

INFORME DE COMISARIA

A los señores Accionistas y Junta de Directores de OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.:

En cumplimiento de los Art. 274 y 279 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario Principal de la empresa OMNIBUS BB. TRANSPORTES S.A., he procedido a revisar los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, incluyendo los correspondientes presupuestos y flujos de caja.

Los datos y cifras de los antes mencionados documentos así como las operaciones administrativas, operativas, productivas y comerciales ejecutadas por la Empresa, son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es de expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.

Mi actividad técnica se ejecutó de acuerdo a normas de la Ley de Compañías del Ecuador, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Directorios y de la Junta General de Accionistas; así como a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Además, se realizaron pruebas selectivas, entrevistas y revisiones que permitieron el análisis y conclusiones, como los que a continuación se detallan:

PROCESO DE ADMINISTRACION Y RECURSOS HUMANOS:

La empresa OBB ha dado cumplimiento a las diferentes resoluciones de la Junta de Accionistas y Directorios, en particular a la relacionada con el aumento de capital de USD \$ 79.69 millones de dólares a USD \$ 85.91 millones dólares; es decir un incremento de 6.21 millones de dólares.

El área de Desarrollo Humano inició el proceso de gestión por competencias al final del año 2006 en la planta de manufactura; de igual manera, se ha establecido el set de competencias básicas. En el año 2007 completará el entrenamiento necesario para su desarrollo, como parte de la segunda fase e implementará la tercera fase que incluye el desarrollo de coaching, medición de competencias y assesment para el personal directivo.

En cumplimiento de la Ley se incorporó a la nómina del personal intermediado en el mes de Diciembre del año 2006. Esta situación ha permitido incrementar el sentido de pertenencia y compromiso del personal de planta.

Al cierre del ejercicio económico, la empresa no ha podido evaluar el clima laboral y nivel de productividad. Este proceso se llevará a cabo en el mes de Junio del 2007.

El incremento salarial realizado por la empresa para el año 2006 se ubicó en el 3,5% de promedio, equivalente al valor de cierre de la inflación del año 2005.

En el área de Tecnología de la Información, se instalaron varios programas para el mejoramiento del control de mantenimiento en planta (MAXIMO); planificación y control del equipamiento de manufactura (QCOS); la implantación del extranet a través del "Portal Dealers", entre otros.

PROCESO DE MANUFACTURA:

La empresa Ómnibus BB en el año 2006, ensambló 45.405 unidades entre vehículos de pasajeros, camionetas y SUV's; éste nivel representa un crecimiento del 19% en relación al año 2005. Los impulsores de éxito fueron el incremento en la capacidad de la línea de pintura y la generación del tercer turno de trabajo.

En el año 2006 la empresa produjo 45.859 unidades, distribuida de la siguiente manera: 25,582 unidades para la venta local y 20.277 unidades para exportación. El promedio diario de producción en el año 2006 fue de 179,33 unidades. El último trimestre el promedio fue de 184 unidades.

La planta operó al 151% de la capacidad nominal calculada a dos turnos de ocho horas.

En el ejercicio económico objeto del presente informe, se ejecutaron todas las actividades de manufactura, administrativas y comerciales necesarias para el lanzamiento al mercado del vehículo AVEO de 3, 4 y 5 puertas. Estos trabajos se iniciaron en el mes de enero con la construcción de las celdas de producción y en el mes de noviembre se concluyeron con los trabajos pilotos.

Los costos de materiales para la producción disminuyeron en relación al presupuesto debido a tres aspectos importantes: diferencial cambiario (0,5%); precios FOB (0,4%) y mezcla de productos (2,2%) frente a las ventas totales. Esta disminución impactó favorablemente en el costo promedio de producción por unidad, en aproximadamente USD \$ 100.

Los estándares de calidad de la compañía registra un incremento del 6% en relación al ejercicio económico pasado. Al cierre del año 2006, la empresa obtuvo una evaluación de 95,4% de requerimientos satisfechos, convirtiéndola en la mejor planta de CKD's y segunda mejor operación del Grupo General Motors.

En el año 2006, la empresa Ómnibus BB ha ejecutado proyectos por un monto aproximado de 8.6 millones de dólares. Esta inversión ha permitido el mejoramiento de la productividad de la planta.

PROCESO DE COMERCIALIZACION:

La demanda total de vehículos en el mercado ecuatoriano para el año 2006, creció en 7% con relación al año 2005; es decir que dicha demanda para el año anterior creció de 81,893 unidades a 87.599 unidades. Del mercado total, la marca Chevrolet captó el 45.5% del parque automotriz, generando una disminución en la participación del 0.4% entre los años 2005 al 2006.

