMINISTROS Y MATERIALES	70,231.28
PROVISION JUBILACION Y DESAHUCIO	18,618.23
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	96,062.64
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	40,369.85
GASTOS DE GESTION	41,808.04
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	310,289.14
GASTOS DE VIAJE	351,323.40
DEPRECIACIÓN ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	71,840.14
AMORTIZACIONES	148,492.20
SERVICIOS PÚBLICOS	54,955.44
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,453,153.34
TOTAL GASTOS	18,613,000.41
TOTAL COSTOS Y GASTOS	31,992,281.87



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:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$
$$1.25 = 7'598.798,8 / 6'039.788,66$$

En el año 2011 el índice de liquidez fue de 1.25; 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 \$1.25 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$
$$0.74 = 8'162.169,71 - 2'103.762,82 / 8'162.169,71$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 74% por fondos de terceros y el 26% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$
$$4.06 = 33'104.489,48 / 8'162.169,71$$



La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 4.06 para generar sus ventas.

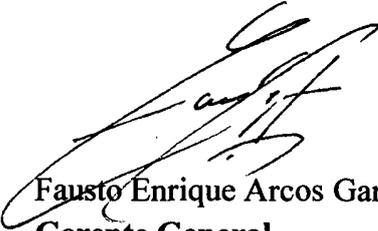
$$\begin{array}{rcl} \boxed{\text{Deuda a Capital}} & = & \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ 15.15 & = & 6'058.406,89 / 400.000,00 \end{array}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 15.15 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2011 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.
Marzo 2012

