

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 2016 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 2016, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$33'467,907 en ingresos y un total de costos y gastos operativos por USD \$33'384,788. Su principal ingreso está relacionado con la línea de negocio de suplementos alimenticios y cuidado de la piel en un 97% respecto del total. Durante el año 2016 aberturamos un centro de entrega de producto a través de un tercero en Guayaquil e implementamos el primer Herbamovil del Ecuador.

(Expresado en Dólares)

**HERBALIFE DEL ECUADOR
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		9,070,112
Activo Disponible	2,329,095	
Activo Exigible	1,010,324	
Activo Realizable	5,730,693	
	<hr/>	
ACTIVO FIJO		432,975
Activo Fijo	432,975	
	<hr/>	
ACTIVO DIFERIDO		197,433
Impuesto a la Renta diferido	197,433	
	<hr/>	
OTROS ACTIVOS		64,192
TOTAL DEL ACTIVO		9,764,712
		<hr/> <hr/>
PASIVO		
Pasivo a corto plazo	7,561,488	
Pasivo a Largo plazo	221,377	
	<hr/>	
TOTAL PASIVO		7,782,865
		<hr/>
PATRIMONIO		
Capital	400,000	
Reservas	200,000	
Resultados Acumulados	1,381,847	
TOTAL PATRIMONIO		1,981,847
		<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9,764,712
		<hr/> <hr/>

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2016

Durante el ejercicio fiscal 2016 una parte de los países de América Latina han mantenido un crecimiento moderado y otros han decrecido como es el caso de Ecuador (-2%), Europea (+1.7%) mostró un crecimiento económico lateral en comparación al año anterior afectado principalmente por el referéndum a favor del brexit en Reino Unido, esto redujo las exportaciones ecuatorianas, y también 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 2016 Estados Unidos también no cumplió con el crecimiento proyectado (+1.6% vs 2.2%).

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 +3.0% y Perú +3.3%) y Ecuador mantuvo las salvaguardias después del terremoto de Abril de 2016.

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 2016 se evidencio un saldo positivo en la balanza comercial de Ecuador; adicionalmente, en Diciembre se firmó el acuerdo comercial con la Unión Europea con lo que el Gobierno anuncio la salida de salvaguardias de apoco hasta Junio de 2017.

Según datos preliminares del FMI, en el 2016 el PIB de Ecuador significó un decrecimiento del -2.0%. El país no creció principalmente debido a la disminución del precio del Petróleo y la disminución de exportaciones.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2016 según informes del BCE, hubo balanza corriente positiva de +1,419 millones de dólares, con esto y el acuerdo con UE el Gobierno informó sobre un plan de eliminación de salvaguardias hasta Junio de 2017.

La contracción económica del 2016 se vio también reflejada en una disminución importante de la inflación la cual fue del 1.12% en el año 2016 un 67% menor al 2015.

Otro indicador que ha sufrido un incremento importante es el desempleo que se ubicó en Diciembre de 2016 en 5.70% vs. 4.77% del 2015.

BALANZA COMERCIAL

El año 2016 la Balanza Comercial Corriente total registró un saldo positivo de USD 1,419 millones; mientras que en el mismo periodo del año 2015 se contabilizó un saldo negativo que alcanzó los USD -2,114 millones.