Los principales competidores de Chevrolet, representan las marcas Hyundai con el 10,4% de participación de mercado, Mazda con el 8,6% y Toyota con el 7,2 %.

El segmento de vehículos de pasajeros continua en crecimiento y se coloca en el 47,8% de la demanda total. En éste segmento, la empresa mantiene el 51,7% y se ubica como líder del segmento. En relación al segmento de camionetas el segmento total se mantiene en el 21,6% y participando Ómnibus BB del 48,1% y de vehículos SUV el mercado total ha crecido al 18% y OBB mantiene el 33% de éste segmento.

Los factores claves de éxito para el incremento de unidades vendidas y participación de mercado son: la participación intensa de modelos económicos para pasajeros y la estrategia de apoyo a distribuidores.

PROCESO DE FINANZAS:

La inversión total de la empresa asciende a 288.91 millones de dólares, compuestos por 261.53 millones de dólares en "Activos Corrientes"; 21.62 millones en "Propiedades, Planta y Equipo" y 3.60 millones de dólares en "Otros Activos".

Los "Activos Corrientes" crecieron en 81.88 millones de dólares; es decir en el 46% en relación al año 2005; los más importantes crecimientos se muestran en las partidas contables: "Depósitos en Compañías Relacionadas" y "Cuentas por Cobrar Comerciales". Estos incrementos obedecen a la entrega de depósitos a GM Europe Treasury Company AB de Bruselas, en calidad de inversión temporal cuyo vencimiento es el 19 de enero del año 2007 con un rendimiento del 5,29% y el incremento de la cartera con las empresas Colmotores S.A. y General Motors de Venezuela, respectivamente.

El depósito realizado a la empresa filial General Motors de Brasil por la cantidad de doce millones de dólares fue recuperado en el mes de noviembre del año 2006.

En relación a los "Activos Fijos", la partida "Propiedades, Planta y Equipo", en valores netos, tuvo una variación positiva de 4.36 millones de dólares, que se originan en el crecimiento de los valores en "Terrenos y mejoras"; "Maquinaria, equipo y herramientas especiales" y "Construcciones en proceso". Estos valores corresponden a las inversiones ejecutadas por el Programa de Mejoramiento de Planta y cuyos proyectos fueron aprobados oportunamente.

Las inversiones en acciones y otros activos, tuvieron un crecimiento de 840 mil dólares. Estas inversiones se mantienen en las empresas ELASTO y HOLDCORP S.A.

En general, los "Activos Corrientes" representan el 91% del total de la inversión; los "Cuentas por Cobrar Comerciales" reflejan el 42% del total de "Activos Corrientes", por lo que se solicitó una garantía a la filial General Motors del Ecuador, por 32.40 millones de dólares cuya contrapartida se refleja en la cuenta "Obligaciones por pagar a Compañías Relacionadas". Los "Activos Fijos" representan apenas el 7% del total de la inversión y los Otros Activos el 2%. Esta situación continua reflejando un desbalance en la estructura de la inversión, por lo que las decisiones de reinversión son apropiadas.

El financiamiento total de la empresa, asciende a 288.91 millones de dólares constituidos en 153.50 millones de dólares en el Pasivo Corriente y 130.59 en el Patrimonio.

Los "Pasivos Corrientes", han crecido en el 43% conformados principalmente por las "Cuentas por Pagar Comerciales" en 97.48 millones de dólares y de las "Obligaciones por pagar a Compañías Relacionadas" en 32.40 millones de dólares, situación que se explicó anteriormente.

Los "Pasivos de Largo Plazo", tienen un crecimiento de 282 mil dólares, ocasionado por el incremento del mismo valor en la cuenta de "Provisiones Sociales" y "Garantías a Largo Plazo".

En cuanto al "Patrimonio", éste crece en el 28%; es decir en 28.76 millones de dólares a causa del incremento del "Capital Social" en 6.21 millones de dólares y de las "Utilidades Retenidas" lo que muestra una excelente autofinanciamiento de la inversión. El "Índice de Solvencia" de la empresa se ubica en 1.82. Esta relación muestra la alta solvencia de la empresa.

El nivel del financiamiento total es apropiado, ya que muestra un equilibrio entre "Pasivo Total" (55%) y "Patrimonio" (45%). En relación a la naturaleza de sus acreedores, la mayoría de sus obligaciones de corto plazo corresponden a proveedores y compañías relacionadas, las que no generan remuneración sobre la deuda.

El "Fondo de Maniobra" asciende a 108.03 millones de dólares y su "Índice de Liquidez" es de 1.70. Estos indicadores muestran que la organización puede responder plenamente sus obligaciones de corto plazo.

