

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 2019 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.

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2019

Inflación

La inflación del IPC en el año 2018 y 2019 fueron las siguientes:

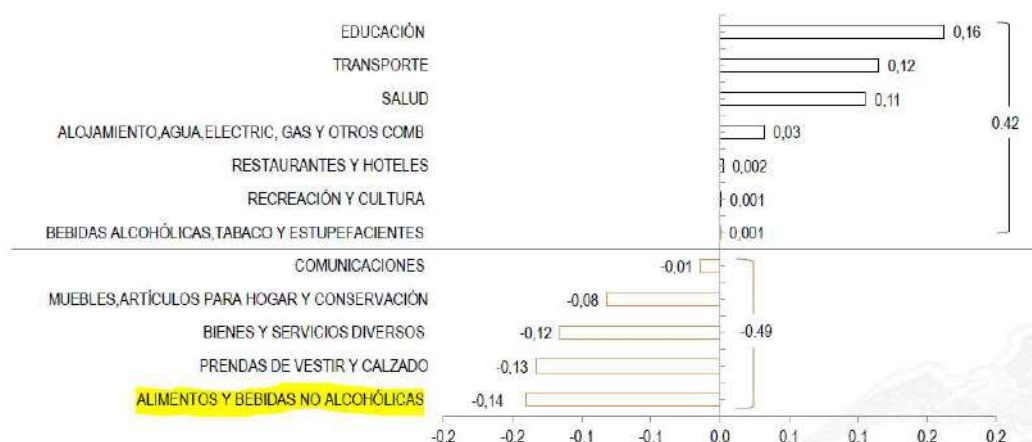
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
□ Anual 2018	-0,09	-0,14	-0,21	-0,78	-1,01	-0,71	-0,57	-0,32	0,23	0,33	0,35	0,27
■ Anual 2019	0,54	0,16	-0,12	0,19	0,37	0,61	0,71	0,33	-0,07	0,50	0,04	-0,07

Fuente: Banco Central del Ecuador

La inflación de diciembre 2019 es la siguiente: mensual -0.01%; anual y acumulada -0.07% (tendencia decreciente del indicador). Algunas de las explicaciones a este comportamiento son: incidencia del componente importado, incidencia de las importaciones, devaluación de las monedas de varios socios comerciales y menores tasas de crecimiento del consumo de los hogares¹.

La inflación anual de diciembre de 2019 fue de -0.07%. Cinco divisiones de consumo de bienes y servicios sumaron un aporte agregado negativo a la inflación general de -0.49%, siendo Alimentos y bebidas no alcohólicas la de mayor representación con un aporte negativo de 0,14.

¹ Banco Central del Ecuador, Reporte Mensual de Inflación – Diciembre 2019



Riesgo país

El riesgo país lo calcula el banco de inversiones estadounidense JP Morgan y se concibe como el riesgo de que un país incumpla con sus obligaciones. Entre más alto es el indicador, más elevada es la percepción de que no podrá pagar sus deudas. Al 31 de diciembre de 2019, el riesgo país en Ecuador cerró en 826 puntos (segundo más alto de la región después de Argentina). Sin embargo, un mes después, al 31 de enero de 2020, este indicador aumentó 202 puntos, ubicándose en 1028 puntos y al 14 de febrero se ubicó en 1136 puntos. Este aumento se debe principalmente al ciclo del precio de petróleo que disminuyó por la contracción de la demanda en China. Los ingresos petroleros son una fuente principal de ingresos por exportaciones.²

Sistema Financiero

Los puntos de venta, los cajeros automáticos y el uso de tarjetas, crecen en Ecuador. A noviembre de 2019, se registraron 3,4 millones de tarjetas de crédito y 7,7 millones de tarjetas de débito activas. Estas cifras son un 10% y 15% más altas a las registradas en 2018 para crédito y débito, respectivamente. Las tarjetas de débito se usaron para pagar un total de USD 1.628 millones de enero a noviembre de 2019, monto 15% mayor en términos anuales y que representó un total de 53 millones de transacciones (30% más que en 2018). Por su parte, en el caso de las tarjetas de crédito, la facturación de enero a noviembre de 2019 también creció un 13% (USD 12.662 millones) en términos interanuales, respaldando un total de 187 millones de transacciones. Por otro lado, a noviembre de 2019 los puntos de venta y la cantidad de cajeros crecieron un 33% y 7%, totalizando 122.266 y 4.608.³

Comercio exterior

En 2019, Ecuador cerró sus exportaciones totales en USD 22.329 millones, una variación de 3,2% respecto del mismo periodo de 2018. La balanza comercial presentó un superávit de USD 820 millones. Por bloques comerciales, el primer lugar de destino de las exportaciones ecuatorianas lo ocupa Latinoamérica con el 34% del total (en el que se encuentran Argentina, Brasil, Chile, México, Panamá y la Comunidad Andina), seguido del continente asiático (22%)

² Boletín Macroeconómico Aso-Bancos -Feb 2020

³ Boletín Macroeconómico Aso-Bancos -Feb 2020

y el continente europeo (19%). Por países, Estados Unidos fue el principal destino, de las exportaciones ya que recibió 30% del total de los productos, seguido de China (13%), Panamá (9%), Chile (7%), Perú (4%) y Colombia (4%). Por productos, el petróleo crudo acumuló el 35% de las exportaciones, seguido del camarón (17%) y el banano (15%). Se resalta el crecimiento de las exportaciones camaroneras, mismas que registraron una variación anual positiva de 22% respecto a 2018 (USD 701 millones adicionales).

