

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 2012 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 2012, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$35'344.288 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$33'968.267. Su principal ingreso está relacionado con la línea de negocio de suplementos alimenticios y cuidado de la piel en un 100% respecto del total. Adicionalmente durante el año 2012 se abrieron dos nuevos centros de venta uno en Guayaquil y otro en Cuenca.

(Expresado en Dólares)



HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE 6,631,720

Activo Disponible 744,532

Activo Exigible 890,414

Activo Realizable 4,996,774

ACTIVO FIJO 682,027

Activo Fijo 682,027

ACTIVO DIFERIDO 226,224

Impuesto a la Renta diferido 226,224

OTROS ACTIVOS 40,937

TOTAL DEL ACTIVO 7,580,908

PASIVO

Pasivo a corto plazo 5,102,941

Pasivo a Largo plazo 84,333

TOTAL PASIVO 5,187,274

PATRIMONIO

Capital 400,000

Reservas 128,739

Resultados Acumulados 1,608,870

Resultado del Ejercicio 256,025

TOTAL PATRIMONIO 2,393,634

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 7,580,908



Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2012

Durante el ejercicio fiscal 2012 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 2012 el PIB significó un crecimiento del 4.82%. Este aumento de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la implementación de proyectos de inversión en el país como son carretas e hidroeléctricas.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2012 según informes del BCE, el déficit en -200 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 compensado con los altos precios del petróleo y las restricciones a las importaciones establecidas por el Gobierno.

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 2010 muestra un saldo negativo, que persiste hasta el año 2012 con un valor de USD -200 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 24.654 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, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 24.584.6 millones lo que significó un aumento total de 1,342 millones en comparación con el año 2011, 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 4.16% en el año 2012, mientras que en el 2011 fue de 5.4%. Se generó una disminución en la inflación debido principalmente a la estabilidad del precio del petróleo lo cual disminuyó la inversión pública.

Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2012 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 2012 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -200 millones; mientras que en el mismo período del año 2011 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD -242 millones.

BALANZA COMERCIAL *

Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene-Oct 2009			Ene-Oct 2010			Ene-Oct 2011			Ene-Oct 2012			Variación 2012 - 2011		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a			
	Valor USD Volumen FOB	Valor unitario		Valor USD Volumen FOB	Valor unitario		Valor USD Volumen FOB	Valor unitario		Valor USD Volumen FOB	Valor unitario		Valor USD FOB	Valor unitario	
Exportaciones totales	22,816	11,146,093	489	22,108	14,274,263	646	22,986	18,478,217	804	23,417	20,009,024	854	1.9%	8.3%	6.3%
Petróleo **	117,607	5,477,639	46	112,416	7,817,426	70	114,662	10,775,287	94	119,326	11,797,821	99	4.2%	9.2%	5.0%
No petróleo	7,216	3,668,454	507	6,665	6,456,837	969	7,054	7,702,930	1,092	6,792	8,211,203	1,209	3.7%	6.6%	10.7%
Importaciones totales	9,262	11,404,643	1,231	11,162	15,793,888	1,415	11,811	18,762,968	1,589	11,780	20,006,416	1,698	-0.3%	6.6%	6.9%
Bienes de consumo	751	2,818,010	3,710	870	3,353,607	3,855	979	3,892,542	3,999	922	4,058,352	4,400	5.2%	4.3%	10.0%
Materias primas	4,748	3,823,736	803	5,207	4,838,950	929	6,118	5,391,650	881	6,074	6,048,181	896	0.7%	2.0%	2.7%
Bienes de capital	325	3,198,575	9,840	403	4,087,949	10,143	428	4,702,738	11,112	462	5,338,960	11,555	9.0%	28.8%	5.3%
Combustibles y Lubricantes	3,441	1,421,657	413	4,663	3,303,594	708	4,232	4,161,295	979	4,318	4,448,490	1,030	0.6%	6.9%	6.2%
Diversos	7	93,087	13,285	10	63,716	6,372	4	31,437	7,857	4	16,492	4,123	2.8%	10.1%	10.4%
Agente ***		22,514			146,013			42,204			25,033			62.3%	
Balanza Comercial - Total	-254,550			-1,519,625			-284,751			-2,607			100.9%		
Bal. Comercial - Petróleo	8,653,801			4,513,832			6,614,000			7,349,331			11.1%		
Bal. Comercial - No petróleo	8,918,531			6,033,418			6,898,700			7,346,724			6.1%		

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 7,349.30 millones entre enero y octubre de 2012, es decir, 11.1% más que el superávit comercial obtenido en el año 2011 que fue de USD 6,614 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 6.9%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-octubre de 2012, incrementó su déficit comercial en un 6.5% respecto al saldo registrado en el año 2011, al pasar de USD -6,898.7 a USD -7,346.7 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen las Materias Primas (2%); los Bienes de Consumo (4.3%) y los Bienes de Capital (14.8%).



PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 4,82%, inferior al obtenido en el año 2011 que fue del 7,8%, y más alto del crecimiento promedio de la región, que según la CEPAL fue del 4,5%.