"La Necesidad de Capital de Trabajo", es de 131.65 millones de dólares, los mismos que son financiados por los accionistas.

La "Rotación de Inventarios" es de 7,32 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Inventarios" se ubican en 49,86 días para el año 2006.

La "Rotación de las Cuentas por Cobrar" es de 7,42 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Cuentas por Cobrar" se ubican en 49,19 días para el año 2006.

La "Rotación de las Cuentas por Pagar" es de 5,75 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Cuentas por Pagar" se ubican en 63,48 días para el año 2006.

El "Ciclo Operativo" de la empresa es de 99,05 días y el "Ciclo de Efectivo" es de 35,57 días.

El "Estado de Resultados" muestra un crecimiento importante del rubro de "Ventas" de 445.89 millones de dólares en el año 2005 a 616.16 millones de dólares en el ejercicio económico 2006. Este crecimiento representa un aumento en ventas del 38%.

El "Costo de Ventas" en relación a las "Ventas Totales", ha sufrido una disminución del 92% en el año 2005 al 88% en el año 2006. Esta situación se origina debido a la implementación de la estrategia de incrementar la capacidad operativa en el área de pintura y la creación del tercer turno de trabajo.

Los "Gastos de Administración y Ventas" han disminuido en 63 mil dólares y los "Gastos de Mercadeo" se han incrementado en 4.85 millones de dólares producto del incremento de volumen.

Los "Otros Gastos", rubro en el que se incluye la "Diferencia en Cambio" y los "Rendimientos Financieros", crecieron en 2.5 millones de dólares frente al año 2005 debido al impacto de la importante porción de deuda en moneda extranjera (yenes) que generó pérdidas por 577 mil dólares y los contratos de forward y options por 4.48 millones de dólares los que fueron enjugados, en parte, por los "Ingresos Financieros" (940 mil dólares) y los "Otros Ingresos" (1.36 millones de dólares). Este rubro representa el 0.46% de las ventas en el año 2006.

El monto total de apropiaciones, por concepto de "Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta" asciende a 18.70 millones de dólares en el año 2006 (3% sobre las ventas).

El retorno para los accionistas (ROE) muestra un excelente rendimiento ya que éste se ubica en el 27%. De igual manera el retorno sobre los activos (ROA) el mismo que muestra la calidad apropiada de la inversión al ubicarse en el 19%.

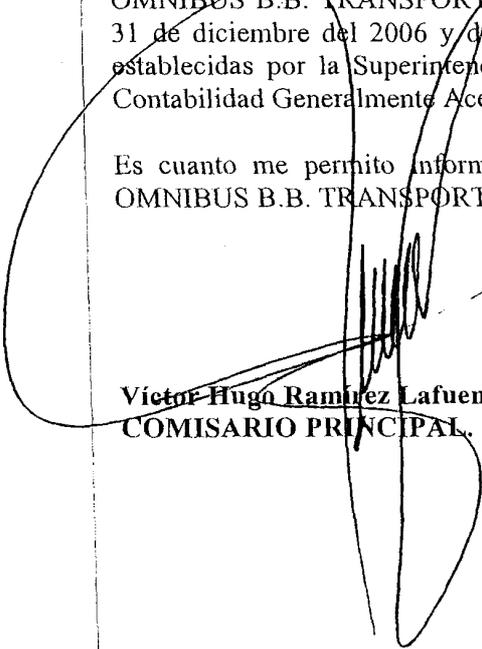
La estrategia de apalancamiento financieros (ROE/ROA) también muestra un correcto nivel de estructura y costo de la deuda.

El "Estado de Flujo de Efectivo", al concluir el año 2006, muestra que las fuentes de ingresos principales han sido las Actividades de Operación (24.14 millones de dólares) y las de Financiamiento (26.18 millones de dólares) y que han sido aplicadas en Actividades de Inversión (53.25 millones de dólares).

Es importante mencionar que debido a la clasificación contable, los incrementos de depósitos en compañías relacionadas por la cantidad de 44.88 millones de dólares, concluye mostrando éste nivel de inversión. A fin de mostrar el valor real de la inversión debemos excluir éste rubro, por lo que el verdadero saldo de aplicación en fondos de inversión productiva ascienden a 8.37 millones de dólares.

Ante lo expuesto, se debe expresar que los Estados Financieros y demás documentos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos, la posición financiera de la empresa OMNIBUS B.B. TRANSPORTES S.A., así como los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2006 y de conformidad con los Principios y Normas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa OMNIBUS B.B. TRANSPORTES S.A. a los 22 días del mes de marzo del 2006.


Victor Hugo Ramirez Lafuente MSc.
COMISARIO PRINCIPAL.