

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS DE FARMBLISSROSE S.A., CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONOMICO 2015**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de FARMBLISSROSE S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2015.

AMBIENTE INTERNACIONAL

La economía mundial en el año 2015, ha mantenido un lento crecimiento, como había que esperarse, algunas economías se afianzaron, en tanto que otras, en particular las economías emergentes y en desarrollo, sufrieron aprietos debido al desplome de los precios de las materias primas y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Las perspectivas del año 2016 según varios analistas económicos se verán afectadas por: El bajo precio del petróleo, el alza de tasas de la Fed, un crecimiento moderado en Estados Unidos, la desaceleración en China y el fenómeno climático El Niño.

Con un crecimiento mundial más débil de lo esperado, se concluyó el año 2.015 y se inicia el 2.016 con estas previsiones:

Crecimiento PIB %	2013	2014	2015	2016
Economía mundial	3,3	3,1	3,1	3,4
Países avanzados	1,4	1,7	2,4	2,1
Estados Unidos	2,2	2,1	3	2,6
Zona euro	-0,4	0,8	1,6	1,7
Japón	1,5	0,6	0,5	1
Países emergentes	4,7	4,5	5	4,3
China	7,7	7,5	6,8	6,3
India	5	5,8	6,5	7,5
Rusia	1,3	-0,8	0,9	-1
América Latina	2,7	0,8	2,2	-0,3
Brasil	2,5	0	1,8	-3,5
México	1,1	3,5	3,3	2,6

En general la inflación ha sufrido cambio, con tendencia a la baja, que puede ser ocasionado por las caídas de los precios de la materia prima y la debilidad de la manufactura mundial.

ENTORNO NACIONAL

Como ya se preveía y anunciaba, el proceso de desaceleración económica avanzó en el 2.015 llegando a mostrar un deterioro generalizado de todos los indicadores empujados por la abrupta caída de los precios del petróleo y la continua apreciación del dólar, como se muestra en el siguiente resumen:

- PIB ha decrecido nuevamente en el tercer trimestre de 2015 con respecto al segundo trimestre del -0,4%, en el acumulado del año crece marginalmente con respecto al 2014. En términos per capital esto genera un retroceso del 1.1%.
- Tasa de desempleo urbana, al tercer trimestre de 2015 muestra un pequeño incremento en relación al año 2014 del 0,7%, ubicándose en un 5,65%.
- Saldo de la cuenta corriente, comprende la balanza comercial, las balanzas de servicios y renta y las transferencias desde el exterior presente un déficit promedio de 2% del PIB.
- Depósitos del sector financiero privado, se han reducido en 6% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015 esto es en promedio \$ 1,800 millones.
- Confianza empresarial, este indicador estaba creciendo en promedio del 10% anual en lo últimos tres años, ha empezado a estancarse, especialmente en el sector de la construcción.
- Pobreza urbana, a junio de 2015 se ha mantenido prácticamente estancada en un promedio del 15% durante los últimos 4 años.

En general, aunque los factores se tomaron adversos (precio del petróleo y fortalecimiento del dólar), el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas. En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2.015 y las previsiones para el 2.016

VARIABLES MACROECONOMICAS							
RUBROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Población (miles)	14,306	14,521	14,78	15,442	15,959	16,279	16,526
PIB (MIL)	67,514	76,77	84,040	91,412	98,747	90,418	89,514
Crecim. PIB Total %	3,50%	7,80%	5,10%	4,00%	4,20%	-0,80%	1,00%
Crecim. PIB Industrial %	3.2	4.8	9.36	3.7	4.2%	4%	-0,30%
PIB Percapita	4,753	5,325	5,743	6,154	6,187	6,086	6,025
Inflación Ecuador %	3,30%	5,40%	4,20%	2,70%	3,67%	3,38%	3,66%
Tasa de Interés							
Activa Referencial	9,20%	8,20%	8,17%	8,17%	8,19%	9,12%	9,33%
Pasiva Referencial	5%	4,50%	4,53%	4,53%	5,18%	5,14%	5,85%
Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,50%	3,50%
Endeudamiento							
Deuda sobre PIB %	20%	23%	21%	20%	30%	20%	35%
Riesgo País (punto) EMBI	800	805	722,00%	704,00%	593,00%	1233,00%	1564,00%
RILD (millones)	2,622	2,958	4,883	4,361	4,182	2,496	2,460
Desempleo							
Dólar /Euro	1.35	1.30	1.28	1.30	1.21	1.09	0.88
Petróleo barril USD	73	97	92	95	84.2	30.4	30.69
Remesas Migrantes	2,591	2,672	2,466	2,300	2,400	2,349	

Fuente : Banco Central

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, al parecer se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No es suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis que se avecina.

Resumen de las variables que más afectan a la actividad empresarial:

Aspectos positivos:

- Tasas de interés estables
- Inflación controlada
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito (Biess)

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno (restricción importaciones).
- Disminución del precio del petróleo
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Posibles impactos negativos de crisis europea y desaceleración de China.
- Remesas de migrantes estancadas

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2015, se cumplió con el principal objetivo, iniciar la ejecución del proyecto de acuerdo al cronograma y presupuesto establecido, realizando la primera exportación den diciembre.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2015, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2014

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan la situación financiera de la empresa, en la cual se refleja un patrimonio positivo que cubre la pérdida obtenida en el período 2015.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Estableceremos estrategias orientadas a la innovación, a mejorar la atención y asesoramiento a los clientes a través de entregas oportunas, y cumplir con los estándares de calidad de los productos.

Se revisarán los sistemas de distribución y los niveles de producción e inventario con el propósito de disponer volúmenes de producto terminado que respondan a la demanda cíclica del mercado.

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como a los ejecutivos, empleados y trabajadores de Farblissrose S.A. por su colaboración y entrega, lo que ha permitido el avance de la compañía.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 24 del 2016



GERENTE GENERAL