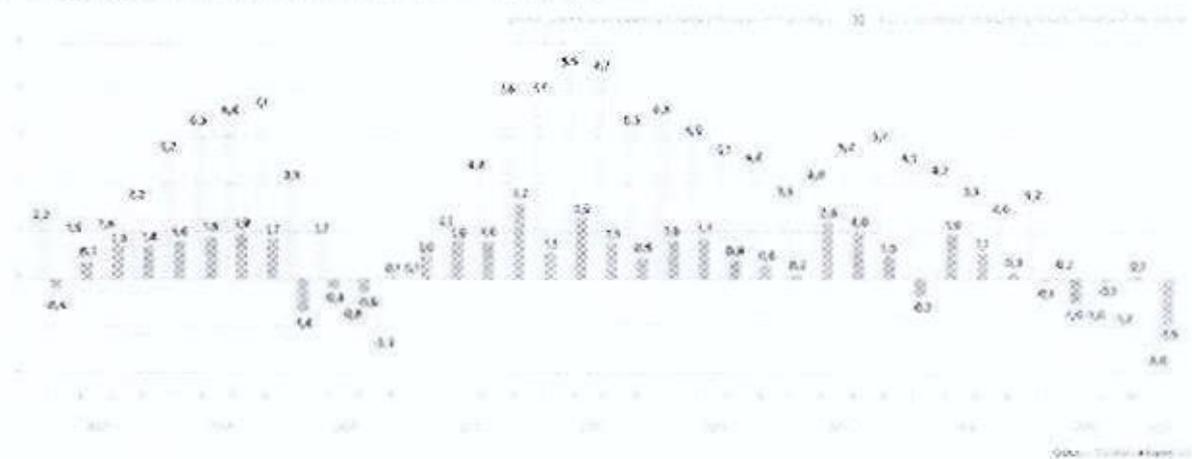
Código	Transacción / Periodo	Años (2)				
		2012	2013	2014	2015	2016
9	CUENTA CORRIENTE	-159.7	-923.3	-922.9	-2,114.0	1,419.6
9.1	BIENES	49.9	-529.6	-63.5	-1,649.0	1,569.9
1.1.1	Exportaciones	24,202.9	25,000.0	26,580.1	19,644.7	17,426.0
1.1.1.1	Mercancías generales (3) (5)	24,202.9	25,070.1	26,599.7	19,669.8	17,403.0
1.1.1.2	Bienes para transformación	-	-	-	-	-
1.1.1.3	Reparación de bienes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.4	Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	-493.9	512.7	521.1	383.2	218.0
1.1.1.5	Otro no especificado	-	-	-	-	-
1.1.2	Importaciones	-24,612.8	-25,115.1	-27,660.0	-20,935.5	-18,956.1
1.1.2.1	Mercancías generales (3) (4) (5)	-24,496.7	-25,092.9	-26,877.0	-20,679.7	-18,925.0
1.1.2.2	Bienes para transformación	-	-	-	-	-
1.1.2.3	Reparación de bienes	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
1.1.2.4	Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	15.0	-12.5	-13.0	-10.0	-10.0
1.1.2.5	Otro no especificado	-	-	-	-	-
9.2	SERVICIOS	-1,394.0	-1,470.6	-1,170.7	-805.2	-1,054.2
9.3	RENTA	-1,271.5	-1,374.0	-1,052.0	-1,736.7	-1,177.4
9.4	TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,180.2	2,598.2	2,204.1	2,077.8	2,709.2

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del año 2016, Ecuador reportó un decrecimiento de -2.0%, muy inferior al obtenido en el año 2015 que fue del 0,40%, por debajo del promedio de crecimiento de América Latina.

Evolución trimestral del producto interno bruto (PIB) a precios constantes

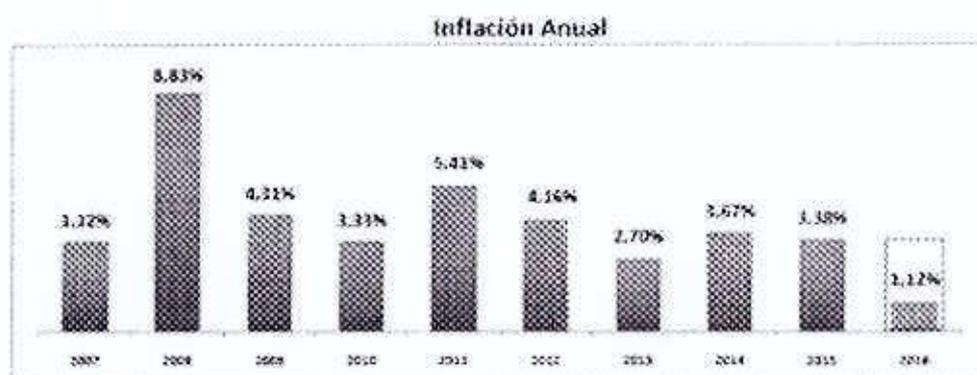
Elaboración: ICFE, a partir de la información reportada por el Banco Central del Ecuador y el BIEC.



La disminución económica del Ecuador se ha visto reflejada en todos los sectores productivos y comerciales del país. A lo cual Herbalife no fue ajeno y afectó en gran manera a la disminución en ventas que tuvo en 2016 vs. 2015.

