

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 2014 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, 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 2014, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$42'202.830 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$39'550.493. 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 2014 aperturamos un centro de entrega de producto a través de un tercero en Manta.

(Expresado en Dólares)



HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		12,167,338
Activo Disponible	1,320,021	
Activo Exigible	960,712	
Activo Realizable	9,886,605	
	<hr/>	

ACTIVO FIJO		803,599
Activo Fijo	803,599	
	<hr/>	

ACTIVO DIFERIDO		266,392
Impuesto a la Renta diferido	266,392	
	<hr/>	

OTROS ACTIVOS		44,825
----------------------	--	--------

TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>13,282,154</u></u>
-------------------------	--	--------------------------

PASIVO

Pasivo a corto plazo	10,213,621	
Pasivo a Largo plazo	162,779	
	<hr/>	

TOTAL PASIVO		10,396,400
---------------------	--	------------

PATRIMONIO

Capital	400,000	
Reservas	200,000	
Resultados Acumulados	2,285,754	

TOTAL PATRIMONIO		<u>2,885,754</u>
-------------------------	--	------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>13,282,154</u></u>
----------------------------------	--	--------------------------

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2014

Durante el ejercicio fiscal 2014 los países de América Latina han mantenido un crecimiento moderado, la crisis Europea continua similar 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; sin embargo, en el año 2014 Estados Unidos comenzó a dar señales de mejoría económica.

A pesar de la contracción económica existe un crecimiento moderado 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, como son devaluaciones de la moneda y salvaguardias en el caso de Ecuador.

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 2014 se evidencio un saldo negativo en la balanza comercial de Ecuador lo que origino nuevas medidas "restrictivas" a las importaciones a partir de Marzo de 2015.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2014 el PIB significó un crecimiento del 3.50%. Este aumento de la tasa de crecimiento se debe principalmente al crecimiento en áreas de Minas y Canteras y productos Metal y derivados; sin embargo, se ve una desaceleración frente al año 2013 debido principalmente a la disminución del precio del Petróleo.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2014 según informes del BCE, el déficit fue de -1,136 millones de dólares, este indicador ocasionó que en Marzo de 2014 el Gobierno imponga salvaguardias de hasta +45pp a las importaciones por reducción del precio del petróleo.

Las salvaguardias con de carácter temporal y tienen duración de 18 meses.



Otro factor importante en la economía ecuatoriana es el aumento de la tasa inflacionaria, la cual representó el 3.67% en el año 2014, mientras que en el 2013 fue de 2.70%. Se generó principalmente por escalada de precios de productos importados.

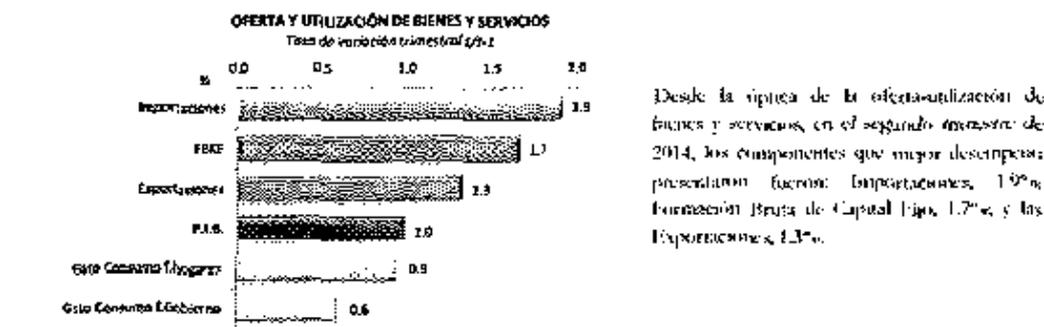
Finalmente, por incremento de la demanda proveniente del turismo, se afectaron los precios en Quito; por elevación en el canon de arrendamiento se afectaron los precios en Cuenca.



