

1920

## **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 año 2008, 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.

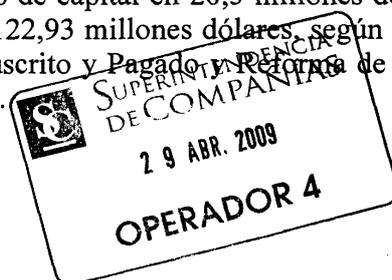
Mi actividad técnica se ejecutó de acuerdo a las normas de la Ley de Compañías del Ecuador, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Directorios y de la Junta General de Accionistas; así como a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.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

### ***CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE JUNTA DE ACCIONISTAS:***

La empresa OMNIBUS BB S.A. ha dado cumplimiento a todas las resoluciones de la Junta de Accionistas y Directorios.

En el año 2008 por decisión de la Junta de Accionistas, se realizaron varios cambios de Directores. Al cierre del ejercicio económico pasado, el Directorio de la empresa OMNIBUS BB S.A. quedó conformado por los miembros titulares y suplentes, mencionados a continuación: Presidente Ejecutivo: Sr. Jeffrey Cadena / Sr. Ernesto Timpe; Primer Vicepresidente: Sr. Grad. Ernesto González / Sr. Grad Robert Tandazo; Segundo Vicepresidente: Sr. Diego Ribadeneira / Sr. José Camilleri; Director de Operaciones: Sr. Santiago Castro / Sr. Gonzalo Caba; Director de Finanzas: Sr. Terry Barnes / Sr. Luis Carlos Gaitán; Director: Sr. Crnel. Nelson Perugachi / Sr. Grab. Tito Manjarrez; Director: Sr. Kazuyofhi Suzuki / Sr. Akaihito Hirasawa; Director: Sr. Jorge Eljuri / Sr. Henry Eljuri.

Con fecha 12 de Agosto del año 2008, se inscribió en el Registro Mercantil de la Ciudad de Quito, la Resolución No. 08.QII.002481 de la Superintendencia de Compañías, emitida el 15 de julio del 2008 por el aumento de capital en 20,5 millones de dólares; incrementando por tanto el "Capital Social" a 122,93 millones dólares, según consta en la Escritura Pública de Aumento de Capital Suscrito y Pagado en Reforma de Estatutos Sociales de la empresa del 29 de Abril del 2008.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

## **PROCESO DE ADMINISTRACION Y RECURSOS HUMANOS:**

El Departamento de Recursos Humanos desplegó el modelo corporativo de HRBP con éxito total, incorporando a seis generalistas de Talento Humano como especialistas en los departamentos de: Finanzas, GPSC y RRHH, Comercial, Ingeniería, Operaciones, Calidad e Ingeniería y IS&S. Tres consultores, se encuentran en formación.

Fortaleció la imagen del Proyecto de HR Business Partner con el liderazgo de la organización en general y de la Alta Dirección, en particular.

Ejecutó el proceso de inserción de discapacitados, incorporando alrededor de 30 nuevos funcionarios en las áreas de Ingeniería (1), Manufactura (26), Materiales (1) y RRHH (2) estableciendo innovadores procesos de selección, inducción, entrenamiento y comunicación.

Concluyó las negociaciones del Contrato Colectivo, cuyos principales hitos son: duración del contrato (4 años); revisión salarial en dos años (enero 2011); incrementos salariales equivalentes a los índices de inflación; enfoque hacia la productividad, reforzando la política de pago variable; clarificación de textos, para procurar eliminar o reducir los riesgos de juicios laborales por doble indemnización, en caso de despidos intempestivos y la flexibilidad de la planta al posibilitar laborar en varios turnos y mantener contratos a plazo fijo hasta el 80% del total de empleados estables. A partir del 1º de mayo del año 2008 no existe recursos "outsourcing".

El incremento salarial realizado por la empresa para el año 2008 se ubicó en el 8,72% de promedio, equivalente al valor de cierre de la inflación del año 2007.

Además es necesario resaltar la excelente relación laboral dentro de la compañía.