Deuda

La deuda pública total al cierre de 2019 fue de USD 57.337 millones (53,4% del PIB). De este monto, la deuda externa asciende a USD 41.493 millones y la interna sumó USD 15.844 millones. A inicios de 2020, Ecuador emitió el primer bono social soberano por USD 400 millones, esta emisión es la primera del año y cuenta con una garantía del Banco Interamericano de Desarrollo de USD 300 millones. El objetivo de esta emisión es otorgar financiamiento hipotecario para acceso a viviendas de interés social y público. Para futuras emisiones se considerará la actualización de la calificadora Moody's (6 de febrero) en la cual bajó la calificación de las emisiones a largo plazo del país de B3 (estable) a CAA1 (negativa). Según Moody's, este cambio se debe al calendario de altas amortizaciones del país en 2022, al alto costo de acceso a financiamiento externo, así como a la resistencia para la adopción de reformas que han llevado a la economía a un escenario de incertidumbre.

Empleo

El empleo adecuado disminuyó al pasar de 40,6% en diciembre 2018 a 38,8% en el mismo mes de 2019. Esta es la tasa más baja registrada en un cierre de año desde 2007 y se explica por la situación que enfrenta el mercado laboral en Ecuador. Por otro lado, el empleo no adecuado incrementó al pasar de 55,3% a 56,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019. Dentro del empleo no adecuado, la categoría subempleo por insuficiencia de trabajo es la que presenta mayor aumento que las otras categorías, pasando de 13,4% a 14,7% entre diciembre de 2018 y 2019. La tasa de desempleo cerró diciembre de 2019 en 3,8%, es decir 0,1 puntos porcentuales con relación al mismo periodo de 2018.⁴

⁴ Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2019

ANALISIS FINANCIERO
HERBALIFE DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en Dólares)

ACTIVOS	<u>2019</u>
Activos corrientes	
Efectivo	1.571.485
Cuentas por cobrar comerciales	103.086
Otras cuentas por cobrar	22.018
Anticipos entregados	339.158
Impuestos por recuperar	-
Inventarios	6.227.100
Total activos corrientes	8.262.847
Activos no corrientes	
Activos fijos	249.821
Activos por derecho de uso	284.264
Impuesto a la renta diferido	344.988
Otros activos	66.329
Total activos no corrientes	945.402
Total activos	9.208.249
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2019</u>
PASIVOS	
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar a proveedores	61.641
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	167.898
Anticipos recibidos	224.837
Impuesto a la renta	621.647
Impuestos por pagar	521.750
Pasivo por arrendamientos	175.253
Provisiones	4.573.050
Ingreso diferido	37.619
Total pasivos corrientes	6.383.695
Pasivos no corrientes	
Beneficios a empleados	188.581
Pasivo por arrendamientos	118.630
Provisiones	11.127
Total pasivos no corrientes	318.338
Total pasivos	6.702.033
PATRIMONIO	
Capital social	400.000
Reservas	200.000
Resultados acumulados	1.906.216
Total patrimonio	2.506.216
Total pasivos y patrimonio	9.208.249

Fuente: Notas a los estados financieros de Herbalife al 31-dic-2019

Ventas

Durante el ejercicio económico 2019, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$39,205,442 en ingresos y una utilidad antes de impuesto a la renta de \$2,953,799. Su principal ingreso está relacionado con las líneas de nutrición interna y cuidado de la piel que representan el 96% respecto al total de ingresos.

	<u>2019</u>
Ingresos por ventas	39.205.442
Costo de ventas	<u>(14.137.140)</u>
Utilidad bruta	<u>25.068.302</u>
Gastos de venta	(16.830.014)
Gastos administrativos	(4.647.815)
Otros ingresos, neto	<u>87.233</u>
	<u>(21.390.596)</u>
Utilidad operacional	3.677.706
Gastos financieros	<u>(723.907)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	2.953.799
Impuesto a la renta	<u>(1.076.883)</u>
Utilidad neta del año	1.876.916
Otros resultados integrales	
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio:	
- Ganancias (pérdidas) actuariales	<u>15.251</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	<u><u>1.892.167</u></u>

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:

$$\begin{aligned}\text{Índice de Liquidez} &= \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \\ &= 8'262,847 / 6'383,695 \\ &= 1.29\end{aligned}$$

En el año 2019 el índice de liquidez fue de 1.29 frente al 1.37 en el 2018. La reducción del 6% en el índice de liquidez se debe principalmente a la disminución de las ventas debido principalmente a las protestas en el mes de Octubre de 2019 que estima redujo las ventas en aproximadamente 580K VP. Al 31 de diciembre de 2019, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$1,29 con sus activos corrientes (incluye inventarios).

$$\begin{aligned}\text{Rotación del activo} &= \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total} \\ &= 39'205,442 / 9'208,249 \\ &= 4.26\end{aligned}$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía presenta una rotación de sus activos de 4.26 para generar sus ventas; frente al 3.85 en el 2018. Este incremento en la rotación de activos se debe en gran medida a la disminución de las ventas y como consecuencia mayor stock de inventarios.

$$\begin{aligned}\text{Deuda de capital} &= \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ &= 6'702,033 / 400,000 \\ &= 16.76\end{aligned}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 16.76 veces el patrimonio al 31 dic 2019.

Comentario final

Durante el ejercicio fiscal 2019 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 en general, así como ofrecer un sistema de negocio propio muy atractivo que genera numerosas plazas de trabajo a individuos que desean trabajar independientemente.



Xavier Andrade Abudeye
Gerente General
Herbalife del Ecuador S.A.
Abril 2020