

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 2013 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 2013, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$42'090.122 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$40'072.770. Su principal ingreso está relacionado con la línea de negocio de suplementos alimenticios y cuidado de la piel en un 98% respecto del total. Durante el año 2013 no hubo nuevos centros de venta abiertos

(Expresado en Dólares)

HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		6,779,505
Activo Disponible	845,026	
Activo Exigible	455,536	
Activo Realizable	5,478,943	
ACTIVO FIJO		679,799
Activo Fijo	679,799	
ACTIVO DIFERIDO		238,421
Impuesto a la Renta diferido	238,421	
OTROS ACTIVOS		40,937
TOTAL DEL ACTIVO		7,738,662
PASIVO		
Pasivo a corto plazo	5,148,972	
Pasivo a Largo plazo	124,561	
TOTAL PASIVO		5,273,533
PATRIMONIO		
Capital	400,000	
Reservas	200,000	
Resultados Acumulados	1,093,636	
Resultado del Ejercicio	771,493	
TOTAL PATRIMONIO		2,465,129
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7,738,662

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2013

Durante el ejercicio fiscal 2013 los países de América Latina han mantenido un crecimiento constante, a pesar de que la crisis Europea continuo parecida al año anterior lo 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. A finales del año 2013 se evidencio un saldo negativo en la balanza comercial de Ecuador lo que origino medidas "restrictivas" a las importaciones a partir de Diciembre de 2013.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2013 el PIB significó un crecimiento del 4.50%. 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; sin embargo, es menor al del año 2012 en parte por la reducción de exportaciones hacia Europa y la salida de Ecuador del acuerdo ATPDA

En lo referente a la Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2013 según informes del BCE, el déficit fue de -1,232 millones de dólares, este indicador ocasionó que en Diciembre de 2013 el Gobierno imponga medidas restrictivas a las importaciones.

Estas restricciones no son arancelarias ni restrictivas de cupo, sino que esta ocasión el Gobierno atraves del INEN ha solicitado nuevos documentos de origen y calidad para poder traer productos del extranjero, dichos documentos en ciertas instancias son casi imposible de obtener. Adicionalmente desde Enero

2014 el Gobierno ha mantenido reuniones con la empresa privada para llegar a acuerdos de reducción de importaciones y producción local para poder importar.

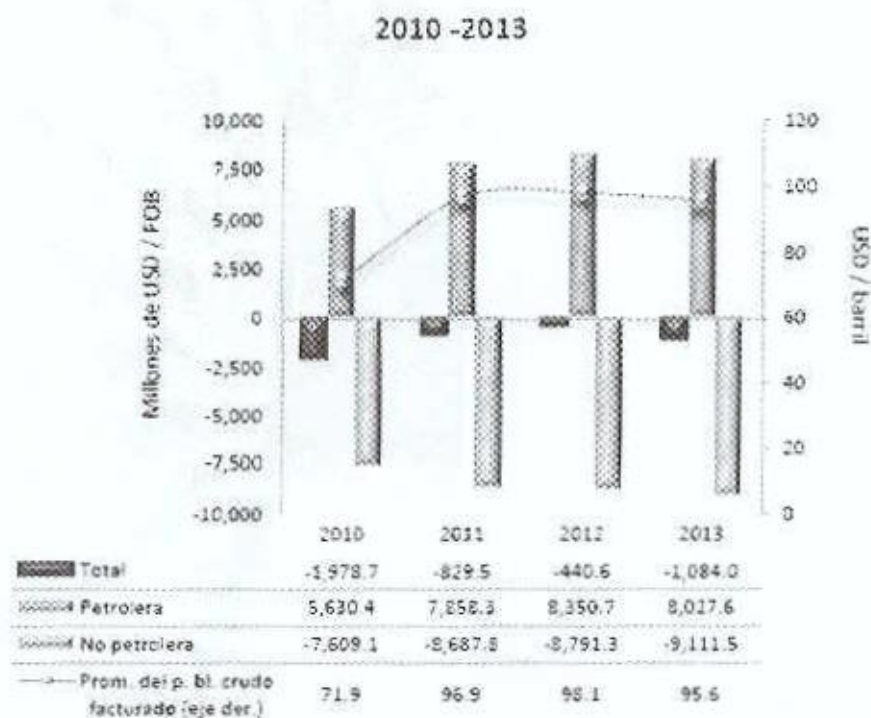
Otro factor importante en la economía ecuatoriana es el aumento de la tasa inflacionaria, la cual representó el 2.70% en el año 2013, mientras que en el 2012 fue de 4.16%. Se generó una disminución en la inflación debido principalmente la estabilidad del precio del petróleo lo cual disminuyó en inversión pública.

Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2013 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 2013 la Balanza Comercial Corriente total registró un déficit de USD -1,084 millones; mientras que en el mismo periodo del año 2012 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD -440.6 millones.



Fuente: BCE



La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 8,027.6 millones en el año 2013, es decir, una reducción del 3.8% que a la balanza comercial obtenido en el año 2012 que fue de USD 8,350.7 millones, como resultado de una mínima reducción en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados.

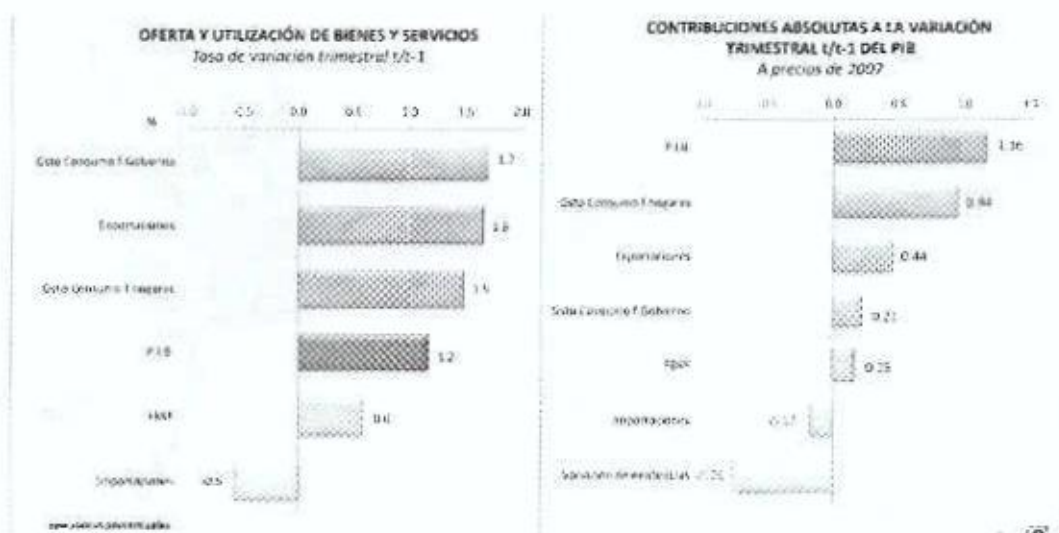
De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al periodo al año 2013, mantuvo un déficit comercial que se incrementó de +3.6% respecto al saldo registrado en el año 2012, al pasar de USD -8,791.3 a USD -9,111.5 millones.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 4,50%, inferior al obtenido en el año 2012 que fue del 5,1%, y más alto del crecimiento promedio de América Latina, que según el BCE fue del 3.5%.

Los componentes que aportaron al crecimiento económico del cuarto trimestre del 2013 son: el gasto de consumo final de hogares, 0.94pp; las exportaciones de bienes y servicios, 0.44pp; el gasto de consumo final del Gobierno general, 0.21pp; la formación bruta de capital fijo, 0.15pp; las importaciones por su parte aportan al PIB con signo contrario en -0.17pp

Desde el tercer trimestre del 2009, el PIB de Ecuador muestra una tendencia creciente, recuperándose de la crisis mundial presentada en el 2008.