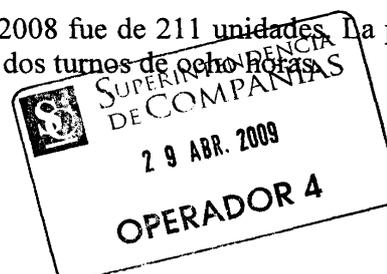
El área de Tecnología de la Información, instaló los programa FIX TATICALS, cuyo objetivo es crear una sólida infraestructura para soportar aplicaciones de negocio, del área de producción; GEPIC y GSIP las mismas que mejoran la autonomía de la operación (elimina la dependencia de SAP) e incrementa la especialización y control de la planta, para el primer caso y asegura la calidad del producto terminado a través del control y reporte de la gestión de producción, para el segundo caso.

De igual manera, el área de Sistemas realizó todas las actividades relacionadas con la instalación y puesta en marcha de los procesos tecnológicos de informática, comunicación y otros relacionados en la nueva bodega de repuestos de Amaguaña.

## **PROCESO DE MANUFACTURA:**

La empresa Ómnibus BB en el año 2008, ensambló 52.936 unidades entre vehículos de pasajeros, camionetas y suv's, los mismos que se distribuyeron de la siguiente manera: 35.106 unidades para la venta local y 17.830 unidades para exportación.

El promedio diario de producción en el año 2008 fue de 211 unidades. La planta operó al 148% de la capacidad nominal calculada a dos turnos de ocho horas.



En el mes de Julio del año 2008, se alcanzó el record histórico de producción con 5.396 unidades.

En el año 2008, la empresa Ómnibus BB ejecutó proyectos por un monto aproximado de 6,121 millones de dólares, con el siguiente detalle:

|                                        |                |
|----------------------------------------|----------------|
| Sistema de Protección contra incendios | USD \$ 401 K   |
| Confiabilidad de Producción            | USD \$ 1,083 M |
| Lanzamiento de modelos JIII            | USD \$ 914 K   |
| Lanzamiento modelos I190 MCE2          | USD \$ 524 K   |
| Aumento de capacidad del ELPO          | USD \$ 208 K   |
| Dispositivos ergonómicos               | USD \$ 426 K   |
| Planta tratamiento biológico           | USD \$ 334 K   |
| Otros Manufactura                      | USD \$ 1,007 M |
| Vendor Tooling JIII                    | USD \$ 583 K   |
| Proyectos IS&S                         | USD \$ 641 K   |

Los costos estructurales de la empresa OMNIBUS BB se redujeron en USD \$ 48 que representan el 7% del costo promedio del año 2007 en (USD \$ 641 vs. USD 593).

#### **PROCESO DE COMERCIALIZACION:**

La demanda total de vehículos en el mercado ecuatoriano para el año 2008, sufrió un significativo incremento del 27,7% con relación al año 2007; es decir que la demanda para el año 2008 ascendió a 112.599 unidades mientras que para el año 2007 alcanzó la cantidad de 88.202 unidades. Del mercado total, la marca Chevrolet captó el 42,2% del parque automotriz, generando una recuperación en la participación del mercado del 1,2% entre los años 2007 al 2008.

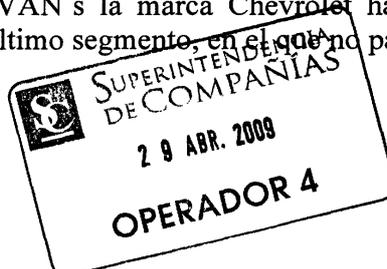
La marca Chevrolet vendió 47.519 unidades en el año 2008. Los principales competidores de la marca Chevrolet, representan las marcas Hyundai con el 11,7% de participación de mercado, seguida por la marca Mazda con el 9,3% de participación de mercado y Toyota con el 9,2 %.

El segmento de vehículos de pasajeros se coloca en el 41,8% de la demanda total de la industria. En éste segmento la marca Chevrolet posee el 51,2% de participación y es líder absoluto del segmento; de todas maneras, refleja una pérdida de mercado del 0,3%.

