

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 2015 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 2015, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$39'024,571 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$37'823,920. 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 2015 abrimos tres centros de entrega de producto a través de un tercero en Guayaquil, Machala y Ambato.

(Expresado en Dólares)



**HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		9,363,017
Activo Disponible	2,002,393	
Activo Exigible	544,026	
Activo Realizable	<u>6,816,598</u>	
ACTIVO FIJO		699,270
Activo Fijo	699,270	
ACTIVO DIFERIDO		229,159
Impuesto a la Renta diferido	229,159	
OTROS ACTIVOS		48,776
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>10,340,222</u></u>
PASIVO		
Pasivo a corto plazo	8,332,048	
Pasivo a Largo plazo	<u>233,246</u>	
TOTAL PASIVO		8,565,294
PATRIMONIO		
Capital	400,000	
Reservas	200,000	
Resultados Acumulados	1,174,928	
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,774,928</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>10,340,222</u></u>

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2015

Durante el ejercicio fiscal 2015 una parte de los países de América Latina han mantenido un crecimiento moderado y otros han decrecido como es el caso de Ecuador, Europea demostró un mejoramiento económico en comparación al año anterior lo que generó una estabilidad moderada 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; adicionalmente, en el año 2015 Estados Unidos da señales de mejoría económica constante.

A pesar de la contracción económica existe un crecimiento moderado en algunos países que 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 (Colombia y Perú) 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 2015 se evidencio aun un saldo negativo en la balanza comercial de Ecuador lo que origino que las salvaguardias sigan vigentes durante el año 2016.

Según datos preliminares del Banco Central del Ecuador, en el 2015 el PIB significó un crecimiento del 0.4%. Prácticamente el país no creció principalmente debido a la disminución importante del precio del Petróleo.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2015 según informes del BCE, hubo superávit de +64.6 millones de dólares, con esto el Gobierno informó sobre un plan de eliminación de salvaguardias hasta Junio de 2016, dicho plan fue suspendido hasta 2017.



La contracción económica del 2015 se vio también reflejada en una disminución de la inflación la cual fue del 3.38% en el año 2015 un 8% menor al 2014.

Otro indicador que ha sufrido un incremento importante es el desempleo que se ubicó en Diciembre de 2015 en 4.77% vs. 3.80% del 2014.



BALANZA COMERCIAL

El año 2015 la Balanza Comercial total registró un superávit de USD 35.2 millones; mientras que en el mismo período del año 2014 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD -224.6 millones.