INFLACIÓN

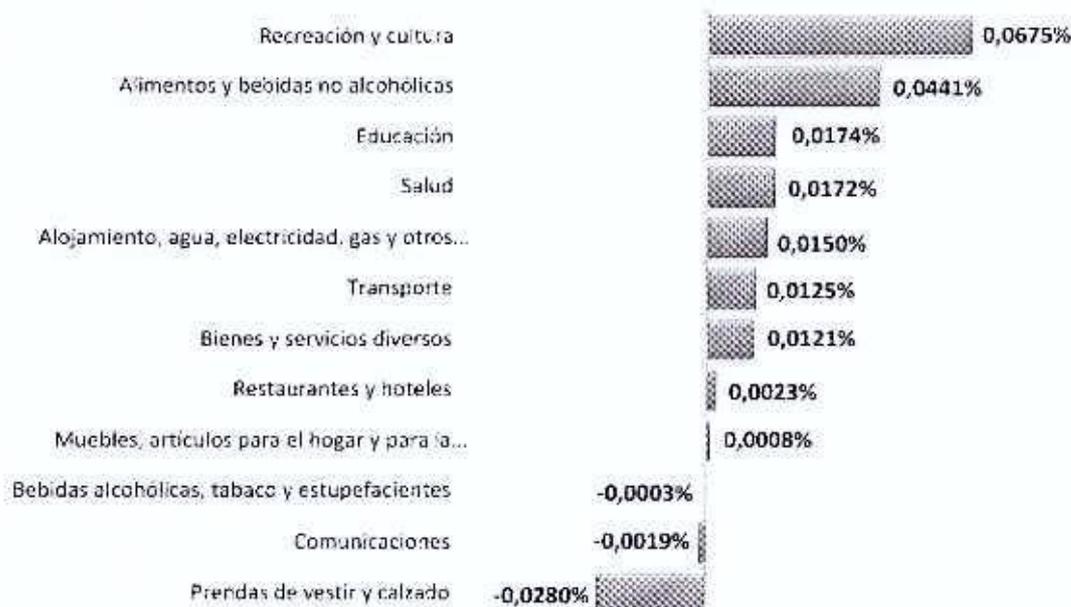
En 2016, la tasa de inflación del Ecuador (1,12%) se ubicó por debajo de la inflación del año 2015 (3,38%), principalmente por una contracción de la economía y disminución de precios de ciertos artículos importados.



Fuente INEC

Los sectores del IPC agrupados en Recreación y Cultura, Alimentos y Bebidas y Educación registran la mayor inflación acumulada del periodo enero-diciembre de 2016 principalmente por el aumento del impuesto a consumos especiales. Mientras en el otro lado tenemos al sector de Prendas de vestir y calzado con una disminución en precios por la reducción de salvaguardias en estas líneas.

Incidencia en la Inflación de las Divisiones de Productos



TASAS DE INTERES

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; sin embargo, en 2016 la tasa activa referencial corporativa se ha mantenido sin variación 9.33%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4.81% en depósitos a largo plazo.

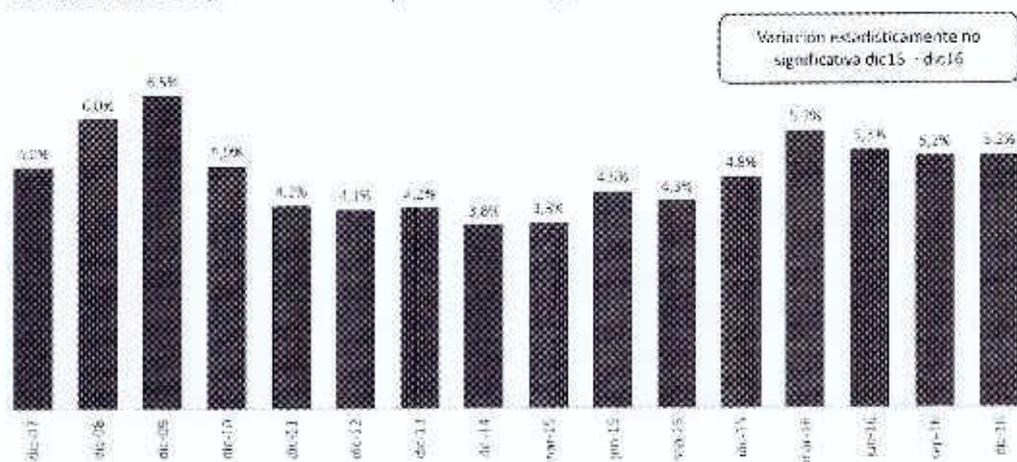
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	9.33	Productivo Corporativo	9.55
Productivo Empresarial	10.21	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.24	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	9.13	Comercial Ordinario	11.85
Comercial Prioritario Corporativo	9.14	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.73	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.69	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.85	Consumo Ordinario	17.50
Consumo Prioritario	16.64	Consumo Prioritario	17.50
Educativo	9.50	Educativo	9.50
Inmobiliario	10.87	Inmobiliario	11.55
Vigencia de Interés Público	4.93	Vigencia de Interés Público	4.93
Microcrédito Minorista	17.55	Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple	23.04	Microcrédito de Acumulación Simple	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	21.31	Microcrédito de Acumulación Ampliada	23.50
Inversión Pública	8.23	Inversión Pública	9.68
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIADO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.81	Depósitos Ahorro	1.21
Depósitos monetarios	4.71	Depósitos de Jueves Habiles	1.21
Operaciones de Reposo	0.10		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	5.44	Plazo 121-180	4.91
Plazo 61-90	5.82	Plazo 181-300	5.75
Plazo 91-120	4.78	Plazo 301 y más	7.58

MERCADO LABORAL

A Diciembre de 2016, la tasa de ocupación adecuada fue de 25,10%, disminuyó en 1,30 puntos porcentuales con respecto a 2015. Por otro lado el subempleo se ubicó en un 41,20%.