El segmento de camionetas representa 24,6% de demanda total y la marca Chevrolet mantiene el 39,4% de participación de éste segmento. Para el caso de la marca Chevrolet, este valor representa un crecimiento del 2,6% en éste segmento.

El segmento de SUV's representa una demanda del 20,1% del total del sector automotriz. La marca Chevrolet, mantiene el 40,5% de participación en el segmento de "todo terreno" y ha incrementado su participación en 7,2% en relación al año 2007.

En relación a los segmentos de camiones y VAN's la marca Chevrolet ha perdido participación de mercado; especialmente en el último segmento, en el que no participa.



**PROCESO DE FINANZAS:**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

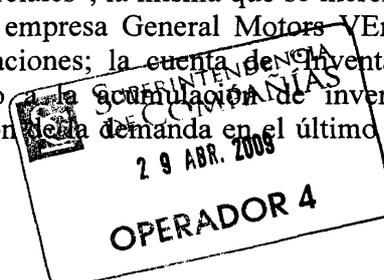
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u>                                  | <u>2008</u>    | <u>2007</u>    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                      |                |                |
| Caja y equivalentes de caja                     | 16,549         | 41,652         |
| Depósitos en compañía relacionada               | -              | 7,580          |
| Cuentas por cobrar comerciales                  | 164,583        | 120,443        |
| Inventarios                                     | 126,747        | 99,060         |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   | <u>42,741</u>  | <u>21,424</u>  |
| Total activos corrientes                        | <u>350,620</u> | <u>290,159</u> |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>            |                |                |
| Terrenos y mejoras                              | 2,409          | 2,409          |
| Edificios                                       | 9,685          | 8,460          |
| Maquinaria, equipo y herramientas especiales    | 36,578         | 30,556         |
| Muebles, enseres y equipos de oficina           | 831            | 831            |
| Equipos de computación                          | 733            | 837            |
| Vehículos                                       | 120            | 120            |
| Construcciones en proceso y activos en tránsito | <u>2,910</u>   | <u>5,974</u>   |
| Total                                           | 53,266         | 49,187         |
| Menos depreciación acumulada                    | <u>23,366</u>  | <u>20,148</u>  |
| Propiedades, planta y equipo, neto              | <u>29,900</u>  | <u>29,039</u>  |
| <b>INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS</b>              | <u>4,615</u>   | <u>4,083</u>   |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                            | <u>3,113</u>   | <u>2,501</u>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <u>388,248</u> | <u>325,782</u> |

La inversión total de la empresa asciende a 388,248 millones de dólares, compuestos por 350,620 millones de dólares en "Activos Corrientes"; 29,90 millones en "Propiedades, Planta y Equipo"; 4,615 millones de dólares en "Inversiones en Subsidiarias" y 3,113 millones de dólares en "Otros Activos". En relación al año 2007, la inversión total crece en el 19,17% que representa 62,47 millones de dólares.

Las cuentas "Caja" y "Depósitos en Compañías Relacionadas" registran disminución de 25,10 y 7,580 millones de dólares, respectivamente, debido al descalce financiero que produce la falta de pago de la filial de General Motors Venezolana.

Los "Activos Corrientes" crecieron en 60,461 millones de dólares; es decir en el 20,84% en relación al año 2007; los más importantes crecimientos se muestran en las siguientes partidas: "Cuentas por Cobrar Comerciales", la misma que se incrementó en 44,14 millones de dólares en razón de que la empresa General Motors Venezolana, mantiene retrasos en los pago de sus importaciones; la cuenta de "Inventarios" se incrementa 27,68 millones de dólares debido a la acumulación de inventario de producto terminado, a causa de la desaceleración de la demanda en el último trimestre



*Handwritten signature*

del año 2008 del mercado local y de exportación; así mismo, en y de producción en proceso para exportación y entrega en el mes de enero

En relación a los "Activos Fijos", tuvo una variación positiva de 861 mil dólares, que se originan en el crecimiento de los valores de "Edificios" por 1,225 millones de dólares y de la cuenta "Maquinaria, equipo y herramientas especiales" por 6,022 millones de dólares que corresponden a los valores ejecutados por las inversiones realizadas en la empresa y cuyos proyectos fueron aprobados oportunamente.