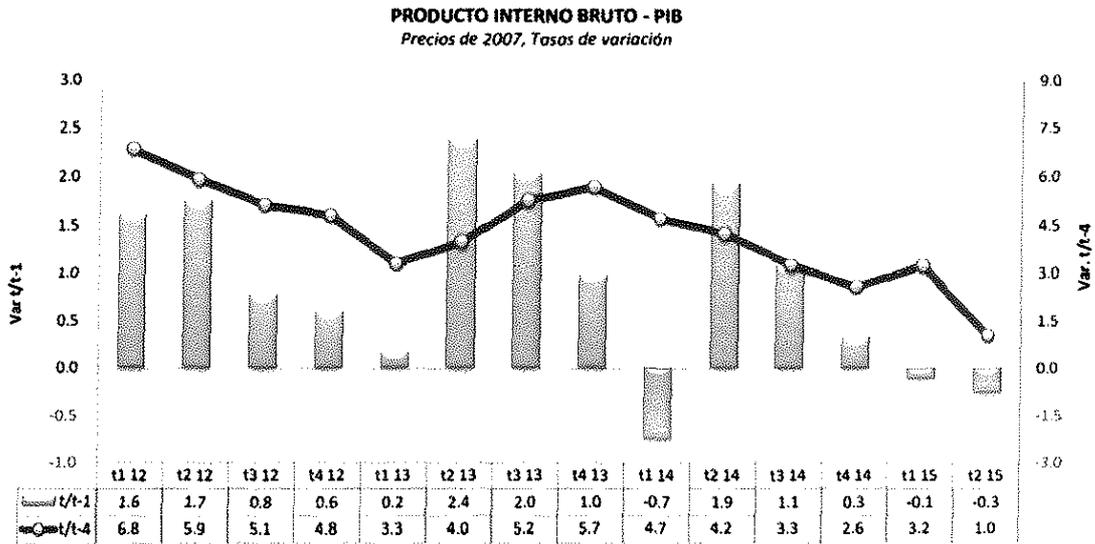
C. BALANZA DE PAGOS NORMALIZADA (1)											
Períodos: 2002 - 2015-IV											
Millones de dólares											
Código	Transacción / Período	Años (2)		Trimestres							
		2014	2015	2014-I	2014-II	2014-III	2014-IV	2015-I	2015-II	2015-III	2015-IV
1	CUENTA CORRIENTE	-574.0	-2,200.6	538.8	290.6	-50.4	-1,361.0	-917.4	-297.5	-493.7	-492.0
1.1	BIENES	-63.6	-1,649.0	668.7	374.0	24.5	-1,124.0	-775.4	-132.0	-363.1	-318.7
1.2	SERVICIOS	-1,216.5	-853.9	-335.9	-292.3	-298.0	-290.2	-264.2	-231.5	-164.3	224.0
1.3	RENTA	-1,558.1	-1,744.6	-380.3	-377.9	-296.1	-501.6	-380.4	-421.2	-453.0	-489.5
1.4	TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,264.1	2,077.0	596.6	694.3	621.2	552.0	502.0	547.8	467.3	640.2
2	CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	798.6	2,165.3	-581.7	-209.3	108.0	1,481.2	1,011.3	212.3	514.4	477.5
2.1	CUENTA DE CAPITAL	66.0	-48.0	32.4	23.7	16.0	14.7	21.9	22.5	16.9	-112.1
2.2	CUENTA FINANCIERA	711.6	2,214.1	-614.1	-233.6	92.0	1,466.6	989.3	189.8	495.5	539.6
3	ERRORES Y OMISIONES	-224.6	35.2	42.9	-88.8	-58.5	-120.3	-93.9	85.2	-20.7	64.6

La Balanza Comercial Petrolera a Octubre, contabilizó un saldo de USD 2,537.60 millones en el año 2015 muy desfavorable comparado al año 2014 con una reducción del 60.3%, debido a la caída fuerte del precio del petróleo.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período al año 2015, disminuyó en 5.8% respecto al saldo registrado en el año 2014, al pasar de USD 10,317.90 a USD 9,717.40 millones.

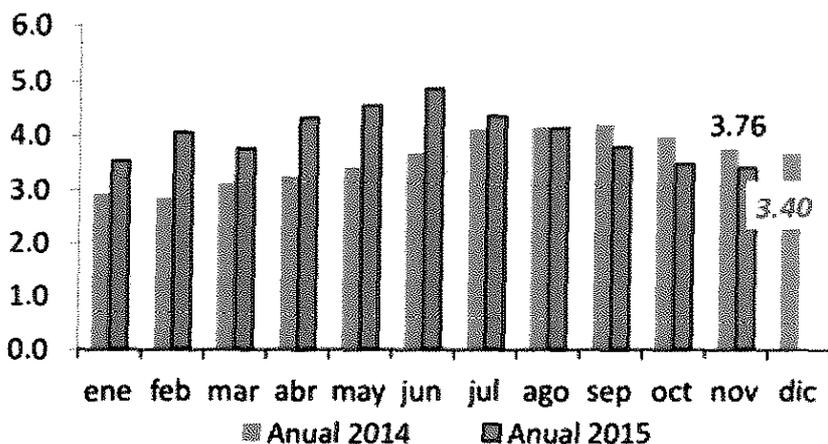
PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del año 2015, Ecuador reportó un crecimiento de 0,40%, muy inferior al obtenido en el año 2014 que fue del 3,80%, por debajo del promedio de crecimiento de América Latina.