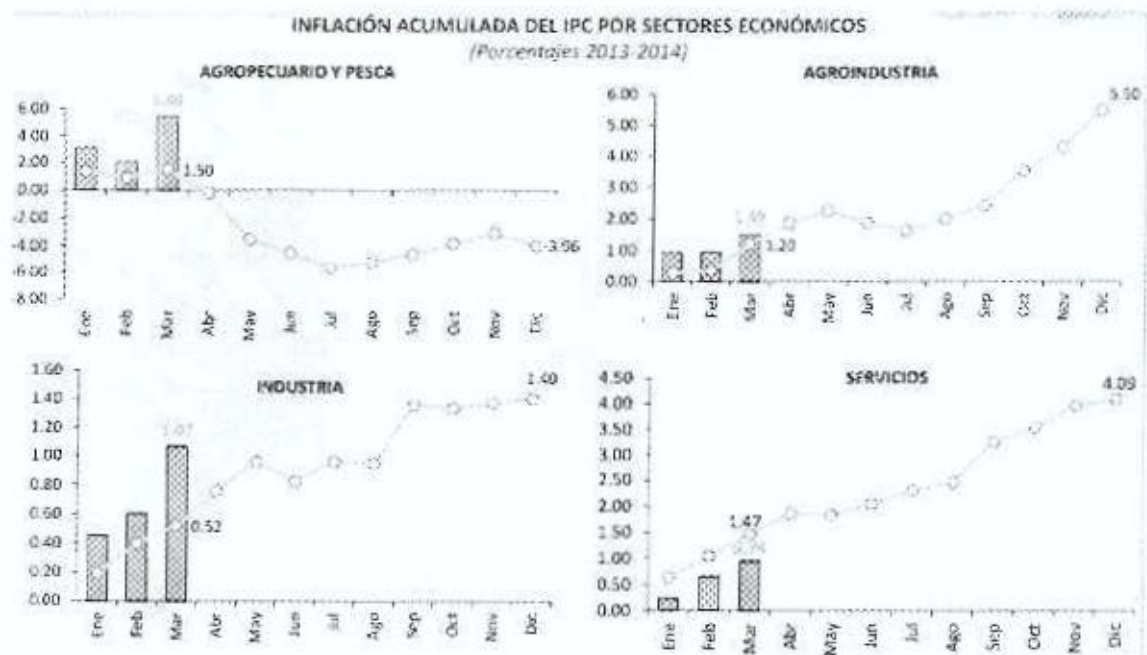


INFLACIÓN

En 2013, la tasa de inflación del Ecuador (2.70%) se ubicó por debajo de la inflación del año 2012 (4.16%).



Los sectores del IPC agrupados en Agroindustria y Servicios registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-diciembre de 2013, le siguen Industria. Todos los sectores analizados registran inflaciones inferiores respecto al 2012.



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 2013 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 2013 alcanzó un valor de 3,25%, la Libor a 30 días 0,17%. 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 2014 en los mismos niveles.

MERCADO LABORAL

En diciembre de 2013, la tasa de ocupación total fue de 95,1%, aumento en 0,1 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2012 (95,0%). Por otro lado el subempleo se ubicó en un 43.3% un aumento de 3.5pp vs. 2012 (39.8%).

La tasa de desocupación total en diciembre de 2013 fue de 4,9%.

RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2009 Dic.	2010 Mar.	2010 Jun.	2010 Sep.	2010 Dic.	2011 Mar.	2011 Jun.	2011 Sep.	2011 Dic.	2012 Mar.	2012 Jun.	2012 Sep.	2012 Dic.	2013 Mar.	2013 Jun.	2013 Sep.	2013 Dic.	2014 Mar.
Población en Edad de Trabajar (PET)	12.8%	12.0%	11.9%	12.2%	14.0%	14.1%	14.6%	15.2%	15.2%	15.4%	15.9%	16.3%	16.3%	16.7%	16.7%	16.2%	16.4%	16.2%
Población Económicamente Activa (PEA)	12.1%	11.2%	11.4%	11.7%	14.0%	14.1%	14.8%	15.2%	15.4%	15.7%	16.2%	16.6%	16.6%	17.0%	17.0%	16.5%	16.7%	16.5%
Ocupados	12.1%	11.2%	11.4%	11.7%	14.0%	14.1%	14.8%	15.2%	15.4%	15.7%	16.2%	16.6%	16.6%	17.0%	17.0%	16.5%	16.7%	16.5%
Causados no clasificados	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.2%	1.8%	1.1%	0.9%	0.6%	1.3%	2.0%	2.0%	1.1%	1.9%	1.9%	1.2%	1.3%	0.4%
Ocupados Puros	10.4%	9.5%	9.6%	10.0%	12.8%	12.3%	13.7%	14.3%	14.8%	14.4%	14.2%	14.6%	14.6%	15.1%	15.1%	15.3%	15.4%	16.1%
Subocupados	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.2%	1.8%	1.1%	0.9%	0.6%	1.3%	2.0%	2.0%	1.1%	1.9%	1.9%	1.2%	1.3%	0.4%
Viarios	10.3%	9.4%	9.5%	9.9%	11.6%	10.5%	12.6%	13.4%	13.9%	13.1%	12.2%	12.6%	12.6%	13.2%	13.2%	14.1%	14.1%	15.7%
Otras formas	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.0%	1.0%	0.8%	0.7%	0.7%	1.4%	1.8%	1.8%	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.3%
Desocupados	0.7%	0.8%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cesantes	0.7%	0.8%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Trabajadores Nuevos	2.1%	2.4%	2.6%	2.7%	3.8%	3.8%	4.7%	5.3%	5.8%	6.4%	7.2%	7.6%	7.6%	8.1%	8.1%	7.3%	7.3%	7.3%
Desempleo Abierto	6.0%	7.4%	6.9%	6.2%	4.8%	5.7%	5.1%	4.3%	3.8%	4.4%	5.8%	5.8%	4.5%	4.1%	4.1%	3.2%	3.2%	1.1%
Desempleo Oculto	1.9%	1.7%	1.8%	1.7%	1.0%	1.9%	1.2%	0.7%	1.2%	1.9%	2.8%	2.8%	1.5%	1.9%	1.9%	1.2%	1.2%	0.9%
Población Económicamente Inactiva (PEI)	1.7%	0.8%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: INECHI

Nota: Gráfico de la PET y Menores de 17 años se lo hace con respecto a la Población Total, la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el resto de los datos corresponden por respecto a la PEA.

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2013 han tenido un aumento del 19.1 % en relación al 2012, alcanzando un valor de USD \$42',090,122 los cuales están conformados el equivalente al producto del 98% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2013 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2013
ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	41,134,345.00
OTRAS RENTAS GRAVADAS	955,777.00
TOTAL INGRESOS	42,090,122.00
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	4,996,774.00
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	17,459,970.00
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(5,478,943.00)
TOTAL COSTOS	16,977,801.00
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1,616,369.00
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	917,607.00
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	357,330.00
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS Y REGALIAS DS	15,364,569.00
SERVICIOS PROFESIONALES	482,328.00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	111,358.00
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	1,983,806.00
PROVISION JUBILACION Y DESAHUCIO	42,859.00
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	249,007.00
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	71,006.00
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	179,497.00
GASTOS DE VIAJE	120,180.00
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	321,715.00
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,183,924.00
TOTAL GASTOS	23,001,555.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	39,979,356.00

Balance General

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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:

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

$$1.32 = 6'779.505,0 / 5'148.972,00$$

En el año 2013 el índice de liquidez fue de 1.32; 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 \$1.32 con sus activos corrientes.

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

$$0.68 = 7'738.662,0 - 2'465.129,0 / 7'738.662,0$$

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.

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

$$5.44 = 42'090.122,0 / 7'738.662,0$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 5.44 para generar sus ventas.

Deuda a Capital	=	Pasivo Total / Capital
13.18	=	5'273.533,0 / 400.000,0

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 13.18 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2013 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 2014