Las inversiones en acciones y otros activos, tuvieron un crecimiento de 612 mil dólares.

Estas inversiones se mantienen en las empresas ELASTO y HOLDCORP S.A. con el 56% de la participación accionaria, en la primera, la misma que se dedica a abastecer a OMINIBUS BB de partes y accesorios de fabricación nacional y en la segunda empresa, OMNIBUS BB mantiene el 99,99% de la participación accionaria; ésta última organización, alquila los terrenos e instalaciones a GM y OMINIBUS BB. En el año 2008, estas empresas arrojaron utilidades por 1,486 millones de dólares y 44,5 mil dólares, respectivamente.

En general, los "Activos Corrientes" representan el 90,31% del total de la inversión; las cuentas contables: "Caja" representa el 4,26%; las "Cuentas por Cobrar Comerciales" reflejan el 42,39%; la partida "Inventarios" se encuentra con el 32,65% y las "Otras cuentas por cobrar" representan el 11,01% del total de los activos.

En relación a los Activos Largo Plazo, éstos muestran una participación del 7,70% del total de la inversión; constituyéndose las cuentas de "Terrenos y mejoras", "Edificios" y "Maquinaria y Equipo" en las de mayor contribución. Esta situación continúa reflejando un desbalance en la estructura de la inversión.

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                   | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                        |                    |                    |
| Cuentas por pagar                                 | 161,074            | 131,533            |
| Participación a trabajadores                      | 9,959              | 9,666              |
| Impuesto a la renta                               | 3,257              | 6,905              |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>21,636</u>      | <u>14,715</u>      |
| Total pasivos corrientes                          | <u>195,926</u>     | <u>162,819</u>     |
| <br>                                              |                    |                    |
| PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACIÓN Y DESAHUCIO   | <u>5,838</u>       | <u>5,094</u>       |
| <br>                                              |                    |                    |
| GARANTÍAS A LARGO PLAZO                           | <u>405</u>         | <u>170</u>         |
| <br>                                              |                    |                    |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>             |                    |                    |
| Capital social                                    | 122,933            | 102,393            |
| Reserva legal                                     | 1,265              | 1,265              |
| Utilidades retenidas                              | <u>61,881</u>      | <u>54,041</u>      |
| Patrimonio de los accionistas                     | <u>186,079</u>     | <u>157,699</u>     |
| <br>                                              |                    |                    |
| TOTAL                                             | <u>388,248</u>     | <u>325,782</u>     |



*Handwritten signature or mark.*

El financiamiento total de la empresa, asciende a 388,248 millones de dólares constituidos en 202,169 millones de dólares en el Pasivo y 186,079 millones de dólares en el Patrimonio.

Los "Pasivos Corrientes", han crecido en 33,107 millones de dólares que representan un incremento del 20,33% en relación a la posición del año 2007. las cuentas de mayor contribución para éste efecto son: "cuentas por pagar" en 29,541 millones de dólares y la cuenta "Otras cuentas por pagar" por 6,921 millones de dólares que significan un crecimiento del 22,46% y 47,03% , respectivamente, en relación al saldo del año pasado.

En cuanto al "Patrimonio", éste crece en el 18%; es decir en 28,380 millones de dólares en relación al año 2007, a causa del incremento del "Capital Social" en 20,540 millones de dólares y de las "Utilidades Retenidas" en 7,840 millones de dólares, lo que muestra un excelente autofinanciamiento de la inversión.

El nivel del Inmovilizado de la Inversión asciende al 7,70% y la Antigüedad del Activo Fijo muestra que el 43,87% de ésta cuenta se encuentra amortizada.

El "Índice de Solvencia" de la empresa se ubica en 0,92 y el "Nivel de endeudamiento" que alcanza a 1,08 muestra una apropiada estructura de financiamiento.

El "Índice de Exigibilidad del Financiamiento" muestra un valor de 31,38. Este ratio muestra que por cada dólar de deuda en el largo plazo, mantiene 31,38 dólares de deuda en el corto plazo; a pesar de que éstas obligaciones son en general con compañías relacionadas y que su índice de liquidez general y neto son altos, demuestra la necesidad de reestructurar mejor su posición de deuda, procurando incrementar la posición de largo plazo a fin de agobiar la presión al flujo de caja.