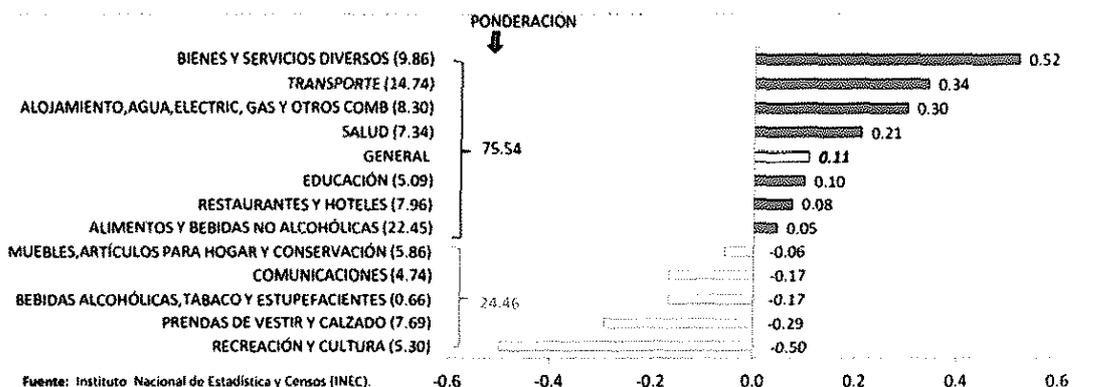


INFLACIÓN

En 2015, la tasa de inflación del Ecuador (3.38%) se ubicó por debajo de la inflación del año 2014 (3.67%).



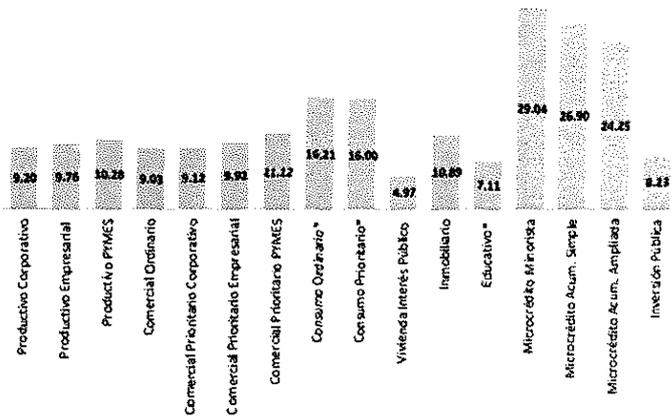
Los sectores del IPC agrupados en Agroindustria, Agropecuario y Pesca registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-diciembre de 2014 principalmente por el aumento de los precios de productos importados para agroindustria, le siguen Servicios.



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 2015 la tasa activa referencial corporativa se ubique en 9.33%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 2.98%; que con respecto al mismo periodo del año anterior

Segmento	Tasas	
	Referenciales	Máximas
	dic-15	dic-15
Productivo Corporativo	9.20	9.33
Productivo Empresarial	9.76	10.21
Productivo PYMES	10.28	11.83
Comercial Ordinario	9.03	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.12	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.92	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.12	11.83
Consumo Ordinario*	16.21	17.30
Consumo Prioritario**	16.00	17.30
Vivienda Interés Público	4.97	4.99
Inmobiliario	10.89	11.33
Educativo**	7.11	9.50
Microcrédito Minorista	29.04	30.50
Microcrédito Acum. Simple	26.90	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	24.25	25.50
Inversión Pública	8.23	9.33