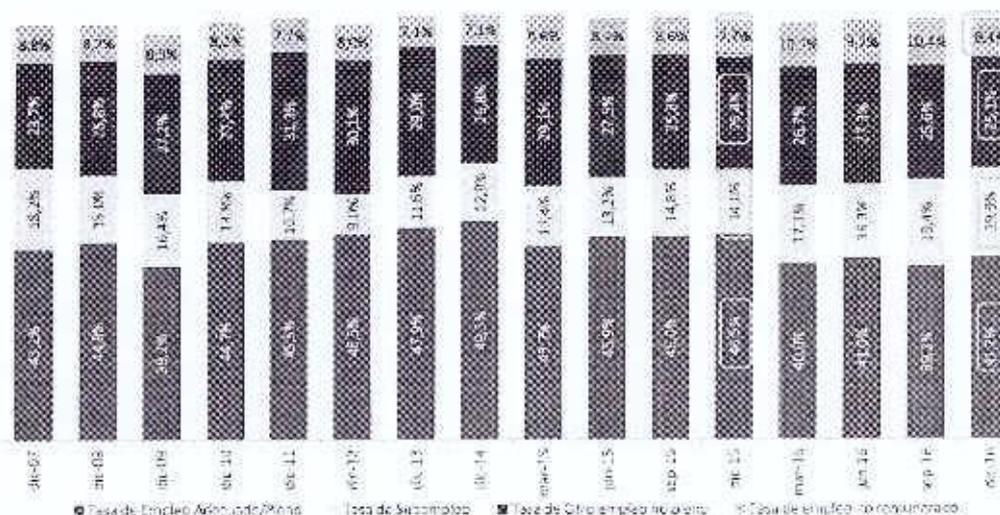
La tasa de desocupación total en Diciembre de 2016 fue de 5,2%.

En diciembre 2016, la tasa de desempleo alcanzó el 5,2% a nivel nacional.



Variación estadísticamente significativa

Evolución del Empleo*: Total nacional



* La categoría de empleo incluye a los asalariados e independientes.
 Nota: Se excluye la categoría de ocupados no clasificados (0,3%).

Fuente: INEC

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2016 han tenido una disminución del-14.2% en relación al 2015, alcanzando un valor de USD \$33'467,907.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2016 son presentados en el cuadro a continuación:

HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
EJERCICIO FISCAL 2016
ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS	33,467,907.00
OTRAS RENTAS GRAVADAS	1,002,408.00
TOTAL INGRESOS	34,470,315.00
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	6,816,598.00
IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	13,327,790.00
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	(5,730,693.00)
TOTAL COSTOS	14,413,695.00
REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE LEY	2,991,129.00
PAGO INCENTIVOS Y BONOS ASOCIADOS INDEPENDIENTES	11,328,564.00
SERVICIOS PROFESIONALES	441,331.00
PROMOCIÓN, PUBLICIDAD Y EVENTOS CORPORATIVOS	1,954,449.00
ARRIENDOS	270,049.00
PUNTOS DE ENTREGA Y ALMACENAJE TERCEROS	670,883.00
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	240,399.00
GASTOS DE VIAJE	207,457.00
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES ACTIVOS FIJOS NO ACELERADA	328,205.00
OTROS GASTOS	638,627.00
TOTAL GASTOS	18,971,093.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS	33,384,788.00

Balance General

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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:

$$\begin{aligned} \boxed{\text{Índice de Liquidez}} &= \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \\ 1.20 &= 9'070.112,0 / 7'561.488,00 \end{aligned}$$

En el año 2016 el índice de liquidez fue de 1,20; 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 \$1.20 con sus activos corrientes.

$$\begin{aligned} \boxed{\text{Razón de deuda}} &= \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total} \\ 0.80 &= 9'764.712,0 - 1'981.847,0 / 9'764.712,0 \end{aligned}$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 80% por fondos de terceros y el 17% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\begin{aligned} \boxed{\text{Rotación de Activo}} &= \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total} \\ 3.43 &= 33'467.907,0 / 9'764.712,0 \end{aligned}$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 3.43 para generar sus ventas.

$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$
$$19.46 = 7.782.865,0 / 400.000,0$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 19.46 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2016 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.
Abril 2017