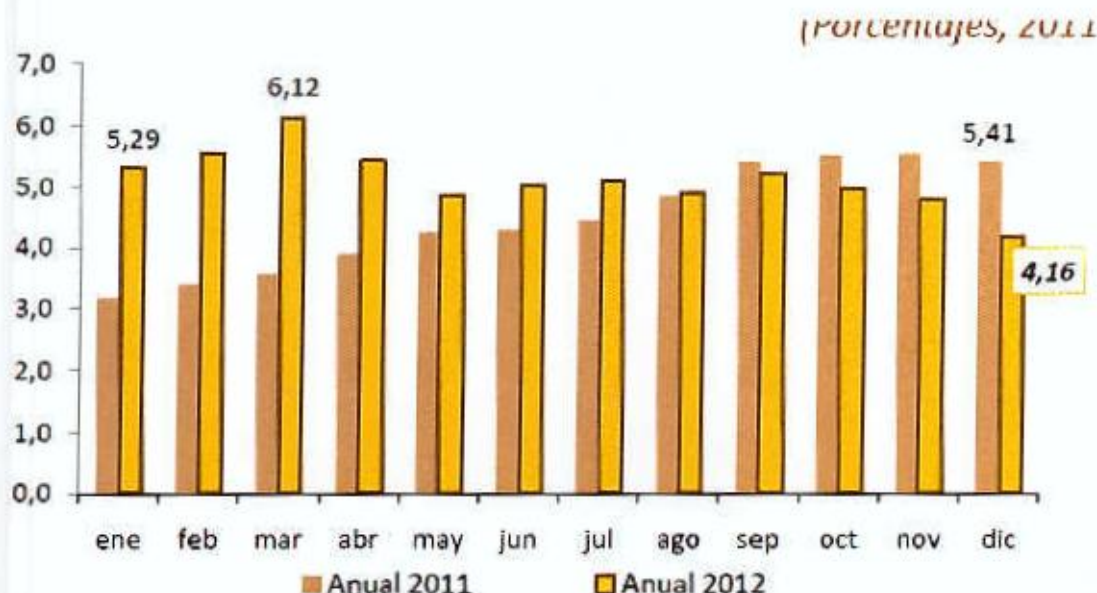
La industria petrolera mostró un crecimiento del 1,9%; mientras que el sector no petrolero se dinamizó en 5,5%. Las actividades económicas que contribuyeron en mayor proporción al crecimiento del PIB, al obtener una importante tasa de crecimiento trimestral (en especial en el tercer trimestre), fueron: Refinación de petróleo (4,3%), electricidad y agua (4,5%), Intermediación Financiera (6,5%), Construcción (9,6%), y Otros Servicios (4,7%). El sector de servicio doméstico tuvo un crecimiento, reportando una variación de 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 cuarto trimestre de 2012 reportó un crecimiento trimestral de 5,3%; uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas.

4

INFLACIÓN

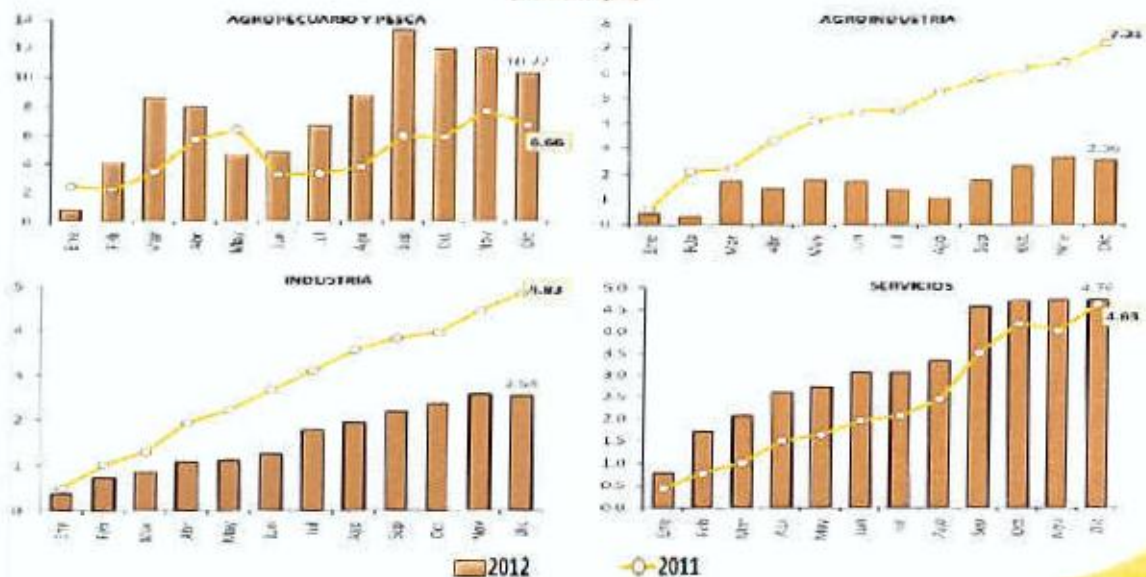
En 2012, la tasa de inflación del Ecuador (4.16%) se ubicó por debajo de la inflación del año 2011 (5.4%).