PRODUCTO INTERNO BRUTO

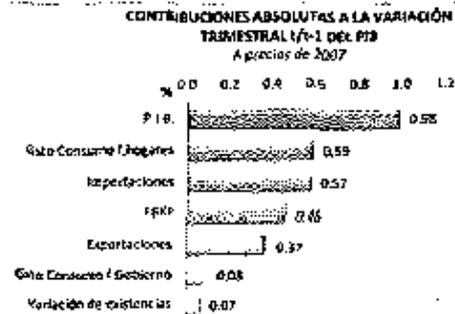
Al término del año 2014, Ecuador reportó un crecimiento de 3,50%, inferior al obtenido en el año 2013 que fue del 4,60%, y dentro del promedio de crecimiento de América Latina.

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



Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2014, los componentes que mayor desempeño presentaron fueron: Importaciones, 1.9%; Formación Bruta de Capital Fijo, 1.7%; y las Exportaciones, 1.3%.

Los elementos que contribuyeron al crecimiento del PIB 2014.1 fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 0.59; las Importaciones, 0.57; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.46; las Exportaciones, 0.37; y el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.08.



Fuente: BCE

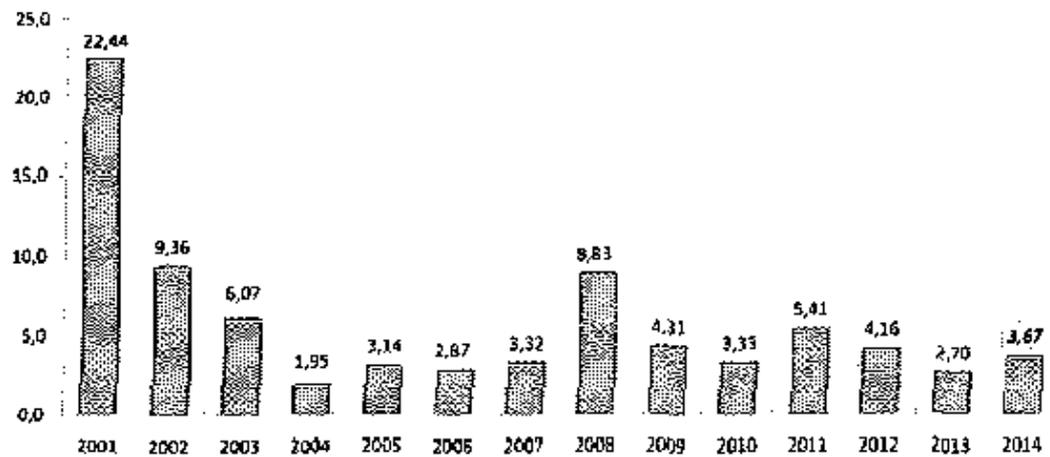


INFLACIÓN

En 2014, la tasa de inflación del Ecuador (3.67%) se ubicó por encima de la inflación del año 2013 (2.70%).

INFLACIÓN ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2001-2014)

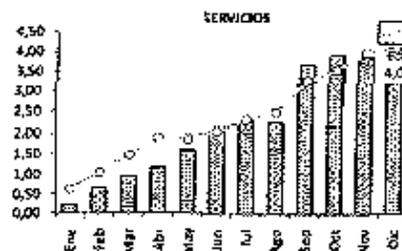


Los sectores del IPC agrupados en Agroindustria, Agropecuario y Pesca registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-diciembre de 2014 principalmente por el aumento de los precios de productos importados para agroindustria, le siguen Servicios.