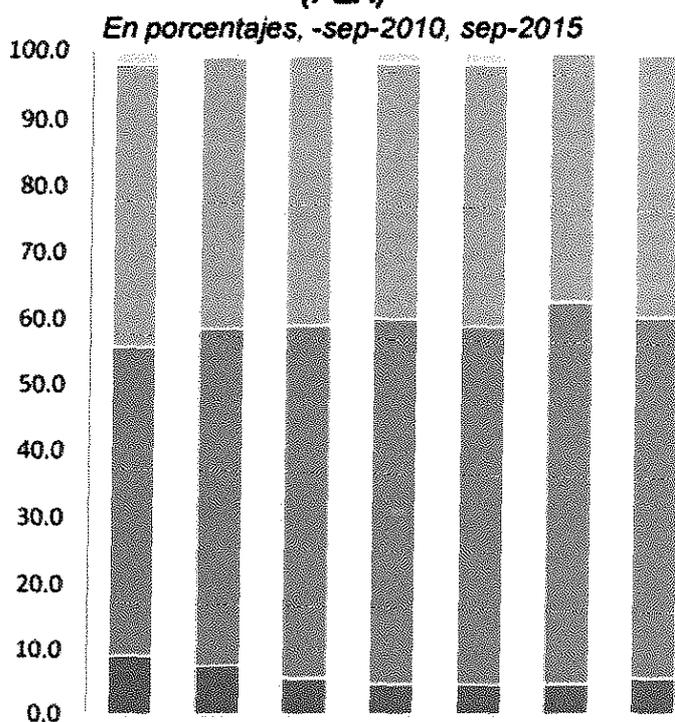
(*) Según la Resolución 146-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 527 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%, la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.
 (**) Según la Resolución 164-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para

MERCADO LABORAL

A Septiembre de 2015, la tasa de ocupación total fue de 94,50%, disminuyó en 1,48 puntos porcentuales con respecto a Septiembre de 2014 (95,98%). Por otro lado el subempleo se ubicó en un 39.50%.

La tasa de desocupación total en Septiembre de 2015 fue de 5,5%.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)



	sep-09	sep-10	sep-11	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15
Empleo no clasificado	2.1	1.0	0.9	2.0	2.2	0.4	0.7
Empleo Inadecuado	42.2	40.7	40.3	38.3	39.3	37.3	39.4
Empleo Adecuado	46.6	50.8	53.2	55.1	54.0	57.6	54.4
Desempleo	9.1	7.5	5.5	4.6	4.6	4.7	5.5

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2015 han tenido una disminución del -7.5% en relación al 2014, alcanzando un valor de USD \$39',024,571 que están conformados el equivalente al producto del 99% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2015 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
 EJERCICIO FISCAL 2015
 ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	39,024,571.00
OTRAS RENTAS GRAVADAS	740,227.00
TOTAL INGRESOS	39,764,798.00
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	9,886,605.00
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	13,497,152.00
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(6,816,598.0)
TOTAL COSTOS	16,567,159.00
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1,891,050.00
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	867,340.00
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	448,082.00
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS Y REGALIAS AI	13,552,930.00
SERVICIOS PROFESIONALES	667,445.00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	80,496.00
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	2,228,745.00
PROVISION JUBILACION Y DESAHUCIO	53,540.00
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	281,666.00
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	139,522.00
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	130,380.00
GASTOS DE VIAJE	166,495.00
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES ACTIVOS FIJOS NO ACCELERADA	284,998.00
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,204,299.00
TOTAL GASTOS	21,996,988.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	38,564,147.00

Balance General
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015
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:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$
$$1.12 = 9'363.017,0 / 8'332.048,00$$

En el año 2015 el índice de liquidez fue de 1.12; 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 \$1.12 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$
$$0.83 = 10'340.222,0 - 1'774.928,0 / 10'340.222,0$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 83% por fondos de terceros y el 17% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$
$$3.77 = 39'024.571,0 / 10'340.222,0$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 3.77 para generar sus ventas.



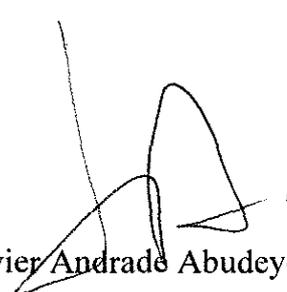
$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$
$$21.00 = 8'565.294,0 / 400.000,0$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 21.00 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2015 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, habiendo generado 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.
Julio 2016