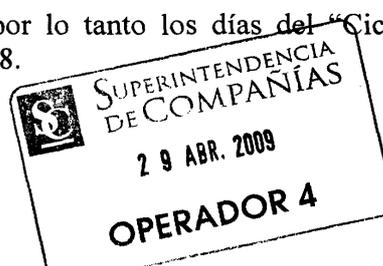
El costo total del financiamiento asciende a 5,96% que comparado con el 1,58% de costo del financiamiento del año 2007, muestra un importante impacto en ésta actividad. Este incremento del costo se origina por el descalce financiero que produce el impago de las obligaciones de la empresa General Motors Venezolana a OMINIBUS BB.

Este costo financiero adicional, es reconocido y cancelado por la Subsidiaria de General Motors a OMNIBUS BB.

El "Fondo de Maniobra" asciende a 154,694 millones de dólares y su "Índice de Liquidez Corriente" es de 1.79. Estos indicadores muestran que la organización puede responder plenamente sus obligaciones de corto plazo. Es importante mencionar que se debe llegar a un acuerdo rápido y efectivo para la recuperación de las cuentas por cobrar a General Motors Venezolana, las mismas que mantienen un nivel de morosidad mayor a los 360 días.

"La Necesidad de Capital de Trabajo", es de 189,546 millones de dólares, los mismos que en su mayor parte, son financiados por los accionistas, debido a la falta de endeudamiento de largo plazo.

La "Rotación de Inventarios" es de 6,46 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Inventarios" se ubican en 56,50 días para el año 2008.



A handwritten signature or set of initials in black ink, located to the right of the stamp.

La "Rotación de las Cuentas por Cobrar" es de 5,69 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Cuentas por Cobrar" se ubican en 64,13 días, un crecimiento de 14,94 días en relación al año 2007.

La "Rotación de las Cuentas por Pagar" es de 4,80 veces; por lo tanto los días del "Ciclo de Cuentas por Pagar" se ubican en 76,10 días para el año 2008. Esto significa un incremento en los días por pagar de 1 día en relación al año 2007.

El "Ciclo Operativo" de la empresa es de 120,63 días y el "Ciclo de Efectivo" es de 44,53 días para el cierre del año 2007. Estos indicadores muestra que el descalce financiero ha disminuido , en relación al año 2007 en 7 días; por tanto se establece una mejor gestión del capital de trabajo.

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                      | <b>2008</b>    | <b>2007</b>    |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| VENTAS NETAS                                                         | 811,083        | 620,764        |
| COSTO DE VENTAS                                                      | <u>729,385</u> | <u>533,552</u> |
| MARGEN BRUTO                                                         | <u>81,698</u>  | <u>87,212</u>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:                                   |                |                |
| Gastos de administración                                             | 8,404          | 9,508          |
| Gastos de mercadeo                                                   | <u>15,783</u>  | <u>13,871</u>  |
| Total                                                                | <u>24,187</u>  | <u>23,379</u>  |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                                              | <u>57,511</u>  | <u>63,833</u>  |
| OTROS INGRESOS (GASTOS):                                             |                |                |
| Ingresos financieros                                                 | 187            | 2,648          |
| Gastos financieros                                                   | (2,616)        | (43)           |
| Pérdida en cambio, neta                                              | (15,249)       | (4,541)        |
| Resultados en contratos Forward y Options                            | 21,859         | 997            |
| Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional  | 864            | 795            |
| Otros ingresos, neto                                                 | <u>4,355</u>   | <u>1,225</u>   |
| Total                                                                | <u>9,400</u>   | <u>1,081</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | <u>66,911</u>  | <u>64,914</u>  |
| MENOS:                                                               |                |                |
| Participación a trabajadores                                         | 9,959          | 9,666          |
| Impuesto a la renta                                                  | <u>8,030</u>   | <u>11,655</u>  |
| Total                                                                | <u>17,989</u>  | <u>21,321</u>  |
| UTILIDAD NETA                                                        | <u>48,922</u>  | <u>43,593</u>  |