Banco Central
del Ecuador

INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes, 2013-2014)



Fuente: IEC

2014

2013

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 2014 la tasa activa referencial corporativa se ubique en 7.84%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 2.98%; que con respecto al mismo periodo del año anterior

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima					Tasa Referencial		Diferencia Sep 07 - Ene 15	
	sep-07	jun-09	feb-10	may-10	ene-15	sep-07	ene-15	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	10.82	7.84	- 4.70	- 2.98
Productivo Empresarial (1)	n.d.	10.21	10.21	10.21	10.21	n.d.	9.53	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	14.17	11.28	- 0.28	- 2.99
Consumo (2)	24.56	18.92	16.30	16.30	16.30	17.82	15.97	- 0.26	- 1.85
Consumo Minorista (3)	37.27	-	-	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	24.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.50	10.71	- 0.94	- 0.79
Microcrédito Minorista (4)	45.93	33.90	33.90	30.50	30.50	40.60	29.08	- 15.43	- 11.61
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.65	33.30	33.30	27.50	27.50	31.94	25.41	- 15.35	- 8.00
Microcrédito Acum. Ampliado (6)	30.30	25.50	25.50	23.90	23.90	23.06	22.84	- 4.80	- 0.22

(1) Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

(2) Reducción de Tasa Máxima febrero 2010 de 18.92% a 16.30%

(3) Segmento agregado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009

(4) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 30.50%. Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum. Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)

(6) Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum. Ampliado por lo de > USD 8,500 a > USD 10 mil

Fuente: BCJ

MERCADO LABORAL

En diciembre de 2014, la tasa de ocupación total fue de 95,98%, aumento en 0,9 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2013 (95,1%). Por otro lado el subempleo se ubicó en un 41,05%.

La tasa de desocupación total en Septiembre de 2014 fue de 4,65%.

		Participación total TSP	Desocupación total TDT	Subocupación Total TST
2014	Marzo	55.49	7.04	49.97
	Junio	54.58	6.36	48.74
	Septiembre	56.22	5.52	45.71
	Diciembre	55.37	5.07	44.22
2013	Marzo	57.15	4.56	43.69
	Junio	56.63	5.19	42.96
	Septiembre	55.14	4.60	42.26
2012	Diciembre	54.72	6.04	39.63
	Marzo	54.68	4.84	45.07
	Junio	53.65	4.69	45.43
	Septiembre	55.22	4.55	42.82
2011	Diciembre	53.50	4.26	43.28
	Marzo	51.99	5.59	44.38
	Junio	54.61	5.71	43.25
2010	Septiembre	54.92	4.65	41.65

(1) La serie de indicadores presentados se obtuvo en base de la metodología IIEC-EGE.

FUENTE: Desde Septiembre 2007: Instituto Nacional de Estadística y Censos - INEC- y Banco Central del Ecuador

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2014 han tenido un aumento del 2.3 % en relación al 2013, alcanzando un valor de USD \$42,202,830 los cuales están conformados el equivalente al producto del 98% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2014 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2014
ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	41,131,883.00
OTRAS RENTAS GRAVADAS	1,070,947.00
TOTAL INGRESOS	42,202,830.00
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	5,478,943.00
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	21,644,944.00
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(9,886,605.0)
TOTAL COSTOS	17,237,282.00
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1,775,250.00
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	882,500.00
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	451,185.00
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS Y REGALIAS DS	15,232,384.00
SERVICIOS PROFESIONALES	497,374.00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	111,551.00
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	1,869,052.00
PROVISIÓN JUBILACION Y DESAHUCIO	55,945.00
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	302,151.00
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	69,146.00
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	183,115.00
GASTOS DE MAJE	116,200.00
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	269,554.00
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,420,087.00
TOTAL GASTOS	23,236,504.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	40,472,786.00

Balance General

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$
$$1.19 = 12'167.338,0 / 10'213.621,00$$

En el año 2014 el índice de liquidez fue de 1.19; 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 \$1.19 con sus activos corrientes.*

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$
$$0.78 = 13'282.154,0 - 2'885.754,0 / 13'282.154,0$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 78% por fondos de terceros y el 22% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$
$$3.10 = 41'131.883,0 / 13'282.154,0$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 3.10 para generar sus ventas.



$$\begin{array}{rcl} \boxed{\text{Deuda a Capital}} & = & \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ 26.00 & = & 10'396.400,0 / 400.000,0 \end{array}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 26.00 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2014 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.
Junio 2015