Los sectores del IPC agrupados en Agroindustria y Agropecuario y pesca registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-diciembre de 2012, le siguen Industria y Servicios. Todos los sectores analizados registran inflaciones inferiores respecto al 2011 excepto Agropecuario y pesca.

INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes)



TASAS DE INTERES

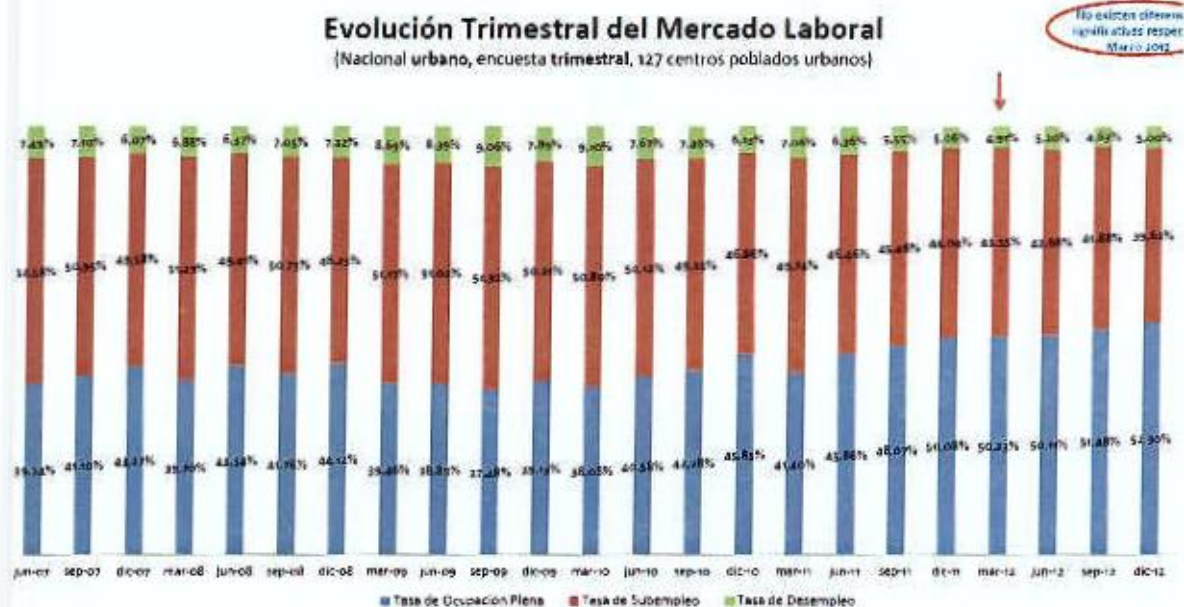
A la vez, el Banco Central a partir del 2008 mantiene una tendencia a reducir las tasas de interés referencial paulatinamente, con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo cual ha conducido a que en 2012 la tasa activa referencial corporativa se ubique en 8.17%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4.53%; que con respecto al mismo periodo del año anterior

La tasa Prime para el mes de diciembre de 2012 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 2013 en los mismos niveles.

MERCADO LABORAL

En diciembre de 2012, la tasa de ocupación total fue de 96,9%, disminuyó en 2,3 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2011 (99,2%). 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 2012 fue de 5,0%.



ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2012 han tenido un aumento del 7.4 % en relación al 2011, alcanzando un valor de USD \$35',344,288 los cuales están conformados el equivalente al producto del 100% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2012 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2012
ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	34,546,847.00
OTRAS RENTAS GRAVADAS	797,441.00
TOTAL INGRESOS	35,344,288.00
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	6,746,075.00
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	13,332,078.00
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(4,996,774.0)
TOTAL COSTOS	15,081,379.00
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1,050,693.34
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	624,138.24
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	49,359.30
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	13,035,717.55
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	46,696.06
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	1,298,389.29
SUMINISTROS Y MATERIALES	62,475.30
PROVISION JUBILACION Y DESAHUCIO	21,814.80
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	187,973.26
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	14,408.68
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	441,755.37
GASTOS DE VIAJE	186,830.20
DEPRECIACIÓN ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	56,372.41
AMORTIZACIONES	167,618.37
SERVICIOS PÚBLICOS	16,619.17
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,626,026.66
TOTAL GASTOS	18,886,888.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	33,968,267.00

Balance General

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

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:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$1.30 = 6'631.720,0 / 5'102.941,00$$

En el año 2012 el índice de liquidez fue de 1.30; 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 \$1.30 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$0.68 = \frac{7'580.908,00 - 2'393.634,00}{7'580.908,00}$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 68% por fondos de terceros y el 32% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$4.66 = 35'344.288,00 / 7'580.908,00$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de



sus activos de 4.66 para generar sus ventas.

$$\begin{array}{rcl} \boxed{\text{Deuda a Capital}} & = & \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ 12.97 & = & 5'187.274,00 / 400.000,00 \end{array}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 12.97 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2012 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.



Xavier Andrade Abudeye
Gerente General
Herbalife del Ecuador S.A.
Marzo 2013