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

El “Estado de Resultados” muestra un crecimiento del rubro de “Ventas” en 30,66%. Los valores de ésta cuenta ascendieron para el año 2008 en 190,319 millones de dólares; es decir que para el año 2008 los ingresos por “ventas” ascendieron de 620,76 millones de dólares, en el año 2007 al 811,083 millones de dólares, en el año 2008

El “Costo de Ventas” en relación a las “Ventas Totales”, ha sufrido un incremento del 4% sobre el valor de ventas. Para el año 2007, el costo de ventas se ubicó en el 86% mientras que para el año 2008, este valor ascendió al 90%. Esta situación se origina debido al incremento del costo de las materias primas.

Los “Gastos de Administración y Ventas” se han incrementado en 808 mil dólares, pero representa una mejora en la productividad debido a que éste valor en el año 2008 representa el 3% sobre los ingresos totales; mientras que el año 2007 éste valor se ubicó en el 4%.

La Cuenta de “Otros Ingresos”, se incrementó en 3,130 millones de dólares en relación al año 2007.

El monto total de apropiaciones, por concepto de “Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta” asciende a 17,989 millones de dólares en el año 2008.

La Utilidad Neta para el año 2008 se ubica en 48,922 millones de dólares que comparado con el año 2007 representa un crecimiento de 5,329 millones de dólares; es decir un incremento del 12,22%.

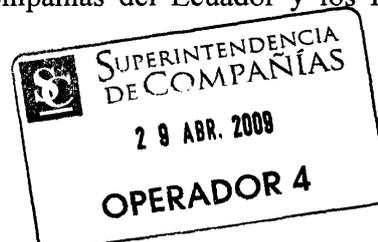
El retorno para los accionistas (ROE) muestra un excelente rendimiento ya que éste se ubica en el 26,29% para el año 2008, similar al alcanzado en el año 2007.

El retorno sobre la inversión (ROI) muestra una disminución de 0,78 punto porcentual en relación al año 2007, al ubicarse en el 12,60% para el año 2008. Este valor indica la que la calidad de la inversión se mantiene similar en relación al año 2007.

La estrategia de apalancamiento financieros (ROE/ROI) también ratifica el correcto nivel de estructura y costo de la deuda al ubicarse en 2,09. De todas maneras, se debe insistir en la necesidad de reestructurar deuda de corto a largo plazo con el propósito de mejorar la calidad de la deuda, al disminuir la exigibilidad de la misma.

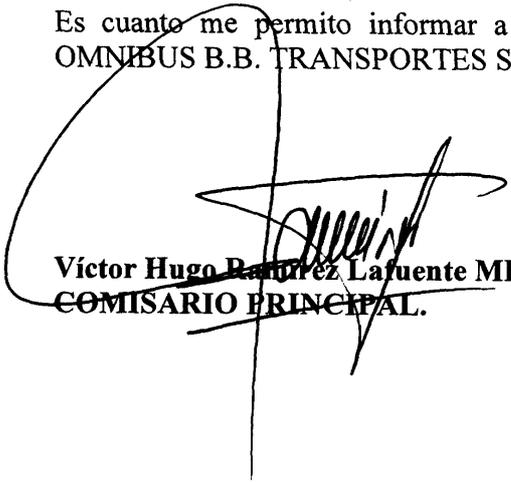
El “Estado de Flujo de Efectivo”, al concluir el año 2008, muestra que las fuentes de ingresos principales han sido las Actividad de Inversión, la misma que registra un valor neto de fuentes por 2,659 millones de dólares y la cuenta Caja, que registra una disminución de 25,103 millones de dólares; valores que han servido para atender las Actividades de Operación y Financiamiento.

Ante lo expuesto, debo 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 2008 y de conformidad con los Principios y Normas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a horizontal line and a vertical line.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa  
OMNIBUS B.B. TRANSPORTES S.A. a los 31 días del mes de marzo del 2008.



**Víctor Hugo Ramírez Lafuente MBA.**  
**COMISARIO PRINCIPAL.**

